



**RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA E ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO**

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

*am*

*Requ*

*[Signature]*

*fii*

IPPEVI  
TÍTULA  
68

## 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 .....	6
Evolução Patrimonial .....	7
Rentabilidade .....	8
Rentabilidade Acumulada (Meta Atuarial X Carteira de Investimentos).....	8
Rentabilidade Acumulada (Meta Atuarial X Carteira de Investimentos X Valor Esperado da Rentabilidade Futura, Portaria nº 464/2018, Art. 26) .....	9
Controle de Risco .....	10
Históricos de Movimentações .....	12
Liquidez .....	13
<b>ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....</b>	<b>15</b>
Instituições Financeiras.....	15
Análise da Situação das Instituições Financeiras.....	15
<b>ANÁLISE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS ILÍQUIDOS OU ESTRUTURADOS .....</b>	<b>17</b>
Fundos de Investimento Ilíquidos.....	17
Conceito .....	17
Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC .....	18
Fundos de Investimentos em Participações – FIP .....	19
Fundos de Investimentos Imobiliários – FII .....	20
Relação de fundos de investimentos ilíquidos que compõem a carteira de investimentos.....	22
Análise Individual por Fundo de Investimento .....	22
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP – (CNPJ: 34.660.276/0001 18).....	22
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO (CNPJ: 27.746.867/0001-47).....	24
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO (CNPJ: 05.500.127/0001-93).....	24
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP (CNPJ: 03.737.188/0001-43) .....	27
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 08.070.841/0001-87). 28	

*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signatures]*

BRDESCO 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

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*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 – outubro/2020

Produto / Fundo	Benchmark	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não possui	20.434.758,77	14,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	2.447.936,46	1,71%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	380.602,80	0,27%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	10.226.245,81	7,15%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	3.071.353,84	2,15%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	15/08/2024	1.512.645,00	1,06%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	9.703.051,49	6,78%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	2.172.911,36	1,52%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	6.765.042,22	4,73%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	81.417,98	0,06%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	D+1	Não há	8.838.850,88	6,18%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	D+1	Não há	5.958.297,50	4,17%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	D+1	Não há	1.420.462,81	0,99%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3 do	Não há	6.977.010,47	4,88%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	4.061.254,14	2,84%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	526.008,93	0,37%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	6.000.942,38	4,20%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	2.600.638,25	1,82%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	4.440.805,32	3,10%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+1	Não há	2.497.424,68	1,75%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	843.572,91	0,59%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	134.072,66	0,09%
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	1.856.146,27	1,30%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+24	Não há	3.546.342,39	2,48%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+7 do ou D+32	Não há	1.112.607,51	0,78%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	632.561,52	0,45%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	1.026.849,34	0,72%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	4.027.769,44	2,82%
MULTIMVEST FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+11	Não há	1.742.193,97	1,22%
META VALOR FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+4	Não há	5.911.489,01	4,13%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4	Não há	5.050.684,81	3,53%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	2.936.724,73	2,05%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	488.460,13	0,34%
MULTIMVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	483.846,42	0,34%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+1	Não há	972.708,87	0,68%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	3.969.125,57	2,77%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	3.911.984,59	2,73%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	995.486,72	0,70%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.980.000,00	2,08%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	292.288,30	0,20%
				<b>143.041.526,25</b>	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de outubro de 2020

### Distribuição Estratégica – outubro/2020

Sub-Segmento	POSIÇÃO (R\$)	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	37.473.965,76	26,20%
IDKA IPCA 20A - IMA-B 5+	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL - IMA-GERAL EX-C - IDKA IPCA 5A	19.773.070,30	13,82%
IRF-M - IRF-M 1+	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A - IDKA PRÉ 2A	36.834.920,61	25,75%
IRF-M 1 - IMA-5	2.913.007,24	2,04%
CDI - IPCA	4.104.292,75	2,87%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
FIDC - ABERTO - FIDC - FECHADO - CRÉDITO PRIVADO	292.288,30	0,20%
AÇÕES (titulizados, exterior, indexado, índice ativo, livres, setoriais, small e valor)	27.848.368,99	19,47%
MULTIMERCADO (alocação, conservador, crédito privado, exterior, long short, macro, moderado e outros)	10.821.612,30	7,57%
FUNDO IMOBILIÁRIO	2.980.000,00	2,08%
FIP	0,00	0,00%
DÍVIDA EXTERNA - INVESTIMENTO NO EXTERIOR - BDR NÍVEL I	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>143.041.526,25</b>	<b>100,00%</b>

*du*

*amj* *Rafael* *[Assinatura]* *[Assinatura]*

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



Distribuição em %



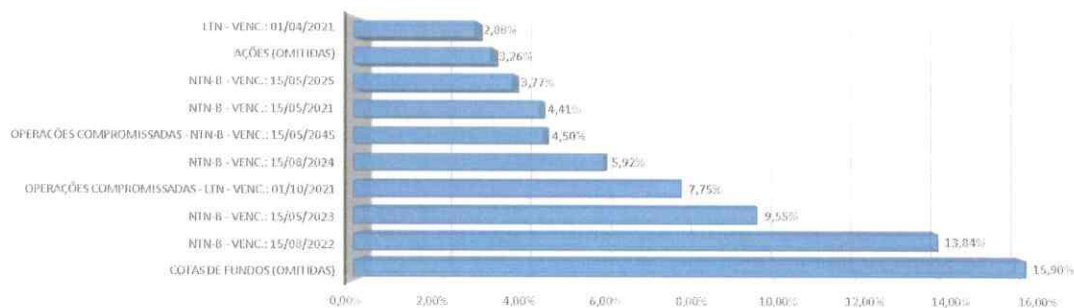
A carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia está segregada entre os segmentos de renda fixa e renda variável, sendo 70,88% e 29,12% respectivamente; não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº3.922/2010 para o segmento de renda variável.

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

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia apresenta uma participação arrojada em fundos de investimentos em ações e multimercado. Uma singela exposição em fundos de investimentos classificado como imobiliário.

### Distribuição Consolidada da Carteira – outubro/2020

Participação do Ativo - 10 maiores



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia, identificamos uma grande exposição em cotas de fundos de investimentos, esses não identificados, pois o administrador fez valer do Art. 56, parágrafo 3º, inciso II

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

www.creditoemercado.com.br

f /creditoemercado

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.



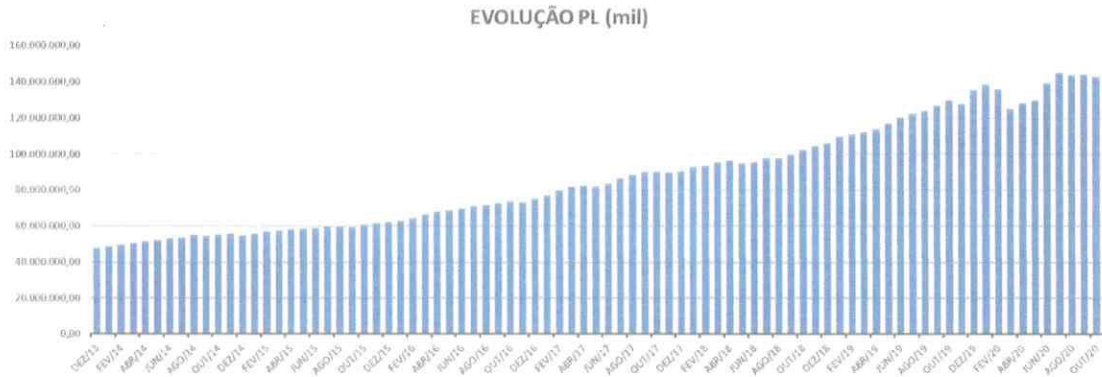
A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Itatiaia com posição de outubro de 2020, está caracterizada por uma alta exposição em títulos públicos que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 75,50% do patrimônio total do Instituto. Há também uma significativa participação em fundos de investimentos e ações, que representam o somatório de 21,35% do patrimônio total do Instituto, além dos títulos privados e outros ativos que representam 2,99% e outros demais ativos com ínfima representatividade.

### 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.

Não foi possível apresentar análise adequada devido ao não fornecimento do relatório de solvabilidade ou simplesmente ALM – *Asset Liabilities Management* por parte do RPPS.

## Evolução Patrimonial



Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, porém, houve uma diminuição do patrimônio líquido de fevereiro para março de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro.

A partir de abril de 2020, observamos uma retomada no crescimento do patrimônio líquido igualitário aos resultados apresentados antes ao declínio, superando-o no decorrer do exercício, sendo o mês de julho o maior resultado.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido do Instituto de Itatiaia, que tentem a reproduzir a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten mark*

*Handwritten mark*

*Handwritten signature*



## Rentabilidade

Rentabilidade Acumulada (Meta Atuarial X Carteira de Investimentos)



O retorno acumulado no período não supera sua meta atuarial devido aos atuais acontecimentos mercadológicos, contudo, há grande possibilidade de retomada e consequentemente superar a meta atuarial no longo prazo.

Recomendamos que o cenário econômico deverá ser melhor observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados para os RPPS.

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

A partir de uma visão do Banco Central onde passa a ideia de que as condições continuam essencialmente as mesmas sem mudanças no quadro fiscal e que a aceleração da inflação seria temporária, como principal consequência a permanência da taxa de juros baixa por mais tempo.

O que se observa são as taxas de juros prefixadas de vencimentos mais longos que acabam ficando igualmente pressionadas em níveis mais elevados, sendo a compensação exigida pelos investidores no fato de eventualmente a SELIC estar errada e precisar ser corrigida no futuro, o que nos faz entender que certos segmentos não são atrativos devido ao prêmio pago e podem gerar volatilidade e risco aos portfólios.

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

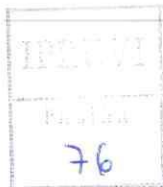
Logo, segue no radar os sinais de abertura na curva de juros, o que nos preocupa quanto ao aumento de taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo,

*Handwritten signature*

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

www.creditoemercado.com.br /creditoemercado

*Handwritten signatures*



fato que não acontecia desde 2002 e que agora vem acontecendo nos últimos 2 meses, são as LFTs (Tesouro SELIC) sendo negociada a taxas negativas.

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

Rentabilidade Acumulada (Meta Atuarial X Carteira de Investimentos X Valor Esperado da Rentabilidade Futura, Portaria nº 464/2018, Art. 26)

A Portaria MF nº 464, de 19 de novembro de 2018, que estabelece as Normas Aplicáveis às Avaliações Atuariais dos Regimes Próprio de Previdência Social, determina que a taxa atuarial de juros a ser utilizada nas Avaliações Atuariais seja o menor percentual dentre o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS e a taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo da Taxa de Juros Média seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS.

Considerando os percentuais aprovados na Política de Investimentos de 2020, ficam estabelecidos como sendo:

- Considerando a exposição da carteira (janeiro/2020) e seus investimentos e as projeções dos indicadores de desempenho dos retornos sobre esses mesmos investimentos; o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS é de **IPCA+6,57% (seis vírgula cinquenta e sete por cento)**.
- Considerando o resultado da duração do passivo do RPPS a taxa de juros parâmetro definida é de **5,88% (cinco vírgula oitenta e oito por cento)**.
- Considerando ambos os resultados apresentados, fica assim definida como taxa de desconto ou simplesmente Meta Atuarial para o exercício de 2020 a taxa de **5,88% (cinco vírgula oitenta e oito por cento)**, somado a inflação de IPCA.

2020	Carteira RPPS	IPCA+5,88%	IPCA+6,57%
janeiro	1,01%	0,71%	0,77%
fevereiro	-1,97%	0,66%	0,73%
março	-9,24%	0,57%	0,63%
abril	2,81%	0,14%	0,19%
maio	2,84%	0,07%	0,12%
junho	2,98%	0,74%	0,82%
julho	3,41%	0,88%	0,94%
agosto	-1,12%	0,72%	0,77%
setembro	-1,36%	1,12%	1,18%
outubro	-0,68%	1,34%	1,40%
Acumulado	-1,97%	7,18%	7,81%



## 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 consequentemente, 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 outubro/2020

	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	Outubro de 2020	
			VaR (95% MV 21 dia)	
			Renda Fixa	Renda Variável
Carteira de Investimentos	-1,97%	3,83%	1,25%	10,11%

O retorno apresentado pela carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia é reflexo das oscilações do mercado, mantendo-se a volatilidade e suas incertezas.

O VaR da carteira de investimentos no segmento de renda variável está em desconformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2020 e para regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

# CRÉDITO E MERCADO

Consultoria em Investimentos



Produto / Fundo	Outubro de 2020		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% Anv 21 dia)
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	4,58%	26,23%	11,51%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3,50%	25,03%	11,88%
MULTINVEST FI AÇÕES	1,84%	24,09%	11,44%
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	1,52%	25,57%	12,14%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	1,24%	22,08%	10,49%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	0,79%	0,58%	0,28%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,75%	5,00%	-2,37%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,74%	4,96%	-2,35%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	0,72%	3,67%	1,74%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	0,69%	2,11%	1,00%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	0,65%	5,09%	-2,42%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	0,59%	0,86%	0,41%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,54%	2,15%	1,04%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,53%	5,04%	-2,39%
AZ QUESTI AÇÕES FIC AÇÕES	0,40%	23,04%	10,94%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,42%	2,43%	1,15%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,41%	2,38%	1,13%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,41%	2,38%	1,13%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,37%	2,47%	1,17%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	0,33%	2,94%	1,39%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,24%	3,74%	1,54%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,17%	0,50%	0,24%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,15%	0,04%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,15%	0,53%	0,25%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,13%	2,56%	1,21%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,13%	0,60%	0,29%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,12%	0,71%	0,34%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,10%	0,71%	0,34%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 3 FI RENDA FIXA	0,08%	0,71%	0,34%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,06%	2,95%	1,40%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	-0,09%	22,48%	10,67%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,10%	4,78%	2,27%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-0,10%	7,32%	3,48%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,10%	1,63%	0,77%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-0,25%	6,38%	3,03%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	-0,29%	2,87%	1,36%
META VALOR FI AÇÕES	-0,78%	27,45%	13,03%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-0,91%	19,80%	9,40%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	-2,51%	18,40%	8,83%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-16,15%	56,49%	26,82%

Nos resultados apresentados acima, podemos observar os reflexos da oscilação do mercado, com retorno negativo singelo, nos fundos de investimentos em ações multimercado. Apesar disso, há um otimismo quanto a retomada, proporcionando maior rentabilidade para a carteira de investimentos.

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



## Históricos de Movimentações

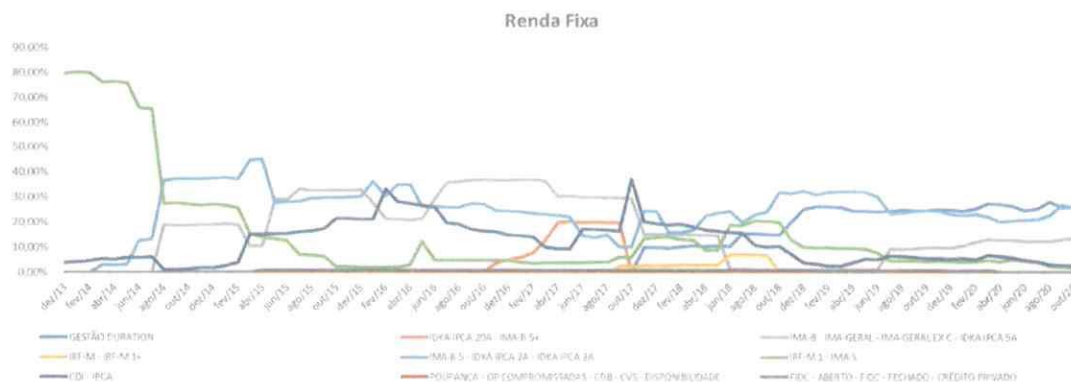
### Movimentações de outubro/2020

Produto / Fundo	Benchmark	Data de Movimentação	Movimento R\$	Benchmark	Movimento R\$ Final
SICREDI SCHRÖDERS PROVESPA FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	20/10/2020	750.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	1.500.000,00
SICREDI SCHRÖDERS PROVESPA FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	20/10/2020	750.000,00	IMA-B 5	2.565.935,36
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	15/10/2020	2.498.056,30	CDI	-36.184,48
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	08/10/2020	-18.000,00	FUNDO IMOBILIÁRIO	-14.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	14/10/2020	-1.500,00	IRF-M 1	-445.713,78
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	16/10/2020	-1.500,01	IMA-B	607.233,04
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	19/10/2020	-5.000,02	IDCA PRE 2A	-7.202.022,81
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	22/10/2020	-15.000,00	IDCA IPCA 2A	2.488.059,70
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	25/10/2020	-55.000,40	AÇÕES - LIVRES	750.000,00
CAIXA RIO BRANCO FUNDO DE FUNDOS FII - CAPI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	13/10/2020	-14.000,00		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	20/10/2020	-445.713,78		
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	09/10/2020	110.134,71		
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	14/10/2020	587.038,53		
BRDESCO IDCA PRE 2 FI RENDA FIXA	IDCA PRE 2A	16/10/2020	-7.202.022,81		
BB IMA-B 5 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIA LP	IMA-B 5	08/10/2020	67.228,86		
BS IDCA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDCA IPCA 2A	19/10/2020	2.488.059,70		
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	15/10/2020	750.000,00		

As movimentações financeiras promovidas no mês de agosto de 2020 demonstram a busca pelas novas oportunidades no mercado de ações, através de fundos de investimentos de ações, objetivando um retorno apropriado ao grau de risco exposto.

Ainda, traçam a busca por fundos de investimentos compostos por fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de médio prazo, na proteção da carteira de investimentos em renda fixa quanto as novas oscilações do mercado.

### Histórico de Movimentações Acumulado



A exposição em renda fixa sai de grande exposição em fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, atrelados a vértices de curto prazo, trazendo essa exposição até o segundo semestre do ano de 2014. No início do exercício de 2015, houve uma redução drástica na posição em fundos de investimentos atrelados aos vértices já citados, sendo realocados em fundos de investimentos atrelados a vértices de médio e longo prazo, acompanhados do aumento da exposição em fundos de investimentos referenciados em CDI.

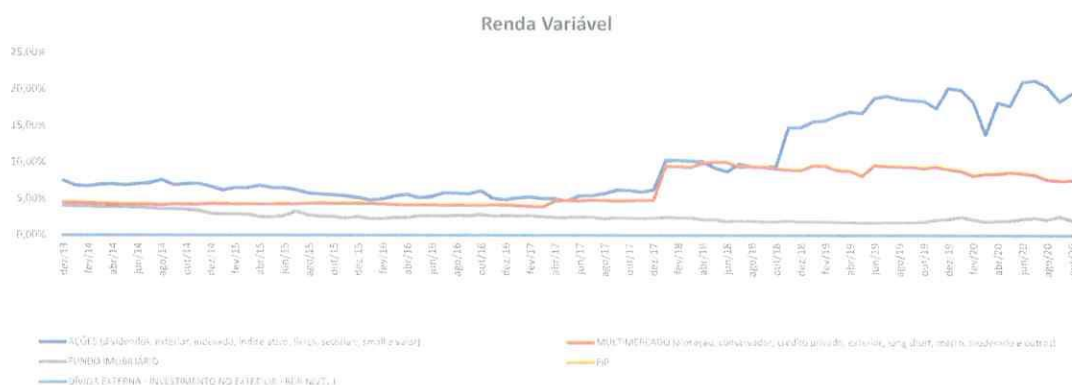
*(Handwritten signatures)*

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



No final do exercício de 2016, houve a busca por fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, atrelados a vértices de longuíssimo prazo, o que perdurou até o final do exercício de 2017, não havendo novas exposições no decorrer do período analisado.

Podemos ainda destacar a exposição em fundos de investimentos classificados como gestão *duration* que vem alçando no decorrer dos três últimos exercícios, uma posição significativa no patrimônio líquido do Instituto de Itatiaia.

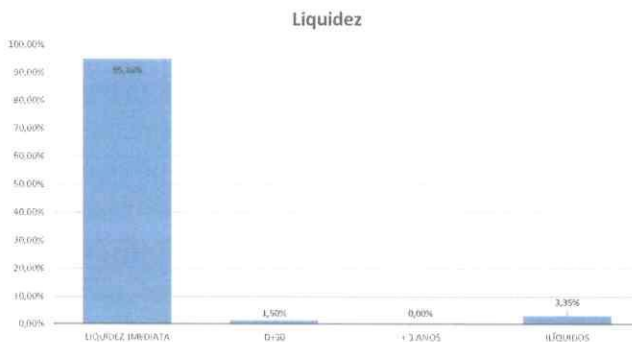


A introdução de renda variável na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia iniciou-se no nosso banco de dados, contemplando fundos de investimentos classificados como ações, multimercado e imobiliário; sendo posteriormente, ainda no segundo semestre do exercício de 2018, o aumento gradativo 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 96,65% para auxílio no cumprimento das obrigações do Instituto de Itatiaia.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	136.117.136,10	96,65%
D+30	2.138.456,85	1,50%
+ 3 anos	-	0,00%
Líquidos	4.784.933,30	3,35%
	<b>143.041.526,25</b>	



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

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.



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

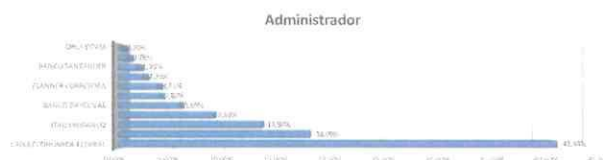


## ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

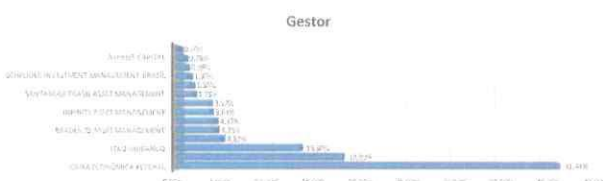
### Instituições Financeiras

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

Administrador	Valor	%/Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	59.272.511,58	41,84%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	25.761.101,54	18,20%
ITAU UNIBANCO	19.314.125,54	13,70%
BEM DTVM	13.659.340,50	9,69%
BANCO DAYCOVAL	8.107.529,40	5,67%
BANCO BRASESCO	5.426.792,04	3,87%
PLANNER CORRETORA	3.156.055,83	2,24%
SICREDI	3.276.669,78	2,32%
BANCO SANTANDER	2.427.441,58	1,73%
BFG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	2.112.627,51	1,50%
ORLA DTVM	257.286,31	0,18%
<b>Total</b>	<b>143.041.526,25</b>	



Gestor	Valor	%/Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	59.272.511,58	41,84%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	25.761.101,54	18,20%
ITAU UNIBANCO	19.314.125,54	13,70%
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	8.551.421,13	6,00%
BRASESCO ASSET MANAGEMENT	1.023.851,56	0,71%
META ASSET MANAGEMENT	3.911.483,03	2,73%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	3.149.885,47	2,20%
SC QUEST INVESTIMENTOS	3.265.488,24	2,28%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	2.499.024,58	1,74%
MULTINVEST CAPITAL	2.225.045,49	1,55%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	1.855.110,27	1,30%
PIEPIER	3.420.923,01	2,39%
ITAU UNIBANCO	2.112.627,51	1,48%
MALPERINVEST GESTÃO DE RECURSOS	257.286,31	0,18%
<b>Total</b>	<b>143.041.526,25</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 BRASESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO DAYCOVAL	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO SANTANDER	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BRASESCO ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
BFG 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

*Handwritten signatures and initials.*

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

*Handwritten signatures and initials.*



carteiras, conforme estabelecido no art. 9º, IV, da Instrução CVM 558. 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.

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.



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



## 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.



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.

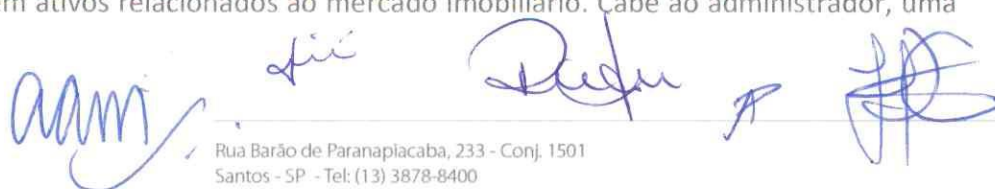
O FIP pode investir até 20% de seu capital subscrito em ativos no exterior, desde que tais ativos possuam a mesma natureza econômica dos ativos acima mencionados. Adicionalmente, pode investir em cotas de outros FIP ou em cotas de fundos de ações – mercado de acesso para fins de atendimento do limite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



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



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 FIs, Letra de Crédito Imobiliário (LCI), Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI), ações de companhias do setor imobiliário etc.

Todo FI 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 FI 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 FI são distribuídos periodicamente aos seus cotistas.

O FI 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 FIs 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	488.460,13	0,34%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	483.846,42	0,34%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+1	Não há	972.708,87	0,68%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	3.969.125,57	2,77%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	3.911.984,59	2,73%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	995.486,72	0,70%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FI - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.980.000,00	2,08%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	292.288,30	0,20%
				<b>14.093.900,60</b>	

Hoje, os fundos de investimentos classificados como ilíquidos e estruturados representam na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia o total de 9,84%.

Análise Individual por Fundo de Investimento

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

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 491.105,89	R\$ 488.460,13	<b>R\$-2.645,76</b>

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.

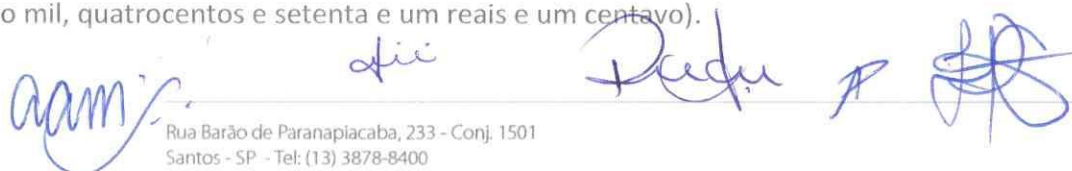
Quanto aos prestadores de serviço, a administração e gestão são feitas pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, inscrita sob o CNPJ de nº 00.360.305/0001-04.

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 diretos 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 outubro de 2020 é de R\$ 169.184.471,01 (cento e sessenta e nove milhões, cento e oitenta e quatro mil, quatrocentos e setenta e um reais e um centavo).



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

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

Ativos da Carteira		%
Cotas de Fundos:	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER ESTRATÉGIA LIVRE MULTIMERCADO LONGO PRAZO	97,205
	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA MASTER TPF RENDA FIXA LONGO PRAZO	2,917
Disponibilidades	-	0
Valores a pagar	-	-0,124
Valores a receber	-	0,001

- 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 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.

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.

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em outubro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo R\$ 825.956.872,61 (oitocentos e vinte e cinco milhões, novecentos e cinquenta e seis mil, oitocentos e setenta e dois reais e sessenta e um 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).

Conforme disponibilizado na CVMWeb, em outubro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo R\$ 1.435.740.863,15 (um bilhão, quatrocentos e trinta e cinco milhões, setecentos e quarenta mil, oitocentos e sessenta e três reais e quinze centavos).



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



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

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 480.579,73	R\$ 483.846,42	<b>R\$ 3.266,69</b>

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 outubro de 2020 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em outubro de 2020, é de R\$ 32.365.247,30 (trinta e dois milhões, trezentos e sessenta e cinco mil, duzentos e quarenta e sete reais e trinta 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.

## INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO (CNPJ: 05.500.127/0001-93)

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 967.626,88	R\$ 972.708,87	<b>R\$ 5.081,99</b>

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.

Quanto aos prestadores de serviço do Fundo, a Planner Corretora de Valores S.A., inscrita sob o CNPJ de nº 00.806.535/0001-54, atua na qualidade de Administradora, sob a gestão da Infinity Asset Management Administração de Recursos Ltda., inscrita sob o CNPJ de nº 03.403.181/0001-95.

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



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 ao patrimônio líquido da carteira, em outubro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 44.702.747,15 (quatrocentos e quarenta e quatro milhões, setecentos e dois mil, setecentos e quarenta e sete reais e quinze centavos).

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

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

Ativos da Carteira		%
Ações	PETZ3	0,209
	MGLU3	0,178
	VALE3	0,101
	VVAR3	0,092
	OIBR3	0,087
	B3SA3	0,667
	BTOW3	0,056
	LAME4	0,052
	SLCE3	0,046
	TOTS3	0,045
	LJQQ3	0,04
	GND3	0,039
	RADL3	0,039
	NTCO3	0,032
	GGBR4	0,03
	EQTL3	0,029
	CSNA3	0,027
	JBSS3	0,021
	CEAB3	0,021
	HAPV3	0,016
	PARD3	0,012
	IRBR3	0,011
	CCRO3	0,01
	AMBPF3	0,007
	BRKM5	0,005
	JPSA3	0,005
	FRAS3	0,003
	RAIL3	0,002
	RENT3	0
	DTEX3	0
LREN3	0	
LWSA3	0	
COGN3	0	

Ativos da Carteira		%
Cotas de Fundos	INFINITY AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	4,657
	INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	3,169
Disponibilidades	-	0,002
Mercado Futuro - Posições compradas	AUSZ20	0
	DI1F23	-0,018
	DI1F29	-0,116
Mercado Futuro - Posições vendidas	WINZ20	0,125
	DI1F31	0,072
	DI1F27	0,046
	DAFK23	0,008
	NZLZ20	0,002
Opções - Posições lançadas	IBOVX88	-0,113
	IBOVX90	-0,104
	IBOVX89	-0,006
	IBOVX990	0,186
	MGLUW959	-0,002
Opções - Posições titulares	IBOVX990	0,186
Operações Compromissadas	-	23,461
Outras aplicações	BOXCTP2	46,499
Títulos Públicos	-	9,181
	-	6,185
	-	2,237
	-	1,439
	-	1,193
	-	0,713
	-	0
Valores a pagar	-	-0,125
Valores a receber	-	0,149

- INFINITY AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES (CNPJ: 33.289.698/0001-66)

Trata-se de um fundo de investimento em ações, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, sendo que a taxa de saída do Fundo é de 5% sobre o valor solicitado para fins de resgate.

Quanto aos prestadores de serviço, a PLANNER TRUSTEE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 67.030.395/0001-46, ocupa o cargo de Administradora do Fundo, sob a gestão da Infinity Asset Management Administração de Recursos Ltda., inscrito sob o CNPJ de nº. 03.403.181/0001-95.

O Fundo tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital através da aplicação preponderante dos recursos no INFINITY AÇÕES MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES ("Fundo Master"), inscrito sob o CNPJ de nº 33.341.984/0001-23.

O Fundo Master tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital por meio do investimento de seus recursos primordialmente no mercado acionário, e poderá se utilizar, entre outros, de mecanismos de hedge e de operações de arbitragem para alcançar seus objetivos. A exposição do Fundo Master depende, entre outros fatores, da identificação de oportunidades pelo Gestor, sem perseguir uma alta correlação com qualquer índice de ações específico disponível.

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

www.creditoemercado.com.br /creditoemercado



Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em outubro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 44.702.747,15 (quarenta e quatro milhões, setecentos e dois mil, setecentos e quarenta e sete reais e quinze centavos).

- INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA (CNPJ: 15.188.380/0001-07)

Trata-se de um fundo de investimentos de renda fixa, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, sendo que o Fundo não possui taxa de performance, saída ou ingresso.

Quanto aos prestadores de serviço, a PLANNER TRUSTEE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 67.030.395/0001-46, ocupa o cargo de Administradora do Fundo, sob a gestão da Infinity Asset Management Administração de Recursos Ltda., inscrito sob o CNPJ de nº. 03.403.181/0001-95.

Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em outubro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 54.276.621,95 (cinquenta e quatro milhões, duzentos e setenta e seis mil, seiscentos e vinte e um reais e noventa e cinco centavos).

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

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 3.984.104,09	R\$ 3.969.125,57	<b>R\$ -14.978,52</b>

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 outubro de 2020 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em outubro de 2020, é de R\$ 2.234.637.773,86 (dois bilhões, duzentos e trinta e quatro milhões, seiscentos e trinta e sete mil, setecentos e setenta e três reais e oitenta e seis 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	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 3.925.297,91	R\$ 3.911.984,59	<b>R\$ -13.313,32</b>

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.

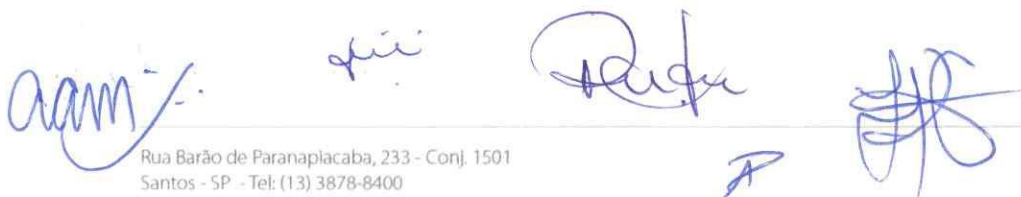
O objetivo do Fundo é buscar rentabilidade que supere a variação do CDI, no longo prazo, por meio da aplicação dos recursos em cotas de fundos de investimento que apliquem em carteira diversificada de ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de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

O patrimônio líquido do Fundo, em outubro de 2020, é de R\$ 4.970.833.707,06 (quatro bilhões, novecentos e setenta mil milhões, oitocentos e trinta e três mil, setecentos e sete reais e seis centavos).

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

Destaca-se que a Administradora, em 06 de dezembro de 2020, veio informar acerca do fechamento do Fundo para novas aplicações a partir de 09 de dezembro de 2020, 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.

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

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 998.982,21	R\$ 995.486,72	<b>R\$ -3.495,49</b>

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 outubro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 279.414.358,88 (duzentos e setenta e nove milhões, quatrocentos e quatorze mil, trezentos e cinquenta e oito reais e oitenta e oito centavos).

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, o Administrador do Fundo optou por omitir a identificação dos ativos de outubro 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	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 3.699.800,00	R\$ 2.980.000,00	<b>R\$ 306.900,00</b>



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

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.

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 setembro de 2020 se mostrou no valor de R\$ 156.187.768,35 (cento e cinquenta e seis milhões, cento e oitenta e sete mil, setecentos e sessenta e oito reais e trinta e cinco 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 consequente 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.

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

Resultado do Período	setembro/20	outubro/20	Retorno
	R\$ 292.473,14	R\$ 292.288,30	R\$ -184,84

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\$ 46.281.254,05 (quarenta e seis milhões, duzentos e oitenta e um mil, duzentos e cinquenta e quatro reais e cinco centavos), com referência ao mês de setembro de 2020.

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



Ativos da Carteira		%
Cotas de Fundos:	CONCÓRDIA EXTRA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	49,757
	SANTOS CREDIT MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,485
	SANTOS AGRO BRASILIS LQ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,712
Operações Compromissadas	-	1,966
Outras Aplicações	TESOURO NACIONAL	22,359
	TESOURO NACIONAL	16,259
	TESOURO NACIONAL	7,472
	TESOURO NACIONAL	4,71
	TESOURO NACIONAL	1,269
Valor a Pagar	-	-511,29
Valores a receber	-	505,282
Disponibilidades	-	0,018

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 outubro de 2020, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 155.094.097,42 (cento e cinquenta e cinco milhões, noventa e quatro mil, noventa e sete reais e quarenta e dois 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.

*(Handwritten signatures and initials)*



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 setembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 3.101.530,11 (três milhões, cento e um mil, quinhentos e trinta reais e onze 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 setembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 778.684,02 (setecentos e setenta e oito mil, seiscentos e oitenta e quatro reais e dois centavos).

## 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 com 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. Ao que se refere ao desenquadramento, orienta-se que sejam aplicados os parâmetros definidos no Plano de Contingência na Política Anual de Investimentos.

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.

A falta da disponibilidade de um relatório que demonstra o casamento do ativo e passivo por parte do Instituto de Itatiaia, dificulta a análise quanto a exposição a fundos de

# CRÉDITO E MERCADO

Consultoria em Investimentos



investimentos com menor liquidez, prejudicando assim quanto aos retornos no longo prazo na geração de valor aos futuros beneficiários e principalmente por se tratar de um relatório obrigatório perante as normativas que regulamentam os RPPS.

Esse relatório atende ao décimo mês do exercício de 2020.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Luiz Felipe C. Affonso  
MBA em Finanças  
CPA-20 Anbima  
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 – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS  
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)

Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

investimentos com menor liquidez, prejudicando assim quanto aos retornos no longo prazo na geração de valor aos futuros beneficiários e principalmente por se tratar de um relatório obrigatório perante as normativas que regulamentam os RPPS.

Esse relatório atende ao décimo mês do exercício de 2020.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

  
Luiz Felipe C. Affonso  
MBA em Finanças  
CPA-20 Anbima  
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 – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS  
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400

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




## DISCLAIMER

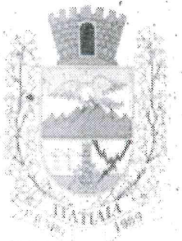
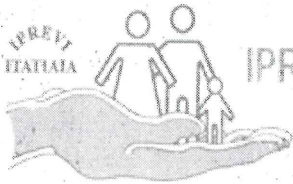
Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações 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.



Rua Barão de Paranapiacaba, 233 - Conj. 1501  
Santos - SP - Tel: (13) 3878-8400



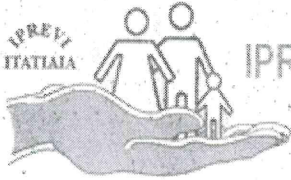




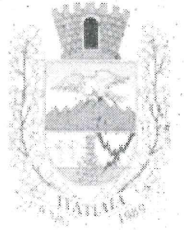
**PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE  
PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA.**

O Comitê de Investimento do IPREVI – Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia, fazendo uso da competência que lhe confere no Decreto nº 2.303/2013 e Lei Municipal n.º 863/2017, reunido no dia 27 de Novembro de 2020, para 2ª reunião extraordinária, com o objetivo de analisar:

- Apresentação do Relatório Mensal de Investimentos – Mês: Outubro/2020;
- Apresentação do Demonstrativo dos Recursos Aplicados pelo IPREVI – competência: Outubro/2020;
- Aprovação de APR para o mês de Novembro/2020;
- Aprovação das alterações no Manual de Credenciamento;
- Aprovação do Relatório de Gestão Atuarial;
- Aprovação do Plano de Ação Anual e relatório de Ouvidoria;
- Apresentação do estudo de Solvência e de Gestão de ativos e Passivos (ALM);
- Relatório de Diligência e Acompanhamento Sistemático - Competência: outubro/2020;
- Aprovação dos Credenciamentos das Instituições Financeiras: INDIGO DTVM e MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS LTDA;
- Aprovação do Cronograma Mensal de Gestão de Recursos;
- Outros.



IPREVI – INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA



Tendo encontrado tudo em perfeita ordem e exatidão, é de parecer que os mencionados documentos merecem integral análise por parte deste órgão colegiado, manifestando-se pela:

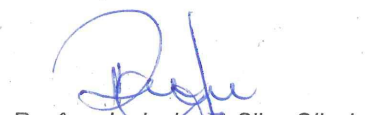
- CONFORMIDADE  
 CONFORMIDADE COM RESSALVA  
 INCONFORMIDADE

Estiveram presentes os seguintes servidores:

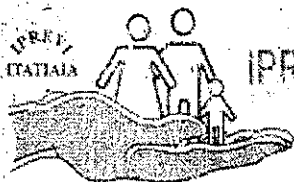
  
Alessandra Arantes Marques  
Membro Titular

  
Ana Paula Pires Alves  
Membro Suplente

  
Isaltina Cassia da Silva Alvim Dias  
Membro Titular

  
Rosângela de Jesus Silva Oliveira  
Membro Suplente

  
Ives Pereira Tavares  
Membro Titular



**PARECER DO CONSELHO DELIBERATIVO DO INSTITUTO DE  
PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA.**

IPREVI

PÁGINA

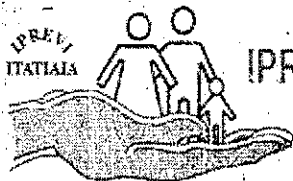
190

O Conselho Deliberativo do IPREVI – Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia, fazendo uso da competência que lhe confere Capítulo IV, Artigo 6º, 1, 1.1, II da Lei Municipal n.º 863/2017, reunido no dia 30 de novembro de 2020, às 10:00h, para a 5ª reunião extraordinária, com o objetivo de deliberar:

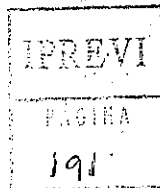
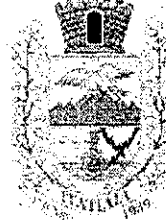
- Apresentação do Relatório Mensal de Investimentos – Mês: Outubro/2020;
- Apresentação do Demonstrativo dos Recursos Aplicados pelo IPREVI – competência: Outubro/2020;
- Aprovação de APR para o mês de Novembro/2020;
- Aprovação das alterações no Manual de Credenciamento e de Concessão de Benefícios;
- Aprovação do Relatório de Gestão Atuarial;
- Aprovação do Plano de Ação Anual e relatório de Ouvidoria;
- Apresentação do estudo de Solvência e de Gestão de ativos e Passivos (ALM);
- Relatório de Diligência e Acompanhamento Sistemático - Competência: outubro/2020;
- Outros.

Tendo encontrado tudo em perfeita ordem e exatidão, é de parecer que os mencionados documentos merecem integral deliberação por parte deste órgão colegiado, manifestando-se pela:

- CONFORMIDADE
- CONFORMIDADE COM RESSALVA
- INCONFORMIDADE



**IPREVI - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITAIAIA**

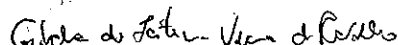


Encaminha-se o presente parecer para apreciação do Conselho Fiscal.

Estiveram presentes os seguintes servidores:

  
Alessandra Arantes Marques  
Membro Titular

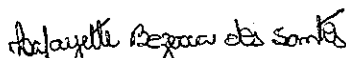
Isaltina Cássia da Silva Alvim Dias  
Membro Suplente

  
Gilda de Fátima Viana de Carvalho  
Membro Titular

Richard de Souza Queiroz  
Membro Suplente

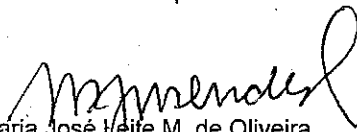
  
Mário Célio Maia Gouveia  
Membro Titular

Márcio Rodrigues Pereira da Silva  
Membro Suplente

  
Lafayette Bezerra dos Santos  
Membro Titular

Marinez Cristina Adão  
Membro Suplente

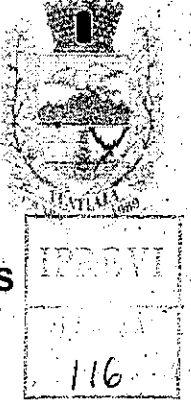
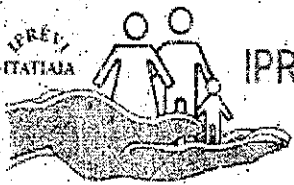
Hudson Valério M. de Oliveira  
Membro Titular

  
Maria José Leite M. de Oliveira  
Membro Suplente

  
Cintia Quartin Figueiredo  
Membro Titular

Gustavo de Almeida Alves  
Membro Suplente

Valdirene Rocha  
Membro Titular



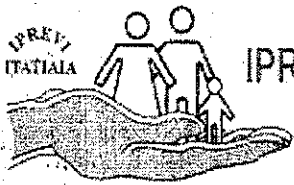
**PARECER DO CONSELHO FISCAL DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS  
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITATIAIA.**

O Conselho Fiscal do IPREVI – Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia, fazendo uso da competência que lhe confere Capítulo IV, Artigo 6º, 1, 1.2, II, “b” da Lei Municipal n.º 863/2017, reunido no dia 30 de Novembro de 2020, para 5ª reunião extraordinária, com o objetivo de aprovar:

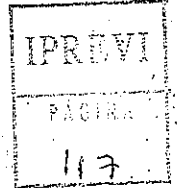
- Apresentação do Relatório Mensal de Investimentos – Mês: Outubro/2020;
- Apresentação do Demonstrativo dos Recursos Aplicados pelo IPREVI – competência: Outubro/2020;
- Aprovação de APR para o mês de Novembro/2020;
- Aprovação das alterações no Manual de Credenciamento e de Concessão de Benefícios;
- Aprovação do Relatório de Gestão Atuarial;
- Aprovação do Plano de Ação Anual e relatório de Ouvidoria;
- Apresentação do estudo de Solvência e de Gestão de ativos e Passivos (ALM);
- Relatório de Diligência e Acompanhamento Sistemático - Competência: outubro/2020;
- Outros.

Tendo encontrado tudo em perfeita ordem e exatidão, é de parecer que os mencionados documentos merecem integral aprovação por parte deste órgão colegiado, manifestando-se pela:

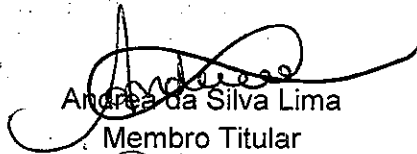
- CONFORMIDADE  
 CONFORMIDADE COM RESSALVA  
 INCONFORMIDADE



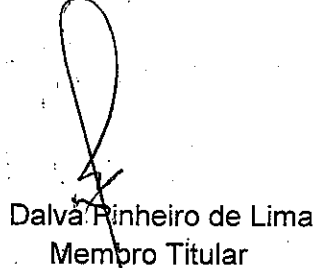
**IPREVI - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE ITAIAIA**



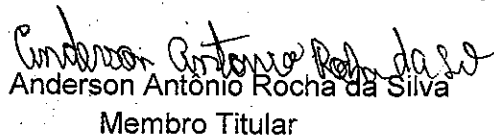
Estiveram presentes os seguintes servidores:

  
Andréa da Silva Lima  
Membro Titular

  
Jesuel Ferreira de Sá  
Membro Titular

  
Dalva Pinheiro de Lima  
Membro Titular

  
Rosemary Pereira Gonçalves  
Membro Titular

  
Anderson Antônio Rocha da Silva  
Membro Titular