

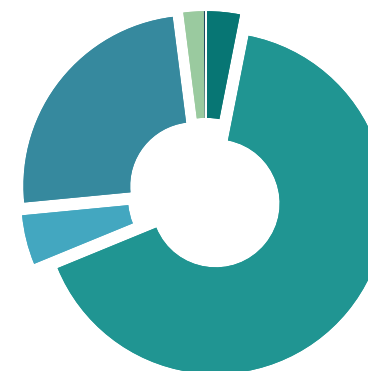
# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2020



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	18
Enquadramento da Carteira	20
Comentários do Mês	24

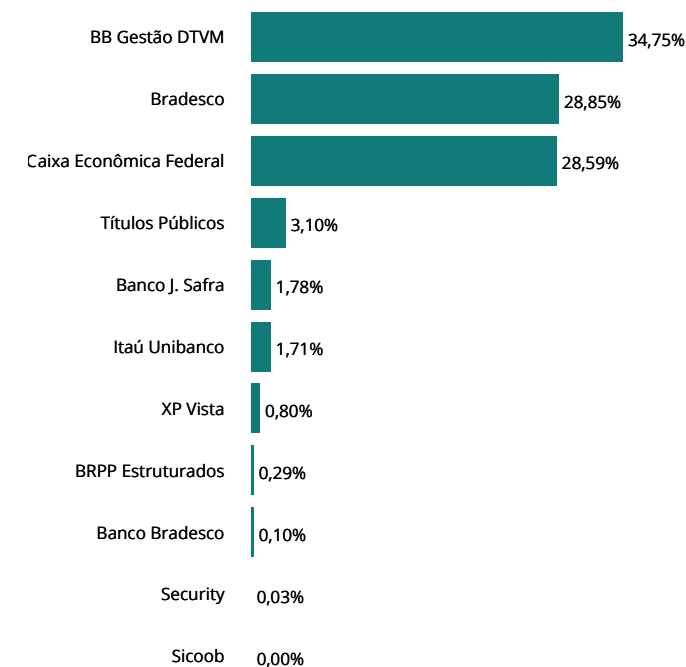
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>3,1%</b>	<b>23.880.243,56</b>	<b>23.260.639,12</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.682.338,04 ▼	1.679.344,85
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	523.719,15 ▼	522.787,35
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	884.448,71 ▼	879.999,86
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	253.569,79 ▼	253.118,64
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	292.580,53 ▼	292.059,97
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	150.191,34 ▼	149.924,12
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	379.379,42 ▼	378.704,43
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,0%	7.385.760,18	7.185.560,54
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	6.938.394,14	6.750.320,87
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.389.862,26	5.168.818,49
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>65,7%</b>	<b>506.365.809,88</b>	<b>514.643.216,51</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,8%	52.437.699,80	51.944.902,73
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,0%	7.769.747,02 ▼	8.000.586,59
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,2%	32.554.191,15	32.207.709,34
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,2%	24.827.783,66	24.764.212,06
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,3%	25.391.337,54	25.171.098,23
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.535.647,47	4.491.764,44
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	337.249,17 ▼	920.525,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	576.764,63 ▼	1.548.831,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	85.985,99	83.643,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	4.981.503,36	4.925.188,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.671.961,22	1.652.342,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	440.544,84	436.651,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,4%	3.237.114,87	3.202.230,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.899.408,94	4.861.876,47
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.554.449,64	1.539.176,37
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,2%	55.177.541,52	54.658.245,67
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	5,1%	39.293.997,15 ▼	48.824.668,77
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	535.596,22 ▼	1.409.441,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	18.805.713,51	18.602.839,53
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	47.101,43	45.841,18
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.492.186,87 ▼	1.909.522,74

## POR SEGMENTO



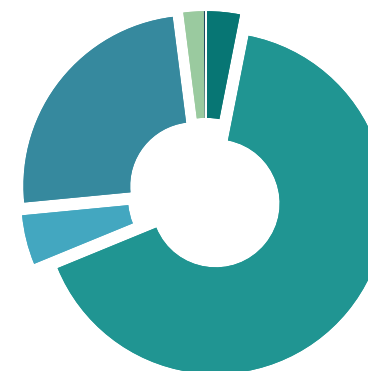
- Títulos Públicos 3,10%
- Fundos de Renda Fixa 65,70%
- Fundos de Renda Variável 24,51%
- Fundos Multimercado 4,68%
- Investimentos no Exterior 1,91%
- Contas Correntes 0,10%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



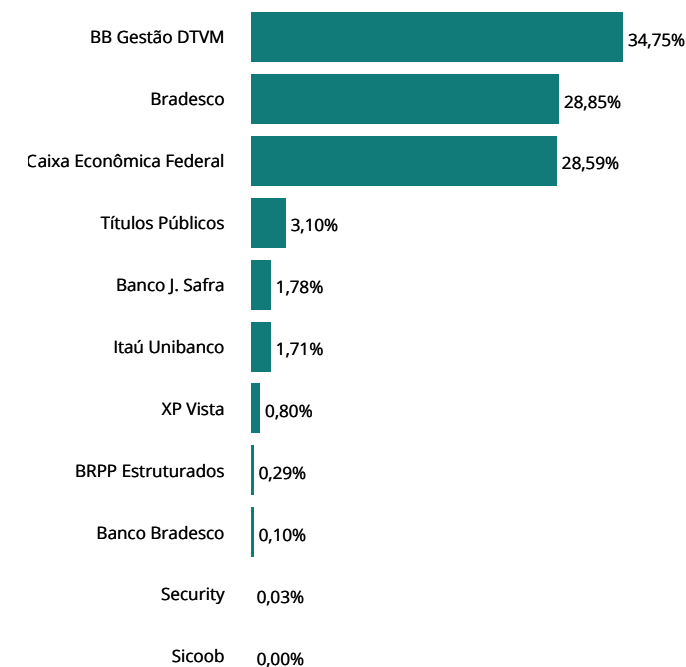
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>65,7%</b>	<b>506.365.809,88</b>	<b>514.643.216,51</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	5,1%	39.347.296,45	39.245.385,98
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	703,82	702,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,1%	1.149.792,50	1.139.637,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	5.161.488,00	5.098.428,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	5.118.327,00	5.055.885,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,2%	17.090.784,00	17.008.788,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.475.333,00	5.322.525,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.417.803,05	13.299.129,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	226.422,04 ▼	1.209.841,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,8%	29.406.224,22	29.086.673,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	45.511,71	44.260,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	174.891,61	173.559,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3,6%	27.390.403,60	27.319.587,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.530.650,47	5.474.977,22
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,4%	56.875.717,98	56.452.543,60
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	351.095,04 ▼	541.695,55
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.262,68	31.127,01
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,1%	8.707.189,54 ▲	6.862.700,88
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.450,44	12.109,42
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	303.607,51	297.650,88
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	200.986,89	198.858,39
Itaú Soberano IRF-M 1	0,3%	2.043.381,99	2.037.659,67
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.239.650,62	2.223.770,69
Safra FIC Institucional IMA-B	0,7%	5.159.266,21	5.052.695,30
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	252.043,51	251.725,37
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>4,7%</b>	<b>36.068.857,61</b>	<b>35.214.882,61</b>
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.559.566,79	2.547.775,67
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,1%	387.248,24	384.407,98
Caixa Multimercado RV 30	4,3%	33.122.042,58	32.282.698,96
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,5%</b>	<b>188.865.389,06</b>	<b>169.841.672,12</b>
BB FIA Governança	4,8%	36.956.661,17 ▲	33.209.773,66
BB FIC FIA Dividendos	2,8%	21.919.970,14 ▲	20.194.950,44

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 3,10%
- Fundos de Renda Variável 24,51%
- Investimentos no Exterior 1,91%
- Fundos Multimercado 4,68%
- Contas Correntes 0,10%

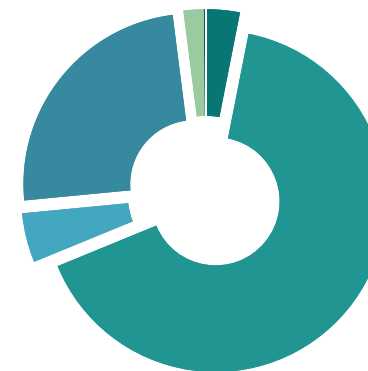
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,5%</b>	<b>188.865.389,06</b>	<b>169.841.672,12</b>
BB FIC FIA Infraestrutura	1,6%	12.087.786,87 <span>▲</span>	10.646.666,00
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,8%	28.986.930,06	25.695.401,73
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	11.399.884,52 <span>▲</span>	10.539.597,33
Bradesco FIA MID Small Cap	4,0%	30.607.214,29 <span>▲</span>	27.931.852,73
Bradesco FIA Selection	3,3%	25.265.326,57 <span>▲</span>	22.913.929,44
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,1%	8.719.724,44	8.028.505,05
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	7.608.769,40 <span>▲</span>	5.857.714,04
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.420.585,54	3.134.995,68
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.892.536,06	1.688.286,02
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,9%</b>	<b>14.726.913,76</b>	<b>3.279.065,63</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,1%	8.534.735,11 <span>▲</span>	3.279.065,63
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	0,8%	6.192.178,65 <span>▲</span>	-
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>805.414,92</b>	<b>217.123,65</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	773.681,94	188.850,80
Caixa Econômica Federal	0,0%	31.689,48	28.229,35
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>770.712.628,79</b>	<b>746.456.599,64</b>

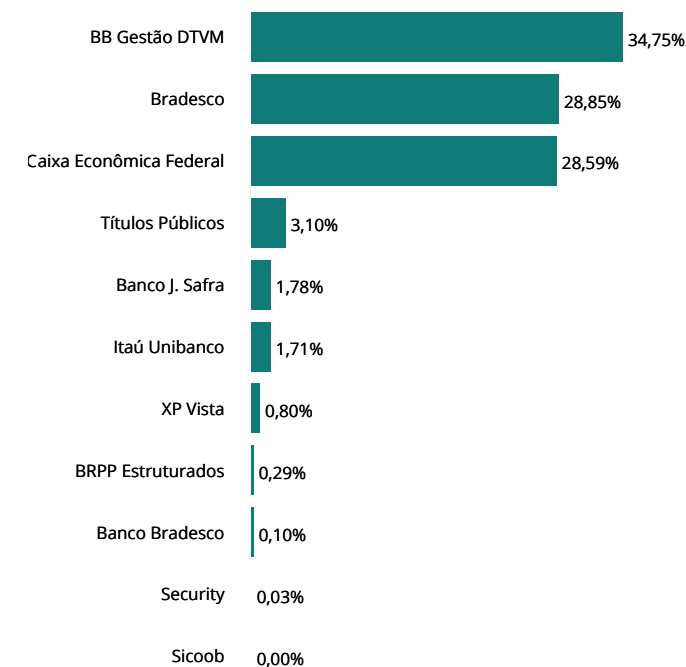
▲ Entrada de Recursos   
 ▲ Nova Aplicação   
 ▼ Saída de Recursos   
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,10%   
 ■ Fundos de Renda Variável 24,51%  
■ Fundos de Renda Fixa 65,70%   
 ■ Investimentos no Exterior 1,91%  
■ Fundos Multimercado 4,68%   
 ■ Contas Correntes 0,10%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>216.082,01</b>	<b>76.291,74</b>	<b>(2.339.369,80)</b>	<b>421.978,31</b>	<b>369.881,44</b>	<b>694.471,51</b>	<b>(560.664,79)</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	26.376,44	6.424,16	(60.048,57)	18.823,24	53.628,21	33.028,09	<b>78.231,57</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	8.227,93	2.016,66	(18.676,61)	5.876,49	16.711,37	10.298,45	<b>24.454,29</b>
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	16.871,85	5.641,55	(32.208,83)	12.580,10	32.401,72	20.701,33	<b>55.987,72</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	3.972,66	965,37	(9.053,70)	2.834,23	8.080,21	4.975,28	<b>11.774,05</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	4.583,84	1.113,89	(10.446,57)	3.270,27	9.323,33	5.740,71	<b>13.585,47</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	2.353,04	571,80	(5.362,58)	1.678,74	4.785,98	2.946,90	<b>6.973,88</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	5.964,29	1.464,87	(13.525,25)	4.260,86	12.109,58	7.464,07	<b>17.738,42</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(12.616,12)	7.391,82	(994.320,41)	152.021,13	39.211,91	200.199,64	<b>(608.112,03)</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(11.851,95)	6.944,09	(934.093,00)	142.813,00	36.836,76	188.073,27	<b>(571.277,83)</b>
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	172.200,03	43.757,53	(261.634,28)	77.820,25	156.792,37	221.043,77	<b>409.979,67</b>
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.093.768,86</b>	<b>3.202.754,63</b>	<b>(6.958.114,93)</b>	<b>3.807.176,80</b>	<b>6.077.929,00</b>	<b>4.381.947,85</b>	<b>12.605.462,21</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	152.114,93	185.718,87	(1.093.117,27)	464.777,84	551.016,50	492.797,07	<b>753.307,94</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	25.956,00	5.984,39	9.842,36	7.417,63	6.851,25	7.113,20	<b>63.164,83</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	175.536,73	206.622,37	(572.524,77)	152.717,02	664.896,19	346.481,81	<b>973.729,35</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.684,73	50.138,50	119.078,62	96.206,51	95.352,14	63.571,60	<b>426.032,10</b>
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	119.373,64	108.003,26	(507.021,85)	197.792,66	236.168,30	220.239,31	<b>374.555,32</b>
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	36.816,98	14.130,80	(90.923,39)	18.833,65	95.529,32	43.883,03	<b>118.270,39</b>
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	36.435,54	79.462,52	(68.616,94)	10.930,36	13.991,60	16.723,55	<b>88.926,63</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	60.896,73	135.622,84	(113.086,04)	19.555,70	22.909,59	27.933,55	<b>153.832,37</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(110.251,54)	9.365,35	(9.926,92)	1.559,33	826,20	2.342,07	<b>(106.085,51)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	32.742,29	38.093,57	(94.070,88)	40.092,57	121.062,64	56.314,68	<b>194.234,87</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	10.625,87	12.069,24	(28.339,70)	7.467,96	33.951,18	19.618,44	<b>55.392,99</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(137,66)	1.116,74	(4.952,43)	(89,93)	3.469,53	3.893,64	<b>3.299,89</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	13.767,98	17.741,96	(54.369,85)	10.363,76	57.671,36	34.884,65	<b>80.059,86</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	39.982,82	29.869,70	(5.262,33)	50.867,14	66.082,55	37.532,47	<b>219.072,35</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	3.087,73	6.452,54	(20.637,92)	2.171,81	18.972,35	15.273,27	<b>25.319,78</b>
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	87.654,34	129.640,02	(1.154.525,97)	547.354,83	607.118,32	519.295,85	<b>736.537,39</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	275.033,46	227.165,77	(1.013.927,48)	404.710,07	555.376,26	469.328,38	<b>917.686,46</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	186.561,72	407.458,25	(106.169,63)	18.624,86	22.517,49	26.154,70	<b>555.147,39</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	101.671,16	119.889,36	(328.765,51)	99.186,76	393.846,09	202.873,98	<b>588.701,84</b>
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(158.786,72)	146,87	(5.684,19)	878,67	456,34	1.260,25	<b>(161.728,78)</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.093.768,86</b>	<b>3.202.754,63</b>	<b>(6.958.114,93)</b>	<b>3.807.176,80</b>	<b>6.077.929,00</b>	<b>4.381.947,85</b>	<b>12.605.462,21</b>
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	4.984,86	4.647,06	6.440,32	5.190,81	4.984,72	4.065,84	<b>30.313,61</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	23.759,12	109.878,33	223.356,16	161.529,17	154.013,07	101.910,47	<b>774.446,32</b>
Caixa Brasil Referenciado	4,57	3,23	1,00	0,02	2,30	1,70	<b>12,82</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	(400,60)	2.891,02	(12.955,06)	(264,65)	9.056,03	10.154,51	<b>8.481,25</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	40.695,00	35.932,24	(135.846,00)	34.161,00	155.937,00	63.060,00	<b>193.939,24</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	40.185,00	35.529,35	(134.844,00)	33.792,00	154.545,00	62.442,00	<b>191.649,35</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	224.280,00	90.487,32	130.464,00	65.256,00	7.968,00	81.996,00	<b>600.451,32</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	63.867,00	36.574,46	(376.938,00)	77.010,00	92.220,00	152.808,00	<b>45.541,46</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	64.244,63	58.335,78	(262.822,30)	108.635,20	125.720,65	118.673,70	<b>212.787,66</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	120.387,68	339.245,95	(89.953,88)	15.332,90	17.886,76	16.580,64	<b>419.480,05</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	155.275,88	180.636,19	(518.900,50)	131.924,99	599.723,94	319.551,20	<b>868.211,70</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(19.724,69)	5.675,13	(5.263,32)	836,19	438,25	1.251,35	<b>(16.787,09)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1.398,72	1.064,94	(191,83)	1.909,90	2.388,65	1.332,08	<b>7.902,46</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	1.519,28	75.859,59	158.336,87	117.390,61	106.950,00	70.815,96	<b>530.872,31</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	56.197,21	41.072,16	(23.728,97)	76.345,78	101.600,79	55.673,25	<b>307.160,22</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	211.106,06	286.117,59	(72.060,65)	612.017,69	767.740,66	423.174,38	<b>2.228.095,73</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	14.932,81	44.515,35	(39.679,48)	6.578,51	7.931,73	9.399,49	<b>43.678,41</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	104,17	79,03	162,59	44,30	167,32	135,67	<b>693,08</b>
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	5.125,76	32.213,86	(433.446,37)	101.815,78	107.378,81	144.488,66	<b>(42.423,50)</b>
Itaú FIC IMA-B 5+	199,50	16.060,87	(1.452,17)	230,80	109,73	341,02	<b>15.489,75</b>
Itaú FIC Institucional Inflação	740,44	1.346,70	(21.619,38)	3.759,26	4.311,21	5.956,63	<b>(5.505,14)</b>
Itaú FIC Institucional Inflação 5	1.052,67	1.230,20	(3.373,60)	944,55	4.069,28	2.128,50	<b>6.051,60</b>
Itaú Soberano IRF-M 1	43,39	33,76	10.675,29	8.691,62	8.068,72	5.722,32	<b>33.235,10</b>
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(18.300,67)	(1.711,32)	(4.447,43)	267,72	(3.016,67)	15.879,93	<b>(11.328,44)</b>
Safrá FIC Institucional IMA-B	10.761,37	19.873,57	(206.821,77)	91.851,42	79.308,23	106.570,91	<b>101.543,73</b>
Security Referenciado Crédito Privado	562,97	469,35	(204,36)	506,03	359,62	318,14	<b>2.011,75</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>(80.249,36)</b>	<b>(816.096,11)</b>	<b>(2.837.215,16)</b>	<b>1.056.789,84</b>	<b>802.061,01</b>	<b>853.975,00</b>	<b>(1.020.734,78)</b>
BB Previdenciário Multimercado	3.230,00	4.470,30	(27.874,64)	17.502,49	14.476,65	11.791,12	<b>23.595,92</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1.943,61	1.232,26	1.175,33	4.825,77	4.431,71	2.840,26	<b>16.448,94</b>
Caixa Multimercado RV 30	(85.422,97)	(821.798,67)	(2.810.515,85)	1.034.461,58	783.152,65	839.343,62	<b>(1.060.779,64)</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(3.208.432,78)</b>	<b>(18.714.900,89)</b>	<b>(65.927.137,87)</b>	<b>13.205.896,30</b>	<b>10.959.368,87</b>	<b>15.323.716,94</b>	<b>(48.361.489,43)</b>
BB FIA Governança	(492.265,99)	(3.341.616,08)	(12.239.593,78)	3.038.293,37	2.519.676,14	2.946.887,51	<b>(7.568.618,83)</b>

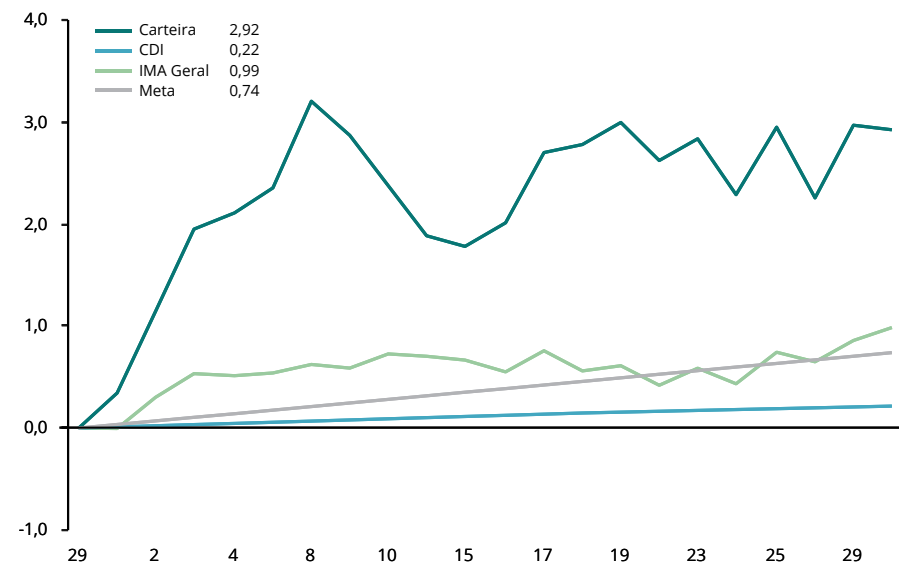
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(3.208.432,78)</b>	<b>(18.714.900,89)</b>	<b>(65.927.137,87)</b>	<b>13.205.896,30</b>	<b>10.959.368,87</b>	<b>15.323.716,94</b>	<b>(48.361.489,43)</b>
BB FIC FIA Dividendos	(110.907,25)	(2.406.825,58)	(7.396.041,75)	1.489.684,42	924.910,96	1.325.019,70	<b>(6.174.159,50)</b>
BB FIC FIA Infraestrutura	(56.219,56)	(1.296.128,45)	(4.320.870,50)	919.159,41	1.048.558,62	1.041.120,87	<b>(2.664.379,61)</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	(1.572.974,78)	(1.989.345,60)	(11.501.619,28)	825.944,35	1.049.657,36	3.291.528,33	<b>(9.896.809,62)</b>
Bradesco FIA Dividendos	(387.977,48)	(1.167.968,25)	(3.493.794,70)	669.157,51	636.065,07	560.287,19	<b>(3.184.230,66)</b>
Bradesco FIA MID Small Cap	334.701,02	(2.771.854,20)	(10.678.133,74)	3.341.632,48	1.625.586,15	2.375.361,56	<b>(5.772.706,73)</b>
Bradesco FIA Selection	(459.910,68)	(3.610.723,95)	(9.159.631,08)	1.360.657,99	1.669.610,80	2.051.397,13	<b>(8.148.599,79)</b>
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(229.836,98)	(865.287,64)	(2.840.394,67)	681.217,23	628.326,19	691.219,39	<b>(1.934.756,48)</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	(187.268,20)	(671.621,46)	(2.177.594,84)	485.782,46	486.902,07	551.055,36	<b>(1.512.744,61)</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(84.611,11)	(344.627,74)	(1.098.657,40)	264.507,35	228.097,63	285.589,86	<b>(749.701,41)</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	38.838,23	(248.901,94)	(1.020.806,13)	129.859,73	141.977,88	204.250,04	<b>(754.782,19)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>263.222,63</b>	<b>15.843,00</b>	<b>442.848,13</b>	<b>721.913,76</b>
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	-	263.222,63	15.843,00	255.669,48	<b>534.735,11</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	-	-	-	-	-	187.178,65	<b>187.178,65</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(978.831,27)</b>	<b>(16.251.950,63)</b>	<b>(78.061.837,76)</b>	<b>18.755.063,88</b>	<b>18.225.083,32</b>	<b>21.696.959,43</b>	<b>(36.615.513,03)</b>



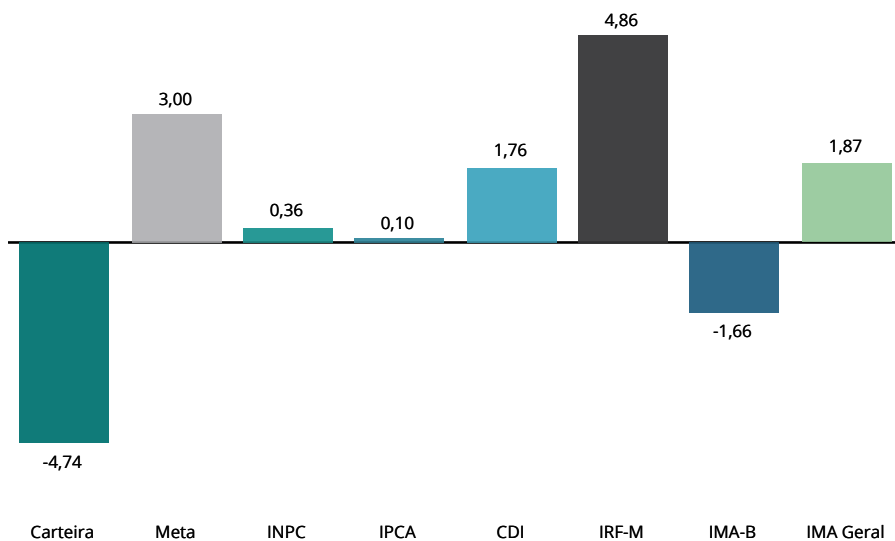
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,13)	0,69	0,38	0,56	-18	-34	-23
Fevereiro	(2,10)	0,73	0,29	0,45	-289	-714	-468
Março	(10,08)	0,55	0,34	(1,98)	-1.837	-2.961	509
Abril	2,69	0,17	0,28	0,86	1.613	943	313
Mai	2,52	0,10	0,24	1,02	2.616	1.055	248
Junho	2,92	0,74	0,22	0,99	396	1.358	297
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>-4,74</b>	<b>3,00</b>	<b>1,76</b>	<b>1,87</b>	<b>-158</b>	<b>-269</b>	<b>-253</b>

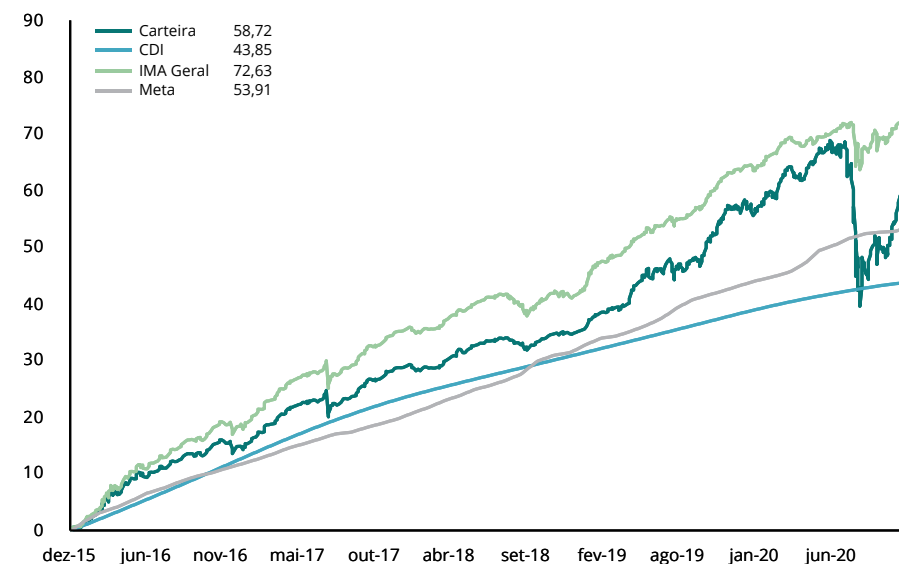
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,51	68%	-4,54	-151%	-5,26	-64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	0,18	24%	-5,80	-193%	-8,26	-101%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	2,79	377%	-7,39	-246%	-0,53	-6%	11,70	21,14	19,26	34,77	17,62	-1,81	-2,84	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	2,79	377%	-7,39	-246%	-0,53	-6%	11,70	21,14	19,26	34,77	17,62	-1,81	-2,84	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	4,28	578%	6,50	216%	7,46	91%	3,60	8,79	5,92	14,46	78,96	1,82	-0,24	-8,18
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	0,95	128%	1,75	58%	6,16	75%	2,55	6,01	4,19	9,89	22,14	1,89	-0,36	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,13	17%	1,23	41%	3,46	42%	0,02	0,07	0,04	0,11	-347,78	-115,91	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	1,08	146%	3,08	103%	8,50	104%	1,79	4,87	2,95	8,02	35,93	4,94	-0,24	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	35%	2,45	82%	5,67	69%	0,12	0,53	0,20	0,88	23,11	10,45	0,00	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,87	118%	1,50	50%	5,88	72%	2,33	5,21	3,83	8,57	21,48	1,74	-0,34	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,98	132%	2,68	89%	7,84	96%	1,66	4,40	2,73	7,24	35,01	4,52	-0,18	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,03	275%	-1,94	-65%	4,29	53%	6,00	12,30	9,87	20,23	22,28	0,45	-1,11	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,02	273%	-1,75	-58%	4,53	55%	5,99	12,30	9,85	20,24	22,24	0,56	-1,11	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,80	379%	-5,38	-179%	1,58	19%	10,01	18,91	16,47	31,10	19,13	-0,16	-2,16	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,14	155%	4,03	134%	10,08	123%	2,44	5,99	4,02	9,85	27,91	5,72	-0,39	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,19	161%	3,40	113%	8,90	109%	1,70	4,93	2,79	8,11	42,32	5,39	-0,25	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,89	121%	0,75	25%	4,87	60%	0,81	1,21	1,34	1,99	62,58	0,88	-0,03	-1,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,09	147%	2,51	84%	7,65	94%	1,47	4,05	2,43	6,67	43,96	4,61	-0,17	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,77	104%	4,68	156%	9,34	114%	2,37	5,80	3,90	9,55	19,87	5,14	-0,28	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,99	134%	1,64	55%	6,21	76%	0,91	2,29	1,50	3,77	63,59	4,16	-0,09	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,95	129%	1,78	59%	6,11	75%	2,57	6,57	4,22	10,81	21,90	1,69	-0,34	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,06	143%	1,99	66%	6,46	79%	2,46	5,76	4,05	9,48	25,85	2,23	-0,33	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	2,09	282%	-1,70	-57%	4,64	57%	6,11	12,85	10,06	21,14	22,43	0,63	-1,11	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	1,09	148%	3,23	108%	8,66	106%	1,89	5,26	3,12	8,66	34,37	4,79	-0,25	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,75	372%	-5,91	-197%	0,83	10%	10,01	20,71	16,47	34,07	18,88	-0,26	-2,20	-19,06
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,19	26%	1,59	53%	4,27	52%	0,02	0,07	0,04	0,11	-149,68	-42,62	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	35%	2,44	81%	5,68	70%	0,12	0,53	0,20	0,87	25,01	10,32	0,00	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,24	33%	1,37	46%	4,00	49%	0,06	0,29	0,10	0,48	6,66	-15,78	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,89	121%	0,74	25%	4,66	57%	0,81	3,92	1,34	6,44	62,48	-8,26	-0,03	-3,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,24	167%	3,87	129%	10,30	126%	3,45	9,11	5,68	14,99	21,85	0,69	-0,66	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,24	167%	4,08	136%	10,75	132%	3,45	9,10	5,68	14,98	21,81	0,69	-0,66	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,48	65%	3,59	119%	8,36	102%	0,31	3,93	0,51	6,47	54,19	-3,54	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	2,87	388%	0,80	27%	6,79	83%	6,02	13,64	9,90	22,44	31,07	-0,53	-0,99	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,89	121%	1,61	54%	5,97	73%	2,37	5,32	3,90	8,76	21,59	1,82	-0,35	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,03	274%	-1,88	-62%	4,31	53%	6,00	12,36	9,87	20,34	22,22	0,46	-1,11	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,10	149%	3,04	101%	8,42	103%	1,82	4,90	3,00	8,07	36,02	4,83	-0,23	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,83	382%	-5,44	-181%	1,28	16%	10,01	19,01	16,47	31,27	19,30	-0,25	-2,15	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,77	104%	4,73	158%	9,37	115%	2,38	5,78	3,92	9,52	19,69	5,18	-0,28	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	35%	2,48	83%	5,75	70%	0,12	0,53	0,20	0,87	24,88	11,21	0,00	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,02	138%	5,88	196%	11,31	138%	3,55	8,60	5,84	14,14	19,24	4,99	-0,45	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,75	101%	4,63	154%	9,66	118%	2,38	5,92	3,91	9,74	19,15	5,43	-0,29	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	2,02	274%	-1,86	-62%	4,35	53%	5,98	12,29	9,85	20,22	22,25	0,47	-1,11	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,44	59%	2,27	75%	5,45	67%	0,77	1,68	1,27	2,77	20,86	3,92	-0,08	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,99	270%	-0,34	-11%	6,46	79%	6,09	14,10	10,02	23,19	21,85	1,45	-1,14	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,82	381%	-5,53	-184%	1,22	15%	9,97	18,85	16,42	31,01	19,18	-0,28	-2,16	-18,62
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	2,00	271%	-1,78	-59%	4,48	55%	5,99	12,25	9,85	20,15	21,93	0,54	-1,12	-12,65
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	1,07	145%	3,10	103%	8,55	105%	1,82	4,88	2,99	8,02	34,94	5,01	-0,23	-5,34
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,26	35%	2,46	82%	5,71	70%	0,12	0,52	0,20	0,86	30,18	10,95	0,00	-0,24
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	0,71	97%	-5,81	-193%	-1,30	-16%	3,13	40,16	5,15	66,07	10,25	0,24	-0,14	-27,19
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,11	285%	-0,51	-17%	6,26	77%	7,19	14,02	11,83	23,06	19,25	1,30	-1,51	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,13	17%	0,80	27%	2,56	31%	0,10	0,53	0,16	0,87	-86,36	-25,36	-0,01	-0,31
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,46	63%	0,93	31%	5,70	70%	1,74	3,13	2,86	5,15	12,02	1,68	-0,32	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,74	100%	4,44	148%	7,99	98%	1,42	5,30	2,34	8,71	27,00	3,81	-0,17	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,60	352%	-3,10	-103%	3,45	42%	7,01	12,62	11,53	20,76	24,75	-0,14	-1,38	-15,71
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	8,89	1203%	-17,46	-581%	-4,27	-52%	24,92	42,91	41,09	70,59	26,09	0,18	-5,26	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	6,59	891%	-22,29	-742%	-12,37	-151%	24,23	37,18	39,93	61,14	18,49	-1,70	-5,04	-45,71

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	9,77	1322%	-18,13	-604%	3,03	37%	28,97	45,49	47,78	74,85	24,73	1,43	-6,86	-49,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	12,81	1733%	-25,37	-845%	-18,84	-231%	37,84	45,02	62,46	74,03	22,68	-2,08	-7,86	-49,03
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	5,36	725%	-22,26	-741%	-14,58	-178%	23,40	39,65	38,56	65,20	17,90	-1,87	-5,46	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	8,50	1150%	-15,58	-519%	6,23	76%	21,48	41,79	35,42	68,77	26,94	1,74	-3,63	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	8,95	1211%	-24,53	-817%	-14,06	-172%	24,11	42,11	39,76	69,25	27,79	-1,38	-5,04	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	8,61	1165%	-17,75	-591%	-6,31	-77%	25,05	42,27	41,31	69,53	25,39	-0,21	-5,35	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	9,45	1279%	-18,44	-614%	-7,21	-88%	26,32	43,50	43,41	71,56	25,99	-0,27	-5,58	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	9,11	1232%	-17,71	-590%	-6,47	-79%	25,00	41,50	41,23	68,27	25,38	-0,27	-5,24	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	12,10	1636%	-28,51	-949%	-12,70	-155%	29,46	49,40	48,62	81,26	27,94	-0,62	-5,94	-55,79
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,92	124%	23,59	785%	39,20	480%	21,91	29,80	36,05	49,07	6,03	7,12	-6,30	-22,47
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	7,69	1040%	51,88	1727%	-	-	29,97	-	49,42	-	20,77	-	-6,07	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,92	396%	-4,74	-158%	2,22	27%	7,52	13,09	12,37	21,54	27,08	-0,42	-8,66	-17,34
CDI		0,22	29%	1,76	59%	4,59	56%	0,02	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,79	106%	4,86	162%	9,64	118%	2,42	5,81	3,98	9,56	17,84	5,40	-0,28	-4,26
IRF-M 1		0,28	38%	2,60	86%	5,98	73%	0,10	0,53	0,17	0,87	48,69	15,92	0,00	-0,25
IRF-M 1+		1,04	140%	6,03	201%	11,57	142%	3,61	8,65	5,94	14,23	17,22	5,08	-0,45	-6,60
IMA-B		2,05	277%	-1,66	-55%	4,73	58%	6,13	12,36	10,09	20,34	22,54	0,60	-1,10	-12,68
IMA-B 5		1,12	151%	3,17	106%	8,73	107%	1,86	4,92	3,07	8,10	36,40	5,28	-0,23	-5,38
IMA-B 5+		2,84	385%	-5,26	-175%	1,68	21%	10,21	19,09	16,81	31,40	19,50	-0,20	-2,14	-18,71
IMA Geral		0,99	133%	1,87	62%	6,39	78%	2,39	5,22	3,94	8,59	24,26	2,35	-0,34	-4,96
IDkA 2A		0,99	134%	3,35	111%	8,68	106%	1,83	4,31	3,01	7,08	31,89	5,87	-0,37	-4,40
IDkA 20A		4,18	565%	-12,33	-411%	-5,16	-63%	17,36	28,75	28,59	47,29	17,44	-1,15	-4,24	-26,47
IGCT		9,11	1232%	-17,15	-571%	-3,42	-42%	25,86	43,39	42,64	71,38	25,71	0,36	-5,33	-47,38
IBrX 50		9,33	1263%	-17,76	-591%	-7,36	-90%	26,79	44,04	44,19	72,45	25,46	-0,21	-5,60	-47,67
Ibovespa		8,76	1184%	-17,80	-593%	-6,20	-76%	25,88	42,96	42,68	70,67	24,75	-0,11	-5,40	-46,82
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.</b>		<b>0,74</b>		<b>3,00</b>		<b>8,17</b>									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 13,0922% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,81% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,36% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 21,5366%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,56%, e o IMA-B de 20,34%.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 17,3423%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 29,8213% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,8250% e -0,8250% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,4241% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0117% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

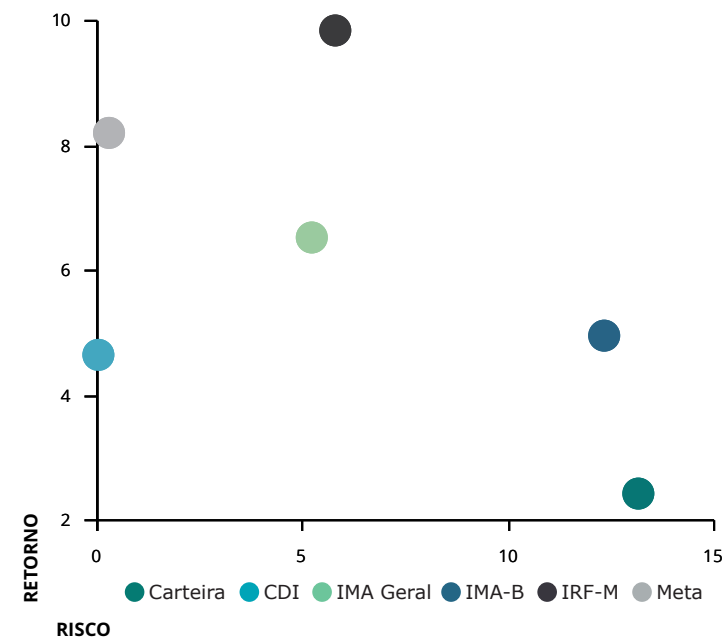
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,5159	10,9640	13,0922
VaR (95%)	12,3730	18,0488	21,5366
Draw-Down	-8,6555	-14,5422	-17,3423
Beta	28,4812	29,0580	29,8213
Tracking Error	0,4735	0,6907	0,8250
Sharpe	27,0806	17,6420	-0,4241
Treynor	0,4502	0,4193	-0,0117
Alfa de Jensen	0,0133	-0,0078	-0,0024

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

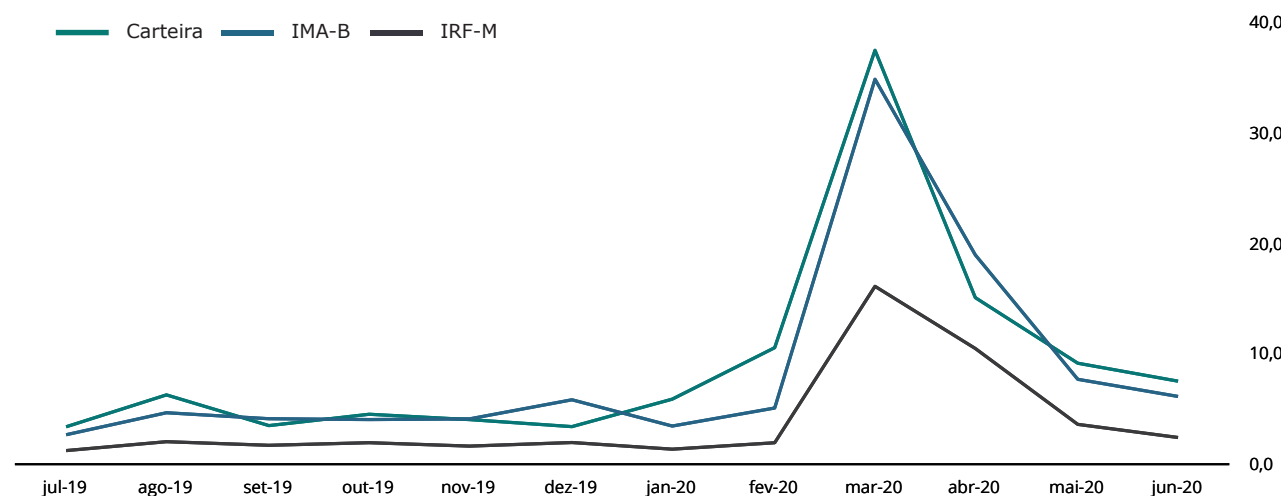
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 31,51% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.144.261,30 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$72.539.787,50, equivalente a uma queda de 9,42% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>13,54%</b>	<b>102.056,39</b>	<b>0,01%</b>
IRF-M	0,66%	-48.718,68	-0,01%
IRF-M 1	12,16%	242.271,05	0,03%
IRF-M 1+	0,72%	-91.495,98	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>21,71%</b>	<b>-5.605.814,20</b>	<b>-0,73%</b>
IMA-B	2,10%	-1.042.638,41	-0,14%
IMA-B 5	10,52%	-1.450.337,46	-0,19%
IMA-B 5+	0,02%	-21.027,48	-0,00%
Carência Pós	9,06%	-3.091.810,85	-0,40%
<b>IMA GERAL</b>	<b>31,51%</b>	<b>-4.144.261,30</b>	<b>-0,54%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>6,21%</b>	<b>-3.364.712,89</b>	<b>-0,44%</b>
F. Crédito Privado	0,32%	-549.646,94	-0,07%
Fundos RF e Ref. DI	1,20%	12.674,17	0,00%
Multimercado	4,68%	-2.827.740,11	-0,37%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,59%</b>	<b>-92.293,31</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>26,44%</b>	<b>-59.434.762,20</b>	<b>-7,72%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,90%	-14.886.404,21	-1,93%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,33%	-9.568.594,50	-1,24%
Small Caps	3,98%	-9.684.945,02	-1,26%
Setorial	5,34%	-13.456.666,49	-1,75%
Outros RV	5,91%	-11.838.151,98	-1,54%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-72.539.787,50</b>	<b>-9,42%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	D+0	D+0	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há



FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	D+0	D+1	D+0	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	D+0	D+1	D+0	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	D+1	D+1	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	D+0	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há



FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+0	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 95,43% até 90 dias; 4,57% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2020	188.848,80	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
02/06/2020	2.770.269,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/06/2020	5.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
04/06/2020	666,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2020	421.045,78	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/06/2020	5.000.000,00	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
05/06/2020	247.072,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/06/2020	269.713,80	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/06/2020	1.700.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
09/06/2020	1.000.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
16/06/2020	1.642,14	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/06/2020	800.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
17/06/2020	400.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Infraestrutura
17/06/2020	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
18/06/2020	400.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos
18/06/2020	3.183,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2020	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Dividendos
18/06/2020	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
19/06/2020	1.200.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
22/06/2020	280.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/06/2020	996,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/06/2020	393.512,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/06/2020	5.000.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
25/06/2020	10.759,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/06/2020	2.282.141,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/06/2020	2.501.931,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

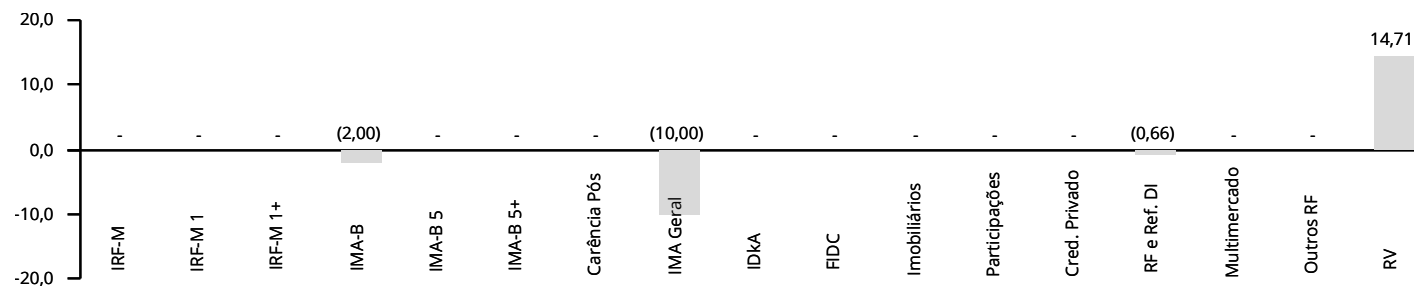
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2020	10,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/06/2020	7.537,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
02/06/2020	3.150.409,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/06/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/06/2020	8.581,40	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/06/2020	6.695,22	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/06/2020	2.671,43	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/06/2020	2.768,75	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/06/2020	13.483,73	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/06/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/06/2020	1.292,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/06/2020	1.491,47	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/06/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/06/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/06/2020	765,62	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/06/2020	4.855,14	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/06/2020	1.933,94	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/06/2020	5.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral
04/06/2020	458.474,90	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/06/2020	477.511,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2020	1.846,22	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/06/2020	2.700.006,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2020	796.543,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2020	47.441,05	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/06/2020	163,56	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/06/2020	66,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2020	5,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>25.776.782,88</b>
Resgates	<b>23.806.004,43</b>
Saldo	<b>1.970.778,45</b>

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

## RESGATES

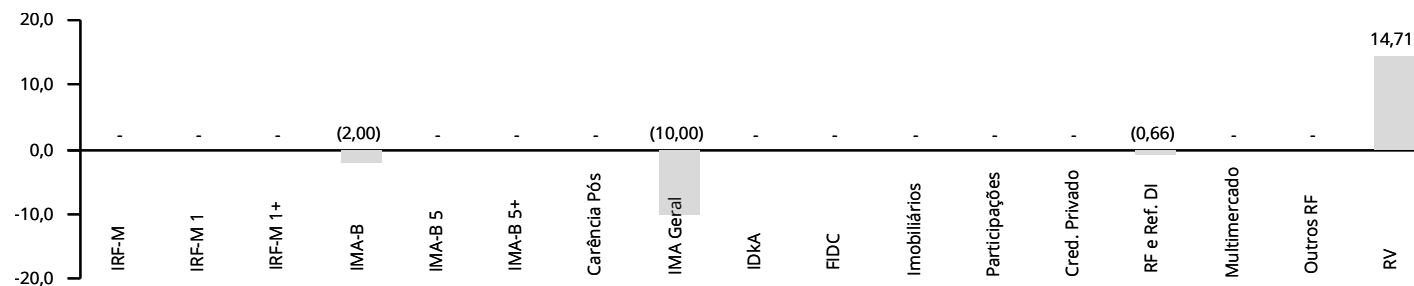
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

16/06/2020	600.000,00	Resgate	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
16/06/2020	1.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
16/06/2020	900.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B
16/06/2020	38.207,05	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/06/2020	1.647,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2020	1.642,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2020	3.328,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
18/06/2020	1.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
18/06/2020	200.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
19/06/2020	4.712,10	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/06/2020	280.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/06/2020	2.850,73	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
23/06/2020	278.145,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/06/2020	5.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral
23/06/2020	125.940,01	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/06/2020	64.222,48	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/06/2020	87,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/06/2020	322.974,94	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/06/2020	4.244,80	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/06/2020	15.527,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/06/2020	219.066,48	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/06/2020	1.028.523,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	25.776.782,88
Resgates	23.806.004,43
Saldo	1.970.778,45

## MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,479298878	10.783.491.196,95	600	6,81%	0,49%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,105926537	1.768.065.678,44	742	1,01%	0,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,745562694	4.025.627.854,04	622	4,23%	0,81%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,698369569	7.792.694.548,07	1.262	3,22%	0,32%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,243558177	551.577.371,95	135	3,30%	4,60%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,246738412	600.689.300,61	74	0,59%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,371430233	1.463.118.783,06	275	0,04%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,055220814	5.526.503.185,82	670	0,07%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,215824930	1.945.603.761,47	310	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,367379823	345.055.333,30	51	0,65%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,326443697	507.577.829,32	95	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	2,004114797	221.366.532,03	119	0,06%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,215193317	893.476.505,39	140	0,42%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	6,048757173	5.219.159.723,55	714	0,64%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,770045714	683.688.528,70	165	0,20%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,253240400	1.185.458.143,51	174	7,17%	4,65%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,301839900	803.776.572,76	51	5,10%	4,89%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,755294200	1.949.868.392,71	125	0,07%	0,03%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	1,963544200	863.646.242,11	119	2,44%	2,18%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	3,116635100	249.666.176,43	45	0,01%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,418748900	498.842.822,94	203	0,19%	0,30%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,549744100	980.825.577,34	267	5,11%	4,01%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,701199000	5.172.945.706,81	678	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	21.919.953/0001-28	7, I, b	1,268627000	1.000.064.153,24	107	0,15%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,720496000	459.801.943,88	104	0,67%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,706109000	51.851.156,96	21	0,66%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,424232000	217.880.745,48	34	2,22%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,825111000	67.188.321,04	18	0,71%	8,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,888463000	1.297.957.904,60	229	1,74%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,417590000	5.979.262.081,07	901	0,03%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,087849000	8.746.335.681,60	912	3,82%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,526744000	1.967.228.116,14	340	0,01%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,317568000	17.164.831.993,69	453	0,02%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,584097000	11.257.382.974,77	1.364	3,56%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,533301000	2.971.560.297,96	367	0,72%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,485417000	12.211.119.756,17	763	7,39%	0,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,640518000	2.894.677.261,07	305	0,05%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,921896000	5.170.951.886,47	288	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,740173000	433.601.892,28	91	1,13%	2,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	25,845516000	83.260.620,22	36	0,00%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	35,747013000	362.047.246,48	41	0,04%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	33,542832000	1.349.967.643,25	60	0,03%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Soberano IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,431159000	217.812.640,04	65	0,27%	0,94%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,686002000	113.006.889,79	22	0,29%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	127,877061000	1.653.597.083,69	33	0,67%	0,31%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168226580	9.504.501,41	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,905834139	476.427.633,26	203	0,33%	0,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,458604800	253.010.092,23	26	0,05%	0,15%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,514548300	2.392.680.999,69	20.627	4,30%	1,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, II, a	2,538867026	828.382.101,16	1.411	4,80%	4,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	15,645309603	907.675.512,87	32.608	2,85%	2,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,909829453	99.087.022,27	6.288	1,57%	12,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,834951524	224.773.230,25	8.020	3,76%	12,90%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	9,570883900	1.863.872.898,82	2.239	1,48%	0,61%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,920948400	1.989.712.475,16	2.090	3,98%	1,54%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	778,287184700	671.878.055,53	204	3,28%	3,76%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,158538000	625.376.500,86	121	1,13%	1,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,208308000	895.832.942,84	96	0,99%	0,85%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,985100000	119.727.942,05	62	0,44%	2,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	20,848720000	1.785.775.187,89	161	0,25%	0,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	499,322033000	1.140.664.560,63	414	1,11%	0,75%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	156,372516400	306.230.783,51	2.438	0,80%	2,02%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	----------	------	-------------	----------	---------	---------	--------	---------------	--------

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	23.880.243,56	3,1	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	366.789.084,31	47,6	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III	351.095,04	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	351.095,04	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, IV	132.198.288,93	17,2	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	132.198.288,93	17,2	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,0	45,0	✓ 45,0
7º, V	-	0,0	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	7.027.341,60	0,9	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>68,9</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0</b>
8º, I, a	19.749.079,38	2,6	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	169.116.309,68	22,0	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 25,0
8º, III	36.068.857,61	4,7	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	-	0,0	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>29,2</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0</b>
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	6.192.178,65	0,8	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	8.534.735,11	1,1	10,0	✓ 10,0
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>1,9</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	96.158.109.389,57	0,01
BB Gestão DTVM	1.045.348.120.648,90	0,03
Bradesco	511.762.414.022,66	0,04
BRPP Estruturados	14.552.912.732,39	0,02
Caixa Econômica Federal	366.981.923.690,39	0,06
Itaú Unibanco	709.330.962.124,34	0,00
Security	9.492.504,61	2,66
XP Vista	60.184.567.907,84	0,01

Obs.: Patrimônio em 05/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

## PRÓ GESTÃO

O IPI comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

Junho foi um mês turbulento em diversas partes do mundo. Nos Estados Unidos, vários protestos ocorreram no período, enquanto a Ásia viu conflitos antigos reacenderem, ainda que de maneira pontual. Além disso, o mês foi marcado pelo aumento de tensões entre a China e os Estados Unidos, apesar de o acordo comercial entre os dois países não ter sido abalado. Por outro lado, na Europa o otimismo foi aumentando conforme novos dados traziam bons sinais para a região, que continuou seu processo de reabertura econômica. Aqui no Brasil, o cenário político passou por um estresse, mas se destacaram as decisões relativas à política monetária.

O mês começou com diversas manifestações nos Estados Unidos, depois de um cidadão negro ter sido assassinado por um policial mesmo sem ter oferecido resistência. Os protestos em vários estados do país foram recebidos com ameaças pelo presidente Donald Trump, que num primeiro momento determinou que os governadores deveriam acionar a Guarda Nacional para conter os manifestantes e ameaçou mobilizar o exército para os estados em que isso não fosse feito. Conforme o mês foi passando, a percepção de risco político que esse episódio trouxe diminuiu, fazendo com que os mercados mantivessem suas expectativas inalteradas.

Na área econômica, o Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, mudou o seu programa de compra de títulos privados, passando a comprar não só fundos de títulos (ETFs), como também bônus de empresas individuais. Dessa forma, o Fed começou a dar mais suporte à liquidez do mercado financeiro do país.

O Congresso americano também trouxe novidades, mas essas foram negativas para o Brasil. Em carta ao escritório comercial da Casa Branca, a Comissão de Orçamento e Tributos da Câmara de Representantes, responsável por autorizar acordos comerciais que não sejam emendados pelo Congresso, afirmou que tinha fortes objeções a novos acordos e extensão de parcerias com o Brasil. Com isso, as perspectivas de ampliação das relações entre os dois países piorou significativamente.

Em junho, a taxa de desemprego dos Estados Unidos caiu para 11,1%, conforme vários estados reabriram suas economias. Porém, essa aparente melhora nas condições econômicas se viu ameaçada à medida que o número de novos casos de covid-19 no país voltou a acelerar. Os Estados Unidos terminaram o mês com grande preocupação em relação à doença, que começou a atrapalhar as expectativas de retomada rápida da economia local.

A sua relação com a China também foi alvo de preocupação por parte dos mercados, com aumento das tensões devido à situação de Hong Kong e às acusações do país americano de irresponsabilidade por parte da China na resposta inicial ao coronavírus. No início do mês, autoridades chinesas chegaram a instruir suas estatais a interromperem a compra de alguns produtos agrícolas dos Estados Unidos, aumentando o temor de um rompimento no acordo comercial. Entretanto, o anúncio de Donald Trump de que o acordo continuava intacto acalmou os mercados em relação a essa possibilidade.

Esse não foi o único atrito em que a China se envolveu durante junho. Um conflito ocorrido na sua fronteira com a Índia deixou as atenções voltadas ao ambiente político da Ásia, principalmente depois que a Coreia do Norte explodiu uma base diplomática que dividia com a Coreia do Sul. Os dois fatos pareceram não progredir de maneira significativa, o que trouxe um alívio quanto à geopolítica da região.

Quanto à economia chinesa, os indicadores de atividade divulgados em junho decepcionaram, mas ainda apontaram para uma tendência de retomada da indústria. A produção industrial apresentou crescimento de 4,4% em maio, frente à expectativa de aumento de 5% na comparação com maio de 2019. Já as vendas do varejo apresentaram queda de 2,8%, enquanto o esperado era retração de 2%, também na comparação anual. Receios de uma segunda onda de infecções minaram o otimismo da região, com a cidade de Pequim tendo que ser fechada para contenção de novos casos.

Já a zona do euro viu uma melhora significativa nas suas perspectivas em junho. No início do mês, o Banco Central Europeu (BCE) anunciou mais 600 bilhões de euros para compra de títulos, aumentando assim a liquidez dos mercados locais, número acima do que era antecipado. Os indicadores econômicos de abril, divulgados durante o mês, apresentaram quedas menores do que as esperadas pelo mercado, o que também ajudou a aumentar o otimismo. As vendas do varejo naquele mês haviam retraído 11,7% na comparação mensal, enquanto a taxa de desemprego ficou em 7,3%. Os números projetados haviam sido queda de 15% no varejo e desemprego em 8,2%.

Com isso, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) da região, indicador das expectativas dos empresários, subiu para 47,5 pontos em junho, sinalizando uma melhora nas perspectivas dos donos de empresas, ainda que eles continuassem esperando leve retração da atividade. A declaração de Christine Lagarde, presidente do BCE, de que o pior da pandemia no continente provavelmente já havia passado, também contribuiu para esse ambiente mais otimista.



Aqui no Brasil, o mês foi marcado por um aumento no risco político, com a prisão de Fabrício Queiroz, investigado pelo inquérito das “rachadinhas” na Assembleia Legislativa do Rio de Janeiro que implica Flávio, um dos filhos do presidente Jair Bolsonaro. Além da possibilidade de trazer um escândalo de corrupção para a família do presidente, o caso poderia corroborar com as acusações de interferência por parte de Jair na Polícia Federal, algo que traria maior instabilidade política.

Ainda no cenário político, dois acontecimentos importantes ocorreram em junho. O primeiro foi o anúncio da saída de Mansueto Almeida em agosto do cargo de secretário do Tesouro Nacional. O ministro Paulo Guedes apontou no dia seguinte Bruno Funchal como sucessor, nome já ligado ao Ministério da Economia e que apoia o ajuste fiscal promovido pelo governo, o que trouxe alívio para o mercado.

O segundo foi a aprovação no Senado, e subsequente sanção, do marco regulatório para o setor de saneamento. Esse assunto foi debatido no Congresso por alguns meses e era visto como algo positivo pelos agentes do mercado, não só pelo seu potencial de levar acesso a serviços básicos para grande parte da população, mas por diminuir as projeções de gastos do governo com esses investimentos.

Em relação à política monetária, junho contou com mais um corte de 0,75 ponto percentual na taxa básica de juros pelo Comitê de Política Monetária (Copom), redução amplamente antecipada e que levou a Selic para 2,25%. O comunicado do Comitê trouxe a informação de que futuras reduções seriam residuais, o que fez com que o mercado passasse a esperar corte de 0,25 ponto percentual na próxima reunião. Outro acontecimento relevante foi a decisão do Conselho Monetário Internacional de fixar a meta de inflação para 2023 em 3,25%, seguindo a tendência de redução da meta para os próximos anos.

Junho trouxe ainda o anúncio da prorrogação do auxílio emergencial de R\$ 600 por mais dois meses, o que afeta significativamente os cofres públicos. Houve no mês conversas sobre possíveis programas de renda mínima a serem realizados em caráter permanente após o término do auxílio emergencial, com o anúncio de Paulo Guedes sobre a criação do Renda Brasil, que substituiria os programas de assistência que existem atualmente, como o próprio Bolsa Família.

O mês também foi de revisões para o PIB de 2020. A projeção de retração do Banco Mundial para o PIB brasileiro passou de 5,2% para 8% neste ano, já a da Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) ficou em 7,4%. O Fundo Monetário Internacional (FMI) foi ainda mais pessimista para o Brasil, passando a prever queda de 9,1% no nosso PIB.

Em relação aos indicadores divulgados no mês, índices de atividade econômica mostraram a enorme retração que ocorreu em abril, primeiro mês inteiro com políticas de distanciamento social. A produção industrial retraiu 18,8% naquele mês. Apesar de ser melhor do que as expectativas de queda de 28,3%, foi o pior número da série histórica. O setor de serviços e as vendas do varejo também tiveram seus piores resultados, apresentando retração de 11,7% e 16,8%, respectivamente. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) caiu 9,73% em abril, evidenciando o forte impacto da pandemia para os mercados.

Os dados divulgados em junho sobre o emprego também trouxeram uma imagem mais clara da influência do coronavírus na economia brasileira. O Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) apontou para o fechamento líquido de 331.901 postos de trabalho em maio, totalizando aproximadamente 1,48 milhão de vagas fechadas desde o início das políticas de distanciamento social, em março. Ainda, a taxa de desemprego registrada naquele mês foi de 12,9%, representando piora frente a maio de 2019.

No lado fiscal, o mês trouxe a informação de que o déficit primário do setor público consolidado havia sido de R\$ 131,4 bilhões no mês anterior. O mercado não só antecipava uma piora significativa no resultado primário, como projetava um déficit ainda maior, fazendo com que essa notícia fosse recebida de forma positiva. Com isso, a dívida bruta do governo entrou em junho equivalendo a 81,9% do PIB.

Por fim, junho foi mais um mês de superávit na balança comercial. O saldo do mês foi positivo de US\$ 7,46 bilhões, aumento significativo quando comparado a junho de 2019, quando o saldo foi de US\$ 4,71 bilhões. No entanto, na comparação com mesmo mês do ano passado, junho trouxe uma redução de 2,8% nas exportações, que ficaram em US\$ 17,91 bilhões neste ano, enquanto as importações diminuíram mais de 20%, ficando em US\$ 10,45 bilhões. As causas para esses números menores foram não apenas o enfraquecimento da economia mundial, mas também a perda de renda dos brasileiros e a queda profunda na atividade.

Com todos os fatos ocorridos no mês e a ideia de que se tem mais informações e menos incertezas sobre o impacto econômico da pandemia, junho trouxe resultados positivos tanto para a renda fixa quanto para a renda variável. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, registrou alta de 8,76%, enquanto todos os índices mais relevantes de renda fixa também fecharam o mês com variação positiva.