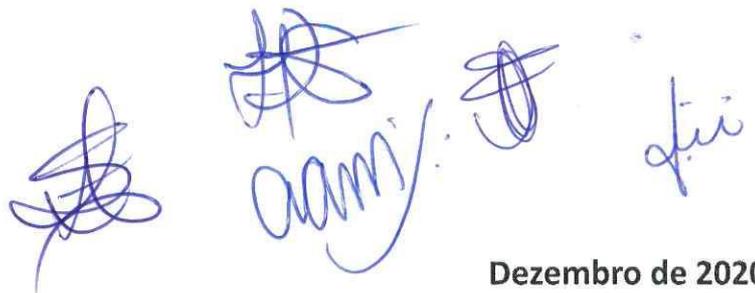




**RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA E ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO**

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



**Dezembro de 2020**

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 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) .....	10
Controle de Risco .....	10
Históricos de Movimentações .....	12
Liquidez .....	14
<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) .....	26
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP (CNPJ: 08.070.841/0001-87). 27	

# CRÉDITO E MERCADO

*Engenharia Financeira*

BRANDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO (CNPJ: 21.287.421/0001-15).....	28
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 (CNPJ: 17.098.794/0001-70) .	28
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 04.877.280/0001-71).....	30
<b>CONCLUSÃO</b> .....	<b>33</b>
<b>DISCLAIMER</b> .....	<b>35</b>

*fii*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

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

## 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 – dezembro/2020

Produto / Fundo	Benchmark	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	84.865,08	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	D+1	Não há	10.530.084,88	6,60%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	1.794.108,58	1,12%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	374.186,99	0,23%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B	D+0	Não há	10.934.431,98	6,85%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	D+1	Não há	6.579.289,75	4,12%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não possui	22.676.377,80	14,21%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	5.156.886,83	3,23%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IMA-B	D+0	15/08/2024	1.575.003,00	0,99%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	9.984.463,30	6,26%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	2.337.164,91	1,46%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	6.960.289,36	4,36%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	D+1	Não há	1.520.595,41	0,95%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	6.019.362,34	3,77%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	2.611.298,38	1,64%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	7.296.896,53	4,57%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	4.754.027,59	2,98%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	643.254,70	0,40%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	147.002,50	0,09%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	5.435.062,84	3,41%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	528.733,89	0,33%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+1	Não há	2.944.964,88	1,85%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	3.541.999,42	2,22%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	4.919.006,26	3,08%
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	2.318.026,33	1,45%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+24	Não há	4.232.424,76	2,65%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+7 du ou D+32	Não há	1.330.980,98	0,83%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	744.331,37	0,47%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	1.329.910,28	0,83%
MULTINVEST FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+11	Não há	2.107.414,29	1,32%
META VALOR FI AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+4	Não há	7.139.715,92	4,47%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4	Não há	5.935.438,36	3,72%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	1.018.337,24	0,64%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+1	Não há	1.036.332,67	0,65%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	4.234.269,60	2,65%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	1.192.844,39	0,75%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	499.456,26	0,31%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	4.091.488,41	2,56%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.737.000,00	1,72%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	295.485,29	0,19%
				<b>159.582.813,35</b>	

Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de dezembro de 2020

### Distribuição Estratégica – dezembro/2020

Sub-Segmento	POSIÇÃO (R\$)	%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	41.427.699,51	25,96%
IDKA IPCA 20A - IMA-B 5+	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL - IMA-GERAL EX-C - IDKA IPCA 5A	21.121.222,89	13,24%
IRF-M - IRF-M 1+	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A - IDKA PRÉ 2A	42.155.979,00	26,42%
IRF-M 1 - IMA-5	2.243.160,65	1,41%
CDI - IPCA	3.930.289,47	2,46%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
FIDC - ABERTO - FIDC - FECHADO - CRÉDITO PRIVADO	295.485,29	0,19%
AÇÕES (dividendos, exterior, indexado, índice ativo, livres, setoriais, small e valor)	33.599.247,97	21,05%
MULTIMERCADO (alocação, conservador, crédito privado, exterior, long short, macro, moderado e outros)	12.072.728,57	7,57%
FUNDO IMOBILIÁRIO	2.737.000,00	1,72%
FIP	0,00	0,00%
DÍVIDA EXTERNA - INVESTIMENTO NO EXTERIOR - BDR NÍVEL I	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>159.582.813,35</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 69,67% e 30,33% respectivamente; não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 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% em 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 e multimercado.

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 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.

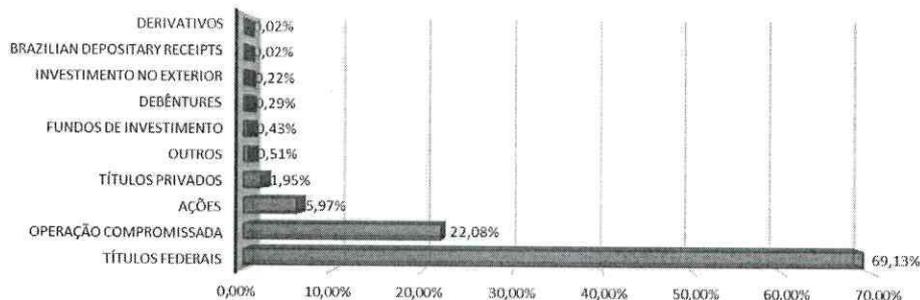
Uma singela exposição em fundos de investimentos classificado como imobiliário.

## Distribuição Consolidada da Carteira – dezembro/2020



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia, identificamos exposição em ações, esses não identificados, 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.

## Tipo de Aplicação



A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Itatiaia com posição de dezembro de 2020, está caracterizada por uma alta exposição em títulos públicos que somados as operações compromissadas em títulos públicos, representam juntos 91,21% do total do patrimônio. Há também participação em fundos de investimentos, títulos privados e ações, que representam o somatório de 8,34% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com ínfima representatividade, que representam 1,07%.

*afii*

*[Assinatura]*

*acamj*

*[Assinatura]*

## 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.

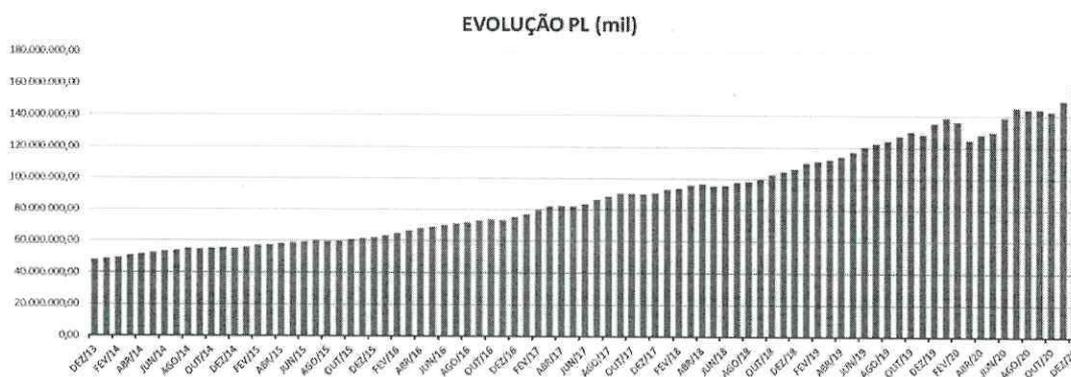
Ao analisarmos o relatório, podemos considerar que o fluxo de caixa previdenciário para os próximos 10 (dez) anos é positivo, considerando o recebimento dos valores provenientes de contribuições previdenciárias e, inclusive, dos aportes provenientes do plano de amortização no intuito de equacionamento 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, havendo uma diminuição do patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro.

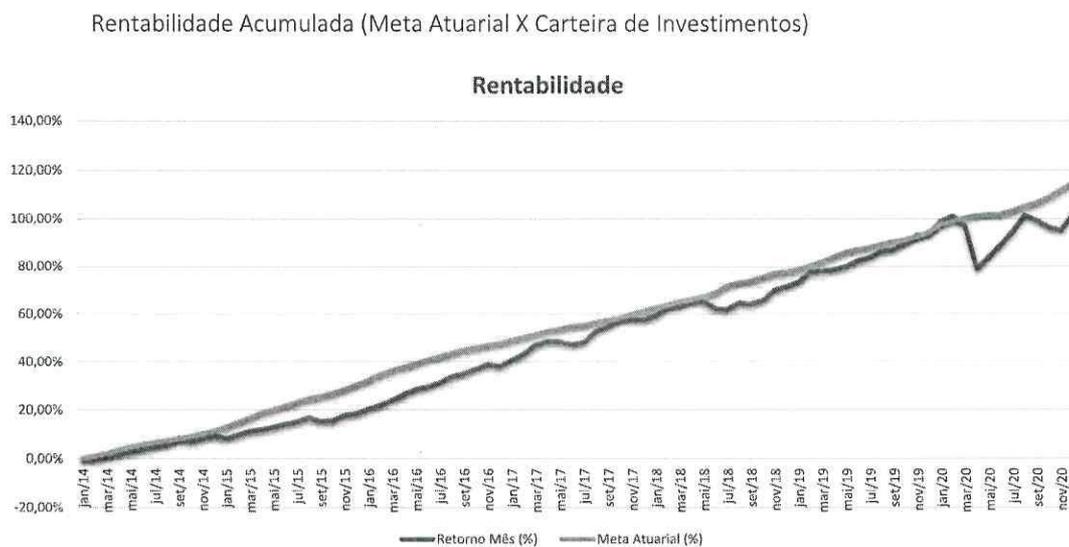
*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*

Ao final do primeiro trimestre de 2020, observamos uma retomada no crescimento do patrimônio líquido igualitário ou superiores aos resultados apresentados antes ao declínio. É possível notar que o patrimônio líquido do Instituto de Itatiaia vem seguindo uma curvatura crescente e notória, acumulando mais recursos mês a mês, assim como vemos nos meses anteriores apresentados no gráfico extraído acima.

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 e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.

## Rentabilidade



O retorno acumulado no período não supera sua meta atuarial devido aos atuais acontecimentos mercadológicos ocorridos no exercício de 2020, contudo, há grande possibilidade de retomada e conseqüentemente, 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 aos RPPS, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.

Em 2020, o IMA-Geral, que representa a carteira de títulos públicos em mercado, apresentou variação de 5,34% contra 12,82% registrados em 2019, encerrando o ano com variação em 194% do DI. Este desempenho é bem inferior aos resultados de 2019,

sobretudo em razão dos efeitos da pandemia sobre a economia e seus reflexos nos preços dos títulos.

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

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

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

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

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

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

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

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.

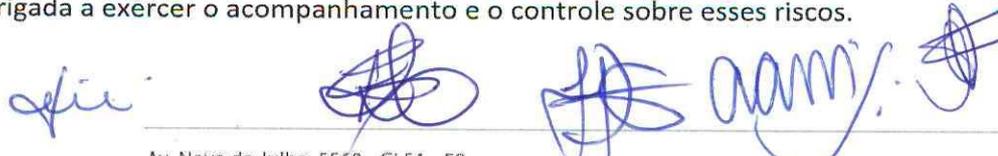
Considerando os percentuais aprovados na Política de Investimentos de 2020, ficam estabelecidos como sendo:

- 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%
novembro	3,37%	1,35%	1,40%
dezembro	3,97%	1,86%	1,91%
<b>Acumulado</b>	<b>5,36%</b>	<b>10,64%</b>	<b>11,41%</b>

## 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.



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

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 dezembro/2020

	Dezembro de 2020			
	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	VaR (95% MV 21 du)	
Renda Fixa			Renda Variável	
Carteira de Investimentos	3,97%	2,42%	0,90%	5,82%

O retorno apresentado pela carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia é reflexo da retomada do mercado, porém não está isento de novas oscilações, mantendo-se a volatilidade do mercado e as incertezas.

Produto / Fundo	Dezembro de 2020		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	9,33%	16,53%	7,85%
INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP	9,05%	28,04%	13,31%
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA LP	8,21%	23,54%	11,18%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	7,64%	16,06%	7,63%
BRDESCO SELECTION FI AÇÕES	6,73%	15,08%	7,16%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	6,18%	13,85%	6,57%
MULTINVEST FI AÇÕES	6,10%	15,51%	7,37%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI AÇÕES	5,82%	14,01%	6,05%
META VALOR FI AÇÕES	5,72%	15,53%	7,37%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	5,26%	13,27%	6,30%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	5,17%	14,12%	6,70%
SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	5,04%	4,36%	2,07%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	5,03%	4,32%	2,05%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,92%	4,22%	2,00%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,91%	4,21%	2,00%
ATHENA TOTAL RETURN INSTITUCIONAL II FI AÇÕES	4,62%	12,09%	5,74%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,71%	2,28%	1,08%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,49%	2,63%	1,25%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	2,23%	3,97%	1,89%
SANTANDER IMA-B 5 TOP FI RENDA FIXA LP	1,95%	1,75%	0,83%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA I	1,81%	1,55%	0,73%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	1,80%	1,56%	0,74%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,80%	1,56%	0,74%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	1,72%	3,60%	1,71%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,65%	1,47%	0,70%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,52%	1,38%	0,66%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	1,47%	2,17%	1,03%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1,30%	1,50%	0,71%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,29%	1,18%	0,56%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1,07%	2,99%	1,42%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,37%	0,32%	0,15%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,37%	0,21%	0,10%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,31%	0,21%	0,10%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,28%	0,21%	0,10%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,26%	0,04%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,21%	0,04%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,20%	0,03%	0,02%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-1,31%	6,01%	2,85%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-3,84%	32,18%	15,28%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO			

Nos resultados apresentados acima, podemos observar os reflexos da retomada do mercado, com retornos positivos apresentado principalmente pelos fundos de

investimentos em ações e os fundos de investimentos de renda fixa, compostos por títulos públicos, atrelados a vértices de médio e longo prazo.

O otimismo para os retornos positivos advindos dos fundos de investimentos de ações se mantém, com novas perspectivas e novas altas, principalmente para o último mês no ano de 2020, proporcionando maior rentabilidade para a carteira de investimentos.

Históricos de Movimentações

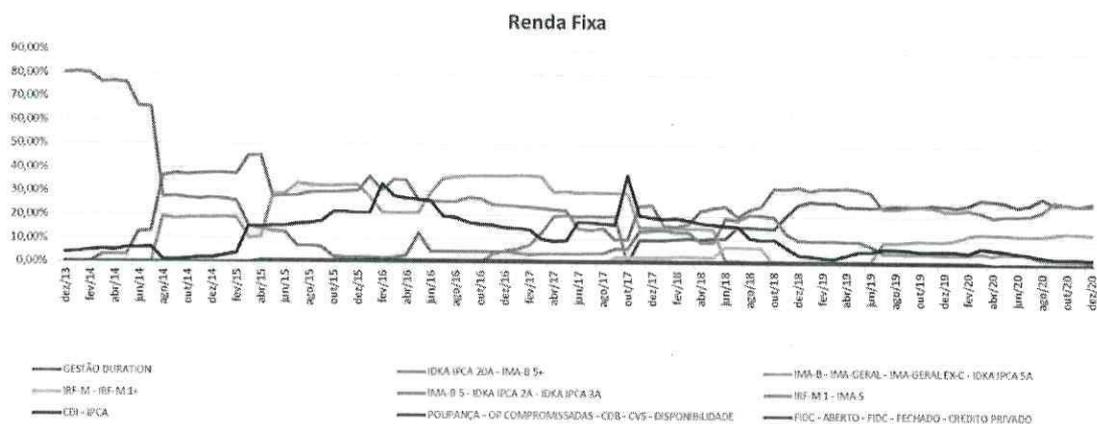
### Movimentações de dezembro/2020

Produto / Fundo	Benchmark	Data de Movimentação	Movimento R\$	Benchmark	Movimento R\$ Final
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	01/12/2020	459.280,84	IMA-B 5	2.907.180,00
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	21/12/2020	21.924,81	CDI	-202.488,52
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	IMA-B 5	28/12/2020	458.049,56	FUNDO IMOBILIÁRIO	-14.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	07/12/2020	-33.000,03	IRF-M 1	-675.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	09/12/2020	426.169,80	GESTÃO DURATION	1.615.213,44
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	10/12/2020	-4.248,22		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	14/12/2020	-1.006.843,24		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	15/12/2020	-28.000,02		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	18/12/2020	-6.851,13		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	24/12/2020	458.049,56		
ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	CDI	30/12/2020	-7.765,24		
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	10/12/2020	-14.000,00		
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	IRF-M 1	09/12/2020	-675.000,00		
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	01/12/2020	921.566,11		
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	03/12/2020	108.309,82		
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	15/12/2020	26.319,08		
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	IMA-B 5	16/12/2020	911.729,78		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	21/12/2020	100.689,97		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	24/12/2020	321.304,66		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	24/12/2020	53.110,36		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	28/12/2020	173.509,97		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	29/12/2020	653.049,96		
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	30/12/2020	254.538,32		
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	07/12/2020	34.406,24		
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	30/12/2020	24.603,96		

As movimentações financeiras promovidas no mês de dezembro de 2020 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.

## Histórico de Movimentações Acumulado



A exposição em renda fixa sai de uma elevada concentração 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.

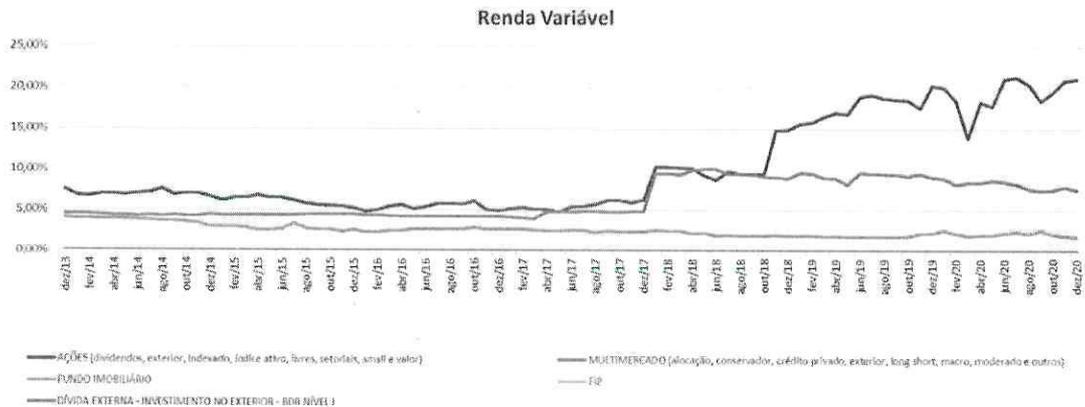
No final do exercício de 2016, houve a busca por fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, atrelados a vértices de longuíssimo prazo, o que perdurou até o final do exercício de 2017, não havendo novas exposições no decorrer do período analisado.

No decorrer do segundo semestre do exercício de 2018, a exposição da carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia foi novamente readequada, mantendo a diminuição gradativa em fundos de investimentos compostos por títulos públicos, atrelados a vértices de curto prazo, aumentando em fundos de investimentos compostos por títulos públicos, atrelados a vértices de médio prazo e fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*.

A busca por fundos de investimentos compostos por títulos públicos, atrelados a vértices de longo prazo, começaram a surgir no final do primeiro semestre do exercício de 2019, mantendo-se sua posição até hoje. A exposição descrita vem sofrendo ao longo do período pequenos ajustes na estratégia, não havendo grandes alterações.

*Handwritten signature in blue ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*

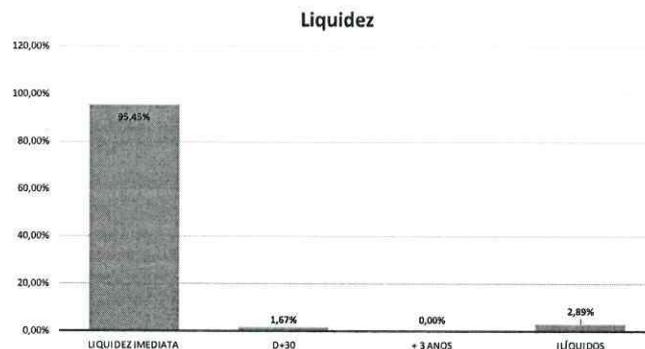


A introdução de renda variável na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia iniciou-se no nosso banco de dados, contemplando inicialmente fundos de investimentos classificados como ações, multimercado e imobiliário; sendo posteriormente, ainda no segundo semestre do exercício de 2018, um aumento 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	152.314.433,80	95,45%
D+30	2.660.891,26	1,67%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	4.607.488,29	2,89%
	<b>159.582.813,35</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.

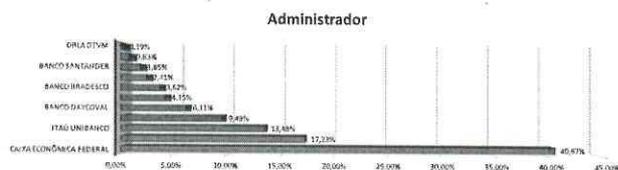
*Handwritten signatures in blue ink.*

## ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

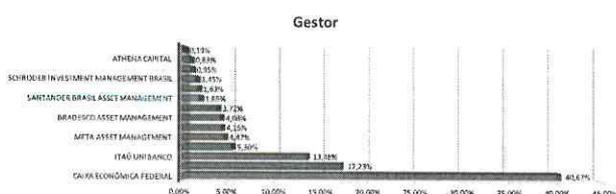
Instituições Financeiras

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	64.895.607,76	40,67%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.489.036,20	17,23%
ITAU UNIBANCO	21.509.991,76	13,48%
BEM DTVM	15.140.775,41	9,49%
BANCO DAYCOVAL	9.746.596,47	6,11%
PLANNER CORRETORA	6.638.396,01	4,15%
BANCO BRADESCO	5.772.364,83	3,62%
SICREDI	3.836.621,74	2,41%
BANCO SANTANDER	2.944.964,88	1,85%
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	1.930.980,96	0,93%
ORLA DTVM	295.485,29	0,19%
<b>159.582.813,35</b>		



Gestor	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	64.895.607,76	40,67%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.489.036,20	17,23%
ITAU UNIBANCO	21.509.991,76	13,48%
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	8.461.005,68	5,30%
META ASSET MANAGEMENT	7.139.715,92	4,47%
INFINITY ASSET MANAGEMENT	6.638.396,01	4,15%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	6.536.605,20	4,08%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	5.935.438,36	3,72%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	2.944.964,88	1,85%
MULTINVEST CAPITAL	2.606.870,55	1,63%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	2.318.035,33	1,45%
SICREDI	1.520.535,41	0,95%
ATHENA CAPITAL	1.340.980,98	0,83%
MACROINVEST GESTÃO DE RECURSOS	295.485,29	0,19%
<b>159.582.813,35</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 DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
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.

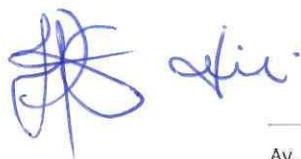
Destacamos que em 16 de abril de 2020, a Superintendência de Relações com Investidores Institucionais – SIN da Comissão de Valores Mobiliários – CVM decidiu pelo

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

cancelamento do seu credenciamento como prestador de serviços de administração de 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.



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

## 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.

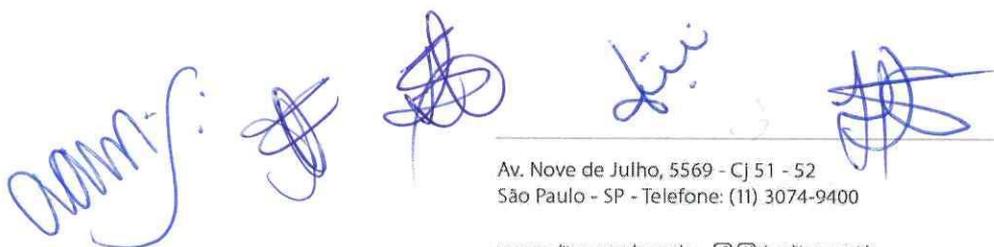
Fundos que tem em sua composição 100% Títulos Públicos, devem, de fato, possuir prazos de resgate mais curtos, já que os Títulos Públicos têm ampla liquidez e profundidade de negociação no mercado.

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 aos 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 debêntures 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 FII's, 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 FII's 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	1.192.844,39	0,75%
MULTINVEST FORTUNA FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+11	Não há	499.456,26	0,31%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MODERADO	D+1	Não há	1.036.332,67	0,65%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	D+4	Não há	4.234.269,60	2,65%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	4.091.488,41	2,56%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - MACRO	D+1	Não há	1.018.337,24	0,64%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	2.737.000,00	1,72%
SANTOS CREDIT YIELD FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	Término do fundo	Não há	295.485,29	0,19%
				<b>15.105.213,86</b>	<b>9,47%</b>

Hoje, os fundos de investimentos classificados como ilíquidos e estruturados representam na carteira de investimentos do Instituto de Itatiaia o total de 9,47%.

### Análise Individual por Fundo de Investimento

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

Resultado do Período	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 1.177.712,32	R\$1.192.844,39	R\$15.132,07

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 dezembro de 2020 é de R\$ 194.508.870,94 (cento e noventa e quatro milhões, quinhentos e oito mil, oitocentos e setenta reais e noventa e quatro centavos).

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 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 dezembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo R\$ 870.473.749,06 (oitocentos e setenta milhões, quatrocentos e setenta e três mil, setecentos e quarenta e nove reais e seis 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 dezembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo R\$ 1.208.344.178,31 (um bilhão, duzentos e oito milhões, trezentos e quarenta e quatro mil, cento e setenta e oito reais e trinta e um centavos).



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

Resultado do Período	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 488.937,41	R\$ 499.456,26	R\$ 10.518,85

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 dezembro de 2020 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em dezembro de 2020, é de R\$ 32.858.481,05 (trinta e dois milhões, oitocentos e cinquenta e oito mil, quatrocentos e oitenta e um reais e cinco 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	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 972.593,56	R\$ 0,00	R\$ 65.298,22

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 RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., inscrita sob o CNPJ de nº 42.066.258/0001-30, 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.

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.

Em 21 de outubro de 2020, foi realizada uma assembleia geral extraordinária de cotistas, que aprovaram a manutenção do Fechamento do Fundo para resgates e aplicações.

Quanto ao patrimônio líquido da carteira, em novembro de 2020, última data atualizada devido ao fechamento do fundo, o valor apresentado é de R\$ 44.697.448,04 (quarenta e quatro milhões, seiscentos e noventa e sete mil, quatrocentos e quarenta e oito reais e quatro 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: 2,88% compõe em disponibilidades, opções lançadas, posições titulares e operações compromissadas, entretanto, 97,12% compõe em ações, títulos públicos, outras aplicações em renda fixa, mercado futuro de opções compradas e vendidas e cotas de Fundos.

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

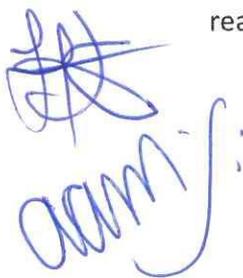
Trata-se de um fundo de investimento em ações, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração, sendo que a taxa de saída do Fundo é de 5% sobre o valor solicitado para fins de resgate.

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.

Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em dezembro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 6.718.535,36 (seis milhões, setecentos e dezoito mil, quinhentos e trinta e cinco reais e trinta e seis 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.

No dia 19 de outubro de 2020 e continuada no dia 29 de outubro de 2020, ocorreu uma Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas, aprovando a manutenção do fechamento do Fundo para resgates e aplicações, de forma que, o Fundo continua fechado para novas movimentações, por período indeterminado.

Quanto ao patrimônio líquido do Fundo, em dezembro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 104.906.048,83 (cento e quatro milhões, novecentos e seis mil, quarenta e oito reais e oitenta e três centavos).

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

Resultado do Período	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 4.128.550,97	R\$ 4.234.269,60	R\$ 105.718,63

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 dezembro de 2020 para o público em geral.

O patrimônio líquido do Fundo, em dezembro de 2020, é de R\$ 2.230.099.214,70 (dois bilhões, duzentos e trinta milhões, noventa e nove mil, duzentos e quatorze reais e setenta 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	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 4.023.072,49	R\$ 4.091.488,41	R\$ 68.415,92

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 dezembro de 2020, é de R\$ 4.935.289.077,51 (quatro bilhões, novecentos e trinta e cinco milhões, duzentos e oitenta e nove mil, setenta e sete reais e cinquenta e um centavos).

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

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.



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

Resultado do Período	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 1.004.175,52	R\$ 1.018.337,24	R\$ 14.161,72

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 dezembro de 2020, o valor apresentado é de R\$ 281.867.686,51 (duzentos e oitenta e um milhões, oitocentos e sessenta e sete mil, seiscentos e oitenta e seis reais e cinquenta e um 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	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 2.880.000,00	R\$ 2.737.000,00	R\$ -129.000,00

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.

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 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 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.

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.

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

Resultado do Período	novembro/20	dezembro/20	Retorno
	R\$ 294.130,94	R\$ 295.485,29	R\$ 1.354,35

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\$ 46.757.899,30 (quarenta e seis milhões, setecentos e cinquenta e sete mil, oitocentos e noventa e nove reais e trinta centavos), com referência ao mês de dezembro de 2020.

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.

Quanto aos ativos que contemplam a carteira, extraímos as informações dos ativos publicado na CVMweb, para o mesmo mês de referência, tais como: 53,483% de cotas

de Fundos; 0,21 de disponibilidades; 52,421% de letras financeiras de tesouro nacional; valores a pagar -508,55% e 502,437% 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, 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.

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 dezembro de 2020, último mês de referência divulgado, o patrimônio líquido do fundo é R\$ 3.083.895,28 (três milhões, oitenta e três mil, oitocentos e noventa e cinco reais e vinte e oito centavos).

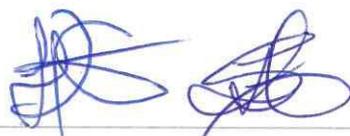
- SANTOS AGRO BRASILIS LQ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 06.968.084/0001-38)

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).



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

## 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

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 décimo segundo mês do exercício de 2020.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

  
**Renan Foglia Calamia**  
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)



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

## 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.

