

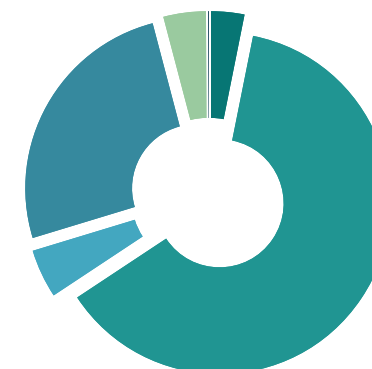
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2020



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	14
Liquidez e Custos das Aplicações	16
Movimentações	19
Enquadramento da Carteira	22
Comentários do Mês	26

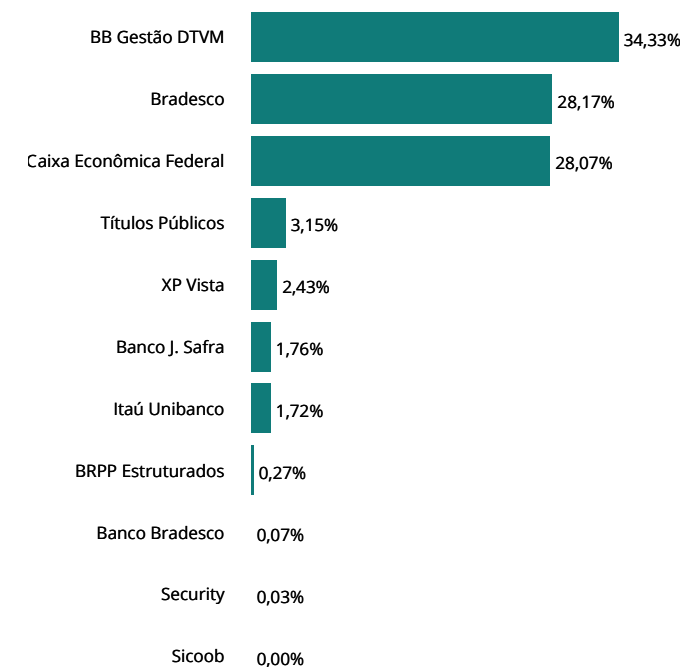
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,1%	25.202.506,74	23.880.243,56
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.703.287,00 ▼	1.682.338,04
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	530.240,65 ▼	523.719,15
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	899.131,86 ▼	884.448,71
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	256.727,32 ▼	253.569,79
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	296.223,83 ▼	292.580,53
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	152.061,56 ▼	150.191,34
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	384.103,56 ▼	379.379,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	1,0%	7.986.970,61	7.385.760,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	7.503.188,39	6.938.394,14
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.490.571,96 ▼	5.389.862,26
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,5%	500.490.500,94	506.365.809,88
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,6%	60.459.047,16 ▲	52.437.699,80
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,0%	8.172.692,10 ▲	7.769.747,02
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,1%	32.869.063,27	32.554.191,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,5%	11.861.384,81 ▼	24.827.783,66
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,2%	25.815.265,28	25.391.337,54
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.580.272,08	4.535.647,47
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	352.040,41	337.249,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	601.925,72	576.764,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	92.244,08	85.985,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.037.279,91	4.981.503,36
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.685.130,11	1.671.961,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	440.867,77	440.544,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,4%	3.260.562,86	3.237.114,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.954.586,05	4.899.408,94
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	1.559.425,28	1.554.449,64
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,9%	63.213.671,31 ▲	55.177.541,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	5,0%	40.026.589,86	39.293.997,15
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	559.562,82	535.596,22
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	18.988.760,29	18.805.713,51
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	50.554,49	47.101,43
Bradesco H Nilo Renda Fixa	0,9%	7.168.674,17 ▲	-

POR SEGMENTO



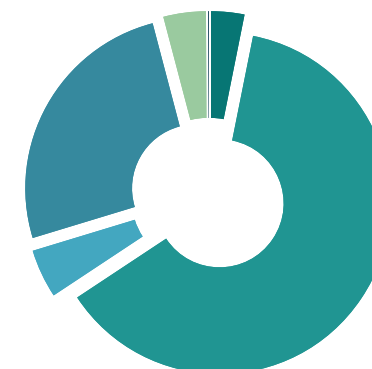
- Títulos Públicos 3,15%
- Fundos de Renda Fixa 62,55%
- Fundos de Renda Variável 25,60%
- Investimentos no Exterior 4,02%
- Fundos Multimercado 4,61%
- Contas Correntes 0,07%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



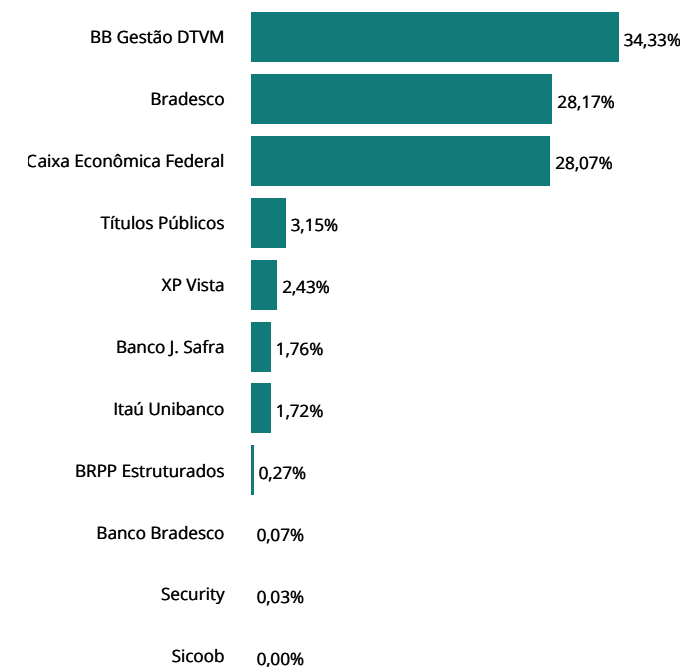
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,5%	500.490.500,94	506.365.809,88
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.502.752,08 ▲	1.492.186,87
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	20.393.541,86 ▼	39.347.296,45
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	705,56	703,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,1%	1.150.603,66	1.149.792,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,7%	5.252.715,00	5.161.488,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,7%	5.208.690,00	5.118.327,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,2%	17.239.476,00	17.090.784,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.706.003,00	5.475.333,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.639.477,20	13.417.803,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	236.328,04	226.422,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,7%	29.692.520,38	29.406.224,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	48.830,33	45.511,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	176.796,53	174.891,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.613.567,63	5.530.650,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	18.436.796,06 ▼	27.390.403,60
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,1%	64.499.448,05 ▲	56.875.717,98
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	366.530,22	351.095,04
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.435,09	31.262,68
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	10.123.385,62 ▲	8.707.189,54
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	13.356,59	12.450,44
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	316.848,55	303.607,51
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	202.943,72	200.986,89
Itaú Soberano IRF-M 1	0,1%	1.045.917,79 ▼	2.043.381,99
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.182.556,02 ▼	2.239.650,62
Safra FIC Institucional IMA-B	0,7%	5.407.278,98	5.159.266,21
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	252.397,15	252.043,51
FUNDOS MULTIMERCADO	4,6%	36.887.690,79	36.068.857,61
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.569.032,47	2.559.566,79
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	389.557,81	387.248,24
Caixa Multimercado RV 30	4,2%	33.929.100,51	33.122.042,58
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,6%	204.845.619,62	188.865.389,06
BB FIA Governança	5,0%	40.076.627,83	36.956.661,17

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 3,15%
- Fundos de Renda Variável 25,60%
- Fundos Multimercado 4,61%
- Investimentos no Exterior 4,02%
- Contas Correntes 0,07%

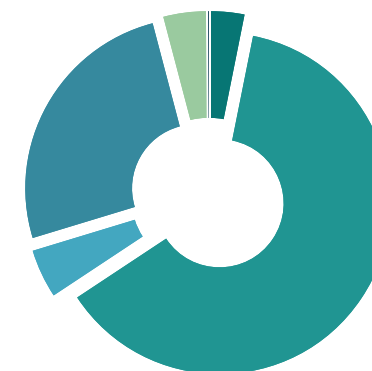
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,6%	204.845.619,62	188.865.389,06
BB FIC FIA Dividendos	2,9%	23.403.551,93	21.919.970,14
BB FIC FIA Infraestrutura	1,7%	13.239.005,49	12.087.786,87
BB FIC FIA Setor Financeiro	4,0%	31.620.460,28	28.986.930,06
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	12.215.265,59	11.399.884,52
Bradesco FIA MID Small Cap	4,1%	33.126.124,94	30.607.214,29
Bradesco FIA Selection	3,5%	27.803.254,37	25.265.326,57
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	9.429.699,90	8.719.724,44
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	8.232.359,44	7.608.769,40
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,5%	3.697.011,79	3.420.585,54
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,3%	2.002.258,06	1.892.536,06
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,0%	32.189.735,24	14.726.913,76
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.045.155,72 ▲	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.028.506,62 ▲	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,1%	8.707.352,78	8.534.735,11
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,3%	10.519.299,42 ▲	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,1%	8.889.420,70 ▲	6.192.178,65
CONTAS CORRENTES	0,1%	582.962,02	805.414,92
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	552.019,10	773.681,94
Caixa Econômica Federal	0,0%	30.899,42	31.689,48
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	800.199.015,35	770.712.628,79

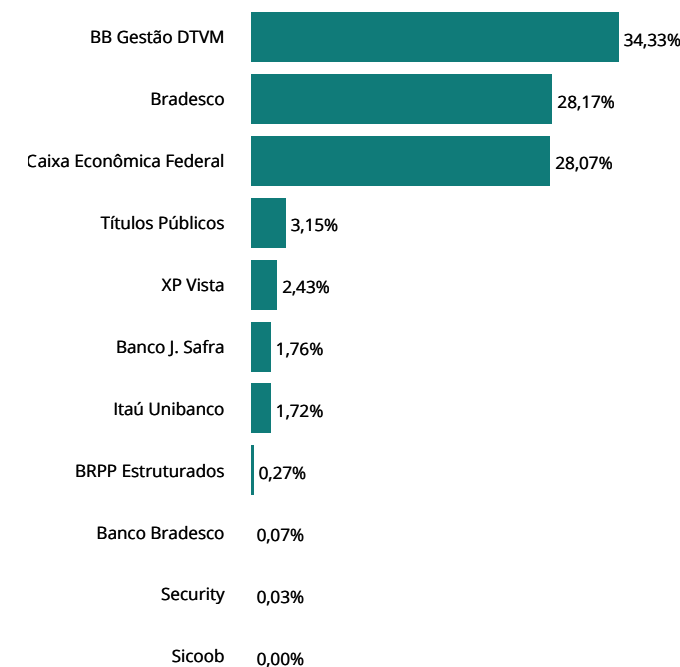
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,15% ■ Fundos de Renda Variável 25,60%
 ■ Fundos de Renda Fixa 62,55% ■ Investimentos no Exterior 4,02%
 ■ Fundos Multimercado 4,61% ■ Contas Correntes 0,07%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
TÍTULOS PÚBLICOS	(560.664,79)	1.565.344,54						1.004.679,75
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	78.231,57	50.876,59						129.108,16
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	24.454,29	15.854,72						40.309,01
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	55.987,72	30.901,06						86.888,78
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	11.774,05	7.665,50						19.439,55
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	13.585,47	8.844,81						22.430,28
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	6.973,88	4.540,33						11.514,21
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	17.738,42	11.488,99						29.227,41
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(608.112,03)	601.210,43						(6.901,60)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(571.277,83)	564.794,25						(6.483,58)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	409.979,67	269.167,86						679.147,53
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64						19.356.751,85
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36						1.774.655,30
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03						68.209,86
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12						1.288.601,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	426.032,10	33.601,15						459.633,25
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	374.555,32	423.927,74						798.483,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61						162.895,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24						103.717,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09						178.993,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09						(99.827,42)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55						250.011,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89						68.561,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.299,89	322,93						3.622,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	80.059,86	23.447,99						103.507,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11						274.249,46
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64						30.295,42
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	736.537,39	1.036.129,79						1.772.667,18
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	917.686,46	732.592,71						1.650.279,17
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60						579.113,99
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	588.701,84	183.046,78						771.748,62
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(161.728,78)	3.453,06						(158.275,72)

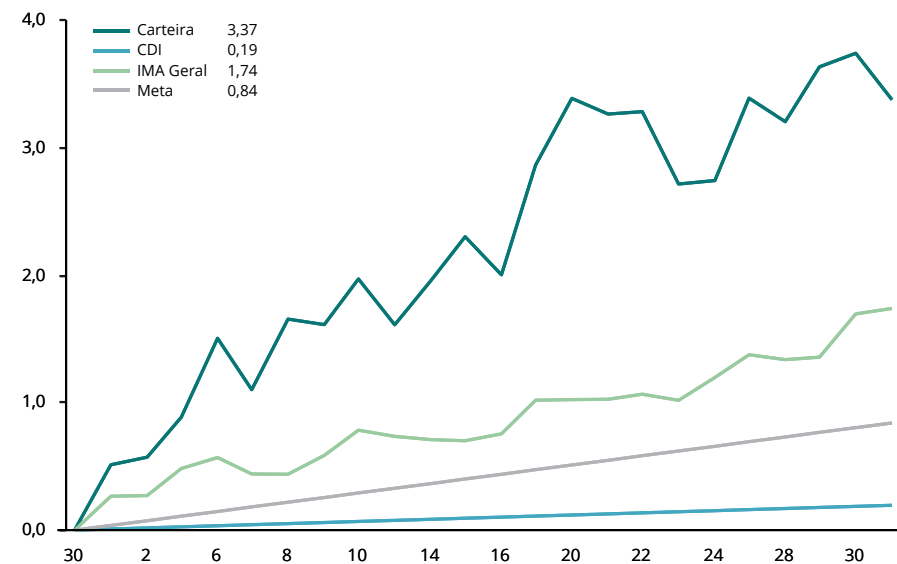
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64						19.356.751,85
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17						168.674,17
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80						33.425,41
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41						820.691,73
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74						14,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	8.481,25	811,16						9.292,41
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	193.939,24	91.227,00						285.166,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00						282.012,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00						749.143,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00						276.211,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15						434.461,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00						429.386,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	868.211,70	286.296,16						1.154.507,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62						(13.468,47)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92						9.807,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	307.160,22	82.917,16						390.077,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	530.872,31	46.392,46						577.264,77
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.228.095,73	623.730,07						2.851.825,80
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18						59.113,59
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41						865,49
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(42.423,50)	416.196,08						373.772,58
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15						16.395,90
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04						7.735,90
Itaú FIC Institucional Inflação 5	6.051,60	1.956,83						8.008,43
Itaú Soberano IRF-M 1	33.235,10	2.535,80						35.770,90
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)						(36.471,00)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77						349.556,50
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64						2.365,39
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18						(201.901,60)
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68						33.061,60
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57						18.758,51
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93						(253.721,71)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(48.361.489,43)	15.980.230,56						(32.381.258,87)
BB FIA Governança	(7.568.618,83)	3.119.966,66						(4.448.652,17)
BB FIC FIA Dividendos	(6.174.159,50)	1.483.581,79						(4.690.577,71)
BB FIC FIA Infraestrutura	(2.664.379,61)	1.151.218,62						(1.513.160,99)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(9.896.809,62)	2.633.530,22						(7.263.279,40)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07						(2.368.849,59)
Bradesco FIA MID Small Cap	(5.772.706,73)	2.518.910,65						(3.253.796,08)
Bradesco FIA Selection	(8.148.599,79)	2.537.927,80						(5.610.671,99)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46						(1.224.781,02)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(1.512.744,61)	623.590,04						(889.154,57)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25						(473.275,16)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00						(645.060,19)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48						1.484.735,24
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72						45.155,72
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62						28.506,62
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	534.735,11	172.617,67						707.352,78
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	319.299,42						319.299,42
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	187.178,65	197.242,05						384.420,70
TOTAL	(36.615.513,03)	25.878.519,40						(10.736.993,63)

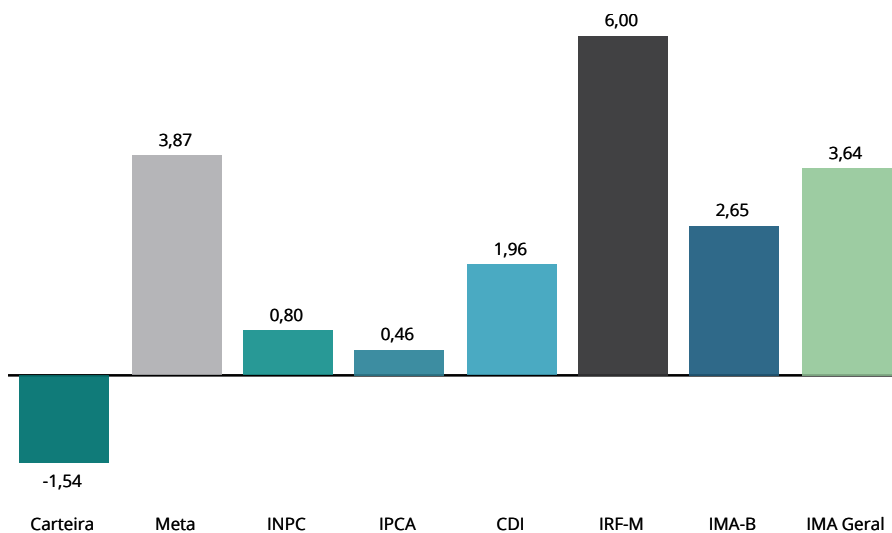
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

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	2,91	0,74	0,22	0,99	393	1.350	295
Julho	3,37	0,84	0,19	1,74	402	1.736	194
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,54	3,87	1,96	3,64	-40	-79	-42

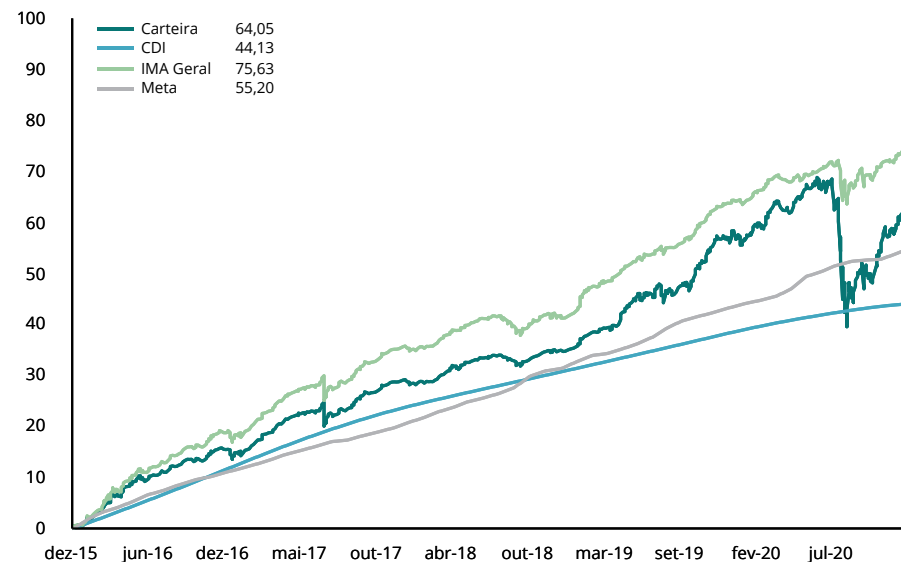
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	1,66	198%	-2,95	-76%	-4,15	-50%	0,15	1,74	0,25	2,85	642,13	-31,91	0,00	-10,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	1,25	148%	-4,63	-120%	-7,27	-87%	0,14	1,54	0,24	2,54	479,82	-48,06	0,00	-11,14
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	8,14	969%	0,15	4%	5,56	67%	8,58	21,31	14,14	35,06	63,94	-0,22	-0,60	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	8,14	969%	0,15	4%	5,56	67%	8,58	21,31	14,14	35,06	63,94	-0,22	-0,60	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	3,45	411%	10,18	263%	12,58	151%	9,91	8,74	16,30	14,38	12,30	4,02	-2,76	-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	1,77	211%	3,55	92%	7,03	84%	2,13	6,04	3,51	9,93	52,47	2,65	-0,19	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,10	12%	1,35	35%	3,10	37%	0,00	0,07	0,01	0,12	-1.294,24	-112,85	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	115%	4,08	105%	8,43	101%	1,64	4,88	2,70	8,02	31,16	4,97	-0,26	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,23	28%	2,69	70%	5,14	62%	0,30	0,54	0,50	0,88	10,23	8,28	-0,05	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	1,67	199%	3,19	83%	6,72	80%	1,86	5,23	3,06	8,60	56,24	2,67	-0,13	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,98	117%	3,69	95%	7,96	95%	1,96	4,43	3,23	7,28	26,50	4,82	-0,28	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,39	522%	2,36	61%	7,69	92%	4,59	12,37	7,55	20,35	62,86	1,84	-0,28	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,36	519%	2,54	66%	7,88	94%	4,58	12,37	7,54	20,35	62,80	1,93	-0,28	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,28	867%	1,51	39%	7,70	92%	7,67	19,06	12,65	31,35	63,28	1,50	-0,60	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,12	133%	5,19	134%	10,06	120%	2,11	5,99	3,47	9,85	29,97	5,63	-0,40	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,79	94%	4,21	109%	8,60	103%	1,57	4,92	2,58	8,10	21,81	5,10	-0,19	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,07	9%	0,82	21%	4,16	50%	0,41	1,19	0,68	1,96	-10,75	-1,29	-0,12	-1,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,72	86%	3,25	84%	7,40	89%	1,30	4,05	2,14	6,66	26,31	4,45	-0,20	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,13	134%	5,86	151%	9,49	114%	2,11	5,82	3,47	9,58	33,62	5,19	-0,29	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,32	38%	1,97	51%	5,64	68%	0,64	2,27	1,05	3,74	13,97	3,23	-0,10	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,71	204%	3,52	91%	7,01	84%	2,13	6,59	3,50	10,85	50,84	2,44	-0,22	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	1,86	222%	3,90	101%	7,45	89%	1,93	5,78	3,18	9,51	60,69	3,18	-0,15	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,47	533%	2,70	70%	8,16	98%	4,70	12,92	7,73	21,26	62,74	2,00	-0,29	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	116%	4,24	110%	8,61	103%	1,76	5,27	2,89	8,67	28,70	4,82	-0,30	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,33	873%	0,99	26%	7,00	84%	7,65	20,85	12,62	34,30	63,88	1,28	-0,56	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	4,62	550%	3,26	84%	8,84	106%	4,86	15,07	8,00	24,79	63,26	2,21	-0,27	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 Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,17	20%	1,78	46%	3,90	47%	0,00	0,07	0,00	0,12	-814,62	-43,36	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,22	26%	2,66	69%	5,13	61%	0,30	0,53	0,50	0,88	6,39	8,17	-0,05	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,25	30%	1,62	42%	3,69	44%	0,07	0,29	0,12	0,48	54,03	-14,89	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	IMA-B	0,07	8%	0,81	21%	3,97	48%	0,41	3,91	0,68	6,43	-11,19	-8,95	-0,12	-3,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	1,77	210%	5,70	147%	11,19	134%	3,30	9,14	5,44	15,04	31,58	1,16	-0,61	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	1,77	210%	5,92	153%	11,64	139%	3,30	9,13	5,44	15,02	31,54	1,17	-0,61	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,87	104%	4,49	116%	8,56	102%	0,15	3,94	0,25	6,47	301,64	-2,69	-0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	4,21	502%	5,05	130%	10,28	123%	5,67	13,74	9,34	22,61	49,23	0,86	-0,69	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	1,65	197%	3,29	85%	6,81	82%	1,88	5,35	3,10	8,79	54,92	2,71	-0,14	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	4,38	521%	2,42	62%	7,68	92%	4,59	12,43	7,55	20,46	62,79	1,83	-0,27	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,97	116%	4,05	105%	8,38	100%	1,67	4,91	2,76	8,07	30,36	4,88	-0,27	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,29	868%	1,46	38%	7,38	88%	7,67	19,16	12,64	31,52	63,47	1,40	-0,59	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,09	130%	5,87	152%	9,47	113%	2,13	5,80	3,50	9,55	32,15	5,19	-0,29	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,50	179%	7,47	193%	11,70	140%	2,97	8,62	4,89	14,19	33,58	5,07	-0,40	-6,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,24	29%	2,73	71%	5,22	63%	0,30	0,53	0,49	0,87	11,32	9,24	-0,04	-0,25
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	0,98	116%	5,65	146%	9,62	115%	1,88	5,91	3,09	9,72	32,43	5,17	-0,29	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	4,40	524%	2,46	64%	7,75	93%	4,58	12,36	7,54	20,34	63,17	1,87	-0,27	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,55	66%	2,83	73%	5,16	62%	0,52	1,63	0,86	2,68	49,07	2,51	-0,04	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	4,43	528%	4,08	105%	9,70	116%	4,65	14,15	7,66	23,28	63,32	2,54	-0,30	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	7,28	867%	1,35	35%	7,34	88%	7,62	19,00	12,56	31,26	63,77	1,39	-0,59	-18,62
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	4,36	519%	2,50	65%	7,85	94%	4,58	12,32	7,54	20,27	62,76	1,92	-0,27	-12,65
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	0,97	116%	4,11	106%	8,50	102%	1,67	4,88	2,74	8,03	30,50	5,05	-0,27	-5,34
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,23	28%	2,70	70%	5,24	63%	0,30	0,53	0,49	0,86	8,74	8,96	-0,05	-0,24
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-254,93	-30356%	-821,10	-21224%	-369,33	-4424%	5,51	40,20	9,06	66,13	-33,28	-0,06	-2,58	-28,49
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	4,81	572%	4,27	110%	10,25	123%	5,19	14,11	8,55	23,21	61,96	2,74	-0,32	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,14	17%	0,95	24%	2,33	28%	1,21	0,65	1,99	1,06	-3,42	-19,71	-0,18	-0,31
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,37	44%	1,30	34%	5,64	68%	0,99	3,14	1,62	5,17	3,83	2,22	-0,12	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,60	71%	5,06	131%	8,13	97%	1,01	5,30	1,66	8,72	27,75	4,07	-0,11	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,44	290%	-0,74	-19%	5,37	64%	5,77	12,70	9,50	20,89	24,13	0,73	-0,57	-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	8,44	1005%	-10,49	-271%	3,13	38%	20,00	43,20	32,96	71,08	24,89	1,12	-2,17	-47,23

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 Dividendos	Sem bench	6,77	806%	-17,03	-440%	-7,42	-89%	17,35	37,42	28,58	61,55	23,37	-0,87	-2,60	-45,71
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	9,52	1134%	-10,33	-267%	9,38	112%	19,67	45,79	32,43	75,36	31,95	1,98	-2,02	-49,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	9,09	1082%	-18,59	-480%	-10,11	-121%	28,03	45,42	46,18	74,71	14,68	-0,85	-3,88	-49,03
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	7,15	852%	-16,70	-432%	-8,57	-103%	20,10	40,00	33,11	65,80	21,08	-0,89	-2,45	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	8,23	980%	-8,64	-223%	7,99	96%	17,64	41,99	29,09	69,10	31,32	2,03	-2,73	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	10,05	1196%	-16,95	-438%	-7,40	-89%	20,89	42,44	34,44	69,81	29,45	-0,37	-2,59	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	8,14	970%	-11,05	-286%	0,58	7%	20,75	42,60	34,20	70,09	22,73	0,71	-2,52	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	8,20	976%	-11,75	-304%	-0,15	-2%	21,82	43,86	35,96	72,17	21,59	0,65	-2,73	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	8,08	962%	-11,06	-286%	0,35	4%	20,04	41,81	33,03	68,79	23,32	0,63	-2,47	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	5,80	690%	-24,37	-630%	-13,63	-163%	23,53	49,77	38,76	81,87	15,81	-0,63	-4,28	-55,79
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	Ibovespa	0,98	117%	30,58	791%	48,68	583%	18,48	26,46	30,42	43,56	11,85	9,02	-4,99	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	1,88	223%	35,34	914%	56,01	671%	18,35	26,60	30,22	43,81	14,14	10,10	-4,97	-19,77
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,02	241%	26,09	674%	39,88	478%	20,23	30,30	33,31	49,89	11,03	6,80	-5,40	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	6,27	746%	21,58	558%	-	-	18,93	-	31,20	-	26,65	-	-2,72	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	3,31	394%	56,90	1471%	-	-	31,77	-	52,31	-	9,53	-	-5,80	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		3,37	402%	-1,54	-40%	4,61	55%	6,01	13,19	9,90	21,70	36,08	0,48	-6,00	-17,34
CDI		0,19	23%	1,96	51%	4,21	50%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,08	129%	6,00	155%	9,73	117%	2,16	5,84	3,55	9,60	28,36	5,80	-0,29	-4,26
IRF-M 1		0,24	28%	2,84	73%	5,43	65%	0,31	0,53	0,51	0,87	9,75	13,95	-0,04	-0,25
IRF-M 1+		1,47	175%	7,59	196%	11,94	143%	3,03	8,68	4,99	14,28	28,94	5,51	-0,41	-6,60
IMA-B		4,39	522%	2,65	68%	8,10	97%	4,67	12,44	7,70	20,47	60,72	2,26	-0,27	-12,68
IMA-B 5		0,99	118%	4,19	108%	8,67	104%	1,70	4,93	2,80	8,10	32,18	5,53	-0,27	-5,38
IMA-B 5+		7,32	872%	1,68	43%	7,83	94%	7,79	19,25	12,83	31,67	61,27	1,74	-0,58	-18,71
IMA Geral		1,74	207%	3,64	94%	7,28	87%	1,89	5,25	3,11	8,63	55,88	3,67	-0,13	-4,96
IDkA 2A		0,94	111%	4,31	111%	8,54	102%	1,63	4,31	2,67	7,10	31,35	6,17	-0,24	-4,40
IDkA 20A		12,08	1438%	-1,74	-45%	5,12	61%	12,64	29,05	20,86	47,79	61,74	1,13	-1,05	-26,47
IGCT		8,57	1021%	-10,04	-260%	4,02	48%	20,29	43,68	33,45	71,86	28,01	1,31	-2,17	-47,38
IBrX 50		8,15	970%	-11,06	-286%	-0,01	0%	22,20	44,41	36,60	73,06	24,48	0,76	-3,01	-47,67
Ibovespa		8,27	984%	-11,01	-285%	0,77	9%	21,16	43,29	34,88	71,22	25,98	0,83	-2,55	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.		0,84		3,87		8,35									

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

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 13,1881% 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 5,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,44% 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 21,6951%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,60%, e o IMA-B de 20,47%.

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, conseqüentemente, 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 29,8045% 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 0,8309% e -0,8309% 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 um prêmio de 0,4805% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0134% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

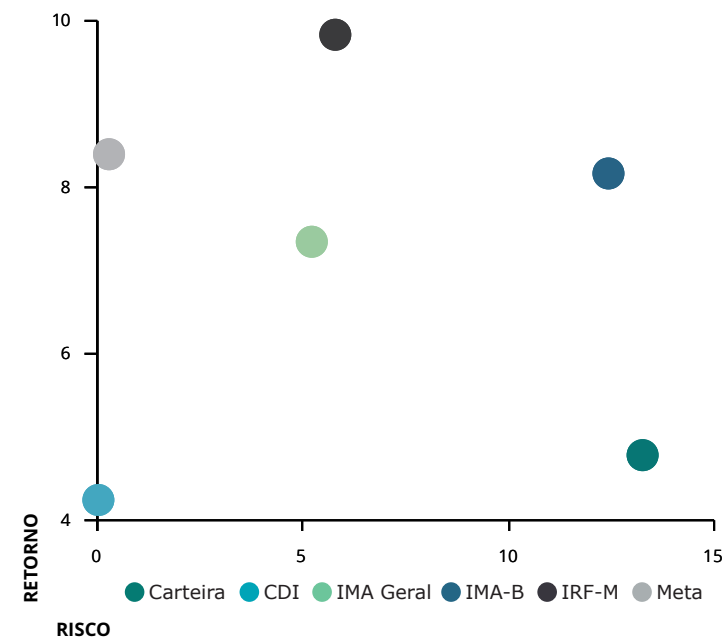
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,0144	7,5102	13,1881
VaR (95%)	9,9015	12,3634	21,6951
Draw-Down	-6,0017	-12,2589	-17,3423
Beta	27,3547	27,8337	29,8045
Tracking Error	0,3789	0,4731	0,8309
Sharpe	36,0764	26,7499	0,4805
Treynor	0,4997	0,4547	0,0134
Alfa de Jensen	0,0420	0,0186	-0,0016

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.

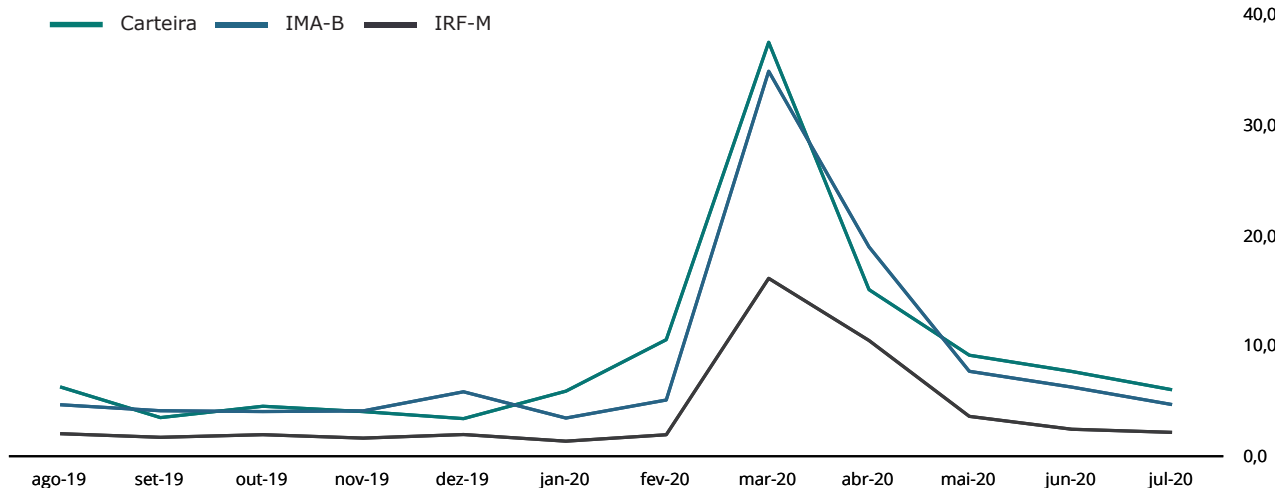
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 33,48% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.549.143,66 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$82.861.818,63, equivalente a uma queda de 10,36% 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	
IRF-M	7,81%	-23.289,76	-0,00%
IRF-M	0,64%	-49.266,65	-0,01%
IRF-M 1	6,47%	118.844,60	0,01%
IRF-M 1+	0,70%	-92.867,72	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	22,36%	-5.572.938,06	-0,70%
IMA-B	3,14%	-821.798,90	-0,10%
IMA-B 5	10,22%	-1.464.419,91	-0,18%
IMA-B 5+	0,03%	-22.561,38	-0,00%
Carência Pós	8,97%	-3.264.157,88	-0,41%
IMA GERAL	33,48%	-4.549.143,66	-0,57%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	6,13%	-8.501.941,68	-1,06%
F. Crédito Privado	0,30%	-5.616.813,69	-0,70%
Fundos RF e Ref. DI	1,21%	10.894,18	0,00%
Multimercado	4,61%	-2.896.022,17	-0,36%
OUTROS RF	0,57%	-93.201,35	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	29,64%	-64.121.304,12	-8,02%
Ibov., IBrX e IBrX-50	9,08%	-15.618.195,30	-1,95%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,45%	-10.228.241,12	-1,28%
Small Caps	4,14%	-10.481.996,03	-1,31%
Setorial	5,61%	-14.696.857,12	-1,84%
Outros RV	6,35%	-13.096.014,55	-1,64%
TOTAL	100,00%	-82.861.818,63	-10,36%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	D+0	D+0	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
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

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	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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+3	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
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	D+0	D+0	D+1	D+4	1,60	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+0	D+0	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
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
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	D+0	D+0	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+0	D+1	D+6	1,00	Não há	Não há

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

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2020	168.458,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2020	76.258,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2020	394.606,24	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
03/07/2020	289,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	379.030,65	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/07/2020	2.735.756,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/07/2020	1.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
07/07/2020	7.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
07/07/2020	7.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
08/07/2020	305.483,48	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
08/07/2020	7.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
08/07/2020	1.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
08/07/2020	1.700.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
09/07/2020	1.754,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2020	131.935,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2020	228.614,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2020	5.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
16/07/2020	7.000.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
16/07/2020	2.500.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
17/07/2020	2.500.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
20/07/2020	1.549,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2020	31.952,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/07/2020	2.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
28/07/2020	2.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I
28/07/2020	429.997,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2020	1.791,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2020	5.541.667,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

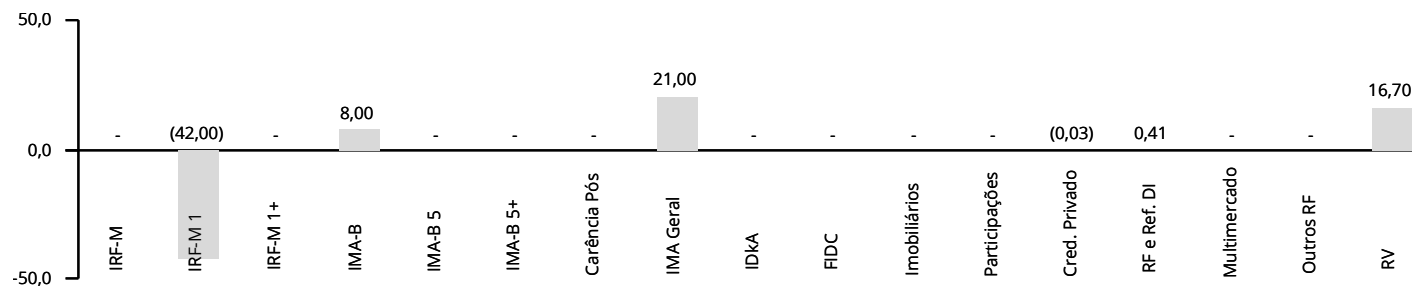
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2020	168.458,16	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
02/07/2020	2,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2020	8.474,13	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2020	2.638,03	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2020	6.695,19	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2020	13.483,77	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2020	2.734,14	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2020	1.276,45	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2020	1.472,83	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2020	756,05	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2020	4.855,08	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2020	1.909,77	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/07/2020	1.000.292,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2020	462.384,48	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/07/2020	3.243.298,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/07/2020	30.689,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/07/2020	1.451.592,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2020	7.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
07/07/2020	2.153,64	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/07/2020	7.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
07/07/2020	7.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
07/07/2020	1.000.000,00	Resgate	Itaú Soberano IRF-M 1
08/07/2020	160,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	56.129.145,22
Resgates	52.298.825,16
Saldo	3.830.320,06

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

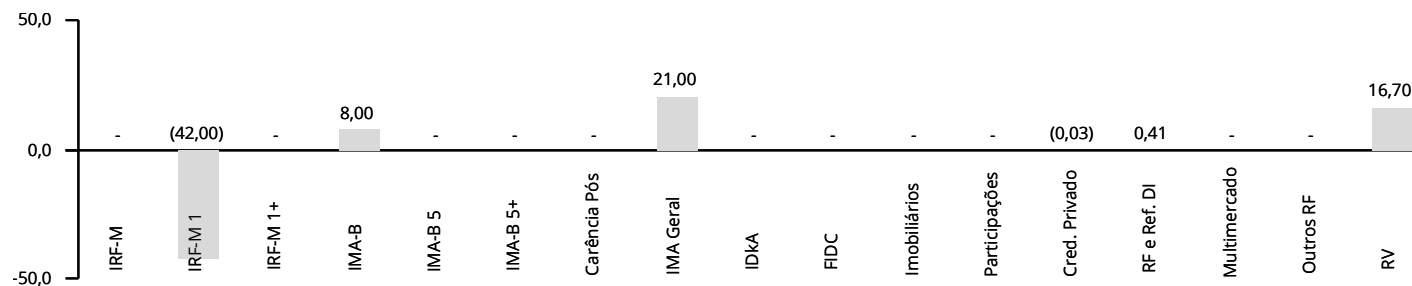
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

09/07/2020	266,47	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/07/2020	1.102,73	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/07/2020	907.755,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2020	73.689,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/07/2020	5.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
14/07/2020	65,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2020	163,56	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/07/2020	228.614,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2020	41.430,40	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/07/2020	7.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
16/07/2020	1.000.003,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/07/2020	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
16/07/2020	4.339,06	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/07/2020	33,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2020	5.632,63	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/07/2020	79,02	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/07/2020	31.952,04	Amortização	Piatã Previdenciário Crédito Privado
22/07/2020	32,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2020	2.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/07/2020	50.582,95	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/07/2020	161.309,08	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/07/2020	19,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2020	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
27/07/2020	1.767,42	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/07/2020	231.287,87	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/07/2020	4.895,66	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
31/07/2020	1.120.148,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	56.129.145,22
Resgates	52.298.825,16
Saldo	3.830.320,06

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



APLICAÇÕES

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

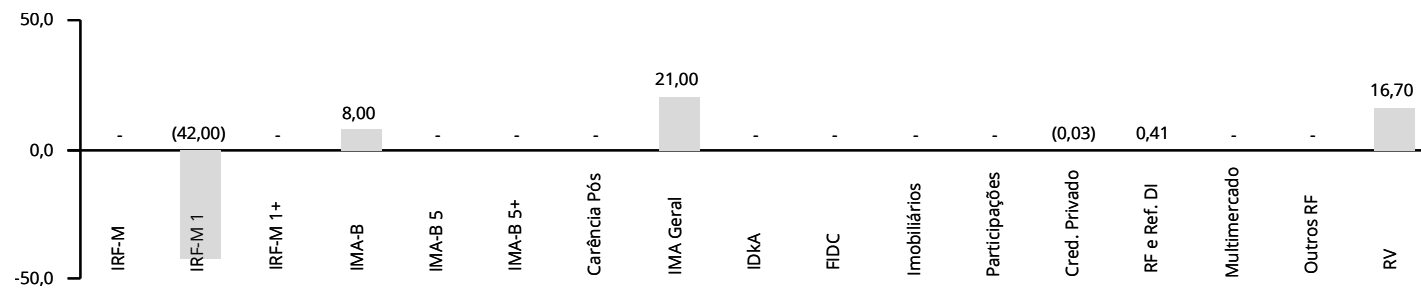
RESGATES

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	56.129.145,22
Resgates	52.298.825,16
Saldo	3.830.320,06

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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,505449463	10.799.663.748,52	593	7,56%	0,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,108073458	1.725.378.039,09	751	1,02%	0,47%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,936546614	4.153.926.563,49	626	4,11%	0,79%	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	2,704654635	7.835.713.656,67	1.251	1,48%	0,15%	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	2,281016091	554.105.395,82	136	3,23%	4,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,268843263	606.599.266,38	74	0,57%	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	5,607013097	1.510.787.186,06	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	6,319377052	5.823.784.558,48	675	0,08%	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	3,449873879	2.088.485.812,29	312	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	2,393886737	348.918.824,86	51	0,63%	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	2,344767496	511.575.671,32	95	0,21%	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	2,005583846	221.528.797,38	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	2,231239031	899.948.386,83	140	0,41%	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	6,116878235	5.350.645.859,84	718	0,62%	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	1,775711454	685.876.947,75	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	1,274658000	1.237.407.026,84	178	7,91%	5,11%	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	4,382042900	793.683.917,20	52	5,01%	5,04%	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	4,968081800	1.967.216.400,50	123	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	1,982656500	831.066.921,71	119	2,37%	2,28%	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	3,345119000	277.273.059,94	47	0,01%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, IV, a	2,289354400	894.303.423,23	25	0,90%	0,80%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,424578200	455.010.077,37	205	0,19%	0,33%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,555288900	946.282.128,30	269	2,55%	2,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,710395000	4.665.137.027,34	707	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	1,269522000	1.000.769.936,56	107	0,14%	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	1,750905000	467.928.646,41	104	0,66%	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	1,736230000	52.766.574,38	21	0,65%	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	1,436623000	219.776.387,60	34	2,16%	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	1,902001000	70.018.862,85	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	2,936183000	1.311.603.752,58	230	1,71%	1,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,567110000	6.313.416.954,01	905	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	3,117912000	12.027.903.790,65	918	3,71%	0,25%	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	2,710989000	2.059.270.796,72	342	0,01%	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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,342811000	15.544.114.121,31	460	0,02%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,590326000	10.907.406.871,77	1.366	2,31%	0,17%	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	2,571281000	3.049.933.927,01	374	0,70%	0,18%	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	1,499934000	12.451.209.797,34	791	8,07%	0,52%	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	3,800566000	2.998.036.270,63	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	18,020734000	5.186.154.771,17	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	11,216441000	579.735.064,46	97	1,27%	1,75%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,726553000	85.176.700,12	37	0,00%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,306024000	371.400.916,61	41	0,04%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	33,869409000	1.357.961.719,18	61	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	33,508704000	210.873.996,61	65	0,13%	0,50%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,668514000	110.126.123,08	22	0,27%	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	134,024281000	1.804.759.615,69	34	0,68%	0,30%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,168462620	9.517.837,17	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,916580377	477.931.549,04	198	0,32%	0,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,467304000	260.115.471,16	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	7,697649200	2.446.474.406,45	20.640	4,24%	1,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, II, a	2,753204042	912.996.606,09	1.610	5,01%	4,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	16,704211431	972.576.793,16	32.664	2,93%	2,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,996479939	118.124.842,98	6.696	1,66%	11,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,092513484	261.582.878,53	8.725	3,95%	12,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	10,255445000	1.935.501.908,96	2.170	1,53%	0,63%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,737422000	2.138.402.416,21	2.060	4,14%	1,55%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	856,466925400	711.621.761,40	202	3,48%	3,91%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,334290000	692.799.908,03	122	1,18%	1,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,307337000	978.968.730,39	97	1,03%	0,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,145521000	118.687.515,39	61	0,46%	3,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	22,057449000	1.851.616.977,67	160	0,25%	0,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	1,878678810	276.723.998,51	14.194	0,26%	0,74%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	4,590334000	1.279.266.331,34	115	0,25%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	509,420976000	1.193.916.889,93	483	1,09%	0,73%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	121,125624500	164.986.713,84	2.521	1,32%	6,38%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	161,542992900	430.849.446,69	3.947	1,11%	2,06%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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	25.202.506,74	3,2	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	342.917.921,67	42,9	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III	366.530,22	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	366.530,22	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, IV	150.190.823,80	18,8	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	150.190.823,80	18,8	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	7.015.225,25	0,9	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		65,7	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	21.359.071,13	2,7	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	183.486.548,49	22,9	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 25,0
8º, III	36.887.690,79	4,6	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
TOTAL ART. 8º		30,2	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	19.408.720,12	2,4	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	12.781.015,12	1,6	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		4,0	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	99.444.412.117,72	0,01
BB Gestão DTVM	1.089.520.764.500,20	0,03
Bradesco	516.007.646.790,47	0,04
BRPP Estruturados	14.899.500.107,37	0,01
Caixa Econômica Federal	369.695.079.620,57	0,06
Itaú Unibanco	719.780.787.876,70	0,00
Security	3.338.595.879,87	0,01
XP Vista	66.625.900.950,27	0,03

Obs.: Patrimônio em 06/2020, 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.

O mês de julho foi de aumento de incertezas no cenário internacional, com o crescimento no número de novos casos de covid-19 nos Estados Unidos, além do acirramento de suas tensões com a China. Na zona do euro, alguns indicadores trouxeram resultados positivos, enquanto outros deixaram a desejar. Mais próximo do fim do mês, o aumento no número de infectados pelo coronavírus em países que voltavam a reabrir suas economias, como França e Espanha, voltou a trazer preocupações para a região. Já aqui no Brasil, houve novidades no cenário político, como a retomada das discussões sobre a reforma tributária, além do prosseguimento de projetos de impacto fiscal.

Julho começou com as atenções voltadas ao crescimento da pandemia nos Estados Unidos. Já no início do mês, o número de casos voltou a acelerar de maneira preocupante, aumentando o receio dos mercados de que algumas regiões do país teriam que voltar a restringir suas atividades. De fato, próximo da metade de julho, a Califórnia se viu obrigada a voltar atrás em algumas medidas de reabertura econômica, seguindo a tendência observada no Texas e na Flórida no mês anterior.

O Congresso estadunidense terminou o mês levantando a pauta de um novo pacote de estímulos à economia, tendo em vista que o pacote que estava em vigor se encerraria ao fim do período. A discussão, no entanto, não conseguiu ser concluída a tempo, fazendo com que o país tivesse que entrar em agosto com um aumento de incertezas quanto à situação dos trabalhadores, que antes tinham certa segurança graças a medidas de proteção de emprego e renda.

Em relação à atividade econômica, os indicadores divulgados em julho, referentes ao mês anterior, surpreenderam positivamente o mercado. A produção industrial, cuja expectativa de crescimento era de 4,3%, teve alta de 5,4% frente ao mês anterior, enquanto as vendas do varejo subiram 7,5%, contra os 5% esperados pelo mercado. Já a divulgação do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, acabou abalando os mercados, muito embora tenha sido também melhor do que as projeções. A queda anualizada de 32,9% na comparação com o trimestre anterior foi a maior observada desde a década de 1930, trazendo uma demonstração da profundidade dos impactos da pandemia na economia norte-americana.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto importante de atenção durante o mês e acabou trazendo mais volatilidade aos mercados. No começo de julho, as tensões aumentaram com a aplicação de impedimentos ao acesso de diplomatas, jornalistas e turistas estadunidenses ao Tibete, medida imposta pelo governo chinês e que teve como resposta do país americano a restrição de vistos de funcionários do país asiático. Na metade do mês, a responsável

pela piora nos ânimos foi a sanção de uma lei nos Estados Unidos, que prevê penalidades para autoridades chinesas que violem os direitos dos habitantes de Hong Kong à liberdade de expressão e de reunião pacífica, assim como para os bancos que possuem negócios com essas autoridades. Esse fato gerou acusações de interferência em assuntos internos por parte da China.

Por fim, a ordem de fechamento de um consulado chinês em Houston, e a subsequente interrupção das atividades do consulado estadunidense em Chengdu como retaliação chinesa, foram as principais responsáveis pelo aumento das animosidades entre os dois países próximo do final do mês. Julho terminou com a expectativa de que esses atritos continuassem pelo menos até as eleições presidenciais dos Estados Unidos, em novembro.

Olhando para o país asiático, os dados econômicos divulgados em julho, referentes a junho e ao segundo trimestre de 2020, foram aparentemente positivos, principalmente para a indústria. No entanto, ao se analisar mais de perto, notam-se fraquezas na suposta retomada da economia chinesa. O indicador de produção industrial de junho apresentou alta de 4,8% na comparação anual, resultado acima do esperado pelo mercado. As vendas do varejo, no entanto, tiveram resultado negativo nessa base de comparação, com retração de 1,8%.

O desempenho do PIB no segundo trimestre também pareceu ser positivo, por ter crescido 3,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. Todavia, voltando-se para os componentes do produto, percebe-se que o Investimento, item de maior peso no cálculo do PIB chinês, teve crescimento apenas na parcela do investimento público, enquanto o privado diminuiu. Isso demonstrou que a economia chinesa só estava tendo um desempenho melhor por interferências do governo, o que levou a questionamentos sobre a real sustentabilidade dessa retomada.

Já na zona do euro, julho parecia carregar uma renovação no otimismo em relação à economia. Vários países haviam reaberto suas atividades, e indicadores começavam a apontar para melhora nas suas condições econômicas. As vendas do varejo de maio subiram 17,8% frente a abril, apontando para uma melhora no setor já no primeiro mês de reabertura nos países europeus. O PMI composto demonstrou uma melhora também nas expectativas dos empresários, passando para 54,8 pontos em julho e indicando expectativa de expansão da atividade pela primeira vez desde o início da pandemia. O acordo estabelecido em relação ao fundo de ajuda de 750 bilhões de euros aos países da região também foi fonte de melhora nas perspectivas para a economia local.

Entretanto, três grandes fatores fizeram com que esse otimismo retrocedesse em julho, causando um aumento de incertezas sobre a situação da zona do euro. O primeiro foi a piora na projeção de queda do PIB da região, realizada pela Comissão Europeia, que passou a prever retração de 8,3% para 2020, em vez dos 7,4% estimados anteriormente. O segundo, e principal fator, foi o crescimento no número de novos casos de covid-19 em alguns países cuja economia já havia sido reaberta, como Espanha e França, o que provocou aumento de receio quanto à volta de medidas de distanciamento social na Europa. O terceiro fator foi a divulgação do PIB do segundo trimestre de 2020, que trouxe uma queda de 12,1% frente ao período anterior, resultado pior do que as expectativas. Assim, julho chegou ao fim em uma nota mais pessimista, com incertezas rondando as expectativas para a região.

Aqui no Brasil, as maiores influências em julho vieram do cenário político, principalmente no que diz respeito ao lado fiscal. No início do mês, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial por mais dois meses, mantendo o valor em R\$ 600. Já mais para o final de julho, foi aprovada na Câmara dos Deputados a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) que renova o Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica (Fundeb), tornando-o permanente e aumentando a contribuição da União para 23% até 2026.

A deterioração fiscal causada pela pandemia, aliada a iniciativas que aumentam os gastos por um período maior, como essas aprovadas em julho, fizeram reacender a discussão sobre a necessidade de reformas estruturais para se manter o equilíbrio nas contas públicas. Com isso, próximo do final do mês começaram a ser retomadas as discussões sobre a reforma tributária, com o governo enviando para a comissão mista do Congresso, que discute o assunto, a primeira etapa de seu projeto, que unificaria os tributos PIS e COFINS em uma única Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS).

Também no cenário político, o vice-presidente da República e coordenador do Conselho Nacional da Amazônia Legal se reuniu com empresários e investidores internacionais para discutir suas demandas acerca de medidas de redução de desmatamento na região amazônica, com intuito de evitar que esses agentes tirassem seu capital do Brasil devido a questões ambientais. Um fato de maior importância que ocorreu em Brasília foi a saída dos partidos MDB e Democratas do grupo Centrão, o que diminuiu a força do bloco no Congresso e reduziu o poder de articulação do presidente Jair Bolsonaro, algo visto como possivelmente prejudicial para futuras negociações do governo com o Congresso.

Em relação a indicadores econômicos, os dados divulgados da produção industrial e vendas do varejo de maio trouxeram resultados positivos, com o primeiro crescendo 7% frente ao mês anterior e o segundo aumentando 13,9% na mesma base de comparação. No entanto, ao se olhar as comparações anuais dessas atividades, junto da queda mensal de 0,9% do setor de serviços em maio, além do aumento de apenas 1,3% do IBC-Br, se percebe que a economia brasileira continua fraca e bastante afetada pela pandemia. Os dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), que foram divulgados no final do mês e mostram o fechamento de 10,9 mil vagas de trabalho em junho, também corroboraram com essa constatação.

Olhando para as estatísticas fiscais, julho trouxe a divulgação do Resultado Primário do setor público de junho, que teve o pior resultado mensal desde o início da pandemia. O déficit primário foi de R\$ 188,7 bilhões naquele mês, acumulando déficit de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre do ano, o que leva a dívida bruta a 85,5% do PIB. O resultado acabou não afetando tanto o mercado, que já esperava algo nessa linha e estava mais atento às discussões que influenciariam o cenário fiscal no futuro.

Por fim, a balança comercial teve o maior superávit fiscal desde o início da série histórica, com saldo positivo de US\$ 8,06 bilhões. Na comparação com julho de 2019 houve quedas de 2,9% nas exportações e de 35,2% nas importações, o que significa que o superávit foi causado não por melhora nas condições econômicas do Brasil, mas por uma fraqueza na sua economia. Com menor renda e uma moeda excessivamente desvalorizada, foram comprados menos bens de outros países no período.

Mesmo com o cenário internacional incerto e os sinais de fraqueza econômica brasileira, julho trouxe resultados positivos tanto para a renda variável quanto para a renda fixa, fruto do otimismo com o futuro das economias brasileira e mundial, e também em relação ao cenário fiscal, com a perspectiva de prosseguimento da reforma tributária. No mês, o índice Bovespa, principal benchmark da nossa bolsa, teve alta de 8,27%. Na mesma linha, os principais índices de renda fixa também tiveram desempenho positivo no período.