





SOMMA JUSPREV ATIVO FIM CRED PRIV  
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
NOVEMBRO DE 2021



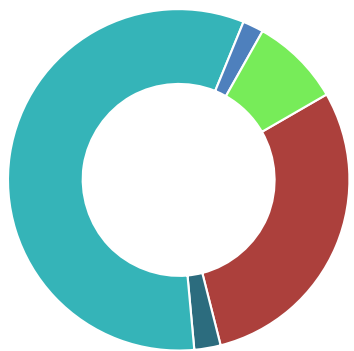
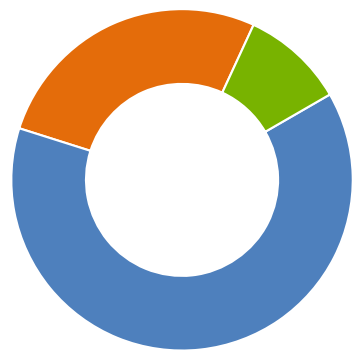
## RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada .....	3
Carteira Detalhada .....	4
Política de Investimento .....	5
Análise de Rentabilidade.....	6
Retorno da Carteira (R\$) .....	7
Rentabilidade da Carteira (%).....	9
Relatório de Movimentações .....	10



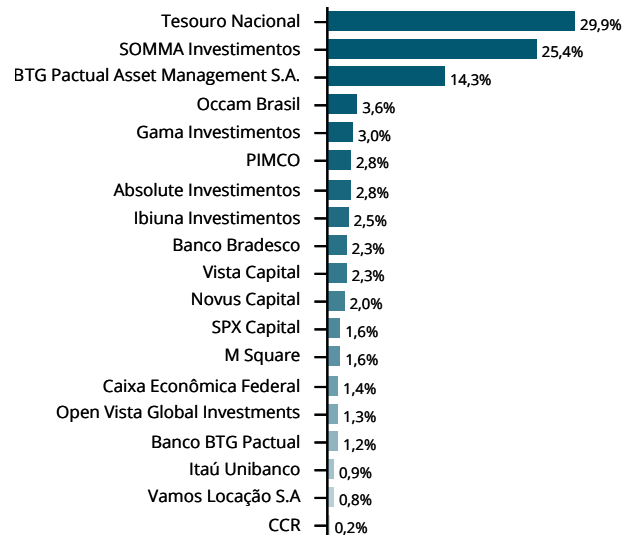
ATIVOS	NOVEMBRO-21	%	OUTUBRO-21	%
<b>RENDA FIXA</b>	<b>46.213.012,46</b>	<b>35,2%</b>	<b>41.748.260,44</b>	<b>32,8%</b>
Compromissada - Títulos Públicos	38.593.546,96	29,4%	34.903.747,42	27,4%
Debênture - CCR (CCRDB1)	272.865,10	0,2%	557.580,27	0,4%
Debênture - Vamos (VAMO34)	1.009.010,56	0,8%	-	0,0%
Letra Financeira - Banco Bradesco	3.004.916,97	2,3%	2.982.288,35	2,3%
Letra Financeira - BTG Pactual	1.589.170,89	1,2%	1.499.965,20	1,2%
Letra Financeira - Caixa Econômica Federal	1.743.501,98	1,3%	1.804.679,20	1,4%
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.242.380,00</b>	<b>1,7%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
Carteira de Ações	2.242.380,00	1,7%	-	0,0%
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO CVM 555</b>	<b>82.889.297,42</b>	<b>63,1%</b>	<b>85.417.227,60</b>	<b>67,2%</b>
Absolute Vertex Ii Fic Multimercado	3.614.107,19	2,8%	3.588.431,62	2,8%
BTG Pactual Crédito Corporativo I FIC FI RF	18.432.982,51	14,0%	18.321.863,06	14,4%
FIM LP SOMMA Multiestratégias II	5.473.287,67	4,2%	5.417.068,23	4,3%
Ibiuna Hedge Sth Fic Multimercado	3.191.842,75	2,4%	3.222.382,43	2,5%
Itaú Distribuidores Hedge Plus Fic Multimercado	1.176.323,54	0,9%	1.176.017,08	0,9%
Lyxor Bridgewater Core Global Macro FIM IE	3.889.590,83	3,0%	3.959.227,55	3,1%
M SQUARE GLOBAL EQUITY IE FIC FIM	2.086.009,71	1,6%	2.166.367,34	1,7%
Novus Institucional Fic Multimercado	2.598.825,76	2,0%	2.595.603,11	2,0%
Occam Institucional Ii Fic Multimercado	4.668.043,91	3,6%	4.660.202,13	3,7%
Open Vista Tecnologia Global IE FIA	1.696.477,16	1,3%	1.682.189,77	1,3%
Pimco Income IE Fi Multimercado	3.678.232,06	2,8%	3.688.385,93	2,9%
Selection FIC FIA	8.910.463,08	6,8%	9.253.985,66	7,3%
SOMMA Torino RF CP	18.383.139,96	14,0%	18.271.914,89	14,4%
Spx Nimitz Estruturado Fic Multimercado	2.095.157,41	1,6%	2.092.862,36	1,6%
Truxt I Valor Institucional Fic Ações	-	0,0%	2.282.155,03	1,8%
Vista Hedge FIC FIM	2.994.813,88	2,3%	3.038.571,41	2,4%
<b>TESOURARIA</b>	<b>(5.480,78)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(7.000,93)</b>	<b>0,0%</b>
Caixa	7.313,86	0,0%	1.000,00	0,0%
Valores a Pagar/Receber	(12.794,64)	0,0%	(8.000,93)	0,0%
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>131.339.209,10</b>	<b>100%</b>	<b>127.158.487,11</b>	<b>100%</b>

GRÁFICOS DE DISTRIBUIÇÃO



■ Renda Fixa - 63,2%   
 ■ Multimercados - 27,0%   
 ■ Pré-fixada - 29,4%   
 ■ Selic - 2,5%  
■ Renda Variável - 9,8%   
 ■ CDI - 57,7%   
 ■ Inflação - 2,0%  
■ Ibovespa - 8,5%

INSTITUIÇÃO<sup>2</sup>



<sup>1</sup>O saldo deste item não é considerado no somatório do PL.

<sup>2</sup>Não estão inclusas ações e opções

RENDA FIXA									
Ativo - Emissor	Marcação	Data Aplicação	Data Vencimento	Indexador	Valor Aplicado	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL
Compromissada - Títulos Públicos	Mercado	30/11/2021	01/12/2021	7,64% a.a.	38.593.546,96	38.593.546,96	-	38.593.546,96	29,90%
Debênture - CCR (CCRDB1)	Mercado	12/12/2017	15/11/2022	CDI + 0,95%	-	272.865,10	-	272.865,10	0,21%
Debênture - Vamos (VAMO34)	Mercado	12/11/2021	15/10/2031	IPCA + 7,69%	-	1.009.010,56	-	1.009.010,56	0,78%
Letra Financeira - Banco Bradesco	Mercado	14/11/2018	15/03/2024	100% Selic	1.500.000,00	1.530.767,90	-	1.530.767,90	1,19%
Letra Financeira - Banco Bradesco	Mercado	04/08/2017	21/11/2022	115% CDI	1.199.886,19	1.474.149,07	-	1.474.149,07	1,14%
Letra Financeira - BTG Pactual	Mercado	29/10/2021	29/10/2026	IPCA + 7,49%	1.500.000,00	1.589.170,89	-	1.589.170,89	1,23%
Letra Financeira - Caixa Econômica Federal	Mercado	12/09/2019	30/11/2024	100% Selic	1.800.000,00	1.743.501,98	-	1.743.501,98	1,35%
<b>TOTAL</b>						<b>46.213.012,46</b>	-	<b>46.213.012,46</b>	<b>35,80 %</b>

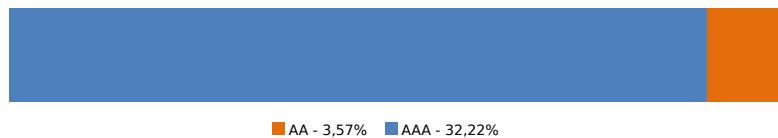
FUNDOS DE INVESTIMENTO CVM 555									
Nome do Fundo	Gestor	Liquidez	Quantidade de Cotas	Valor da Cota	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL		
Absolute Vertex II Fic Multimercado	Absolute Investimentos	D+29	1.926.007,8356448	1,8764759	-	3.614.107,19	2,80%		
BTG Pactual Crédito Corporativo I FIC FI RF	BTG Pactual Gestora de Recursos	D+31	7.649.904,1097990	2,4095704	-	18.432.982,51	14,28%		
FIM LP SOMMA Multiestratégias II	SOMMA Investimentos	Até 30 Dias	2.047.455,4763124	2,6732145	-	5.473.287,67	4,24%		
Ibiuna Hedge Sth Fic Multimercado	Ibiuna Investimentos	D+30	10.532,8541825	303,0368305	-	3.191.842,75	2,47%		
Itaú Distribuidores Hedge Plus Fic Multimercado	Itaú Unibanco	D+42	26.972,5964980	43,6118020	-	1.176.323,54	0,91%		
Lyxor Bridgewater Core Global Macro FIM IE	Gama Investimentos	D+7	3.595.608,4831716	1,0817615	-	3.889.590,83	3,01%		
M SQUARE GLOBAL EQUITY IE FIC FIM	M Square	D+30	977.956,2308843	2,1330297	-	2.086.009,71	1,62%		
Novus Institucional Fic Multimercado	Novus Capital	D+0	443.152,5109000	5,8644049	-	2.598.825,76	2,01%		
Occam Institucional II Fic Multimercado	Occam Brasil	D+0	2.118.088,3550000	2,2038948	-	4.668.043,91	3,62%		
Open Vista Tecnologia Global IE FIA	Open Vista	D+6	6.787,1098536	249,9557535	-	1.696.477,16	1,31%		
Pimco Income IE FI Multimercado	PIMCO	D+1	2.064.135,4764934	1,7819722	-	3.678.232,06	2,85%		
Selection FIC FIA	SOMMA Investimentos	D+5	7.816.800,4562336	1,1399118	-	8.910.463,08	6,90%		
SOMMA Torino RF CP	SOMMA Investimentos	D+1	15.825.991,9962900	1,1615790	-	18.383.139,96	14,24%		
Spx Nimitz Estruturado Fic Multimercado	SPX Capital	D+60	1.086.873,5290000	1,9276920	-	2.095.157,41	1,62%		
Vista Hedge FIC FIM	Vista Capital	D+2	2.091.992,8432571	1,4315603	-	2.994.813,88	2,32%		
<b>TOTAL</b>						-	<b>82.889.297,42</b>	<b>64,21 %</b>	

LIMITE DE ALOCAÇÃO POR ATIVO E SEGMENTO - PI vigente para o ano de 2020			
SEGMENTO	MAXIMO	ATUAL	MARGEM
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>100,00%</b>	<b>73,08%</b>	<b>26,92%</b>
Títulos Públicos Federais	100,00%	41,34%	58,66%
CDI/CDBs	80,00%	0,01%	79,99%
Letras Financeiras de Inst. Financeira	80,00%	7,73%	72,27%
Debêntures	20,00%	22,51%	-2,51%
DPGE	20,00%	0,00%	20,00%
FIDC	20,00%	1,42%	18,58%
Outros Ativos de Renda Fixa	20,00%	0,00%	20,00%
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>	<b>25,00%</b>	<b>8,31%</b>	<b>16,69%</b>
Ações de Companhias Abertas	25,00%	8,31%	16,69%
SPE	10,00%	0,00%	10,00%
<b>TOTAL INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>20,00%</b>	<b>11,19%</b>	<b>8,81%</b>
FIP - Fundo de Investimento em Participações	5,00%	0,00%	5,00%
FIM - Fundos de Investimento Multimercado	15,00%	11,19%	3,81%
<b>TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>10,00%</b>	<b>5,59%</b>	<b>4,41%</b>
FIE - Fundo de Investimento no Exterior	10,00%	5,59%	4,41%
<b>INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>10,00%</b>
CCI	10,00%	0,00%	10,00%
CRI	10,00%	0,00%	10,00%
FII - Fundo Investimento Imobiliário	10,00%	0,00%	10,00%
<b>TOTAL EM OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Operações com Participante	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	

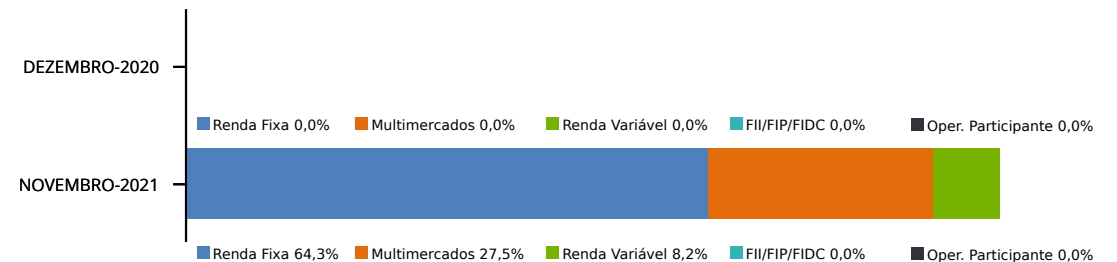
RATINGS ESCALA NACIONAL DE LONGO PRAZO <sup>1</sup>							
INSTITUIÇÃO/ATIVO	MÁXIMO	ATUAL	AGÊNCIAS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO				
Segurança Máxima (AAA)	100,00%	32,22%	FITCH	MOODY'S	S&P	AUSTIN	
Banco Bradesco	25,00%	2,33%	AAA(bra)	AAA.br	brAAA	-	
Tesouro Nacional	100,00%	29,89%	-	-	brAAA	-	
Alta Segurança (AA)	100,00%	3,57%	FITCH	MOODY'S	S&P	AUSTIN	
Banco BTG Pactual	25,00%	1,23%	AA(bra)	AA+.br	brAAA	-	
Caixa Econômica Federal	25,00%	1,35%	AA(bra)	AAA.br	brAAA	-	
Debênture - CCR (CCRDB1)	25,00%	0,21%	AA+(bra)	AA.br	brAAA	-	
Debênture - Vamos (VAMO34)	25,00%	0,78%	AA-(bra)	-	brAA+	-	

LEGENDA
Nota elevada
Nota rebaixada

RATING DOS ATIVOS



MUTAÇÃO DE INVESTIMENTOS



<sup>1</sup>Engloba Tesouro Nacional, Bancos, FIDCs e Debêntures

RENTABILIDADE	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
<b>Renda Fixa</b>						
BTG Pactual Crédito Corporativo I FIC FI RF	0,61	51,3%	-	-	-	-
Compromissada - Títulos Públicos	0,59	49,6%	-	-	-	-
Debênture - CCR (CCRDB1)	0,64	54,4%	-	-	-	-
Letra Finaceira - Banco Bradesco	0,76	64,2%	-	-	-	-
Letra Finaceira - BTG Pactual	5,95	503,4%	-	-	-	-
Letra Finaceira - Caixa Econômica Federal	0,91	77,3%	-	-	-	-
SOMMA Torino RF CP	0,61	51,5%	-	-	-	-

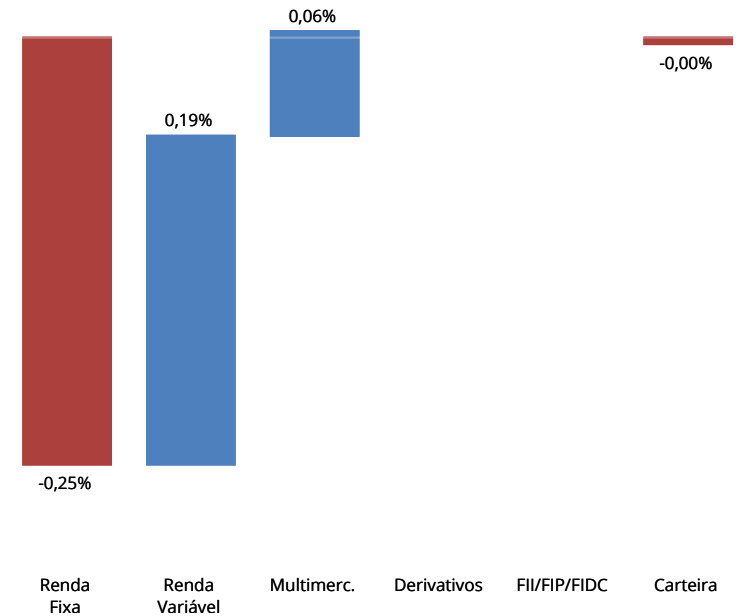
Multimercados	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
	Absolute Vertex Ii Fic Multimercado	0,72	53,2%	-	-	-
FIM LP SOMMA Multiestratégias II	1,04	77,1%	-	-	-	-
Ibiuna Hedge Sth Fic Multimercado	-0,95	-	-	-	-	-
Itaú Distribuidores Hedge Plus Fic Multimercado	0,03	1,9%	-	-	-	-
Lyxor Bridgewater Core Global Macro FIM IE	-1,76	-	-	-	-	-
M SQUARE GLOBAL EQUITY IE FIC FIM	-3,71	-	-	-	-	-
Novus Institucional Fic Multimercado	0,12	10,5%	-	-	-	-
Occam Institucional Ii Fic Multimercado	0,17	14,2%	-	-	-	-
Pimco Income IE Fi Multimercado	-0,28	-	-	-	-	-
Spx Nimitz Estruturado Fic Multimercado	0,11	8,2%	-	-	-	-
Vista Hedge FIC FIM	-1,44	-	-	-	-	-

Renda Variável	%	Dif. Bench	%	Dif. Bench	%	Dif. Bench
	Open Vista Tecnologia Global IE FIA	0,85	-0,3	-	-	-
Selection FIC FIA	-3,71	-4,9	-	-	-	-

RENTABILIDADE INDICADORES	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
	%	%	%
Índ. Ref. (INPC + 4.35% a.a.)	1,18	13,66	15,75
Renda Fixa (INPC + 4.35% a.a.)	1,18	13,66	15,75
Renda Variável (INPC + 4.35% a.a.)	1,18	13,66	15,75
Estruturados (INPC + 6.50% a.a.)	1,35	15,77	18,11
Op. com Participante (CDI)	0,59	3,60	3,77
CDI	0,59	3,60	3,77
IPCA	0,95	9,26	10,74
INPC	0,84	9,36	10,96
Ibovespa	-1,53	-14,37	-6,41
Dólar	-0,41	8,14	5,41

SEGMENTO	%	%	%
Renda Fixa	0,66	0,00	0,00
Renda Variável	-4,52	0,00	0,00
Investimentos Estruturados	0,05	0,00	0,00
Investimentos no Exterior	0,00	0,00	0,00
Operação com participante	0,00	0,00	0,00

### COMPOSIÇÃO DA RENTABILIDADE POR ESTRATÉGIA



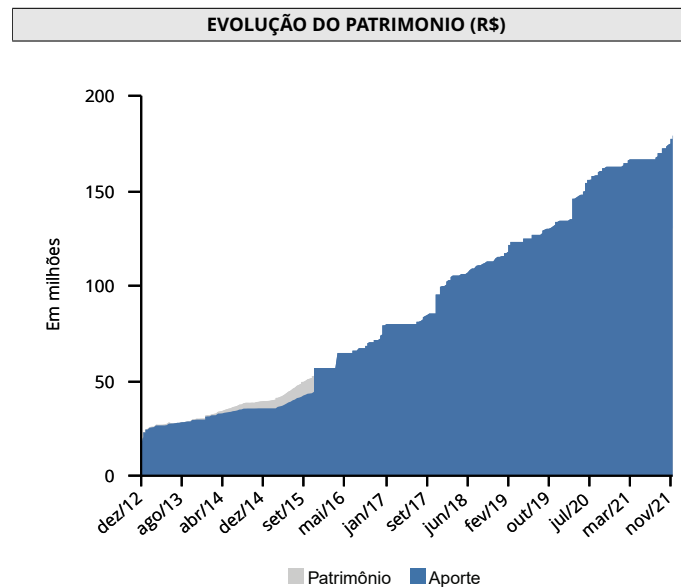
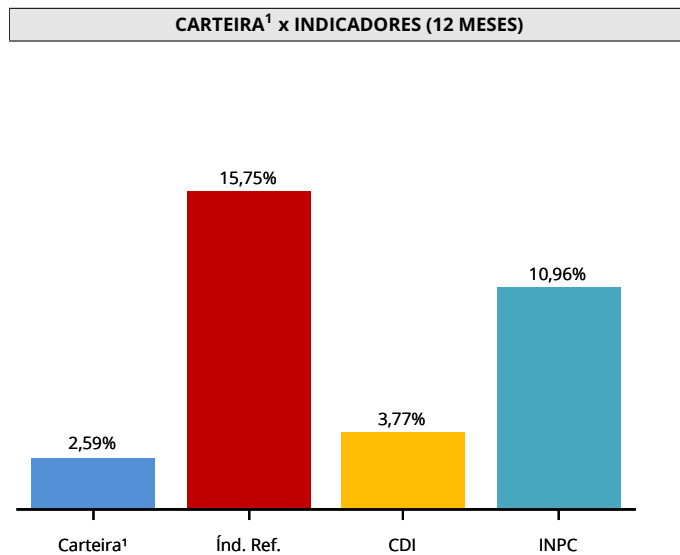
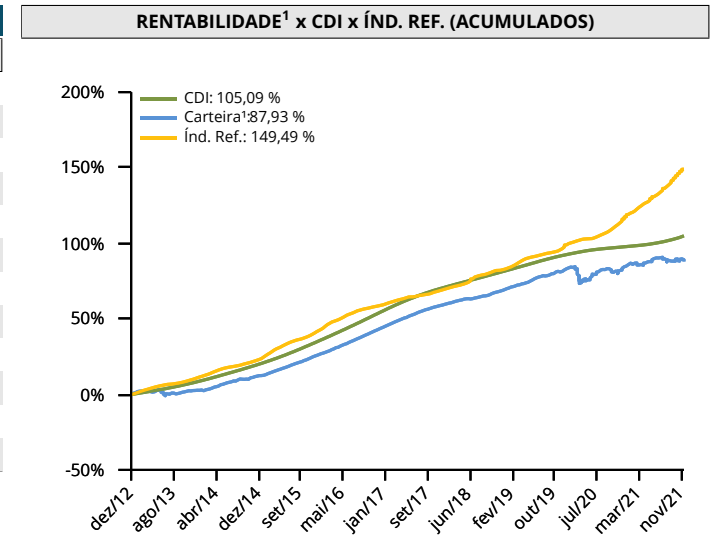
RESULTADOS EM REAIS POR ATIVO NO ANO	1º SEM	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	NO ANO
<b>RENDA FIXA</b>	-	-	<b>319.053,96</b>	<b>297.481,61</b>	<b>566.242,83</b>	<b>569.774,91</b>	-	<b>1.752.553,31</b>
BTG Pactual Crédito Corporativo I FIC FI RF	-	-	55.152,83	122.429,30	164.280,93	111.119,45	-	452.982,51
Compromissada - Títulos Públicos	-	-	88.050,31	121.278,96	162.567,41	207.363,19	-	579.259,87
Debênture - CCR (CCRDB1)	-	-	3.430,39	3.140,03	3.531,58	2.746,29	-	12.848,29
Debênture - CPFL Energia (CPGEB1)	-	-	24.198,11	-	-	-	-	24.198,11
Debênture - Diagnósticos Das Américas (DASA18)	-	-	989,34	-	-	-	-	989,34
Debênture - Eletropaulo (ELPLB3)	-	-	5.075,97	-	-	-	-	5.075,97
Debênture - Localiza (LORTA1)	-	-	2.635,74	-	-	-	-	2.635,74
Debênture - Localiza (LORTA2)	-	-	587,24	-	-	-	-	587,24
Debênture - Localiza (LORTA3)	-	-	4.245,99	-	-	-	-	4.245,99
Debênture - Natura (NATU29)	-	-	4.590,67	-	-	-	-	4.590,67
Debênture - Petrobras (PETR35)	-	-	2.548,07	-	-	-	-	2.548,07
Debênture - Saber Educacional (SSED11)	-	-	884,97	-	-	-	-	884,97
Debênture - Vamos (VAMO34)	-	-	-	-	-	9.010,56	-	9.010,56
Letra Financeira - Banco Bradesco	-	-	60.815,02	12.876,69	65.524,68	22.628,62	-	161.845,01
Letra Financeira - BTG Pactual	-	-	-	-	(34,80)	89.205,69	-	89.170,89
Letra Financeira - Caixa Econômica Federal	-	-	104.941,49	4.613,26	64.528,79	16.476,04	-	190.559,58
SOMMA Torino RF CP	-	-	48.447,77	117.622,88	105.844,24	111.225,07	-	383.139,96
Sul America RF Ativo FI LP	-	-	(32.495,19)	-	-	-	-	(32.495,19)
Sulamérica Excellence Fi Renda Fixa Crédito Privado	-	-	28.906,76	-	-	-	-	28.906,76
Sulamérica Inflatie Fi Renda Fixa Lp	-	-	(37.615,28)	(21.544,53)	-	-	-	(59.159,81)
Sulamérica Juro Real Curto Fi Renda Fixa Lp	-	-	(46.336,24)	(62.934,98)	-	-	-	(109.271,22)
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	-	-	<b>(784.262,21)</b>	<b>(1.056.516,86)</b>	<b>(1.353.299,93)</b>	<b>(440.088,74)</b>	-	<b>(3.634.167,74)</b>
Carteira de Ações/Opções/Op. Estruturadas	-	-	20.257,50	(12.332,68)	-	(12.440,43)	-	(4.515,61)
Constellation Institucional Fic Ações	-	-	(5.897,86)	(79.879,32)	(25.092,96)	-	-	(110.870,14)
Moat Capital FIC FIA	-	-	(250.615,43)	-	-	-	-	(250.615,43)
Oceana Selection 30 Fic Ações	-	-	(82.733,06)	(39.267,49)	-	-	-	(122.000,55)
Open Vista Tecnologia Global IE FIA	-	-	-	(46.299,05)	128.488,82	14.287,39	-	96.477,16
Selection FIC FIA	-	-	(135.075,40)	(687.074,48)	(1.143.864,46)	(343.522,58)	-	(2.309.536,92)
Sulamérica Selection Fi Ações	-	-	(287.037,05)	(86.940,34)	-	-	-	(373.977,39)
Truxt I Valor Institucional Fic Ações	-	-	(43.160,91)	(104.723,50)	(312.831,33)	(98.413,12)	-	(559.128,86)
<b>MULTIMERCADOS</b>	-	-	<b>208.064,09</b>	<b>312.036,72</b>	<b>522.241,71</b>	<b>(138.884,48)</b>	-	<b>903.458,04</b>
Absolute Vertex II Fic Multimercado	-	-	35.325,28	(60.268,23)	116.509,18	25.675,57	-	117.241,80
Apex Equity Hedge Fi Multimercado	-	-	(28.898,61)	(2.853,75)	-	-	-	(31.752,36)
Apollo FIM CP	-	-	(27.094,57)	(5.375,57)	-	-	-	(32.470,14)
FIM LP SOMMA Multiestratégias II	-	-	-	(44.084,38)	(38.847,39)	56.219,44	-	(26.712,33)
Ibiuna Hedge Sth Fic Multimercado	-	-	32.490,95	88.509,79	101.381,69	(30.539,68)	-	191.842,75
Itaú Distribuidores Hedge Plus Fic Multimercado	-	-	9.588,08	26.753,44	12.514,62	306,46	-	49.162,60
Kinea Atlas Fi Multimercado	-	-	3.994,00	(746,00)	-	-	-	3.248,00
Lyxor Bridgewater Core Global Macro FIM IE	-	-	-	107.100,05	152.127,50	(69.636,72)	-	189.590,83
M SQUARE GLOBAL EQUITY IE FIC FIM	-	-	-	(20.436,18)	186.803,52	(80.357,63)	-	86.009,71
Novus Institucional Fic Multimercado	-	-	(781,81)	(885,02)	5.690,70	3.222,65	-	7.246,52
Occam Institucional II Fic Multimercado	-	-	21.465,50	11.710,12	29.792,33	7.841,78	-	70.809,73
Pimco Income IE Fi Multimercado	-	-	37.537,33	19.996,97	3.346,04	(10.153,87)	-	50.726,47
Spx Nimitz Estruturado Fic Multimercado	-	-	5.842,59	68.031,87	35.006,24	2.295,05	-	111.175,75
Sulamérica Evolution Fi Multimercado	-	-	(4.279,41)	-	-	-	-	(4.279,41)



RESULTADOS EM REAIS POR ATIVO NO ANO	1º SEM	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	NO ANO
SulAmérica Crédito Ativo FIM Cred Priv	-	-	76.783,37	4.456,59	-	-	-	81.239,96
Truxt I Long Bias Fic Multimercado	-	-	46.091,39	(527,11)	-	-	-	45.564,28
Vista Hedge FIC FIM	-	-	-	120.654,13	(82.082,72)	(43.757,53)	-	(5.186,12)
<b>TOTAL</b>	-	-	<b>(257.144,16)</b>	<b>(446.998,53)</b>	<b>(264.815,39)</b>	<b>(9.198,31)</b>	-	<b>(978.156,39)</b>

RESULTADOS DE 2021			
Mês	Carteira <sup>1</sup>	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	(0,26)	0,61	-
Fevereiro	(0,32)	1,13	-
Março	0,54	1,25	<b>42,74%</b>
Abril	1,01	0,72	<b>139,94%</b>
Mai	0,88	1,32	<b>66,81%</b>
Junho	0,58	0,96	<b>60,26%</b>
Julho	(0,60)	1,40	-
Agosto	(0,23)	1,26	-
Setembro	(0,37)	1,56	-
Outubro	(0,22)	1,50	-
Novembro	(0,00)	1,18	-
Dezembro			
<b>Total</b>	<b>0,98</b>	<b>13,66</b>	<b>7,16%</b>

INDICADORES DE MERCADO				
CDI	IPCA	INPC	Ibovespa	Dólar
0,15	0,25	0,27	(3,32)	5,37
0,13	0,86	0,82	(4,37)	0,99
0,20	0,93	0,86	6,00	3,02
0,21	0,31	0,38	1,94	(5,16)
0,27	0,83	0,96	6,16	(3,17)
0,30	0,53	0,60	0,46	(4,40)
0,36	0,96	1,02	(3,94)	2,39
0,42	0,87	0,88	(2,48)	0,42
0,44	1,16	1,20	(6,57)	5,76
0,48	1,25	1,16	(6,74)	3,74
0,59	0,95	0,84	(1,53)	(0,41)
<b>3,60</b>	<b>9,26</b>	<b>9,36</b>	<b>(14,37)</b>	<b>8,14</b>



RESULTADOS DE 2020			
Mês	Carteira <sup>1</sup>	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	0,35	0,56	<b>62,35%</b>
Fevereiro	(0,42)	0,48	-
Março	(4,44)	0,55	-
Abril	0,54	0,11	<b>504,25%</b>
Mai	1,25	0,09	<b>1.424,05%</b>
Junho	0,95	0,66	<b>145,09%</b>
Julho	1,52	0,83	<b>182,29%</b>
Agosto	0,04	0,72	<b>4,93%</b>
Setembro	(1,06)	1,23	-
Outubro	(0,46)	1,25	-
Novembro	1,81	1,29	<b>139,99%</b>
Dezembro	1,60	1,84	<b>86,91%</b>
<b>Total</b>	<b>1,52</b>	<b>10,02</b>	<b>15,22%</b>

<sup>1</sup>A rentabilidade da carteira é baseado na cota Bruta

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO
12/11/2021	1.000.000,00	Compra	Debênture - Vamos (VAMO34)
16/11/2021	-271.500,00	Amortização	Debênture - CCR (CCRDB1)
16/11/2021	-13.325,16	Correção Monetária	Debênture - CCR (CCRDB1)
16/11/2021	-2.636,30	Juros	Debênture - CCR (CCRDB1)
30/11/2021	2.254.820,43	Compra	Carteira de Ações/Opções/Op. Estruturadas
30/11/2021	-77.653,26	Correção Monetária	Letra Financeira - Caixa Econômica Federal
30/11/2021	-2.183.741,91	Resgate	Truxt I Valor Institucional Fic Ações

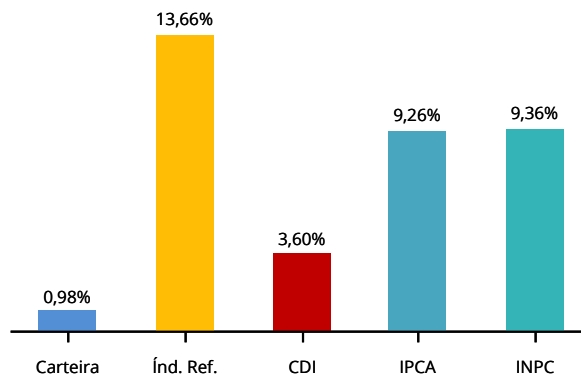
RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO

CENÁRIO ECONÔMICO

**Economia Internacional:** No cenário externo, o mês foi marcado pelo anúncio do início do tapering. O programa conta com uma redução mensal de US\$ 15 bi em estímulos, mas há indícios que o ritmo de redução de compra de ativos deve ser acelerado já na reunião de dezembro. Com isso, aumentaram as chances de uma elevação das taxas de juros já na primeira metade de 2022. No que diz respeito ao coronavírus, foi observado um aumento da incerteza e volatilidade nos mercados. Ao mesmo tempo em que diversos países da Europa enfrentam a sua 4ª onda, uma nova variante foi descoberta na África do Sul.

**Economia Brasileira:** No cenário nacional o mês continuou com incertezas relacionadas às expectativas fiscais, apesar de os dados correntes indicarem cenário mais favorável. Existe grande probabilidade de o setor público consolidado encerrar 2021 com o primeiro superávit primário desde 2013. Entretanto, com a aprovação da PEC dos Precatórios este cenário deve ser revertido. No que diz respeito à inflação, os dados do IPCA-15 de novembro (1,17%) trouxeram surpresas positivas e negativas. A inflação permaneceu pressionada, mas é esperado que haja uma desaceleração nas próximas medições. Por fim, com relação à atividade, os dados de confiança e expectativas indicaram que ela deve continuar desacelerando ao longo do quarto trimestre. É diante deste cenário que o Banco Central deve aumentar a taxa de juros em 150 pontos-base.

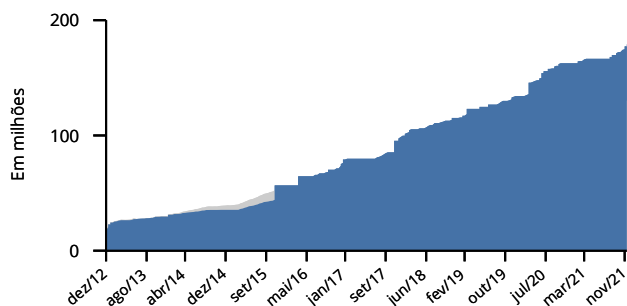
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO



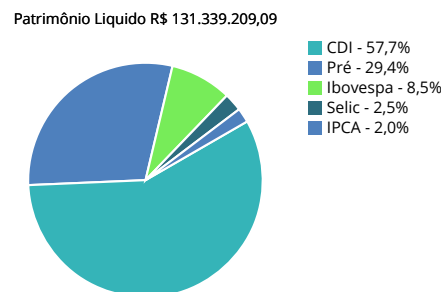
Mês	Dez-20	Jan-21	Fev-21	Mar-21	Abr-21	Mai-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Out-21	Nov-21	ANO	12 Meses	24 Meses
SOMMA Jusprev Ativo	1,60	(0,26)	(0,32)	0,54	1,01	0,88	0,58	(0,60)	(0,23)	(0,37)	(0,22)	(0,00)	0,98	2,59	3,61
Índ. Ref.	1,84	0,61	1,13	1,25	0,72	1,32	0,96	1,40	1,26	1,56	1,50	1,18	13,66	15,75	27,02
CDI	0,16	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	3,60	3,77	6,87
IPCA	1,35	0,25	0,86	0,93	0,31	0,83	0,53	0,96	0,87	1,16	1,25	0,95	9,26	10,74	15,51

Índice de Referência INPC + 4.35% a.a.

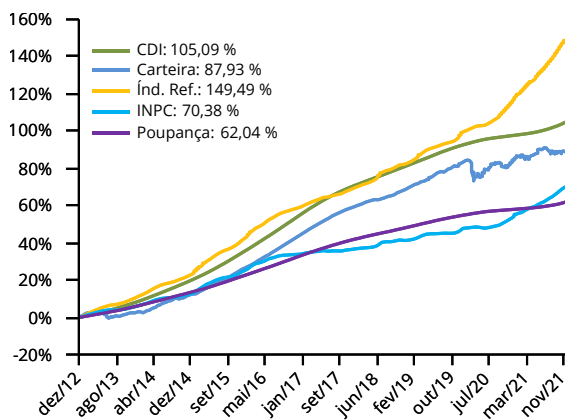
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL



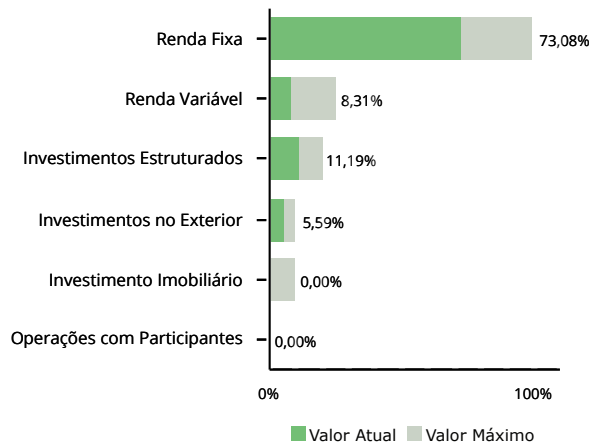
DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO





SOMMA JUSPREV ALM CP  
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
NOVEMBRO DE 2021

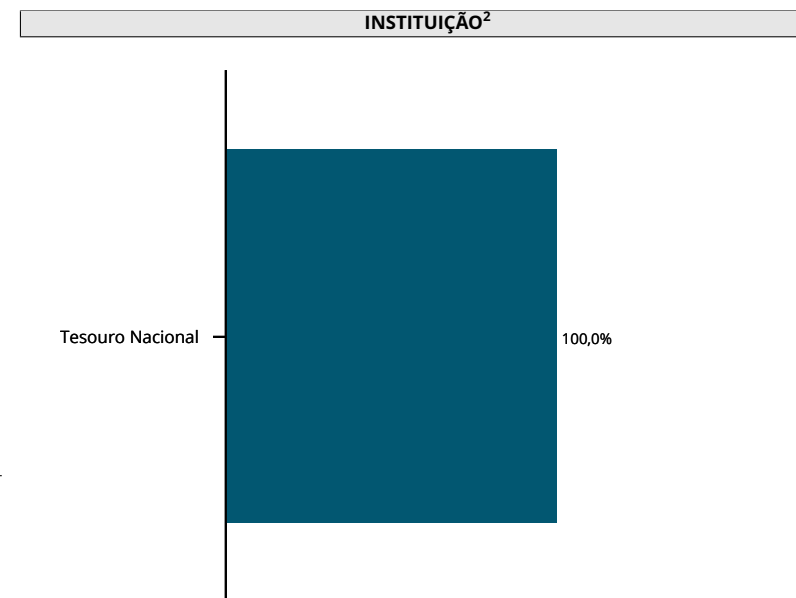
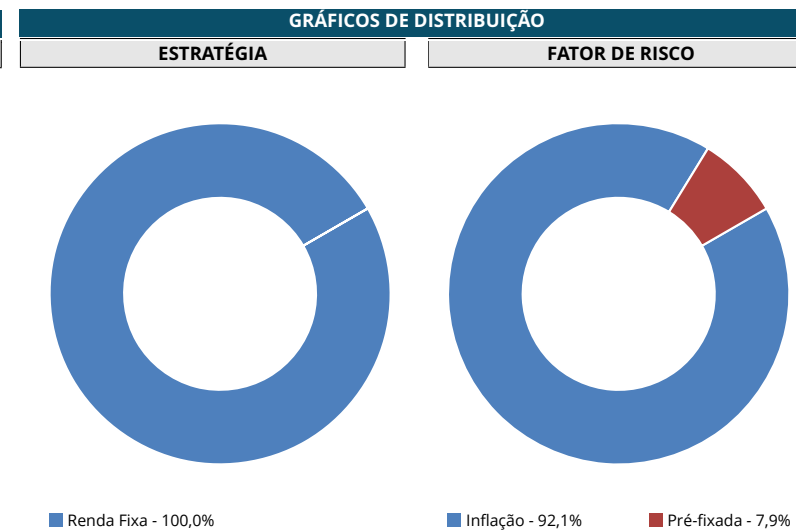


## RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada .....	3
Carteira Detalhada .....	4
Política de Investimento .....	5
Análise de Rentabilidade .....	6
Retorno da Carteira (R\$) .....	7
Rentabilidade da Carteira (%) .....	8
Relatório de Movimentações .....	9



ATIVOS	NOVEMBRO-21	%	OUTUBRO-21	%
<b>RENDA FIXA</b>	<b>104.244.690,57</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.567.459,67</b>	<b>100,0%</b>
Compromissada - Títulos Públicos	8.238.735,61	7,9%	6.370.775,39	6,2%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	96.005.954,96	92,1%	96.196.684,28	93,8%
<b>TESOURARIA</b>	<b>(1.357,22)</b>	<b>0,0%</b>	<b>390,07</b>	<b>0,0%</b>
Caixa	1.000,00	0,0%	1.000,00	0,0%
Valores a Pagar/Receber	(2.357,22)	0,0%	(609,93)	0,0%
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>104.243.333,35</b>	<b>100%</b>	<b>102.567.849,74</b>	<b>100%</b>



<sup>1</sup>O saldo deste item não é considerado no somatório do PL.

<sup>2</sup>Não estão inclusas ações e opções

RENDA FIXA									
Ativo - Emissor	Marcação	Data Aplicação	Data Vencimento	Indexador	Valor Aplicado	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL
Compromissada - Títulos Públicos	Mercado	30/11/2021	01/12/2021	7,64% a.a.	8.238.735,61	8.238.735,61	-	8.238.735,61	7,90%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	19/06/2018	15/05/2055	IPCA + 5,91%	1.261.769,06	1.525.058,31	-	1.525.058,31	1,46%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	01/03/2016	15/05/2045	IPCA + 7,28%	1.058.426,68	1.393.601,74	-	1.393.601,74	1,34%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/01/2019	15/08/2050	IPCA + 4,60%	2.378.295,32	2.781.080,17	-	2.781.080,17	2,67%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	28/08/2020	15/08/2050	IPCA + 4%	1.114.803,90	1.266.806,71	-	1.266.806,71	1,22%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	14/12/2015	15/05/2035	IPCA + 7,31%	241.312,77	335.695,26	-	335.695,26	0,32%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	01/12/2015	15/08/2022	IPCA + 7,52%	1.395.730,20	2.037.279,90	-	2.037.279,90	1,95%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/12/2015	15/05/2035	IPCA + 7,34%	121.192,13	167.440,06	-	167.440,06	0,16%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	16/03/2016	15/08/2050	IPCA + 6,82%	1.153.894,05	1.548.913,38	-	1.548.913,38	1,49%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/01/2016	15/05/2035	IPCA + 7,34%	549.253,50	753.321,84	-	753.321,84	0,72%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	11/11/2015	15/05/2035	IPCA + 7%	5.062.404,62	6.894.656,64	-	6.894.656,64	6,61%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	31/05/2017	15/08/2026	IPCA + 5,65%	1.493.159,87	1.846.945,70	-	1.846.945,70	1,77%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/11/2017	15/05/2035	IPCA + 5,28%	9.842.760,14	12.036.012,68	-	12.036.012,68	11,55%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	01/03/2016	15/05/2045	IPCA + 7,28%	172.302,01	226.865,39	-	226.865,39	0,22%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	11/02/2016	15/05/2035	IPCA + 7,40%	1.703.916,03	2.298.614,49	-	2.298.614,49	2,21%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/12/2015	15/05/2035	IPCA + 7,54%	474.768,52	658.297,37	-	658.297,37	0,63%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	24/12/2018	15/08/2024	IPCA + 4,47%	1.348.172,69	1.541.582,11	-	1.541.582,11	1,48%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	01/12/2015	15/08/2022	IPCA + 7,52%	491.090,26	716.820,71	-	716.820,71	0,69%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	01/03/2016	15/05/2045	IPCA + 7,28%	73.843,71	97.228,01	-	97.228,01	0,09%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	02/01/2019	15/05/2045	IPCA + 4,98%	2.093.975,28	2.455.264,59	-	2.455.264,59	2,36%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/03/2016	15/05/2023	IPCA + 6,38%	3.256.186,12	4.262.592,77	-	4.262.592,77	4,09%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	18/11/2015	15/05/2023	IPCA + 7,18%	5.118.088,52	7.399.040,75	-	7.399.040,75	7,10%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	09/11/2015	15/08/2022	IPCA + 7,43%	4.876.293,27	7.172.492,78	-	7.172.492,78	6,88%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	11/11/2015	15/05/2023	IPCA + 7,35%	4.953.157,53	7.013.946,71	-	7.013.946,71	6,73%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	22/08/2018	15/08/2030	IPCA + 5,65%	2.048.893,74	2.470.768,50	-	2.470.768,50	2,37%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	30/12/2015	15/05/2045	IPCA + 7,32%	947.095,85	1.290.234,92	-	1.290.234,92	1,24%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	16/03/2020	15/08/2050	IPCA + 4,45%	10.007.893,59	11.371.225,47	-	11.371.225,47	10,91%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	21/08/2020	15/08/2050	IPCA + 3,90%	1.130.879,32	1.286.148,89	-	1.286.148,89	1,23%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/03/2016	15/05/2055	IPCA + 6,38%	4.095.944,22	5.289.526,24	-	5.289.526,24	5,07%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	11/11/2015	15/05/2023	IPCA + 7,38%	1.223.238,40	1.734.347,18	-	1.734.347,18	1,66%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	24/12/2018	15/05/2045	IPCA + 5,02%	1.340.943,59	1.574.902,28	-	1.574.902,28	1,51%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/01/2019	15/05/2045	IPCA + 4,62%	1.922.501,16	2.242.634,88	-	2.242.634,88	2,15%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	21/12/2015	15/05/2035	IPCA + 7,44%	860.308,17	1.195.170,23	-	1.195.170,23	1,15%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	29/03/2016	15/05/2023	IPCA + 6,40%	855.964,59	1.121.438,30	-	1.121.438,30	1,08%
<b>TOTAL</b>						<b>104.244.690,57</b>	-	<b>104.244.690,57</b>	<b>100,00%</b>



**LIMITE DE ALOCAÇÃO POR ATIVO E SEGMENTO - PI vigente para o ano de 2020**

SEGMENTO	MAXIMO	ATUAL	MARGEM
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>
Títulos Públicos Federais	100,00%	100,00%	0,00%
CDI/CDBs	80,00%	0,00%	80,00%
Letras Financeiras de Inst. Financeira	80,00%	0,00%	80,00%
Debêntures	20,00%	0,00%	20,00%
DPGE	20,00%	0,00%	20,00%
FIDC	20,00%	0,00%	20,00%
Outros Ativos de Renda Fixa	20,00%	0,00%	20,00%
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>	<b>25,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>25,00%</b>
Ações de Companhias Abertas	25,00%	0,00%	25,00%
SPE	10,00%	0,00%	10,00%
<b>TOTAL INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	<b>20,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>20,00%</b>
FIP - Fundo de Investimento em Participações	5,00%	0,00%	5,00%
FIM - Fundos de Investimento Multimercado	15,00%	0,00%	15,00%
<b>TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>10,00%</b>
FIE - Fundo de Investimento no Exterior	10,00%	0,00%	10,00%
<b>INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>10,00%</b>
CCI	10,00%	0,00%	10,00%
CRI	10,00%	0,00%	10,00%
FII - Fundo Investimento Imobiliário	10,00%	0,00%	10,00%
<b>TOTAL EM OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Operações com Participante	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	

**RATINGS ESCALA NACIONAL DE LONGO PRAZO<sup>1</sup>**

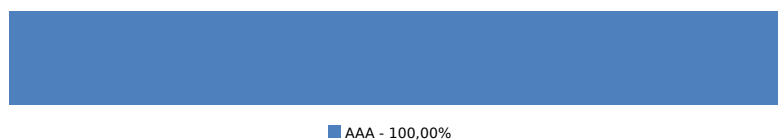
INSTITUIÇÃO/ATIVO	MÁXIMO	ATUAL	AGÊNCIAS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO			
Segurança Máxima (AAA)	100,00%	100,00%	FITCH	MOODY'S	S&P	AUSTIN
Tesouro Nacional	100,00%	100,00%	-	-	brAAA	-

**LEGENDA**

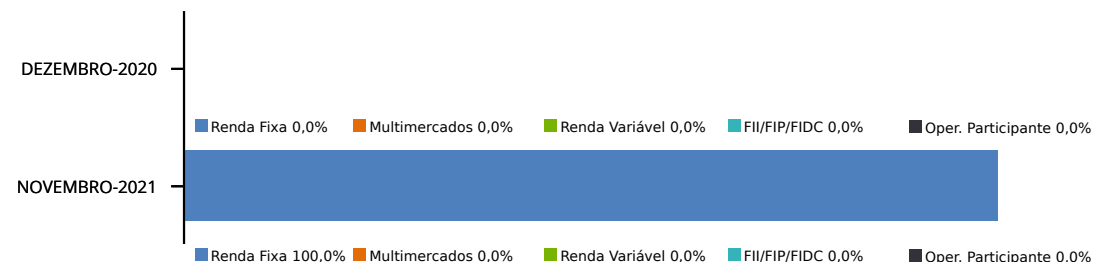
Nota elevada

Nota rebaixada

**RATING DOS ATIVOS**



**MUTAÇÃO DE INVESTIMENTOS**



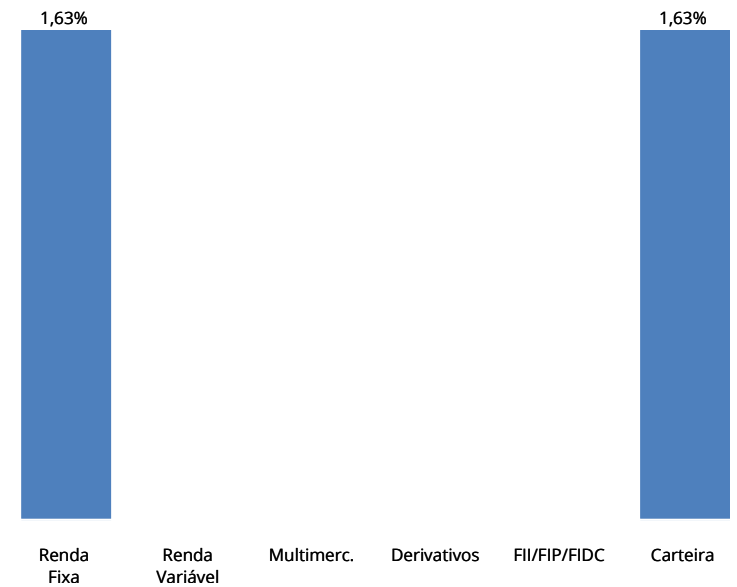
<sup>1</sup>Engloba Tesouro Nacional, Bancos, FIDCs e Debêntures

RENTABILIDADE	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
<b>Renda Fixa</b>						
Compromissada - Títulos Públicos	0,59	49,6%	-	-	-	-
Notas do Tesouro Nacional - Série B	1,73	146,3%	-	-	-	-

RENTABILIDADE INDICADORES	NO MÊS %	NO ANO %	EM 12 MESES %
Índ. Ref. (INPC + 4.35% a.a.)	1,18	13,66	15,75
Renda Fixa (INPC + 4.35% a.a.)	1,18	13,66	15,75
Op. com Participante (0% CDI)	0,00	0,00	0,00
CDI	0,59	3,60	3,77
IPCA	0,95	9,26	10,74
INPC	0,84	9,36	10,96
Ibovespa	-1,53	-14,37	-6,41
Dólar	-0,41	8,14	5,41

SEGMENTO	%	%	%
Renda Fixa	1,61	0,00	0,00
Renda Variável	0,00	0,00	0,00
Investimentos Estruturados	0,00	0,00	0,00
Investimentos no Exterior	0,00	0,00	0,00
Operação com participante	0,00	0,00	0,00

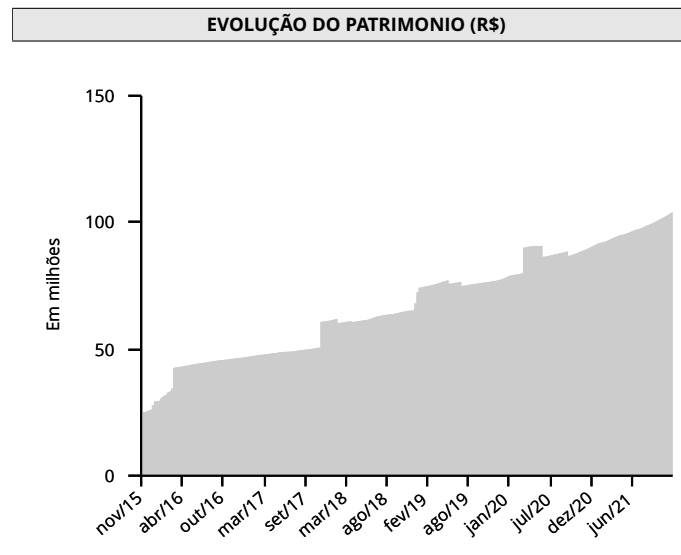
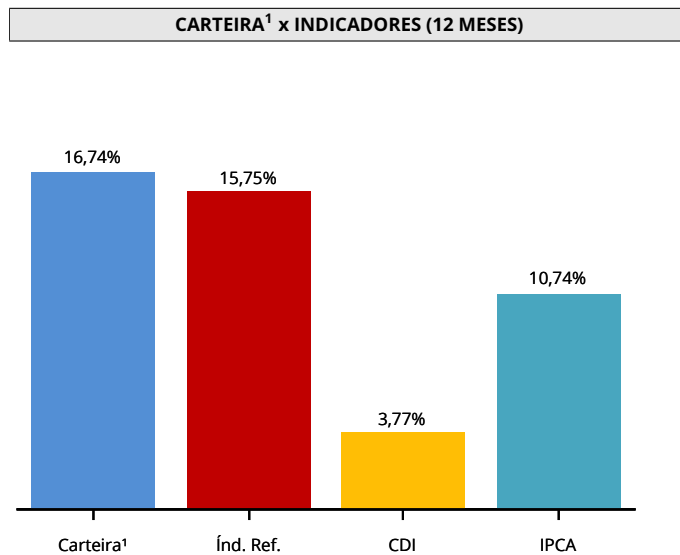
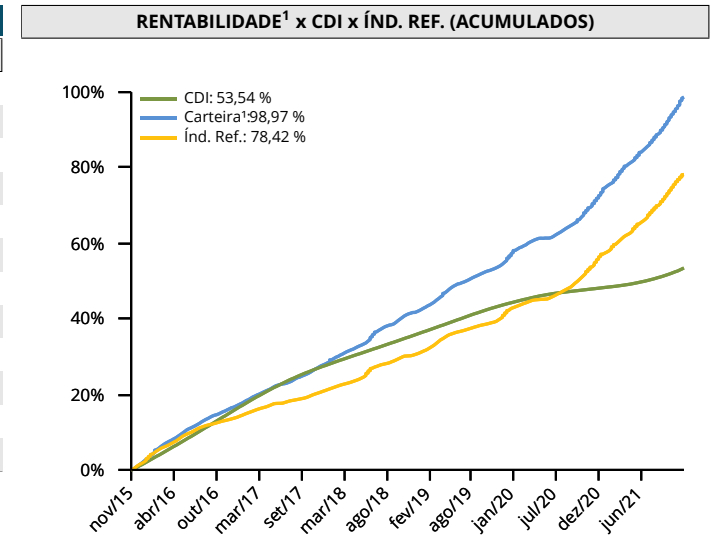
### COMPOSIÇÃO DA RENTABILIDADE POR ESTRATÉGIA



RESULTADOS EM REAIS POR ATIVO NO ANO	1º SEM	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	NO ANO
<b>RENDA FIXA</b>	-	<b>0,00</b>	<b>1.273.375,51</b>	<b>1.585.444,68</b>	<b>1.459.965,27</b>	<b>1.691.018,42</b>	-	<b>6.009.803,88</b>
Compromissada - Títulos Públicos	-	-	24.104,80	27.697,75	30.431,71	42.680,28	-	124.914,54
Notas do Tesouro Nacional - Série B	-	0,00	1.249.270,71	1.557.746,93	1.429.533,56	1.648.338,14	-	5.884.889,34
<b>TOTAL</b>	-	<b>0,00</b>	<b>1.273.375,51</b>	<b>1.585.444,68</b>	<b>1.459.965,27</b>	<b>1.691.018,42</b>	-	<b>6.009.803,88</b>

RESULTADOS DE 2021			
Mês	Carteira <sup>1</sup>	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	1,30	0,61	<b>213,01%</b>
Fevereiro	0,76	1,13	<b>67,71%</b>
Março	1,67	1,25	<b>132,94%</b>
Abril	0,94	0,72	<b>130,94%</b>
Mai	0,98	1,32	<b>74,23%</b>
Junho	1,20	0,96	<b>125,12%</b>
Julho	1,15	1,40	<b>82,44%</b>
Agosto	1,30	1,26	<b>103,49%</b>
Setembro	1,58	1,56	<b>101,47%</b>
Outubro	1,43	1,50	<b>95,28%</b>
Novembro	1,63	1,18	<b>138,28%</b>
Dezembro			
<b>Total</b>	<b>14,86</b>	<b>13,66</b>	<b>108,79%</b>

INDICADORES DE MERCADO				
CDI	IPCA	INPC	Ibovespa	Dólar
0,15	0,25	0,27	(3,32)	5,37
0,13	0,86	0,82	(4,37)	0,99
0,20	0,93	0,86	6,00	3,02
0,21	0,31	0,38	1,94	(5,16)
0,27	0,83	0,96	6,16	(3,17)
0,30	0,53	0,60	0,46	(4,40)
0,36	0,96	1,02	(3,94)	2,39
0,42	0,87	0,88	(2,48)	0,42
0,44	1,16	1,20	(6,57)	5,76
0,48	1,25	1,16	(6,74)	3,74
0,59	0,95	0,84	(1,53)	(0,41)
<b>3,60</b>	<b>9,26</b>	<b>9,36</b>	<b>(14,37)</b>	<b>8,14</b>



RESULTADOS DE 2020			
Mês	Carteira <sup>1</sup>	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	1,30	0,56	<b>230,98%</b>
Fevereiro	0,53	0,48	<b>111,68%</b>
Março	0,76	0,55	<b>137,25%</b>
Abril	0,37	0,11	<b>344,89%</b>
Mai	0,04	0,09	<b>49,60%</b>
Junho	0,47	0,66	<b>71,96%</b>
Julho	0,86	0,83	<b>103,09%</b>
Agosto	0,75	0,72	<b>104,82%</b>
Setembro	0,87	1,23	<b>70,62%</b>
Outubro	1,29	1,25	<b>103,65%</b>
Novembro	1,25	1,29	<b>97,14%</b>
Dezembro	1,64	1,84	<b>89,19%</b>
<b>Total</b>	<b>10,61</b>	<b>10,02</b>	<b>105,97%</b>

<sup>1</sup>A rentabilidade da carteira é baseado na cota Bruta

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO
16/11/2021	-1.839.067,46	Juros	Notas do Tesouro Nacional - Série B

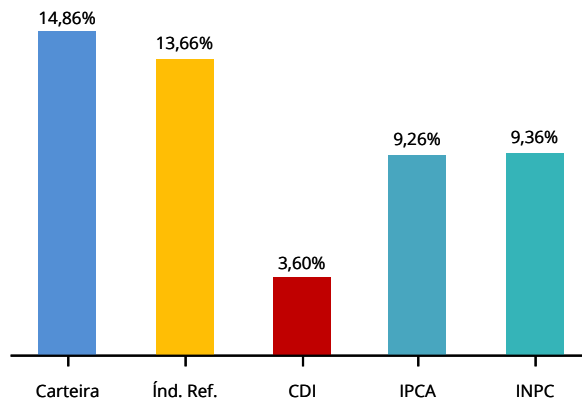
RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO

**CENÁRIO ECONÔMICO**

**Economia Internacional:** No cenário externo, o mês foi marcado pelo anúncio do início do tapering. O programa conta com uma redução mensal de US\$ 15 bi em estímulos, mas há indícios que o ritmo de redução de compra de ativos deve ser acelerado já na reunião de dezembro. Com isso, aumentaram as chances de uma elevação das taxas de juros já na primeira metade de 2022. No que diz respeito ao coronavírus, foi observado um aumento da incerteza e volatilidade nos mercados. Ao mesmo tempo em que diversos países da Europa enfrentam a sua 4ª onda, uma nova variante foi descoberta na África do Sul.

**Economia Brasileira:** No cenário nacional o mês continuou com incertezas relacionadas às expectativas fiscais, apesar de os dados correntes indicarem cenário mais favorável. Existe grande probabilidade de o setor público consolidado encerrar 2021 com o primeiro superávit primário desde 2013. Entretanto, com a aprovação da PEC dos Precatórios este cenário deve ser revertido. No que diz respeito à inflação, os dados do IPCA-15 de novembro (1,17%) trouxeram surpresas positivas e negativas. A inflação permaneceu pressionada, mas é esperado que haja uma desaceleração nas próximas medições. Por fim, com relação à atividade, os dados de confiança e expectativas indicaram que ela deve continuar desacelerando ao longo do quarto trimestre. É diante deste cenário que o Banco Central deve aumentar a taxa de juros em 150 pontos-base.

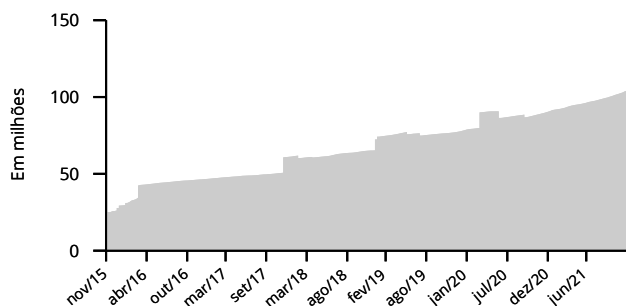
**HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO**



Mês	Dez-20	Jan-21	Fev-21	Mar-21	Abr-21	Mai-21	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Set-21	Out-21	Nov-21	ANO	12 Meses	24 Meses
SOMMA Jusprev ALM CP	1,64	1,30	0,76	1,67	0,94	0,98	1,20	1,15	1,30	1,58	1,43	1,63	14,86	16,74	28,74
Índ. Ref.	1,84	0,61	1,13	1,25	0,72	1,32	0,96	1,40	1,26	1,56	1,50	1,18	13,66	15,75	27,02
CDI	0,16	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	3,60	3,77	6,87
IPCA	1,35	0,25	0,86	0,93	0,31	0,83	0,53	0,96	0,87	1,16	1,25	0,95	9,26	10,74	15,51

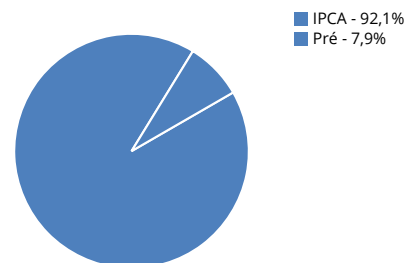
Índice de Referência INPC + 4.35% a.a.

**EVOLUÇÃO PATRIMONIAL**

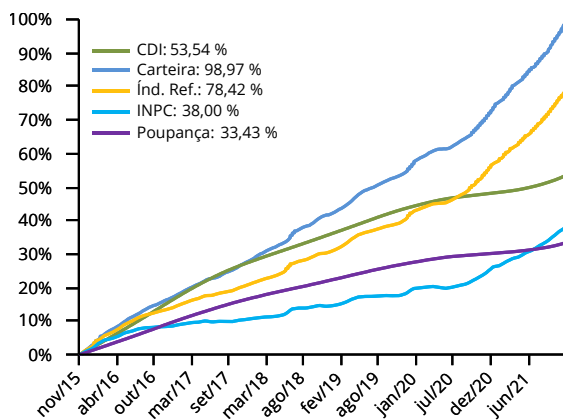


**DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO**

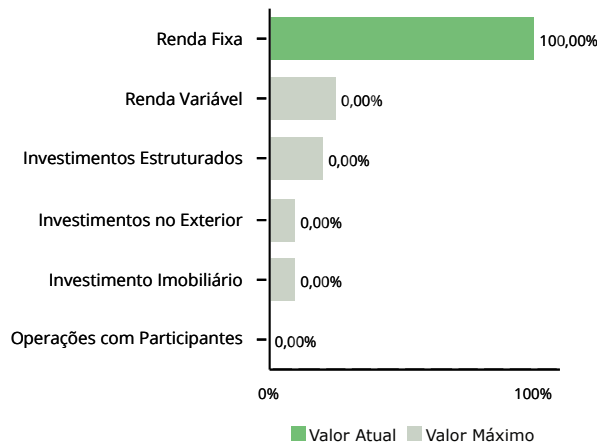
Patrimônio Líquido R\$ 104.243.333,34



**HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA**



**POLÍTICA DE INVESTIMENTO**



## Cenário Econômico

---

A pandemia de Covid-19 voltou ao centro das preocupações no mês de novembro. Os mercados iniciaram um movimento de cautela conforme houve novos aumentos do número de casos em países da Europa, como a Alemanha. O mês terminou com o surgimento de uma nova variante, evento que impactou fortemente os ativos de risco. No Brasil, as discussões sobre a PEC dos precatórios se arrastaram e o mês terminou sem que houvesse aprovação completa no Congresso.

Nações do Leste Europeu apresentaram recordes de novos casos de coronavírus no continente e países importantes, como Reino Unido, Alemanha, França e Rússia também apresentam elevação do número de casos. A Áustria iniciou seu quarto lockdown e dezenas de milhares de pessoas protestaram em Viena. Autoridades de saúde da Alemanha cogitaram a possibilidade de o país também entrar em lockdown. Além disso, o governo pretende tornar a vacinação contra a doença obrigatória.

No fim do mês, a África do Sul comunicou a descoberta de uma nova variante do coronavírus com elevado número de mutações, que poderiam torná-la resistente às vacinas. A notícia, sem comprovação científica, levou a fortes perdas. Até agora a única informação concreta é de que a nova cepa, denominada Ômicron, é mais transmissível que as anteriores e já foi detectada em vários outros países. Os riscos foram suficientes para que diversos países voltassem a se fechar e impusessem novas restrições de viagens. Junto a isso, Nova York decretou "emergência por desastre", citando alta de contaminações e internações por Covid.

Antes de o mundo se voltar novamente ao coronavírus, as preocupações com a persistência da inflação tinham feito com que o mercado começasse a precificar reduções mais rápidas das compras de ativos e antecipação de aumentos de taxas de juros nos Estados Unidos. O presidente do Fed abandonou o discurso de "inflação transitória" e sinalizou que o Banco Central vai considerar a aceleração da redução das compras na reunião de dezembro. Levando em conta que a variante Ômicron intensificaria as interrupções na cadeia de suprimentos, o impacto poderia ser de ainda mais inflação na visão do Fed, apesar de possivelmente impactar o mercado trabalho de forma negativa.

No Brasil há bem menos preocupação com uma nova onda no que tange a impactos na atividade econômica. Isso porque o país segue avançado na vacinação e é favorecido por algumas particularidades, como as condições climáticas e o fato de as ondas anteriores terem infectado muita gente, gerando um nível de imunidade considerável entre os que sobreviveram. O risco maior aqui é de que a nova variante vire desculpa para mais gastos fiscais.

A PEC dos precatórios continuou se arrastando ao longo do mês. Houve aprovação na Câmara, porém o Senado fez novas alterações no texto, o que acabou levando a novas postergações e demandas por novos gastos, além de indícios de descumprimento de mais uma regra fiscal, a LRF (Lei de Responsabilidade Fiscal). A mudança no arcabouço fiscal e as recentes revisões das variáveis macro já se refletem nas projeções de primário e dívida para a frente, sugerindo retorno à trajetória insustentável da dívida. Enquanto isso, as expectativas de inflação do Focus começam a mostrar inflação acima da meta em períodos mais longos.

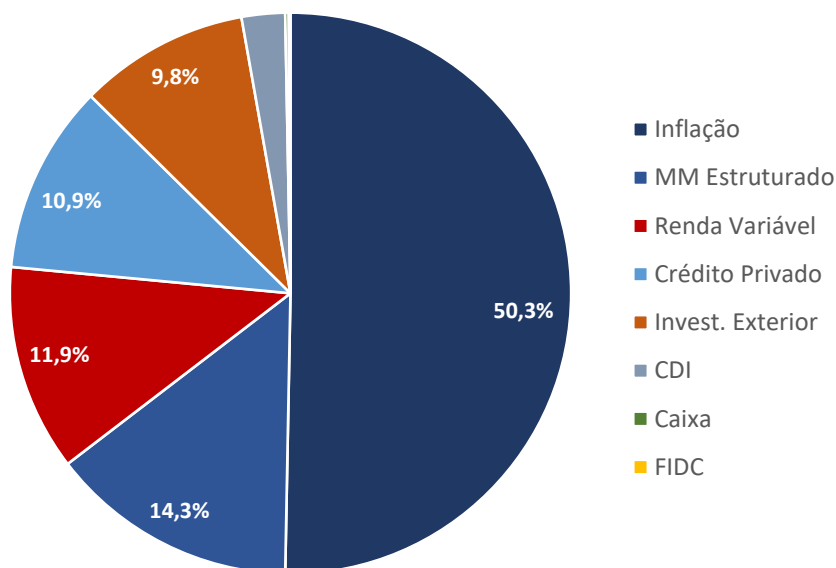
A insistência do Copom em indicar o cumprimento da meta para inflação em 2022 fez com que apostas de uma nova aceleração do ritmo de alta da taxa Selic ocorressem ao longo do mês até que o presidente do Banco Central, em evento público, não mais citasse o ano de 2022 como horizonte relevante. O Copom deverá manter o ritmo de alta da Selic na reunião de dezembro e indicar que, em breve, o ano de 2023, que já se encontra com projeções abaixo da meta pelo Banco central, terá mais peso. Além da já esperada desaceleração da atividade econômica à frente por conta das sucessivas e expressivas altas da taxa de juros, dados correntes têm surpreendido para baixo, sugerindo ritmo menor de crescimento já em 2021.

Possível mudança na comunicação do Copom e nos movimentos do Fed serão acompanhados de perto no mês de dezembro. O mês será também extremamente importante no que tange a informações sobre a nova variante. No cenário doméstico, a aprovação da PEC dos precatórios abrirá espaço às discussões do Orçamento, que já pode ser adiado para o ano que vem.

**Composição do fundo**

CLASSE	FUNDOS	%PL	Política Invest.	Under/Over	
CDI	Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	1,5%	13,4%	35,4%	-22,0%
	Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	1,0%			
Crédito Privado	Icatu Vanguarda Crédito Privado Institucional	9,9%	50,3%	27,6%	22,8%
	Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	1,0%			
Inflação	Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF LP	14,6%	14,3%	15,0%	-0,7%
	Icatu Vanguarda Inflação Curta FIRF LP	14,1%			
	Mag Inflação Ref IMA-B FIRF LP	13,2%			
	Icatu Vanguarda RF CP Inflação	8,4%			
Multimercado Estruturado	Icatu Vanguarda Hedge FIM	14,3%	9,8%	10,0%	-0,2%
Invest Exterior	Bradesco Global FIA Exterior	4,6%	11,9%	12,1%	-0,1%
	BB Multimercado Schroder IE FI	3,2%			
	Itaú World Equities FIC FIA IE	1,0%			
	IVVB11	1,0%			
Renda Variável	BOVV11	4,7%	0,1%	0,0%	0,1%
	Icatu Vanguarda IBX	3,0%			
	Tork Long Only Institucional FIC FIA	1,2%			
	Truxt I Valor Institucional FIC FIA	1,2%			
	JGP Long Only Institucional FIA	1,2%			
	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	0,7%			
FIDC	FIDC Mult. Italia	0,1%	0,2%	-	-
	FIDC M MASTER BVIII	0,0%			
Caixa	-	0,2%	0,2%	-	-

\* FIDCs foram herdados da gestão anterior.





## RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV NOVEMBRO 2021

Alocação	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
CDI	29,8%	27,1%	35,4%	37,8%	37,1%	37,9%	36,5%	35,5%	39,8%	44,1%	44,2%	37,1%
Crédito	29,6%	29,8%	22,3%	21,9%	21,8%	21,6%	21,6%	21,6%	21,4%	21,0%	20,2%	19,0%
Inflação Curta	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	3,1%	3,0%	3,0%	12,0%
Multimercado	21,8%	21,9%	21,2%	20,9%	20,7%	20,5%	20,4%	21,3%	17,4%	14,5%	14,3%	13,5%
Inflação Longa	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bolsa	9,3%	12,4%	11,6%	10,1%	8,7%	8,2%	10,1%	10,9%	11,1%	9,8%	9,9%	9,9%
FIDC'S	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
Invest. Ext.	4,0%	3,9%	4,6%	4,8%	6,8%	6,8%	6,7%	5,9%	5,6%	5,5%	5,9%	3,7%
Caixa	1,3%	2,0%	1,9%	1,5%	1,9%	2,0%	1,8%	1,6%	1,6%	2,0%	2,4%	4,7%

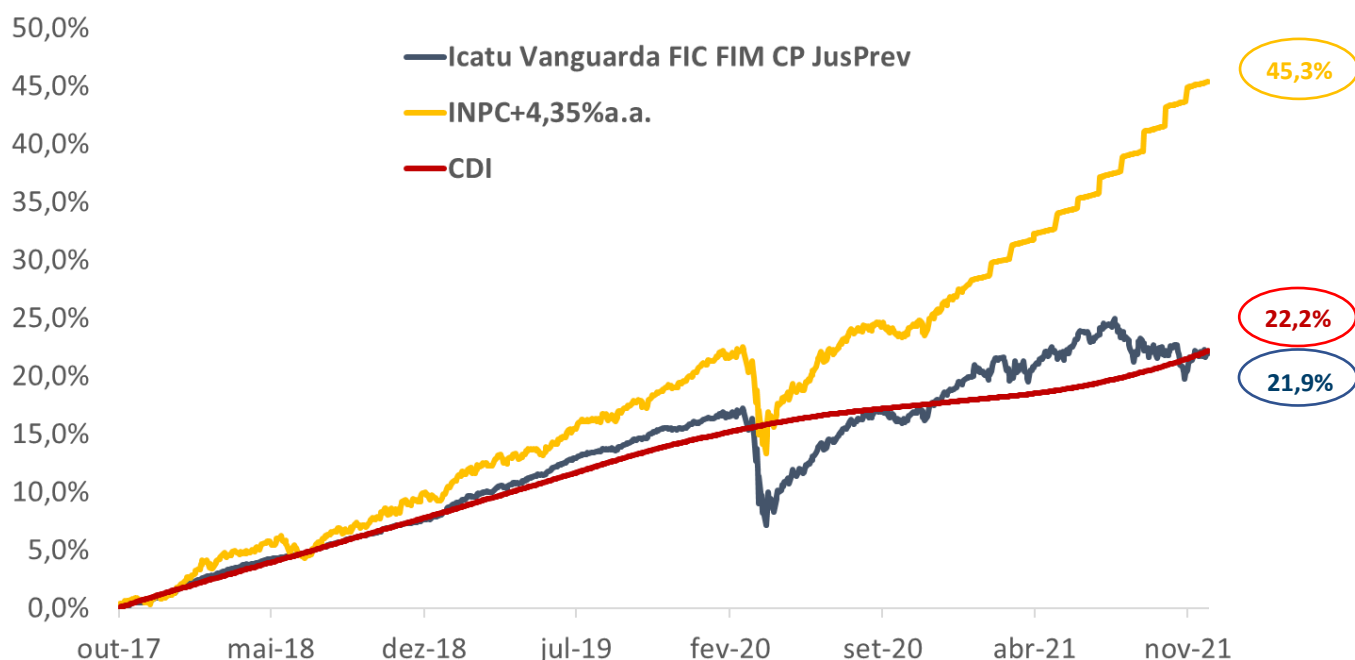
Alocação	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21
CDI	7,1%	9,9%	6,9%	7,9%	4,0%	2,4%	1,8%	1,3%	1,4%	3,1%	2,5%	-
Crédito	14,0%	14,2%	13,7%	13,5%	10,7%	10,5%	10,4%	10,5%	10,7%	10,9%	10,9%	-
Pré-Fixado	5,0%	-	5,0%	5,0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflação Curta	22,3%	21,0%	20,5%	21,0%	27,8%	29,4%	25,6%	19,1%	22,3%	22,2%	22,5%	-
Inflação IMA B	-	-	-	-	-	-	9,2%	13,0%	13,0%	12,9%	13,2%	-
Inflação Longa	14,7%	14,7%	15,3%	15,3%	20,2%	20,4%	12,6%	14,6%	14,6%	14,2%	14,6%	-
Multimercado	14,5%	14,8%	14,4%	14,6%	14,3%	14,0%	13,8%	13,9%	14,0%	14,4%	14,3%	-
Renda Variável	12,0%	12,6%	12,9%	12,0%	12,2%	11,9%	14,1%	14,2%	12,1%	11,7%	11,9%	-
FIDC'S	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-
Invest. Ext.	8,8%	10,3%	9,7%	9,6%	9,5%	9,9%	10,1%	9,9%	10,1%	10,0%	9,8%	-
Caixa	1,5%	2,3%	1,6%	0,9%	1,2%	1,5%	2,3%	3,4%	1,9%	0,6%	0,2%	-

**Rentabilidade acumulada do fundo**

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2020
Jusprev	0,09%	-0,85%	-5,50%	2,28%	1,38%	1,35%	1,35%	0,56%	-0,67%	0,08%	1,89%	1,32%	3,09%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%
% CDI	24,63%	-	-	800,64%	579,89%	627,79%	693,43%	349,68%	-	50,96%	1264,75%	799,98%	111,51%
Bench	0,44%	-0,93%	-3,42%	2,23%	1,45%	1,41%	1,28%	0,28%	-0,58%	0,02%	2,11%	1,40%	5,70%

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2021
Jusprev	0,09%	-0,37%	0,93%	1,04%	0,99%	0,29%	-0,20%	-0,58%	-0,69%	-1,28%	1,46%		1,68%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%		3,60%
% CDI	59,09%	-	471,52%	502,76%	371,41%	94,28%	-	-	-	-	249,65%		46,73%
INPC+4,35%	0,61%	1,13%	1,25%	0,72%	1,32%	0,96%	1,40%	1,26%	1,56%	1,50%	1,18%		13,66%

RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV NOVEMBRO 2021

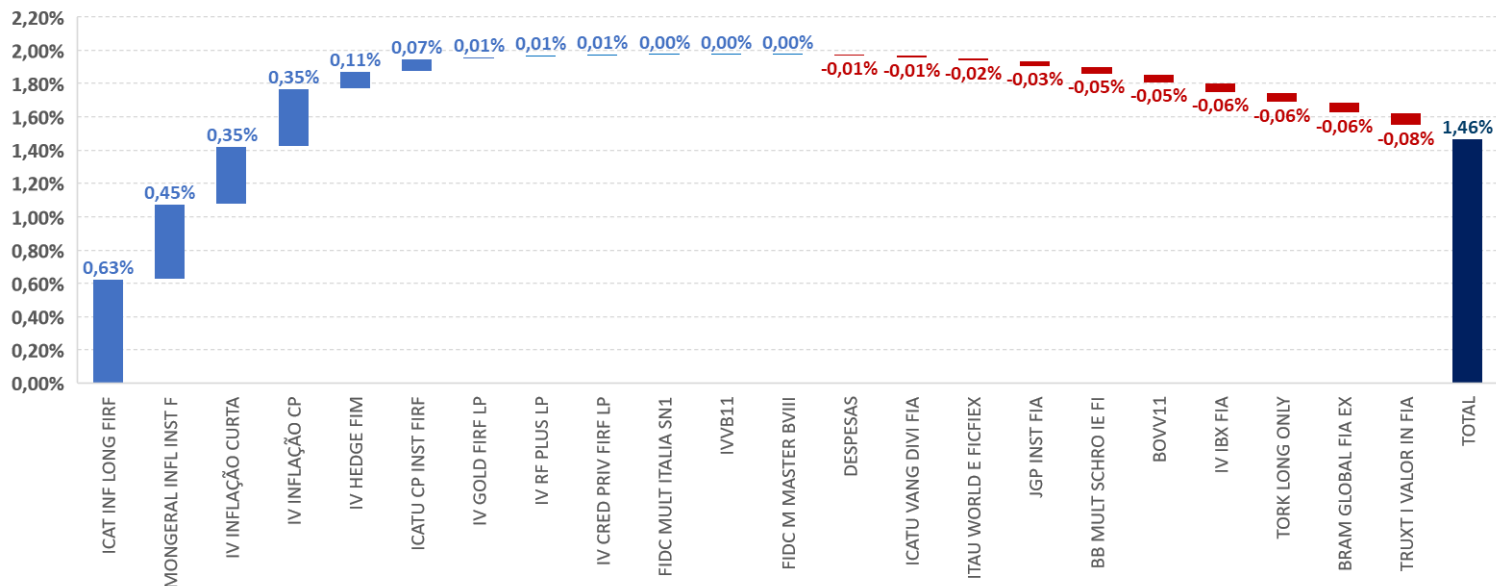


**Rentabilidade Individual dos Fundos**

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2021
Icatu Vanguarda Gold FI RF LP	0,19%	0,18%	0,23%	0,27%	0,34%	0,36%	0,41%	0,49%	0,50%	0,45%	0,67%		4,17%
Icatu Vanguarda Renda Fixa Plus	0,25%	0,15%	0,36%	0,34%	0,37%	0,42%	0,35%	0,37%	0,45%	0,05%	0,93%		4,10%
Icatu Vanguarda Crédito Privado FI RF LP	0,33%	0,33%	0,37%	0,33%	0,36%	0,43%	0,47%	0,58%	0,55%	0,62%	0,68%		5,18%
Icatu Vanguarda Crédito Privado Institucional	0,55%	0,40%	0,51%	0,39%	0,56%	0,54%	0,51%	0,59%	0,59%	0,73%	0,74%		6,28%
Icatu Vanguarda Hedge FIM	-0,36%	0,54%	0,86%	0,34%	0,30%	0,10%	-0,46%	0,16%	-0,04%	1,52%	0,75%		3,75%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%		3,60%
Mag Inflação Ref IMA-B FIRF LP	-0,95%	-1,61%	-0,52%	0,60%	1,07%	0,41%	-0,43%	-1,11%	-0,38%	-2,61%	3,52%		-2,12%
IMA-B	-0,85%	-1,52%	-0,46%	0,65%	1,06%	0,42%	-0,37%	-1,09%	-0,13%	-2,54%	3,47%		-1,49%
Icatu Vanguarda RF CP Inflação	0,35%	-0,53%	0,33%	1,23%	0,81%	0,22%	0,06%	-0,17%	0,68%	-2,43%	3,18%		3,71%
Icatu Vanguarda Inflação Curta FIRF LP	0,06%	-0,64%	0,28%	0,88%	0,65%	-0,15%	-0,04%	0,09%	0,96%	-1,24%	2,50%		3,35%
IMA-B5	0,11%	-0,60%	0,34%	0,87%	0,69%	-0,13%	0,03%	0,15%	1,00%	-1,24%	2,50%		3,75%
Icatu Vanguarda Inflação Longa FIRF LP	-1,73%	-2,35%	-1,22%	0,43%	1,35%	0,82%	-0,81%	-2,31%	-1,34%	-3,87%	4,44%		-6,61%
IMA-B5+	-1,69%	-2,33%	-1,17%	0,45%	1,38%	0,83%	-0,76%	-2,22%	-1,26%	-3,87%	4,47%		-6,23%
Icatu Vanguarda IBX FIA	-2,69%	-2,68%	5,39%	2,70%	5,93%	0,75%	-3,86%	-3,74%	-6,81%	-7,04%	-1,91%		-13,99%
Icatu Vanguarda Dividendos FIA	-3,90%	-3,82%	5,07%	1,65%	5,23%	-0,62%	-4,90%	-2,95%	-6,61%	-6,96%	-2,19%		-19,01%
Tork Long Only Institucional FIC FIA	-0,37%	-0,22%	-0,25%	4,80%	6,37%	0,42%	-5,52%	-2,54%	-4,07%	-12,99%	-4,88%		-18,84%
JGP Long Only Institucional FIA	-2,49%	-2,11%	0,91%	2,84%	6,04%	2,40%	-2,89%	-4,32%	-6,57%	-12,45%	-2,82%		-20,54%
Truxt I Valor Institucional FIC FIA	-1,40%	-1,01%	-0,24%	6,96%	4,07%	3,03%	-4,33%	-1,57%	-3,88%	-12,06%	-6,20%		-16,63%
IBX	-3,03%	-3,45%	6,04%	2,84%	5,92%	0,63%	-3,99%	-3,25%	-6,99%	-6,81%	-1,69%		-13,88%
BOVV11	-3,44%	-4,51%	6,19%	1,92%	6,19%	0,62%	-3,94%	-2,64%	-6,57%	-6,46%	-1,45%		-14,11%
IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%		-14,37%
BB Multimercado Schroder IE FI	5,28%	5,33%	3,69%	1,48%	-1,60%	-3,35%	5,07%	2,94%	6,26%	6,26%	-1,47%		27,82%
Itaú World Equities FIC FIA IE	5,15%	4,75%	4,04%	0,22%	-1,85%	-3,49%	6,06%	2,14%	1,37%	8,33%	-1,61%		27,33%
Bradesco Global FIA Exterior	5,35%	4,25%	3,45%	0,45%	-3,16%	-2,95%	5,15%	1,64%	1,17%	9,12%	-1,36%		24,80%
MSCI World (Em reais)	4,68%	4,47%	4,00%	0,55%	-2,48%	-3,22%	5,91%	2,00%	0,76%	8,82%	-1,74%		25,63%
IVVB11	4,74%	5,00%	5,28%	1,56%	-3,64%	-2,31%	7,68%	1,46%	0,39%	10,98%	-0,87%		33,57%
US SP 500 - BRL	4,20%	3,63%	7,39%	-0,18%	-2,72%	-2,20%	4,72%	3,34%	0,73%	10,92%	-1,24%		31,49%

RELATÓRIO ICATU VANGUARDA FIC FIM CP JUSPREV NOVEMBRO 2021  
**Atribuição de Performance**

**Novembro/2021**



**Acumulado/2021**

