



**RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA E ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO**

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA**

*[Handwritten signatures in blue ink]*

## SUMÁRIO

<b>INTRODUÇÃO .....</b>	<b>3</b>
<b>ANÁLISE DE CARTEIRA .....</b>	<b>4</b>
Composição da Carteira de Investimentos .....	4
Casamento de Ativo e Passivo .....	7
Evolução Patrimonial .....	7
Rentabilidade .....	8
Rentabilidade Acumulada (Meta de Rentabilidade X Carteira de Investimentos) ...	8
Controle de Risco .....	9
Históricos de Movimentações .....	10
Liquidez .....	12
<b>ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....</b>	<b>13</b>
Instituições Financeiras .....	13
Análise da Situação das Instituições Financeiras .....	13
<b>ANÁLISE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS ILÍQUIDOS OU ESTRUTURADOS .....</b>	<b>15</b>
Fundos de Investimento Ilíquidos .....	15
Conceito .....	15
Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC .....	16
Fundos de Investimentos em Participações – FIP .....	17
Fundos de Investimentos Imobiliários – FII .....	18
Relação de fundos de investimentos ilíquidos que compõem a carteira de investimentos .....	20
Análise Individual por Fundo de Investimento .....	20
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 34.660.276/0001 18) .....	20
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO (CNPJ: 27.746.867/0001-47) .....	22
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP (CNPJ: 03.737.188/0001-43) .....	23
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 08.070.841/0001-87). 23	
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO (CNPJ: 21.287.421/0001-15) .....	29
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 (CNPJ: 17.098.794/0001-70). 29	

SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 04.877.280/0001-71).....	31
CONCLUSÃO .....	34
DISCLAIMER .....	36

*am*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

## INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Diligência.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.1.



## ANÁLISE DE CARTEIRA

Composição da Carteira de Investimentos

### Carteira de Investimentos – Janeiro/2021

Produto / Fundo	Benchmark	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	2.316.977,57	1,48%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	D+1	Não há	10.938.668,07	6,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	84.915,53	0,05%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	1.320.325,04	0,84%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	15/08/2024	1.572.426,00	1,00%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	10.839.030,77	6,92%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	5.161.179,94	3,29%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	10.023.807,61	6,40%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	6.972.608,43	4,45%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não possui	23.223.116,30	14,82%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	D+1	Não há	1.507.610,52	0,96%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+1	Não há	5.983.429,70	3,82%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	2.615.610,60	1,67%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	4.705.486,42	3,00%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	147.818,77	0,09%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	5.439.449,45	3,47%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	14.245.784,17	9,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	552.538,30	0,35%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	529.588,62	0,34%
BRADESCO SELECION FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	725.867,88	0,46%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	1.255.616,54	0,80%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4	Não há	5.778.851,40	3,69%
MULTINVEST FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+11	Não há	2.063.823,67	1,32%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	4.727.609,91	3,02%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	3.402.197,26	2,17%
MEIA VALOR FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+4	Não há	6.702.054,81	4,28%
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	2.238.407,67	1,43%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+24	Não há	4.170.462,05	2,66%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+7 du ou D+32	Não há	1.297.383,80	0,83%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	4.095.102,06	2,61%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	4.014.169,37	2,56%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	4.209.742,27	2,69%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	1.195.635,47	0,76%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	495.614,39	0,32%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.282.200,00	1,46%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	291.322,31	0,19%
				<b>156.734.430,67</b>	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de janeiro de 2021

### Distribuição Estratégica – janeiro/2021

Sub-Segmento	POSIÇÃO (R\$)	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	42.908.349,92	27,38%
IDKA IPCA 20A - IMA-B 5+	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL - IMA-GERAL EX-C - IDKA IPCA 5A	20.941.531,28	13,36%
IRF-M - IRF-M 1+	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A - IDKA PRÉ 2A	38.679.693,75	24,68%
IRF-M 1 - IMA-S	1.405.240,57	0,90%
CDI - IPCA	3.845.556,29	2,45%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
FIDC - ABERTO - FIDC - FECHADO - CRÉDITO PRIVADO	291.322,31	0,19%
AÇÕES (dividendos, exterior, indexado, índice ativo, livres, setoriais, small e valor)	32.370.272,99	20,65%
MULTIMERCADO (alocação, conservador, crédito privado, exterior, long short, macro, moderado e outros)	14.010.263,56	8,94%
FUNDO IMOBILIÁRIO	2.282.200,00	1,46%
FIP	0,00	0,00%
DÍVIDA EXTERNA - INVESTIMENTO NO EXTERIOR - BDR NÍVEL I	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>156.734.430,67</b>	<b>100,00%</b>

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400



A carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia está segregada entre os segmentos de renda fixa e renda variável, sendo 68,95% e 31,05% respectivamente; não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN n° 3.922/2010 para o segmento de renda variável aos RPPS que já possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível II.

O Instituto de Itatiaia conquistou a Certificação Pró-Gestão Nível II em 08 de dezembro de 2020.

Retratando uma gestão arrojada, a carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia apresenta uma considerável exposição em fundos de investimentos compostos por 100% de títulos públicos, atrelados em vértices de curto, médio e longo prazo. Ainda se tratando de renda fixa, a maior exposição individual está em fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, atrelados aos vértices de médio prazo, seguido dos fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*. Apresenta ainda uma singela exposição em fundos de investimentos de crédito privado.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações, multimercado e fundo de investimentos imobiliários.

Entre os fundos de investimentos em ações, estão segregados entre as estratégias "livre", sem o compromisso de concentração em uma estratégia específica, onde a parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento; estratégia de "Índice Ativo", que têm como objetivo superar o índice de referência do mercado acionário se utilizando de deslocamentos táticos em relação à carteira de referência para atingir seu objetivo e estratégia "Valor" ou crescimento, que buscam retorno por meio da seleção de empresas cujo valor das ações negociadas esteja abaixo do "preço justo" estimado (estratégia valor) e/ou aquelas com histórico e/ou perspectiva de continuar com forte crescimento de lucros, receitas e fluxos de caixa em relação ao mercado (estratégia de crescimento).

Entre os fundos de investimentos multimercado, estão segregados entre as estratégias "macro", que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), com estratégias de investimento baseadas em cenários

*livre*

*[Assinatura]*

*[Assinatura]*

macroeconômicos de médio e longo prazos e estratégia “Alocação”, que buscam retorno no longo prazo por meio de investimento em diversas classes de ativos (renda fixa, ações, câmbio etc.), incluindo cotas de fundos de investimento.

## Distribuição Consolidada da Carteira – janeiro/2021



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia, identificamos exposição em ações e cotas de fundos, esses não identificados ou “omitidos”, pois o administrador fez valer do Art. 56, parágrafo 3º, inciso II da Instrução CVM nº 555/2014. Ainda assim, quanto aos demais ativos, pode-se identificar a alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.



A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Itatiaia com posição de janeiro de 2021, está caracterizada por uma alta exposição em títulos públicos que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 85,92% do total do patrimônio. Há também participação em fundos de investimentos, títulos privados e ações, que representam o somatório de 12,51% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com ínfima representatividade, que representam 1,57%.

*flw*

*aam*

*[Assinaturas]*

## Casamento de Ativo e Passivo

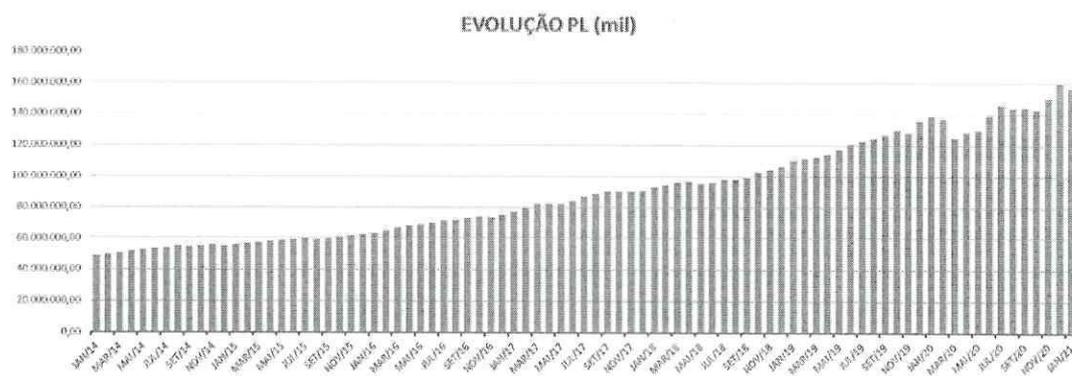
O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como *downside risk*) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.

Ao analisarmos o relatório, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 10 (dez) anos é positivo, considerando o recebimento dos valores provenientes de contribuições previdenciárias e, inclusive, dos aportes provenientes do plano de amortização no intuito de equacionamento do déficit.

A otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a reproduzir eficiência, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão do Instituto de Itatiaia.

## Evolução Patrimonial



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo.

Ainda no primeiro trimestre de 2020, houve uma diminuição do patrimônio líquido, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro.



## Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e conseqüentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, sendo o segundo, adotado pelo IPC para controle do risco de mercado.

### Análise de Risco – carteira de janeiro/2021

	Janeiro de 2021				
	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	Renda Fixa	Renda Variável	Invest. Exterior
Carteira de Investimentos	-1,17%	3,59%	1,38%	8,51%	0,00%

O retorno apresentado pela carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia no primeiro mês do exercício de 2021 é reflexo do atual cenário econômico, não estando isento de novas oscilações, mantendo-se a volatilidade do mercado e suas incertezas.

O VaR da carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2021, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

Produto / Fundo	Janeiro de 2021		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 dia)
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	0,56%	4,10%	1,95%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	0,73%	5,12%	2,43%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,18%	2,01%	0,91%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,17%	0,05%	0,03%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,16%	0,04%	0,02%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,13%	2,15%	1,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,13%	0,04%	0,02%
CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,09%	2,19%	1,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,08%	2,18%	1,03%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	0,08%	5,20%	2,47%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,06%	0,37%	0,15%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,03%	1,60%	0,76%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,03%	0,33%	0,15%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	-0,07%	1,63%	0,77%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	-0,07%	2,50%	1,19%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,09%	3,65%	1,73%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-0,16%	3,57%	1,70%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,47%	3,28%	1,56%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-0,58%	6,92%	3,20%
MULTIINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	-0,77%	2,68%	1,27%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	-0,85%	5,60%	2,66%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,86%	5,46%	2,59%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,87%	5,42%	2,57%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	-1,02%	5,90%	2,80%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-1,41%	6,28%	2,98%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	-1,46%	22,70%	10,78%
MULTIINVEST FI AÇÕES	-2,16%	22,11%	10,50%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	-2,48%	26,12%	12,40%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	-2,52%	23,96%	11,38%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	-2,64%	24,57%	11,67%
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	-3,06%	24,17%	11,47%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	-3,89%	21,54%	10,23%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-3,95%	20,32%	9,65%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-5,59%	25,55%	12,13%
META VALOR FI AÇÕES	-6,13%	26,00%	12,63%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FI - CXB111	-16,19%	20,09%	9,52%

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

Nos resultados apresentados acima, podemos observar os reflexos da oscilação do mercado, com o retorno negativo apresentado pelos fundos de investimentos em ações principalmente e nos fundos de investimentos de renda fixa, compostos por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de médio e longo prazo. Apesar disso, há um otimismo para os retornos advindos dos fundos de investimentos de ações, proporcionado maior rentabilidade para a carteira de investimentos e consequentemente altos graus de volatilidade e risco.

## Históricos de Movimentações

### Movimentações de janeiro/2021

Produto / Fundo	Benchmark	Data de Movimentação	Movimento R\$	Benchmark	Movimento R\$ Final
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	04/01/2021	541.040,88	GESTÃO DURATION	1.446.213,97
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	11/01/2021	11.911,67	IDKA IPCA 2A	25.911,67
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	13/01/2021	-14.063,00	FUNDO IMOBILIÁRIO	-14.000,00
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	14/01/2021	14.063,00	CDI	-263.008,12
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	18/01/2021	-1.000,00	IMA-B 5	2.520.116,53
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	21/01/2021	-75.000,00	MULTIMERCADO - MACRO	3.000.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	21/01/2021	-6.025.260,79	IRF-M 1	-832.108,60
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	22/01/2021	3.025.260,79		
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	22/01/2021	3.000.000,00		
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	22/01/2021	6.732.134,23		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	22/01/2021	-374.176,60		
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	22/01/2021	3.025.260,79		
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	22/01/2021	-6.555.605,84		
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	22/01/2021	3.025.260,79		
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	25/01/2021	198.299,65		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	27/01/2021	-463.981,00		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	27/01/2021	-2.700,00		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	27/01/2021	-52.813,13		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	28/01/2021	-10.060,00		
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	27/01/2021	-177.491,96		

As movimentações financeiras promovidas no mês de janeiro de 2021 demonstram a busca por fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de médio prazo e fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*, ou seja, fundos de investimentos que possuem uma gestão mais ativa.

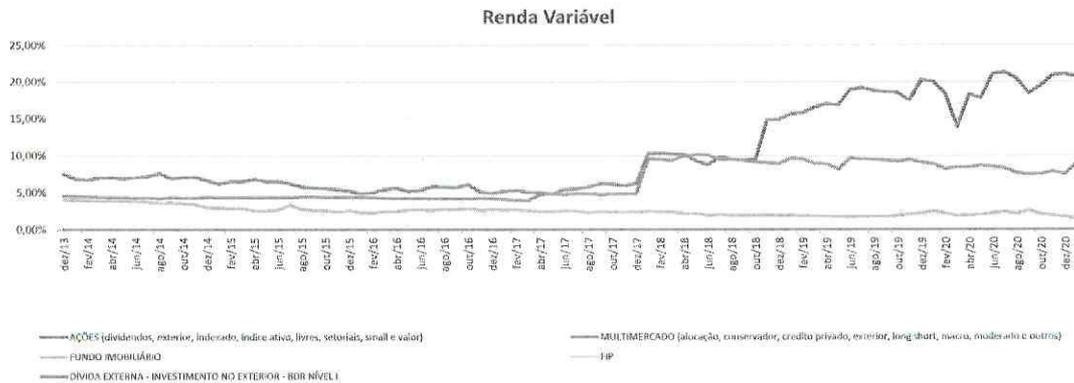
Ainda no segmento de renda fixa, a realocação para os segmentos descritos acima, efetivou a diminuição da exposição da carteira de investimentos em fundos de investimentos referenciados em CDI e em fundos de investimentos compostos por títulos públicos, atrelados a vértices de curto prazo.

Em relação a busca por oportunidades no segmento de renda variável, o Instituto de Itatiaia, aumentou sua exposição nos fundos de investimentos multimercado que possuem estratégias "macro", que realizam operações em diversas classes de ativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), como estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos.



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400



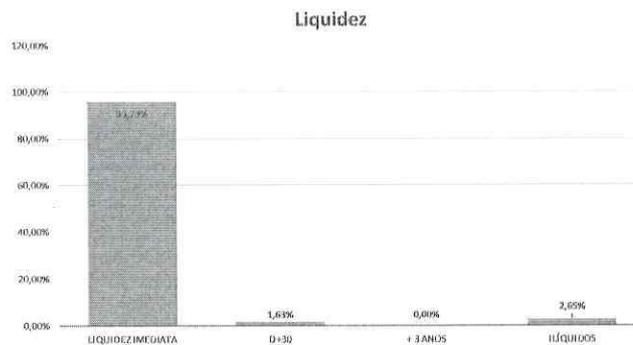


A introdução de renda variável na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia iniciou-se no nosso banco de dados, contemplando inicialmente fundos de investimentos classificados como ações, multimercado e imobiliário; sendo posteriormente, ainda no segundo semestre do exercício de 2018, um aumento gradativo nos fundos de investimentos em ações, sendo hoje a maior exposição no segmento de renda variável.

## Liquidez

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 97,11% para auxílio no cumprimento das obrigações do Instituto de Itatiaia.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez imediata	150.035.482,02	97,73%
D+30	2.953.000,34	1,63%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	4.145.948,31	2,65%
	<b>156.734.430,67</b>	



Indicamos aos gestores que a importância de compreender a necessidade da exposição da carteira de investimentos em ativos de menor liquidez, demonstra que os membros dirigentes objetivam retornos no longo prazo, possibilitam ao regime próprio arcar com seus compromissos futuros frente aos novos beneficiários.

*Luci*

*[Handwritten signatures]*

## ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

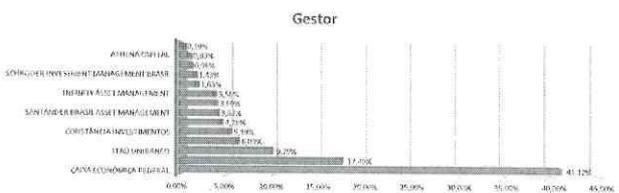
Instituições Financeiras

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do RPPS, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Administrador	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	66.472.158,06	41,12%
BB GESTÃO DE RECURSOS DIVM	22.400.572,31	12,89%
ITAU UNIBANCO	15.246.583,56	8,79%
BEM DTVM	14.384.525,45	8,34%
BANCO DAYCOVAL	9.251.893,87	5,33%
BANCO BRADESCO	8.719.655,29	5,06%
BANCO SANTANDER	5.983.629,70	3,32%
PLANNER CORRETORA DE VALORES	5.587.258,22	3,14%
SICREDI	3.756.018,19	2,10%
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	1.297.373,31	0,73%
<b>ÍNDICE DIVM</b>	<b>156.738.430,67</b>	



Gestor	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	66.472.158,06	41,12%
BB GESTÃO DE RECURSOS DIVM	22.400.572,31	12,89%
ITAU UNIBANCO	15.246.583,56	8,79%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	8.445.523,62	5,09%
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	8.125.807,17	5,19%
META ASSET MANAGEMENT	6.702.054,81	4,28%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	5.983.629,70	3,82%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	5.778.851,49	3,69%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	4.742.249,52	3,03%
MULTINVEST CAPITAL	2.567.435,06	1,64%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	2.248.462,67	1,43%
SICREDI	1.507.630,52	0,96%
ATHENA CAPITAL	1.297.373,31	0,83%
MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS	293.373,31	0,19%
<b>ÍNDICE DIVM</b>	<b>156.738.430,67</b>	



Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica foram identificados:

### Análise das Instituições Financeiras

Instituição Financeira	Res. CMN nº 3.922/10, Art. 15º	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
ATHENA CAPITAL	✘	✔	✔	✔	✔
AZ QUEST INVESTIMENTOS	✘	✔	✔	✔	✔
BANCO BRADESCO	✔	✔	✔	✔	✔
BANCO DAYCOVAL	✔	✔	✔	✔	✔
BANCO SANTANDER	✔	✔	✔	✔	✔
BB GESTÃO DE RECURSOS DIVM	✔	✔	✔	✔	✔
BEM DTVM	✔	✔	✔	✔	✔
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	✔	✔	✔	✔	✔
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	✔	✔	✔	✔	✔
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✔	✔	✔	✔	✔
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	✘	✔	✔	✔	✔
INFINITY ASSET MANAGEMENT	✘	✔	✔	✔	✔
ITAU UNIBANCO	✔	✔	✔	✔	✔
MACRO INVEST GESTÃO DE RECURSOS	✘	✔	✔	✔	✔
META ASSET MANAGEMENT	✘	✔	✔	✔	✔
MULTINVEST CAPITAL	✘	✔	✔	✔	✔
ORLA DTVM	✘	✔	✔	✔	✔
PLANNER CORRETORA	✘	✔	✔	✔	✔
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	✔	✔	✔	✔	✔
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	✘	✔	✔	✔	✔
SICREDI	✔	✔	✔	✔	✔

Da análise aplicada, podemos destacar a Instituição Financeira ORLA DTVM por ter algum tipo de citação em Operações da Política Federal e/ou ações do Ministério Público.

Destacamos que em 16 de abril de 2020, a Superintendência de Relações com Investidores Institucionais – SIN da Comissão de Valores Mobiliários – CVM decidiu pelo cancelamento do seu credenciamento como prestador de serviços de administração de carteiras, conforme estabelecido no art. 9º, IV, da Instrução CVM 558.

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

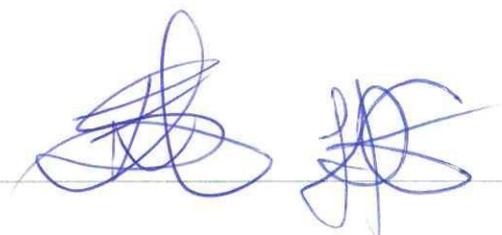
Após apresentação de recurso, o Colegiado da CVM em reunião realizada em 26 de maio de 2020, deliberou por manter o entendimento da área técnica, e por consequência, o indeferimento do recurso.

Através de Fato Relevante, emitido em 03 de junho de 2020, a ORLA DTVM oficializou o cancelamento do seu registro, enquanto administradora de carteiras, conforme decisão proferida através dos Ofícios em referência, no âmbito do Processo CVM nº 19957.01953/2020-76, e justifica que, tal decisão resulta da vacância no cargo de diretor responsável pela administração de carteiras, cuja substituição tem sido extremamente dificultada, em razão do risco representado pelo “coronavírus”, que ensejou a adoção do regime de distanciamento social.

Informa complementarmente que continua envidando todos os esforços e adotando todas as providências necessárias para regularizar a situação e readquirir o seu registro perante a Comissão de Valores Mobiliários. – CVM.

Nesse sentido, o art. 94, §2o, da Instrução CVM 555, estabelece que no caso de descredenciamento, a CVM deve nomear administrador temporário até a eleição de nova administração.

Para nomeação como administrador temporário, os interessados deveriam enviar carta à CVM por meio do Protocolo Digital (área destinatária GAIN) formalizando o pedido e indicado quais fundos a instituição possui interesse em ser nomeado administrador. O prazo para manifestação foi encerrado em 14 de agosto de 2020.



## ANÁLISE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS ILÍQUIDOS OU ESTRUTURADOS

### Fundos de Investimento Ilíquidos

#### Conceito

Os fundos de investimentos com prazos de resgates de longo prazo, considerados fundos de investimentos ilíquidos, que atendem o propósito do Regime de Previdência, visando o pagamento dos aposentados e pensionistas no futuro, ou seja, seu retorno está atribuído ao final do período determinado no regulamento do fundo de investimento.

Ainda em relação aos investimentos com prazos de resgates mais longos, achamos importante frisar as condições que levem a um Fundo de investimentos possuir prazos mais longos de resgate, porque existe uma visão generalizada e do nosso ponto de vista equivocada, de que os Fundos com essas características são Fundos piores do que os Fundos de liquidez mais imediata. Mais do que uma comparação direta, é importante analisar a característica de cada fundo individualmente.

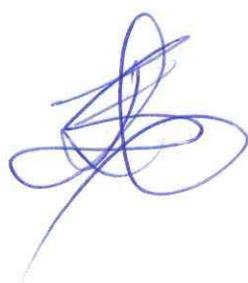
Fundos que tem em sua composição 100% Títulos Públicos, devem, de fato, possuir prazos de resgate mais curtos, já que os Títulos Públicos têm ampla liquidez e profundidade de negociação no mercado.

Por outro lado, fundos que apresentem em sua composição investimentos menos líquidos como debêntures, CCBs, CCIs, imóveis ou participações em empresas devem possuir prazos de resgate mais longos devido à maior iliquidez dos investimentos. Isso ocorre não por um simples capricho do gestor e/ou administrador do fundo, mas sim, por esse ser o melhor mecanismo de proteção para os próprios investidores, já que a carência ou um prazo de resgate mais longo permite ao gestor a liberdade de planejar e executar investimentos de longo prazo sem ter a preocupação de ter que cumprir resgates pontuais de curto prazo.

O fato mais importante nesse entendimento é que os investidores são premiados em termos de rentabilidade por essa iliquidez dos papéis, cabendo ao gestor desses fundos de investimento cumprir o mandato do Fundo que possui perante os investidores avaliando corretamente o prêmio desses títulos em relação aos riscos de crédito e de liquidez dos ativos.

Portanto, não é correto atribuir os retornos auferidos pelos fundos de investimentos ilíquidos, ou fundos de investimentos de longo prazo a apresentarem resultados imediatos.

Quanto no que diz respeito as classes dos fundos de investimentos ilíquidos, apresentamos abaixo as suas características respectivas.



## Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) é uma comunhão de recursos que destina parcela acima de 50% do seu respectivo patrimônio líquido para aplicações em direitos creditórios.

Cabe ao administrador, uma instituição financeira específica, constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

Os FIDCs são uma forma de investimento em renda fixa constituídos sob a forma de condomínio aberto, em que os cotistas podem solicitar o resgate de suas cotas de acordo com o disposto no regulamento do fundo, ou fechado, em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo, de cada série ou classe de cotas conforme seu regulamento, ou em virtude de sua liquidação. Admite-se ainda, a amortização de cotas por disposição do regulamento ou por decisão da assembleia geral de cotistas.

Os direitos creditórios que compõem a carteira de ativos de um FIDC são provenientes dos créditos que uma empresa tem a receber, como duplicatas, cheques e outros. Por exemplo, a empresa vende um produto a prazo para um consumidor através de cartão de crédito e estes recebíveis (as parcelas a serem pagas pelo consumidor) podem ser vendidos para um FIDC na forma de direitos creditórios, permitindo à empresa, antecipar o recebimento destes recursos em troca de uma taxa de desconto que, por outro lado, remunera os investidores do fundo.

Os créditos originados de transações realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços, na forma de recebíveis, podem se tornar ativos de um FIDC e os investidores, que adquirem suas cotas, ficam indiretamente expostos ao retornos e riscos de tais recebíveis.

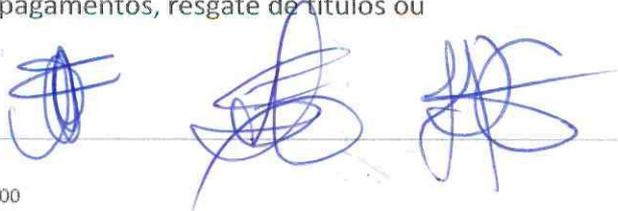
Todo o FIDC possui um regulamento que, entre outras disposições, determina a política de investimento do fundo, suas características de atuação, entre as quais os critérios de composição e de diversificação da carteira, os riscos de crédito, de mercado e demais riscos envolvidos e, se for o caso, o segmento em que o fundo atuará.

Uma figura importante em um FIDC é o custodiante, que tem entre suas atribuições: (i) validar os direitos creditórios em relação aos critérios de elegibilidade estabelecidos no regulamento; (ii) receber e verificar a documentação que evidencia o lastro dos direitos creditórios representados por operações financeiras, comerciais e de serviços; (iii) realizar a liquidação física e financeira dos direitos creditórios; (iv) custodiar a documentação relativa aos direitos creditórios e demais ativos integrantes da carteira do fundo; e (v) cobrar e receber, em nome do fundo, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados.



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

www.creditoemercado.com.br   /creditoemercado



Vantagens do produto: (i) Diversificação dos Investimentos; (ii) os FIDCs são classificados por agências classificadores de risco, o que possibilita ao investidor conhecer melhor os riscos envolvidos; (iii) Consultorias de crédito são contratadas para avaliação e aprovação dos recebíveis sendo adquiridos pelo FIDC, tornando o processo mais seguro e (iv) a participação de diversas instituições no processo do controle de FIDC aumenta a fiscalização e o acompanhamento das suas operações.

## Fundos de Investimentos em Participações – FIP

O Fundo de Investimento em Participações (FIP) é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em companhias abertas, fechadas ou sociedades limitadas, em fase de desenvolvimento. Cabe ao administrador constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

O FIP é um investimento em renda variável constituído sob a forma de condomínio fechado, em que as cotas somente são resgatadas ao término de sua duração ou quando é deliberado em assembleia de cotistas a sua liquidação.

O fundo deverá participar do processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, notadamente através da indicação de membros do Conselho de Administração.

A participação do fundo no processo decisório da companhia investida pode ocorrer:

- pela detenção de ações que integrem o respectivo bloco de controle;
- pela celebração de acordo de acionistas; ou
- pela adoção de procedimento que assegure ao fundo efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Busca-se criar valor para a companhia, por meio do desenvolvimento de seu negócio, bem como pela implementação de práticas de governança corporativa.

Os FIPs devem ser classificados nas seguintes categorias, de acordo com a composição de sua carteira:

FIP - Capital Semente: voltado para aquisição de participações em companhias ou sociedades limitadas que tenham receita bruta anual de até R\$ 16 milhões, apurada no exercício social encerrado em ano anterior ao primeiro aporte do fundo, sem que tenha apresentado receita superior a esse limite nos últimos três exercícios sociais;

FIP - Empresas Emergentes: voltado para aquisição de participações em companhias ou sociedades limitadas que tenham receita bruta anual de até R\$ 300 milhões, apurada no exercício social encerrado em ano anterior ao primeiro aporte do fundo, sem que tenha apresentado receita superior a esse limite nos últimos três exercícios sociais;

FIP – Infraestrutura (FIP-IE) e FIP – Produção Econômica intensiva em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação (FIP-PD&I): aqueles que mantêm seu patrimônio investido em títulos de emissão de sociedades anônimas, de capital aberto ou fechado, que desenvolvam, respectivamente, novos projetos de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação nas áreas de energia, transporte, água e saneamento básico, irrigação e outras áreas prioritárias para o Poder Executivo Federal. Cada FIP-IE e FIP-PD&I deve ter, no mínimo, cinco cotistas, sendo que cada cotista não pode deter mais de 40% das cotas emitidas pelo FIP-IE ou pelo FIP-PD&I ou auferir rendimento superior a 40% do rendimento do fundo.

FIP – Multiestratégia: são aqueles que não se classificam nas demais categorias por admitir o investimento em diferentes tipos e portes de sociedades investidas. Estes fundos têm a possibilidade de investir até 100% de seu capital subscrito em ativos no exterior, porém, neste caso, são destinados exclusivamente a investidores profissionais.

Os FIPs devem manter, no mínimo, 90% de seu patrimônio investido em ações, debêntures simples, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias abertas ou fechadas, bem como em títulos ou valores mobiliários representativos de participação em sociedades limitadas. A exceção são as debentures simples, cujo limite máximo é de 33% do capital subscrito do fundo.

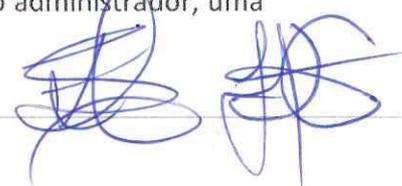
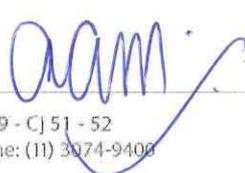
O FIP pode investir até 20% de seu capital subscrito em ativos no exterior, desde que tais ativos possuam a mesma natureza econômica dos ativos acima mencionados. Adicionalmente, pode investir em cotas de outros FIP ou em cotas de fundos de ações – mercado de acesso para fins de atendimento do limite mínimo de 90%.

O FIP que obtiver apoio financeiro direto de organismos de fomento está autorizado a contrair empréstimos, diretamente desses organismos de fomento, limitados ao montante correspondente a 30% dos ativos do fundo.

Vantagens do produto: (i) a gestão do FIP é realizada por um gestor profissional, especializado e com condições técnicas de analisar os investimentos com maior perspectiva de retorno; (ii) o investidor participa do crescimento dos negócios das companhias em carteira, independentemente de serem de capital aberto ou fechado; (iii) FIPs buscam investimentos com alto potencial de retorno, o que resulta em oportunidades de ganhos relevantes e (iv) permite a participação em diferentes investimentos, com redução do risco global da carteira.

## Fundos de Investimentos Imobiliários – FII

O Fundo de Investimento Imobiliário (FII) é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em ativos relacionados ao mercado imobiliário. Cabe ao administrador, uma



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

instituição financeira específica, constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

Os recursos captados na venda das cotas poderão ser utilizados para a aquisição de imóveis rurais ou urbanos, construídos ou em construção, destinados a fins comerciais ou residenciais, bem como para a aquisição de títulos e valores mobiliários ligados ao setor imobiliário, tais como cotas de outros FIIs, Letra de Crédito Imobiliário (LCI), Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), ações de companhias do setor imobiliário etc.

Todo FII possui um regulamento que, dentre outras disposições, determina a política de investimento do fundo. A política pode ser específica e estabelecer, por exemplo, que o FII invista apenas em imóveis prontos destinados ao aluguel de salas comerciais, ou ser genérica e permitir ao fundo adquirir imóveis prontos em geral ou em construção, os quais poderão ser alugados ou vendidos.

Com a aquisição dos imóveis, o fundo obterá renda com sua locação, venda ou arrendamento. Caso aplique em títulos e valores mobiliários, a renda se originará dos rendimentos distribuídos por esses ativos ou ainda pela diferença entre o seu preço de compra e de venda (ganho de capital). Os rendimentos auferidos pelo FII são distribuídos periodicamente aos seus cotistas.

O FII é constituído sob a forma de condomínio fechado, em que não é permitido ao investidor resgatar as cotas antes de decorrido o prazo de duração do fundo. A maior parte dos FIIs tem prazo de duração indeterminado, ou seja, não é estabelecida uma data para a sua liquidação. Nesse caso, se o investidor decidir sair do investimento, somente poderá fazê-lo através da venda de suas cotas no mercado secundário.

Vantagens do produto: (i) permitir ao investidor aplicar em ativos relacionados ao mercado imobiliário sem, de fato, precisar comprar um imóvel; (ii) não há a necessidade de desembolsar todo o valor normalmente exigido para investimento em um imóvel; (iii) diversificação em diferentes tipos de ativos do mercado imobiliário (ex.: shopping centers, hotéis, residências etc.); (iv) as receitas geradas pelos imóveis ou ativos detidos pelo fundo são periodicamente distribuídas para os cotistas; (v) aumento nos preços dos imóveis do fundo gera aumento do patrimônio do fundo e, conseqüentemente, valorização dos valores das suas cotas e (vi) todo o conjunto de tarefas ligadas à administração de um imóvel fica a cargo dos profissionais responsáveis pelo fundo: busca dos imóveis, trâmites de compra e venda, procura de inquilinos, manutenção, impostos etc.

Relação de fundos de investimentos ilíquidos que compõem a carteira de investimentos

## Relação de Fundos de Investimentos Ilíquidos

Produto / Fundo	Benchmark	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	1.195.635,47	0,76%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	495.614,39	0,32%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	4.209.742,27	2,69%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	4.095.102,06	2,61%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	4.014.169,37	2,56%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.282.200,00	1,46%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	291.322,31	0,19%
				<b>16.583.785,87</b>	<b>10,59%</b>

Hoje, os fundos de investimentos classificados como ilíquidos e estruturados representam na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia o total de 10,59%.

### Análise Individual por Fundo de Investimento

CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 34.660.276/0001 18)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 1.192.844,39	R\$1.195.635,47	R\$2.791,08

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto, cujo prazo de duração é indeterminado. Em seu regulamento, o Fundo não prevê taxa de ingresso, taxa de performance ou taxa de saída, de acordo com o art. 22.

Quanto aos prestadores de serviço, a administração e gestão são feitas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

Não foram realizadas assembleias no mês de análise, portanto não foram encontradas deliberações sobre o Fundo de investimento.

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

Os ativos que compõe a carteira do Fundo e/ou fundos nos quais o Fundo aplica estão expostos diretamente, ou através do uso de derivativos, ao risco das variações das taxas de juros pré-fixadas, de índices de preços, das ações, *commodities*, índice de mercado acionário, variação cambial e investimentos no exterior, não havendo, necessariamente, um fator de risco principal.

Conforme última publicação disponível no CVMWeb, o patrimônio líquido do Fundo em janeiro de 2021 é de R\$ 194.841.063,98 (cento e noventa e quatro milhões, oitocentos e quarenta e um mil, sessenta e três reais e noventa e oito centavos).

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, extraímos o quadro de ativos publicado na CVMweb, para o mesmo mês de referência.

- FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER ESTRATÉGIA LIVRE MULTIMERCADO LONGO PRAZO (CNPJ: 34.660.200/0001-92)

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo de duração indeterminado.

Quanto aos prestadores de serviço, a administração e gestão são feitas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é proporcionar ao cotistas a valorização de suas cotas, por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais.

No tocante a composição da carteira do Fundo, com referência ao mês de janeiro de 2021, a exposição fora apresentada da seguinte forma: 2,886% em ações, 0,202% em cotas de Fundos de Investimentos, 0,20% opções – posições titulares, 18,587% em operações compromissadas, 78,821% em títulos públicos, 0,236% de diferencial de SWAP a receber.

Ainda sobre a composição da carteira, frisa-se que os 0,202% investidos em cotas de FI estão alocados no Fundo ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP, inscrito sob o CNPJ de nº 10.406.600/0001-08. Trata-se de um fundo de investimentos em índice de mercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo de duração indeterminado.

Esse fundo tem como objetivo buscar retornos de investimentos que correspondam de forma geral à performance, antes de taxas e despesas, do Índice referido em seu nome, podendo a carteira incluir ações do índice, receitas acumuladas e não distribuídas.

Para tanto, os prestadores de serviço que realizam os serviços de Gestão e Administração são, respectivamente, BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda., inscrita sob o CNPJ de nº 10.979.208/0001-58 e Banco BNP Paribas Brasil S.A., inscrito sob o CNPJ de nº 01.522.368/0001-82.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em janeiro de 2021, o patrimônio líquido do fundo é R\$ R\$ 968.155.241,19 (novecentos e sessenta e oito milhões, cento e cinquenta e cinco mil, duzentos e quarenta e um reais e dezenove centavos).

- FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER TPF RENDA FIXA LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.353/0001-40)

Trata-se de um fundo de investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo de duração indeterminado.

Quanto aos prestadores de serviço, a administração e gestão são feitas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

O objetivo do fundo é proporcionar ao cotista a valorização de suas cotas, por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por títulos públicos federais, indexados a taxas de juros prefixadas e/ou pós-fixadas (SELIC/CDI).

Quanto a composição da carteira do fundo, em janeiro de 2021, os ativos se apresentaram da seguinte forma: 57,463% em operações compromissadas em títulos públicos e 42,54% em títulos públicos.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em janeiro de 2021, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo R\$ 1.675.376.581,71 (um bilhão, seiscentos e setenta e cinco milhões, trezentos e setenta e seis mil, quinhentos e oitenta e um reais e setenta e um centavos).

MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO (CNPJ: 27.746.867/0001-47)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 499.456,26	R\$ 495.614,39	R\$ -3.841,87

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. O Fundo não cobra taxas de ingresso e/ou de saída.

Quanto aos prestadores de serviço do Fundo, o Banco Daycoval S.A., inscrito sob o CNPJ de nº 62.232.889/0001-90 atua na qualidade de administrador, sob a gestão da Multinvest Capital Administradora de Recursos Ltda., inscrita sob o CNPJ de nº 12.564.465/0001-54.

O Fundo tem como objetivo buscar proporcionar a valorização de suas cotas, no longo prazo, preponderantemente, por meio de aplicações de seus recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis nos mercados financeiro e de capitais em geral, sem o compromisso de concentração, mesmo que indiretamente, em nenhum mercado, ativo ou fator de risco específico. O Fundo busca obter retornos superiores ao CDI.

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, o Administrador do Fundo optou por omitir a identificação dos ativos de janeiro de 2021 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 37.656.544,84 (trinta e sete milhões, seiscentos e cinquenta e seis mil, quinhentos e quarenta e quatro reais e oitenta e quatro centavos).

Não há documentos, para o período avaliado, relativos a Assembleia Geral de Cotistas ou atos exclusivos do Administrador, que possam corroborar para a elaboração deste relatório.

Av. Nove de Julho, 5569 - C) 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-3400

CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP (CNPJ: 03.737.188/0001-43)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 4.234.269,60	R\$ 4.209.742,27	R\$ -24.527,33

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

Quanto aos prestadores de serviço, a administração e gestão são feitas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

De acordo com o Artigo 20 do regulamento, não há taxas de ingresso, taxa sobre saída ou taxa de performance.

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas, por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, no âmbito do mercado financeiro e de capitais nacional e internacional.

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, o Administrador do Fundo optou por omitir a identificação dos ativos de janeiro de 2021 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 2.188.049.553,95 (dois bilhões, cento e oitenta e oito milhões, quarenta e nove mil, quinhentos e cinquenta e três reais e noventa e cinco centavos).

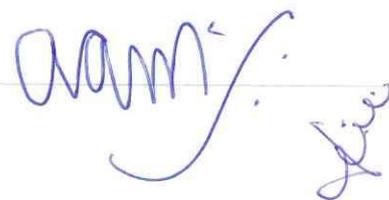
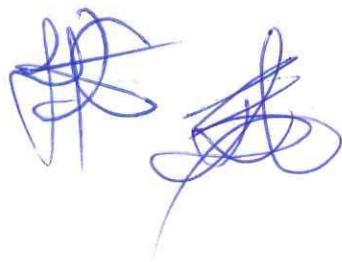
Destaca-se que em 30 de junho de 2020, o relatório de auditores independentes sobre as demonstrações contábeis fora publicado na CVMWeb, sendo que a opinião registrada pelos auditores é de que as demonstrações contábeis apresentadas para análise da KPMG, demonstraram adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 30 de junho de 2020.

Não há documentos de Assembleia Geral de Cotistas ou fatos relevantes publicados pelo Administrador do Fundo.

CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 08.070.841/0001-87)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 4.091.488,41	R\$ 4.095.102,06	R\$ 3.613,65

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, sendo que não há taxas de ingresso, saída ou performance cobradas pelo Fundo.



Quanto aos prestadores de serviço, a administração e a gestão da carteira do FUNDO são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é buscar rentabilidade que supere a variação do CDI, no longo prazo, por meio da aplicação dos recursos em cotas de fundos de investimento que apliquem em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais, nacional e internacional.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 4.834.227.738,16 (quatro bilhões, oitocentos e trinta e quatro milhões, duzentos e vinte e sete mil, setecentos e trinta e oito reais e dezesseis centavos).

Destaca-se que a Administradora, em 06 de dezembro de 2019, veio informar acerca do fechamento do Fundo para novas aplicações a partir de 09 de dezembro de 2019, conforme possibilidade prevista no artigo 19 da Instrução CVM nº 555/14.

Ato contínuo, em 24 de março de 2020, a Administradora tornou a publicar fato relevante para informar acerca da reabertura do Fundo para novas aplicações a partir de 25 de março de 2020, com base no mesmo direito do Administrador citado acima.

Por fim, por meio do mesmo ato, o administrador veio publicar em 30 de outubro de 2020 o fechamento do Fundo para novas aplicações, que iniciará a partir de 03 de novembro de 2020.

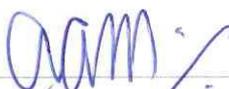
Não há documentos, para o período avaliado, relativos a Assembleia Geral de Cotistas ou atos exclusivos do Administrador, que possam corroborar para a elaboração deste relatório.

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, o Fundo possui 100% dos ativos em cotas de Fundos, sendo estes:

- FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO (CNPJ: 11.060.913/0001-10):

Trata-se de um fundo de Investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

O Fundo destina-se a acolher investimentos de regimes próprios de previdência social - RPPS instituídos pelos estados, municípios e distrito federal do Brasil, das entidades públicas da administração direta, autarquias, fundações públicas, entidades fechadas de previdência complementar, fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento.



O objetivo do Fundo é proporcionar ao cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação em carteira composta por títulos públicos federais, buscando acompanhar o subíndice do Índice de Mercado ANBIMA - série B 5 - IMA-B 5.

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

Quanto a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição dos ativos fora apresentada da seguinte forma: 2,663% em operações compromissadas e 97,34% em títulos públicos.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 13.518.203.391,91 (treze milhões, quinhentos e dezoito mil, duzentos e três mil, trezentos e noventa e um reais e noventa e um centavos).

- FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER HEDGE MULTIMERCADO LONGO PRAZO (CNPJ: 30.068.240/0001-99).

Trata-se de um fundo de Investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração, regido pelo presente Regulamento e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

O objetivo do Fundo é proporcionar ao cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais.

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de n.º 00.360.305/0001-04.

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 0,114% em mercado futuro - posições compradas; 1,147% em opções - posições titulares; 37,883% em operações compromissadas em títulos públicos e em 62% em títulos públicos.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 649.538.680,40 (seiscentos e quarenta e nove milhões, quinhentos e trinta e oito mil, seiscentos e oitenta reais e quarenta centavos).

- FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50 (CNPJ: 03.737.217/0001-77)

Trata-se de um Fundo de Investimento em ações, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

O Fundo destina-se a acolher investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pelos Estados, Municípios e Distrito Federal do Brasil, entes públicos nas esferas municipal, estadual e federal, entidades abertas e fechadas de previdência complementar, companhias seguradoras e sociedades de capitalização.

A política de investimento do Fundo está adequada às normas estabelecidas para os Regimes Próprios de Previdência Social, tendo como objetivo buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira de ativos financeiros, visando superar, no longo prazo, a rentabilidade do Índice Brasil - 50 (IBX-50), calculado e divulgado pela BM&FBOVESPA S.A - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, observados os riscos de flutuações desse indicador.

Quanto aos prestadores de serviço do Fundo, a administração e a gestão da carteira do são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de n.º 00.360.305/0001-04.

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 1.128.688.996,47 (um bilhão, cento e vinte e oito milhões, seiscentos e oitenta e oito mil, novecentos e noventa e seis reais e quarenta e sete centavos).

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 94,77% em ações, 2,95% em certificados ou recibo de depósito de valores mobiliários e 2,60% em cotas de Fundos de Investimentos.

Destaca-se, quanto aos 2,95% do patrimônio do Fundo alocados em Fundos de Investimentos, corresponde aos investimentos realizados nos fundos: FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA MASTER AÇÕES LIVRE (CNPJ: 30.036.209/0001-76) e FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER CONSERVADOR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.375/0001-00).

- FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER CONSERVADOR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.375/0001-00)

Trata-se de um Fundo de Investimento CAIXA Master Conservador Renda Fixa Referenciado DI Longo Prazo, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

O Fundo destina-se a acolher, exclusivamente, investimentos de Fundos de Investimento e Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento administrados pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, doravante designados, Cotista.

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de n.º 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é proporcionar ao Cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em ativos financeiros, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis aos do Depósito Interfinanceiro - DI (CETIP).

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 62,548% em operações compromissadas em títulos públicos e 37,45% em títulos públicos.

*Handwritten signatures in blue ink.*

*Handwritten signatures in blue ink.*

O patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 9.457.363.052,53 (nove bilhões, quatrocentos e cinquenta e sete milhões, trezentos e sessenta e três mil, cinquenta e dois reais e cinquenta e três centavos).

- FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO (CNPJ: 10.577.512/0001-79)

Trata-se de um Fundo de Investimento em Ações, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração, sendo que sua política de investimento está adequada as normas estabelecidas para os Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS.

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por ativos financeiros negociados em bolsa, que possuam relação direta ou indireta com o setor de Consumo.

Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 707.827.403,93 (setecentos e sete milhões, oitocentos e vinte e sete mil, quatrocentos e três reais e noventa e três centavos).

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 62,51% em ações, 36,92% em ações e outros TVM cedidos em empréstimo e 0,742% em cotas de Fundos.

Destaca-se que os recursos que representam 0,742% investidos em cotas de Fundos, estão alocados no FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER CONSERVADOR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.375/0001-00).

- FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA VALE DO RIO DOCE (CNPJ: 04.885.820/0001-69)

Trata-se de um Fundo de Investimento em Ações, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração, sendo que sua política de investimento está adequada as normas estabelecidas para os Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS.

Quanto aos prestadores de serviço, a administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta preponderantemente por ações de emissão da Companhia Vale do Rio Doce S.A. – VALE.



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

[www.creditoemercado.com.br](http://www.creditoemercado.com.br)              

Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 933.822.463,41 (novecentos e trinta e três milhões, oitocentos e vinte e dois mil, quatrocentos e sessenta e três reais e quarenta e um centavos).

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 99,9% em ações, 1,125% em cotas de Fundo.

Destaca-se que os recursos que representam 1,125% investidos em cotas de Fundos, estão alocados no FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER CONSERVADOR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.375/0001-00).

- FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO (CNPJ: 15.154.220/0001-47)

Trata-se de um Fundo de Investimento em Ações Small Caps Ativo, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração, sendo que a política de investimento do Fundo está adequada as normas estabelecidas para os Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS.

Quanto aos prestadores de serviço do Fundo, a administração e a gestão da carteira são realizadas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de n.º 00.360.305/0001-04.

O objetivo do Fundo é buscar rentabilidade que supere o desempenho do Índice Small Cap (SMLL) por meio do exercício de gestão ativa, por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por ativos de empresas de menor capitalização de mercado.

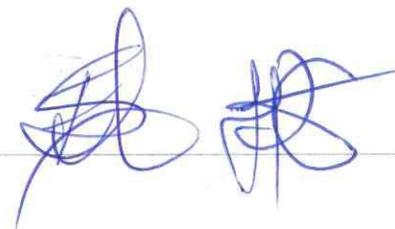
Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em janeiro de 2021, é de R\$ 1.192.287.997,72 (um bilhão, cento e noventa e dois milhões, duzentos e oitenta e sete mil, novecentos e noventa e sete reais e setenta e dois centavos).

No tocante a composição da carteira do Fundo, em referência a janeiro de 2021, a exposição de ativos se apresentou da seguinte forma: 91,754% em ações, 7,54% em certificado ou recibo de depósito de valores mobiliários e 0,793% em cotas de Fundo de Investimentos.

Destaca-se que os recursos que representam 0,793% investidos em cotas de Fundos, estão alocados no FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER CONSERVADOR RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO (CNPJ: 05.164.375/0001-00).



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400



BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO (CNPJ: 21.287.421/0001-15)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 1.018.337,24	R\$ 4.014.169,37	R\$ -4.167,87

Trata-se de um fundo de investimento multimercado, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração, sendo que o Fundo não possui taxa de ingresso ou saída, conforme art. 10 do regulamento.

Quanto aos prestadores de serviços, a administração do Fundo é feita pelo Banco Bradesco S.A., inscrito sob o CNPJ de nº 60.746.948/0001-12, sob a gestão da BRAM – Bradesco Asset Management S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, inscrita sob o CNPJ de nº 62.375.134/0001-44.

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rentabilidade através das oportunidades oferecidas pelos mercados de taxa de juros pós-fixadas e prefixadas, índices de preço, moeda estrangeira e renda variável.

Quanto ao patrimônio líquido da carteira, em janeiro de 2021, o valor apresentado é de R\$ 292.097.101,63 (duzentos e noventa e dois milhões, noventa e sete mil, cento e um reais e sessenta e três centavos).

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, o Administrador do Fundo optou por omitir a identificação dos ativos de dezembro de 2020 para o público em geral.

Ademais, em 31 de março de 2020, o Administrador do Fundo publicou o relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis, cuja análise e conclusão fora de que as demonstrações contábeis apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 31 de março de 2020 e o desempenho de suas operações para o exercício findo desta data.

Não há nenhum documento relativo às deliberações tomadas em assembleia ou qualquer fato relevante publicado pela Gestora.

CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 (CNPJ: 17.098.794/0001-70)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 2.737.000,00	R\$ 2.282.200,00	R\$ -440.800,00

Trata-se de um fundo de investimento imobiliário, constituído sob a forma de condomínio fechado, conforme dispõe a ICVM nº 472/2008, tendo prazo de duração indeterminado.



Av. Nove de Julho, 5569 - Cj 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

www.creditoemercado.com.br   @creditoemercado

Não existe disposição legal específica que regulamente a possibilidade de solicitar resgate de cotas, contudo, seu regulamento prevê a admissão de negociação de suas cotas no mercado secundário única e exclusivamente em mercado de bolsa de valores.

O fundo de investimento tem como objetivo adquirir cotas de outros fundos de investimentos imobiliários a fim de proporcionar aos seus cotistas uma remuneração que supere o índice IFIX.

A administração do Fundo é feita pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita no CNPJ de nº 00.360.305/0001-04, sob a Co-gestão da RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA., inscrita no CNPJ de nº 03.864.607/0001-08, visto que Caixa Econômica também exerce o papel de gestora.

Quanto ao patrimônio do Fundo, em dezembro de 2020, última data atualizada e disponibilizada na CVMWeb, se mostrou no valor de R\$ 153.040.983,83 (cento e cinquenta e três milhões, quarenta mil, novecentos e oitenta e três reais e oitenta e três centavos), que é composto por agências bancárias e prédios comerciais, totalizando 64 imóveis distribuídos por todo o Brasil, que já possuem um contrato de locação atípica assinado com o Banco do Brasil por 10 anos, até 2022.

Houve o pagamento de proventos por parte do fundo de investimento aos cotistas, sendo o valor de R\$ 10 (dez reais) por cota, pago na data do dia 10 de julho de 2020.

No informe mensal estruturado de 17 de agosto de 2020, foi aprovado por meio de Consulta Formal realizada em 14 de agosto de 2020 o desdobramento de cotas do Fundo na proporção de 1:10, de forma que cada 1 (uma) cota do Fundo passou a corresponder a 10 (dez) cotas; assim, após o desdobramento, o total de cotas passou a ser de 1.575.760,00000000 cotas, com a conseqüente alteração do valor base de cada cota, na mesma proporção, permanecendo inalterado o somatório do valor das referidas cotas.

A posição de cotistas considerada para o desdobramento das cotas do Fundo seria 09 de setembro de 2020, sendo assim, a partir de 10 de setembro de 2020, as cotas foram negociadas na forma desdobrada. As cotas resultantes do desdobramento ficaram creditadas aos cotistas em 14 de setembro de 2020. As cotas resultantes do desdobramento ficaram da mesma espécie e classe, conferindo aos seus titulares os mesmos direitos das cotas previamente existente.

A Administradora menciona, através de relatório gerencial, que as taxas médias na curva de juros até 2026 apontam para patamares entre 6,5% e 7%, o que indica que o prêmio no mercado secundário de FIIs pode estar excessivamente comprimido por conta dos juros atuais, mas não contemplando o risco que poderá ser observado durante toda a vida do ativo.

Vale salientar, o Fundo não cobrará dos Cotistas, taxas de ingresso ou saída.

Não há nenhum documento relativo às deliberações tomadas em assembleia ou qualquer fato relevante publicado pela Gestora.

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

www.creditoemercado.com.br

   /creditoemercado

SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 04.877.280/0001-71)

Resultado do Período	dezembro/20	janeiro/21	Retorno
	R\$ 295.485,29	R\$ 291.322,31	R\$ -4.162,98

Trata-se de um fundo de investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

Frisa-se, que o presente Fundo possui taxa de saída, cujo montante previsto em regulamento é de 2% do total dos recursos recebidos pelo RPPS em cada amortização, descontado deste montante o equivalente ao total arrecadado de taxa de administração até a data da efetiva saída.

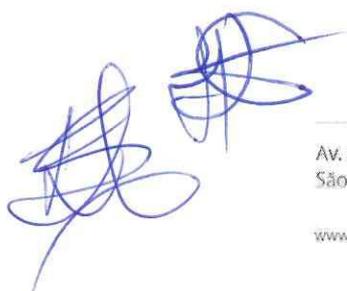
Quanto aos prestadores de serviço do Fundo, a INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 00.329.598/0001-67, desde a Assembleia Geral de Cotistas datada em 25 de agosto de 2020, atua na qualidade de administradora do Fundo; enquanto que a MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 03.804.066/0001.22, ocupa o cargo de Gestora.

A política de investimento do Fundo, após a intervenção no Banco Santos S/A e posterior transferência da administração e gestão do Fundo para os atuais prestadores de serviços, consiste em buscar a recuperação dos créditos decorrentes dos ativos que se encontravam na carteira do Fundo, na época da citada intervenção, direcionando os recursos provenientes da recuperação para aplicações de renda fixa, em especial títulos públicos federais, diretamente ou através de cotas de fundos de investimento.

Conforme última publicação disponível para análise no CVMWeb, até a data da realização deste relatório, o patrimônio líquido do Fundo é de R\$ 46.099.144,96 (quarenta e seis milhões, noventa e nove mil, cento e quarenta e quatro reais e noventa e seis centavos), com referência ao mês de janeiro de 2021.

Em 03 de junho de 2020, foi publicado na CVMWeb, um fato relevante, com a seguinte decisão, por tanto, a Orla DTVM S.A. ("ORLA"), na qualidade de participante do mercado enquanto administradora fiduciária de recursos de terceiros e, observado o disposto no art. 60, da Instrução CVM nº 555/14 vem informar que teve o seu registro, enquanto administradora de carteiras, cancelado, conforme decisão proferida através dos Ofícios em referência, no âmbito do Processo CVM nº 19957.01953/2020-76.

Tal decisão resulta da vacância no cargo de diretor responsável pela administração de carteiras, cuja substituição tem sido extremamente dificultada, em razão do risco representado pelo "coronavírus", que ensejou a adoção do regime de distanciamento social.



Posteriormente, no dia 25 de agosto de 2020, foram aprovados a substituição da administradora pela INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 00.329.598/0001-67.

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, extraímos as informações dos ativos publicado na CVMweb, para o mesmo mês de referência, tais como: 55,73% de cotas de Fundos; 5,072 de disponibilidades; 45,36% de letras financeiras de tesouro nacional; valores a pagar -513,455% e 507,283% de valores a receber.

De acordo com o quadro acima, apresentamos as principais características dos fundos de investimentos em que o Fundo é cotista:

- CONCÓRDIA EXTRA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 01.107.772/0001-90)

Trata-se de um fundo de investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração.

Quanto aos prestadores de serviço do fundo, a NECTON INVESTIMENTOS S.A CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES, inscrita no CNPJ de nº 52.904.364/0001-08, ocupa o cargo de Administradora; e a CONCÓRDIA GESTÃO DE RECURSOS LTDA., inscrita no CNPJ de nº 10.340.194/0001-28, o cargo de Gestora.

O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas, através da aplicação dos recursos do fundo nos mercados domésticos de taxa de juros, visando buscar no médio e longo prazo rentabilidade superior à taxa DI.

Não há nenhum documento relativo às deliberações tomadas em assembleia ou qualquer fato relevante publicado pela Gestora.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em dezembro de 2020, última data atualizada e disponibilizada o patrimônio líquido do fundo é R\$ 144.755.821,61 (cento e quarenta e quatro milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, oitocentos e vinte e um reais e sessenta e um centavos).

- SANTOS CREDIT MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 06.086.158/0001-02)

Trata-se de um fundo de investimento de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

Quanto aos prestadores de serviço do fundo, a administração é exercida pela INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 00.329.598/0001-67; e a gestão é exercida pela MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS LTDA., inscrita no CNPJ de nº 03.804.066/0001.22.

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

Por ser um dos fundos administrados pela Massa Falida Banco Santos S/A, o objetivo do fundo segue a mesma premissa do Fundo principal, buscar a recuperação dos créditos decorrentes dos ativos que se encontram na carteira do Fundo.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em janeiro de 2021, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 3.069.297,36 (três milhões, sessenta e nove mil, duzentos e noventa e sete reais e trinta e seis centavos).

- SANTOS AGRO BRASILIS LQ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 06.968.084/0001-38)

Trata-se de um fundo de investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto e com prazo indeterminado de duração.

Quanto aos prestadores de serviço do fundo, a administração é exercida pela INDIGO INVESTIMENTOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 00.329.598/0001-67; e a gestão é exercida pela MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS LTDA., inscrita no CNPJ de nº 03.804.066/0001.22.

Por ser um dos fundos administrados pela Massa Falida Banco Santos S/A, o objetivo do fundo segue a mesma premissa do Fundo principal, buscar a recuperação dos créditos decorrentes dos ativos que se encontram na carteira do Fundo.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em novembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 767.391,04 (setecentos e sessenta e sete mil, trezentos e noventa e um reais e quatro centavos).

Não há documentos, para o período avaliado, relativos a Assembleia Geral de Cotistas ou atos exclusivos do Administrador, que possam corroborar para a elaboração deste relatório.

## CONCLUSÃO

Da análise apresentada, havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou possuem operações com títulos e/ou papéis em operações estruturadas, concluímos que o Instituto de Itatiaia, não somente contemplando a emissão desse relatório, venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as ações promovidas pelos fundos de investimentos, principalmente das Instituições Financeiras a eles tidos como prestadores de serviços.

Orientamos também, em complemento, que o Instituto de Itatiaia venha adotar, regras, procedimentos e controles internos que integrem o fluxo de atividades e os manuais de procedimentos na adequação da análise de fundos de investimentos disposto neste relatório.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos.

Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento continuado, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

A carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia apresenta comportamento mais arrojado, buscando ao longo do período a diversificação em outras classes ou mesmo em vértices atrelados em títulos públicos de maior risco.

A diversificação é uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos.

Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento, certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos).

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão, administração e custódia.

Na busca pelo casamento do ativo e passivo, o Instituto de Itatiaia buscou no ALM – Asset Liability Management a demonstração desse casamento, onde houve a demonstração da segurança da liquidez da carteira de investimentos em honrar os compromissos presentes e futuros e, na busca pela otimização da sua carteira de

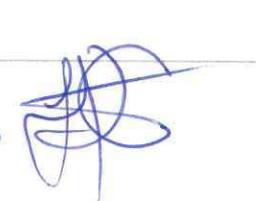
feii

adam



Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

[www.creditoemercado.com.br](http://www.creditoemercado.com.br)   /creditoemercado

investimentos, não somente no cumprimento no longo prazo da sua meta atuarial, mas também na resguarda do resultado positivo financeiros também no longo prazo.

Sugerimos que o Instituto de Itatiaia preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.

A emissão de um relatório de viabilidade fiscal, financeiro e orçamentário também fica como sugestão de ferramenta na gestão dos ativos e passivos do Instituto de Itatiaia, no que diz respeito a solvabilidade do Plano de Custeio implementado. Este deve ter como participante ativo o Ente Federativo, pois é o principal patrocinador do Plano de Custeio.

Esse relatório atende ao primeiro mês do exercício de 2021.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

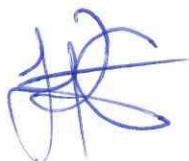
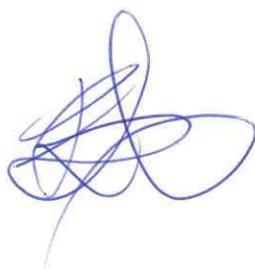


Renan Foglia Calamita  
Pós Graduação em *Advanced Program in Finance*  
CEA e CGA Anbima / Economista  
Consultor de Valores Mobiliários



Samanta Zaniquelli Delcore  
MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria  
CPA-10 Anbima / Consultor de Valores Mobiliários  
Compliance Officer

CRÉDITO E MERCADO ENGENHARIA FINANCEIRA EIRELI  
(C.N.P.J.: 20.360.104/0001-36)



## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Esta é apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos e prospectos de divulgação. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, ao risco e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Av. Nove de Julho, 5569 - CJ 51 - 52  
São Paulo - SP - Telefone: (11) 3074-9400

