

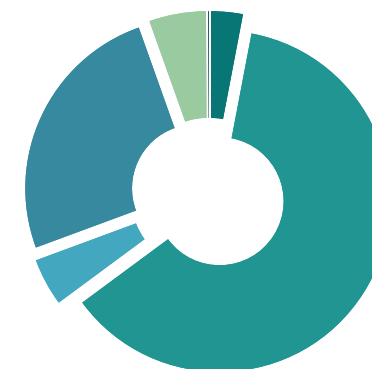
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2020



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	21
Comentários do Mês	25

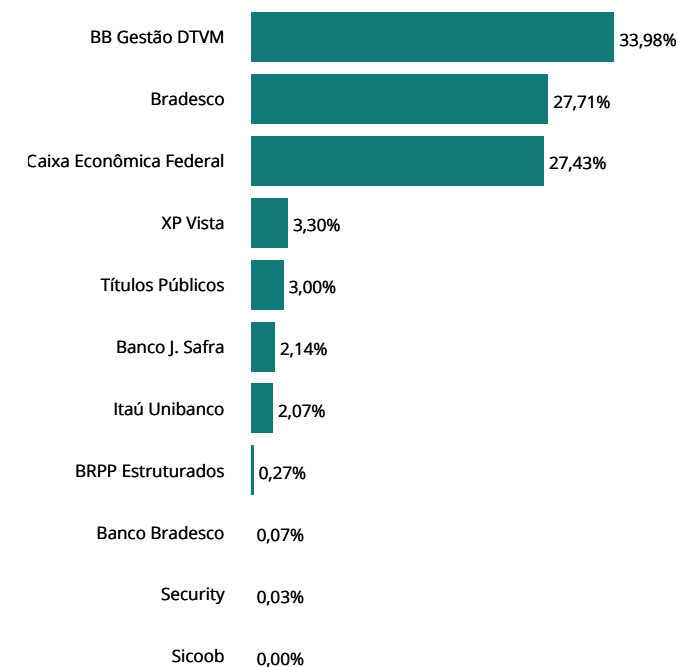
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,0%	24.461.688,30	25.202.506,74
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.621.817,24 ▼	1.703.287,00
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	504.878,76 ▼	530.240,65
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	855.270,18 ▼	899.131,86
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	244.447,82 ▼	256.727,32
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	282.055,17 ▼	296.223,83
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	144.788,32 ▼	152.061,56
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	365.731,54 ▼	384.103,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,9%	7.659.422,77	7.986.970,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	7.195.480,59	7.503.188,39
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.587.795,91	5.490.571,96
FUNDOS DE RENDA FIXA	61,9%	504.195.560,26	500.490.500,94
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,4%	59.921.717,26	60.459.047,16
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,7%	13.605.449,82 ▲	8.172.692,10
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,0%	32.989.605,41	32.869.063,27
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,5%	11.871.855,33	11.861.384,81
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,1%	25.627.921,48	25.815.265,28
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.602.715,91	4.580.272,08
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	345.726,55	352.040,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	590.768,09	601.925,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	88.841,95	92.244,08
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.070.543,82	5.037.279,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.656.858,54 ▼	1.685.130,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,1%	441.660,56	440.867,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,3%	2.067.623,89 ▼	3.260.562,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.914.797,32	4.954.586,05
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	542.210,89 ▼	1.559.425,28
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,7%	62.670.021,78	63.213.671,31
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	4,9%	39.779.338,09	40.026.589,86
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	549.301,70	559.562,82
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,3%	19.069.312,25	18.988.760,29
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	48.669,44	50.554,49
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,0%	8.006.780,00 ▲	7.168.674,17

POR SEGMENTO



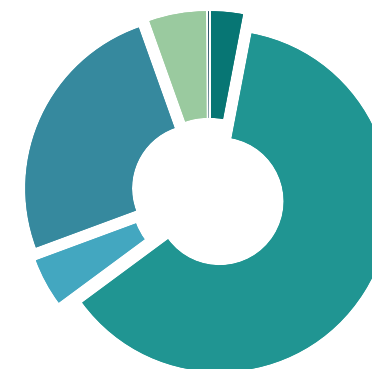
- Títulos Públicos 3,00%
- Fundos de Renda Fixa 61,87%
- Fundos de Renda Variável 25,19%
- Investimentos no Exterior 5,38%
- Fundos Multimercado 4,49%
- Contas Correntes 0,07%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



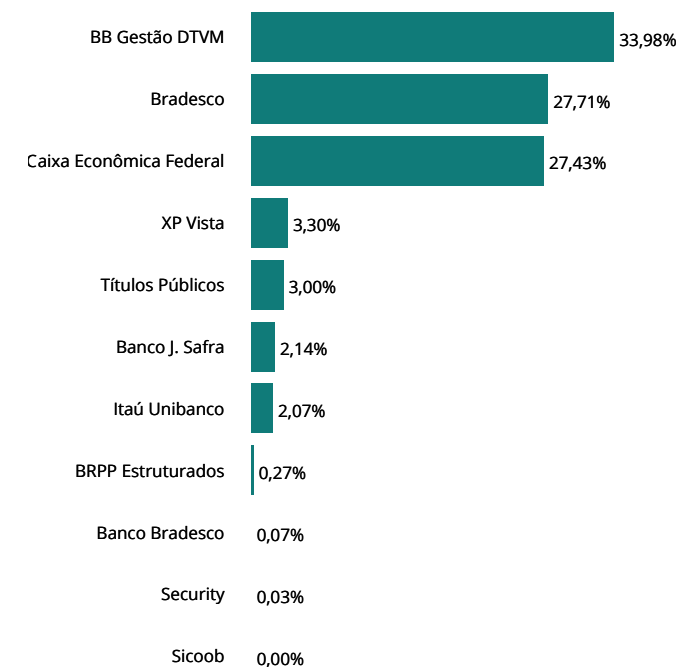
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	61,9%	504.195.560,26	500.490.500,94
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.305.386,85 ▼	1.502.752,08
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,5%	20.413.024,08	20.393.541,86
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	706,59	705,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	0,0%	- ▼	1.150.603,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.122.170,00 ▼	5.252.715,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.080.842,00 ▼	5.208.690,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,1%	16.890.756,00 ▼	17.239.476,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.476.986,00 ▼	5.706.003,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.540.810,83	13.639.477,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	232.002,32	236.328,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,7%	29.808.855,87	29.692.520,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	47.051,28	48.830,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	175.434,94	176.796,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.547.358,35	5.613.567,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	18.454.582,84	18.436.796,06
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,9%	64.140.084,32	64.499.448,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	359.749,55	366.530,22
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.395,88	31.435,09
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,6%	13.319.630,02 ▲	10.123.385,62
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.870,80	13.356,59
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	311.105,75	316.848,55
Itaú FIC Institucional Inflação 5	0,0%	203.771,05	202.943,72
Itaú Soberano IRF-M 1	0,1%	546.547,28 ▼	1.045.917,79
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.179.555,68	2.182.556,02
Safra FIC Institucional IMA-B	0,8%	6.283.805,98 ▲	5.407.278,98
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	249.355,92	252.397,15
FUNDOS MULTIMERCADO	4,5%	36.612.932,23	36.887.690,79
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.558.161,31	2.569.032,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	388.729,02	389.557,81
Caixa Multimercado RV 30	4,1%	33.666.041,90	33.929.100,51
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,2%	205.247.010,45	204.845.619,62
BB FIA Governança	4,9%	40.315.789,74 ▲	40.076.627,83

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 3,00%
- Fundos de Renda Variável 25,19%
- Investimentos no Exterior 5,38%
- Fundos Multimercado 4,49%
- Contas Correntes 0,07%

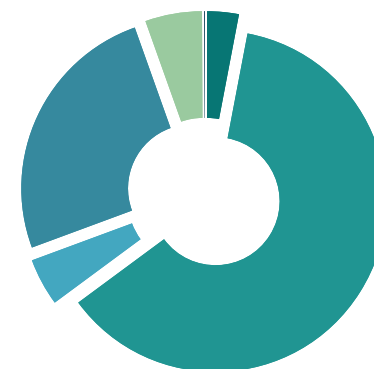
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,2%	205.247.010,45	204.845.619,62
BB FIC FIA Dividendos	2,8%	23.205.509,86 ▲	23.403.551,93
BB FIC FIA Infraestrutura	1,8%	14.485.892,42 ▲	13.239.005,49
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,6%	29.119.693,65	31.620.460,28
Bradesco FIA Dividendos	1,4%	11.582.824,45	12.215.265,59
Bradesco FIA MID Small Cap	4,1%	33.567.912,56 ▲	33.126.124,94
Bradesco FIA Selection	3,5%	28.454.309,64 ▲	27.803.254,37
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	10.089.302,85 ▲	9.429.699,90
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,1%	8.929.725,52 ▲	8.232.359,44
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.572.379,52	3.697.011,79
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.923.670,24	2.002.258,06
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,4%	43.831.517,12	32.189.735,24
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.830.009,20 ▲	2.045.155,72
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.336.084,51	2.028.506,62
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	542.928,16 ▲	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,4%	11.194.429,38 ▲	8.707.352,78
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	13.949.208,85 ▲	10.519.299,42
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,6%	12.978.857,02 ▲	8.889.420,70
CONTAS CORRENTES	0,1%	576.251,47	582.962,02
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	549.248,11	552.019,10
Caixa Econômica Federal	0,0%	26.959,86	30.899,42
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%	814.924.959,83	800.199.015,35

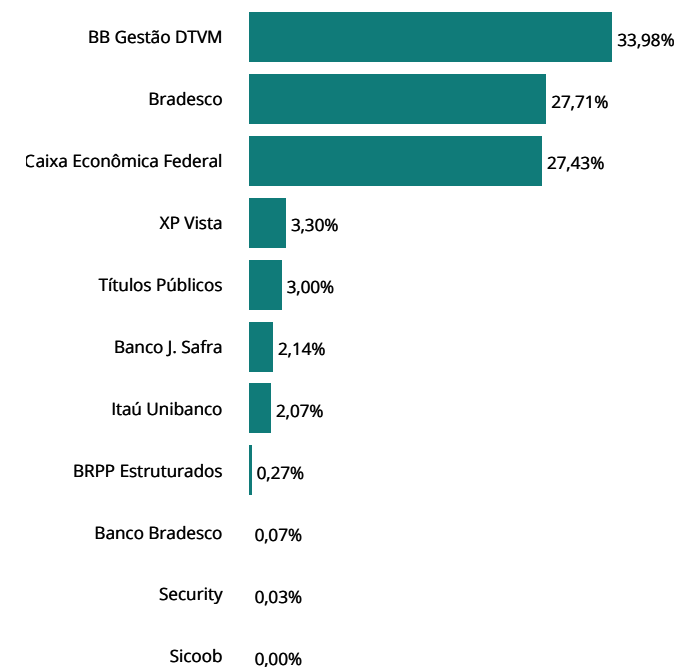
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 3,00%
 ■ Fundos de Renda Variável 25,19%
■ Fundos de Renda Fixa 61,87%
 ■ Investimentos no Exterior 5,38%
■ Fundos Multimercado 4,49%
 ■ 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	(666.439,12)					338.240,63
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	78.231,57	50.876,59	(73.102,90)					56.005,26
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	24.454,29	15.854,72	5.391,40					45.700,41
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	55.987,72	30.901,06	(27.678,34)					59.210,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	11.774,05	7.665,50	(7.787,69)					11.651,86
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	13.585,47	8.844,81	(8.985,79)					13.444,49
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	6.973,88	4.540,33	(4.612,70)					6.901,51
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	17.738,42	11.488,99	(11.631,41)					17.596,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(608.112,03)	601.210,43	(327.547,84)					(334.449,44)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(571.277,83)	564.794,25	(307.707,80)					(314.191,38)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	409.979,67	269.167,86	97.223,95					776.371,48
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)					17.135.193,08
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36	(537.329,90)					1.237.325,40
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03	3.759,98					71.969,84
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12	120.542,14					1.409.143,61
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	426.032,10	33.601,15	10.470,52					470.103,77
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	374.555,32	423.927,74	(187.343,80)					611.139,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61	22.443,83					185.338,83
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24	(6.313,86)					97.404,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09	(11.157,63)					167.835,83
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09	(3.402,13)					(103.229,55)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91					283.275,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89	13.917,87					82.479,75
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.299,89	322,93	792,79					4.415,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	80.059,86	23.447,99	11.525,83					115.033,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11	(39.788,73)					234.460,73
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64	5.609,81					35.905,23
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	736.537,39	1.036.129,79	(543.649,53)					1.229.017,65
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	917.686,46	732.592,71	(247.251,77)					1.403.027,40
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60	(10.261,12)					568.852,87
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	588.701,84	183.046,78	80.551,96					852.300,58
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(161.728,78)	3.453,06	(1.885,05)					(160.160,77)

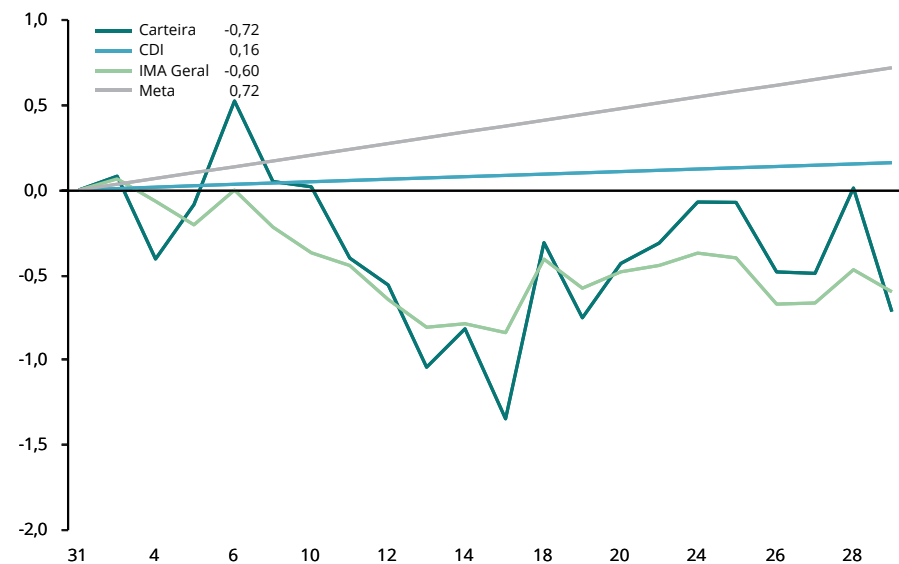
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)					17.135.193,08
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17	(161.894,17)					6.780,00
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80	2.321,98					35.747,39
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41	19.482,22					840.173,95
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74	1,03					15,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	8.481,25	811,16	1.269,77					10.562,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	193.939,24	91.227,00	(12.380,60)					272.785,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00	(12.359,31)					269.653,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00	132.005,86					881.149,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00	(111.055,38)					165.156,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15	(98.666,37)					335.795,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00	(4.325,72)					425.060,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	868.211,70	286.296,16	116.335,49					1.270.843,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62	(1.779,05)					(15.247,52)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92	(1.361,59)					8.445,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	307.160,22	82.917,16	(66.209,28)					323.868,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	530.872,31	46.392,46	17.786,78					595.051,55
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.228.095,73	623.730,07	(359.363,73)					2.492.462,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18	(6.780,67)					52.332,92
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41	(39,21)					826,28
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(42.423,50)	416.196,08	(254.755,60)					119.016,98
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15	(485,79)					15.910,11
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04	(5.742,80)					1.993,10
Itaú FIC Institucional Inflação 5	6.051,60	1.956,83	827,33					8.835,76
Itaú Soberano IRF-M 1	33.235,10	2.535,80	629,49					36.400,39
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)	(3.000,34)					(39.471,34)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77	(123.473,00)					226.083,50
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64	(3.041,23)					(675,84)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18	(274.758,56)					(476.660,16)
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68	(10.871,16)					22.190,44
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57	(828,79)					17.929,72
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93	(263.058,61)					(516.780,32)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(48.361.489,43)	15.980.230,56	(7.382.823,17)					(39.764.082,04)
BB FIA Governança	(7.568.618,83)	3.119.966,66	(1.360.838,09)					(5.809.490,26)
BB FIC FIA Dividendos	(6.174.159,50)	1.483.581,79	(798.042,07)					(5.488.619,78)
BB FIC FIA Infraestrutura	(2.664.379,61)	1.151.218,62	(353.113,07)					(1.866.274,06)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(9.896.809,62)	2.633.530,22	(2.500.766,63)					(9.764.046,03)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07	(632.441,14)					(3.001.290,73)
Bradesco FIA MID Small Cap	(5.772.706,73)	2.518.910,65	(558.212,38)					(3.812.008,46)
Bradesco FIA Selection	(8.148.599,79)	2.537.927,80	(348.944,73)					(5.959.616,72)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46	(340.397,05)					(1.565.178,07)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(1.512.744,61)	623.590,04	(286.847,92)					(1.176.002,49)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25	(124.632,27)					(597.907,43)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00	(78.587,82)					(723.648,01)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48	4.671.781,88					6.156.517,12
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72	314.853,48					360.009,20
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62	307.577,89					336.084,51
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	42.928,16					42.928,16
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	534.735,11	172.617,67	1.487.076,60					2.194.429,38
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	319.299,42	929.909,43					1.249.208,85
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	187.178,65	197.242,05	1.589.436,32					1.973.857,02
TOTAL	(36.615.513,03)	25.878.519,40	(5.873.797,74)					(16.610.791,37)

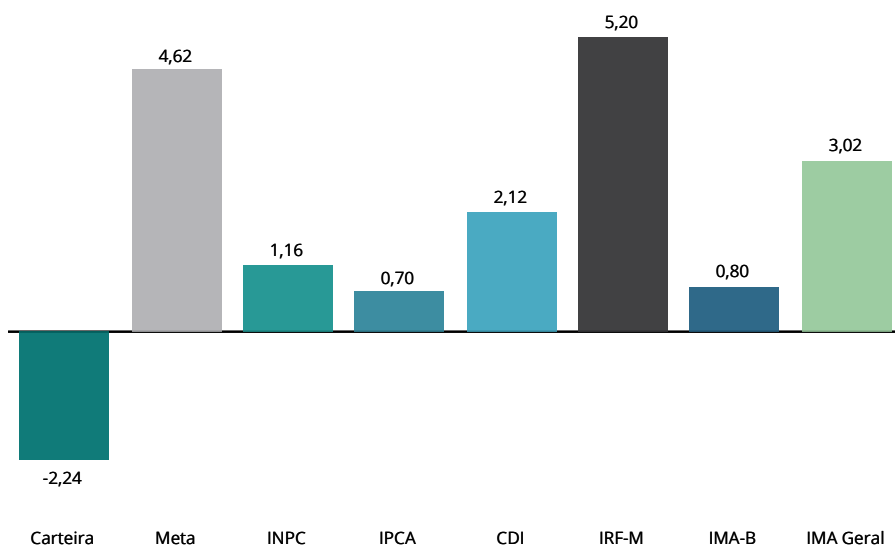
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

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	(0,72)	0,72	0,16	(0,60)	-99	-445	119
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-2,24	4,62	2,12	3,02	-49	-106	-74

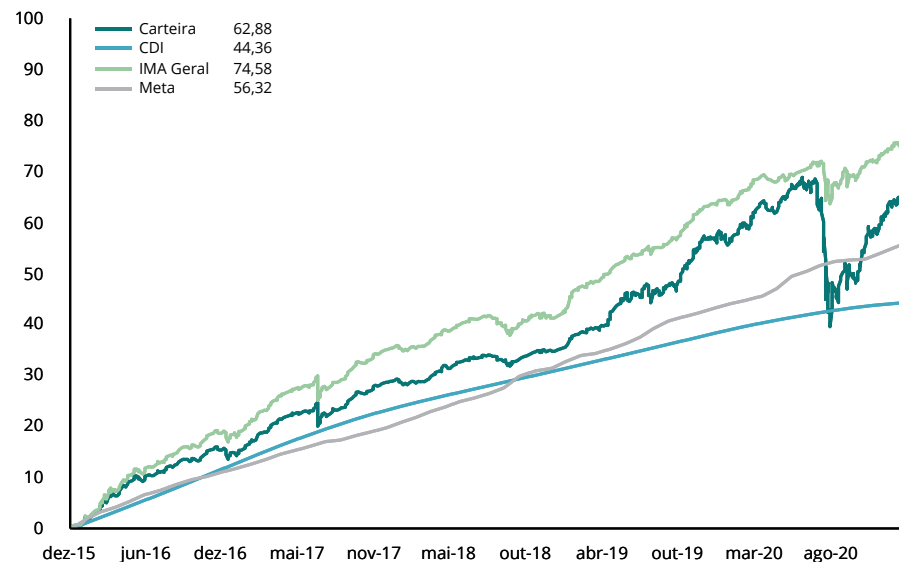
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-4,88	-678%	-7,69	-167%	-7,74	-91%	1,02	1,92	1,68	3,16	-359,30	-38,92	-4,88	-11,33
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-4,78	-665%	-9,19	-199%	-10,25	-121%	0,95	1,77	1,56	2,91	-380,97	-52,15	-4,78	-12,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-4,10	-570%	-3,96	-86%	2,39	28%	10,85	21,50	17,82	35,36	-28,15	-0,56	-4,73	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-4,10	-570%	-3,96	-86%	2,39	28%	10,85	21,50	17,82	35,36	-28,15	-0,56	-4,73	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,77	246%	12,13	263%	14,40	170%	5,16	8,84	8,49	14,54	24,31	5,79	-1,57	-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	-0,89	-124%	2,63	57%	6,05	71%	3,04	6,08	5,00	10,01	-24,11	2,60	-1,11	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,08	10%	1,42	31%	2,78	33%	0,01	0,07	0,02	0,12	-668,24	-91,88	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,37	51%	4,46	97%	8,95	106%	1,99	4,88	3,28	8,03	7,93	6,55	-0,27	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,09	12%	2,78	60%	4,77	56%	0,32	0,54	0,52	0,88	-17,11	10,34	-0,03	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	-0,73	-101%	2,44	53%	5,84	69%	2,57	5,27	4,23	8,67	-24,08	2,69	-0,94	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,49	68%	4,20	91%	8,50	100%	1,59	4,42	2,62	7,27	15,62	6,57	-0,16	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,79	-249%	0,52	11%	6,26	74%	5,91	12,45	9,72	20,48	-23,23	1,84	-2,16	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,85	-258%	0,64	14%	6,38	75%	5,94	12,45	9,76	20,48	-23,85	1,90	-2,20	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,69	-513%	-2,23	-48%	4,54	53%	9,60	19,22	15,78	31,62	-28,47	1,11	-4,17	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,66	92%	5,89	128%	11,02	130%	2,08	5,98	3,42	9,84	17,63	7,43	-0,23	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,83	115%	5,08	110%	9,61	113%	1,61	4,91	2,64	8,07	26,09	7,26	-0,17	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDKa IPCA 3A	0,18	25%	1,00	22%	4,17	49%	0,04	1,18	0,07	1,94	36,36	1,73	0,00	-1,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,42	59%	3,69	80%	7,87	93%	1,64	4,05	2,70	6,66	10,96	6,23	-0,25	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,80	-112%	5,01	109%	8,43	99%	3,11	5,88	5,11	9,68	-21,28	4,99	-1,10	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,47	65%	2,45	53%	6,06	71%	0,97	2,27	1,59	3,74	20,85	6,05	-0,18	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,86	-120%	2,63	57%	6,03	71%	3,32	6,65	5,46	10,95	-21,65	2,38	-1,09	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,62	-86%	3,25	70%	6,78	80%	2,75	5,82	4,52	9,58	-19,62	3,42	-0,95	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,83	-255%	0,82	18%	6,70	79%	6,09	13,00	10,01	21,39	-22,99	2,00	-2,21	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,42	59%	4,68	101%	9,22	109%	1,97	5,27	3,24	8,67	9,99	6,37	-0,25	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,73	-518%	-2,78	-60%	3,83	45%	9,58	21,00	15,74	34,55	-28,91	0,92	-4,20	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-2,05	-285%	1,14	25%	7,23	85%	6,64	15,15	10,92	24,93	-23,37	2,09	-2,47	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	0,14	19%	1,92	42%	3,57	42%	0,01	0,07	0,01	0,12	-237,43	-25,35	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,10	13%	2,76	60%	4,76	56%	0,32	0,53	0,53	0,88	-15,19	10,24	-0,03	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,14	20%	1,77	38%	3,36	40%	0,07	0,29	0,12	0,48	-5,45	-10,69	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,24	-33%	5,39	117%	10,82	127%	6,89	9,07	11,32	14,93	-26,58	1,81	-3,36	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,24	-33%	5,36	116%	10,77	127%	6,80	9,06	11,17	14,91	-26,62	1,83	-3,33	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,77	106%	5,24	114%	8,63	102%	9,21	3,96	15,14	6,51	-16,72	-1,69	-2,75	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,95	-271%	2,95	64%	7,91	93%	5,52	13,70	9,07	22,54	-54,43	0,46	-4,29	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,72	-101%	2,54	55%	5,94	70%	2,63	5,39	4,33	8,86	-23,38	2,75	-0,95	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,83	-255%	0,54	12%	6,20	73%	5,93	12,51	9,74	20,58	-23,64	1,81	-2,20	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,39	54%	4,45	96%	8,93	105%	1,92	4,91	3,16	8,08	9,03	6,47	-0,23	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,64	-507%	-2,24	-48%	4,26	50%	9,67	19,32	15,89	31,78	-27,92	1,03	-4,17	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,77	-107%	5,06	110%	8,49	100%	3,10	5,86	5,10	9,64	-20,43	5,07	-1,08	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,10	13%	2,83	61%	4,85	57%	0,31	0,53	0,51	0,88	-15,26	11,32	-0,02	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,18	-164%	6,20	134%	10,40	123%	4,38	8,70	7,20	14,31	-20,88	4,91	-1,58	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,56	-77%	5,06	110%	9,21	109%	2,80	5,90	4,61	9,70	-17,36	5,95	-0,88	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,85	-257%	0,56	12%	6,26	74%	5,84	12,43	9,61	20,46	-24,19	1,84	-2,19	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,12	-17%	2,70	59%	4,74	56%	0,76	1,62	1,25	2,67	-26,48	3,64	-0,23	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,92	-266%	2,09	45%	8,22	97%	6,39	14,23	10,50	23,41	-22,87	2,54	-2,28	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,64	-506%	-2,34	-51%	4,24	50%	9,60	19,16	15,78	31,53	-28,10	1,02	-4,16	-18,62
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-1,81	-252%	0,64	14%	6,39	75%	5,95	12,40	9,78	20,40	-23,34	1,90	-2,19	-12,65
Itaú FIC Institucional Inflação 5	IMA-B 5	0,41	57%	4,53	98%	9,06	107%	1,93	4,88	3,17	8,03	9,59	6,66	-0,24	-5,34
Itaú Soberano IRF-M 1	IRF-M 1	0,11	15%	2,81	61%	4,85	57%	0,32	0,53	0,53	0,87	-8,95	11,16	-0,03	-0,24
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-13,82	-1922%	-821,10	-17789%	-363,30	-4281%	3,29	40,28	5,42	66,26	-28,69	0,01	-1,14	-28,59
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,03	-282%	2,16	47%	8,56	101%	6,53	14,19	10,73	23,35	-23,62	2,70	-2,32	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-1,20	-168%	-0,27	-6%	0,80	9%	3,33	1,14	5,47	1,87	-29,82	-16,62	-1,30	-1,45
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,42	-59%	0,88	19%	4,60	54%	1,66	2,99	2,73	4,91	-29,81	1,92	-0,52	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,21	-30%	4,84	105%	8,43	99%	2,31	5,30	3,80	8,71	-12,91	5,47	-0,64	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,78	-108%	-1,51	-33%	4,36	51%	5,86	12,66	9,63	20,83	-18,08	0,78	-1,46	-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	-3,27	-454%	-13,42	-291%	-0,39	-5%	20,96	43,14	34,43	70,97	-17,53	0,90	-5,11	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-3,41	-474%	-19,86	-430%	-10,80	-127%	19,43	37,38	31,92	61,48	-16,45	-1,16	-5,67	-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	-2,37	-330%	-12,46	-270%	7,15	84%	23,80	45,89	39,11	75,52	-9,23	2,11	-4,33	-49,96
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-7,91	-1100%	-25,02	-542%	-17,85	-210%	26,43	45,54	43,34	74,89	-28,69	-1,62	-10,12	-49,03
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-5,18	-720%	-21,01	-455%	-11,69	-138%	20,68	39,94	33,95	65,70	-23,57	-1,10	-6,56	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	-1,58	-219%	-10,08	-218%	6,20	73%	22,41	42,08	36,83	69,25	-8,04	1,84	-5,37	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-1,14	-159%	-17,90	-388%	-9,95	-117%	21,64	42,23	35,57	69,46	-9,74	-0,64	-4,73	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-3,43	-477%	-14,10	-306%	-1,87	-22%	21,10	42,53	34,66	69,97	-18,63	0,61	-5,33	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBRX-50	-3,25	-452%	-14,62	-317%	-2,43	-29%	21,91	43,81	35,98	72,08	-17,90	0,61	-5,33	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,37	-469%	-14,06	-305%	-1,96	-23%	21,76	41,82	35,74	68,80	-19,52	0,56	-5,76	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-3,92	-546%	-27,34	-592%	-17,17	-202%	24,23	49,87	39,80	82,02	-16,48	-1,08	-6,43	-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	14,67	2039%	49,74	1078%	63,67	750%	23,25	26,69	38,41	43,96	47,82	11,33	-2,91	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	15,16	2108%	55,87	1210%	68,87	812%	23,31	27,03	38,51	44,52	49,23	11,94	-2,95	-19,77
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	16,00	2225%	46,26	1002%	53,66	632%	25,11	30,84	41,50	50,79	49,36	8,80	-3,08	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	7,63	1061%	30,85	668%	-	-	16,37	-	26,98	-	33,51	-	-4,13	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	15,26	2121%	80,84	1751%	-	-	22,93	-	37,90	-	53,45	-	-2,85	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,72	-99%	-2,24	-49%	4,12	49%	7,03	13,25	11,56	21,79	-9,22	0,82	-4,14	-17,34
CDI		0,16	22%	2,12	46%	3,85	45%	0,01	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,75	-104%	5,20	113%	8,79	104%	3,17	5,88	5,21	9,67	-21,69	5,19	-1,07	-4,26
IRF-M 1		0,12	16%	2,96	64%	5,05	59%	0,33	0,53	0,54	0,88	-9,72	13,52	-0,03	-0,25
IRF-M 1+		-1,13	-157%	6,37	138%	10,79	127%	4,46	8,74	7,34	14,37	-21,87	4,96	-1,56	-6,60
IMA-B		-1,80	-250%	0,80	17%	6,94	82%	6,08	12,48	9,99	20,53	-24,36	1,88	-2,19	-12,68
IMA-B 5		0,43	59%	4,63	100%	9,36	110%	1,98	4,92	3,25	8,09	10,18	6,80	-0,23	-5,38
IMA-B 5+		-3,62	-504%	-2,01	-44%	5,14	61%	9,81	19,35	16,11	31,83	-29,35	1,02	-4,16	-18,71
IMA Geral		-0,60	-83%	3,02	65%	6,61	78%	2,64	5,27	4,33	8,67	-21,74	3,31	-0,90	-4,96
IDkA 2A		1,03	143%	5,39	117%	9,78	115%	1,79	4,31	2,95	7,10	36,55	8,28	-0,19	-4,40
IDkA 20A		-6,22	-866%	-7,86	-170%	0,34	4%	16,24	29,29	26,66	48,18	-30,12	0,18	-7,22	-26,47
IGCT		-3,17	-441%	-12,89	-279%	1,00	12%	20,94	43,54	34,41	71,64	-11,53	1,00	-5,06	-47,38
IBrX 50		-3,42	-475%	-14,10	-305%	-1,58	-19%	21,37	44,28	35,11	72,84	-12,18	0,66	-5,60	-47,67
Ibovespa		-3,44	-479%	-14,07	-305%	-1,25	-15%	20,91	43,14	34,36	70,98	-12,58	0,65	-5,37	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.		0,72		4,62		8,49									

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 13,2484% 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 5,88% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,48% 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 21,7946%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,67%, e o IMA-B de 20,53%.

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 29,9657% 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 0,8348% e -0,8348% 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 0,8211% 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 0,0229% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

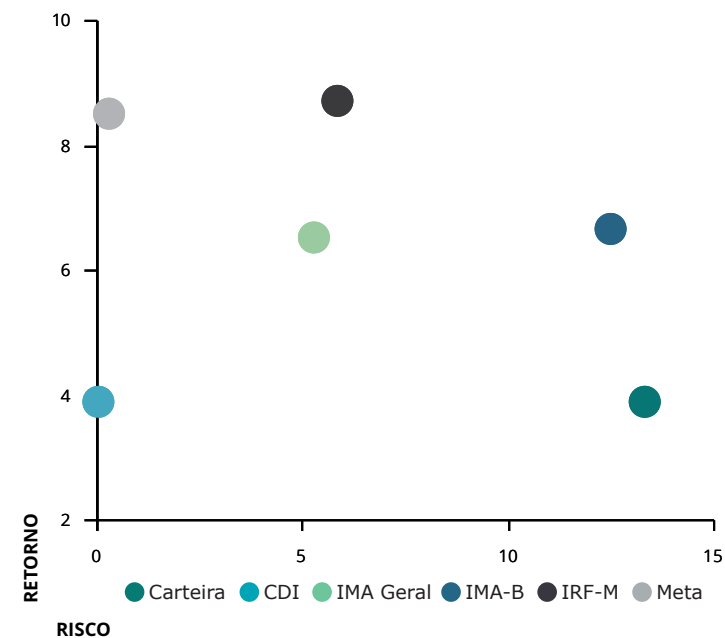
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,0324	6,9813	13,2484
VaR (95%)	11,5649	11,4892	21,7946
Draw-Down	-4,1372	-8,6555	-17,3423
Beta	32,4420	29,3160	29,9657
Tracking Error	0,4430	0,4399	0,8348
Sharpe	-9,2202	17,3521	0,8211
Treynor	-0,1259	0,2603	0,0229
Alfa de Jensen	0,0129	0,0179	-0,0012

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.

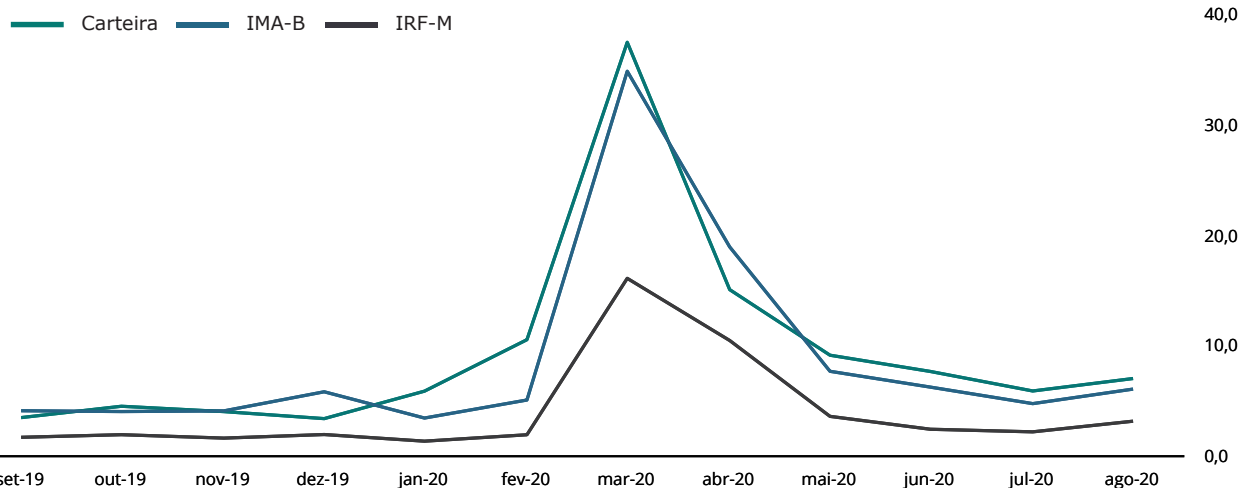
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 32,63% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.547.192,69 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$83.698.036,50, equivalente a uma queda de 10,28% 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	7,60%	-92.277,10	-0,01%
IRF-M	0,63%	-48.871,63	-0,01%
IRF-M 1	6,30%	48.366,92	0,01%
IRF-M 1+	0,68%	-91.772,39	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	21,99%	-6.172.008,54	-0,76%
IMA-B	3,68%	-1.568.293,65	-0,19%
IMA-B 5	10,08%	-1.470.120,21	-0,18%
IMA-B 5+	0,02%	-21.730,09	-0,00%
Carência Pós	8,20%	-3.111.864,59	-0,38%
IMA GERAL	32,63%	-4.547.192,69	-0,56%
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	6,63%	-8.470.168,97	-1,04%
F. Crédito Privado	0,30%	-5.608.527,59	-0,69%
Fundos RF e Ref. DI	1,83%	12.038,68	0,00%
Multimercado	4,50%	-2.873.680,06	-0,35%
OUTROS RF	0,57%	-93.658,04	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	30,59%	-64.322.731,16	-7,90%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,23%	-16.064.021,79	-1,97%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,27%	-9.996.461,80	-1,23%
Small Caps	4,12%	-10.621.789,50	-1,30%
Setorial	5,35%	-14.296.978,58	-1,76%
Outros RV	6,61%	-13.343.479,48	-1,64%
TOTAL	100,00%	-83.698.036,50	-10,28%

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 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		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
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								
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								
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								
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	D+0	D+0	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há
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+1	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+1	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: 95,99% até 90 dias; 4,01% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2020	3.451.179,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/08/2020	370.180,88	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/08/2020	7.783.466,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/08/2020	3.451.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Infraestrutura
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
05/08/2020	500.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA BDR Nível 1
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
05/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Saфра FIC Institucional IMA-B
05/08/2020	2.500.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
06/08/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
06/08/2020	2.500.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
07/08/2020	257.878,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/08/2020	200.353,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2020	133.827,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/08/2020	2.269.478,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/08/2020	600.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
18/08/2020	600.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Infraestrutura
18/08/2020	1.690,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/08/2020	600.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil Ibovespa
18/08/2020	551.809,08	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
19/08/2020	600.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos
19/08/2020	400.000,00	Aplicação	Caixa FIA Brasil Ibovespa
19/08/2020	432.404,92	Aplicação	Caixa FIA Brasil IBX-50
20/08/2020	470.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I

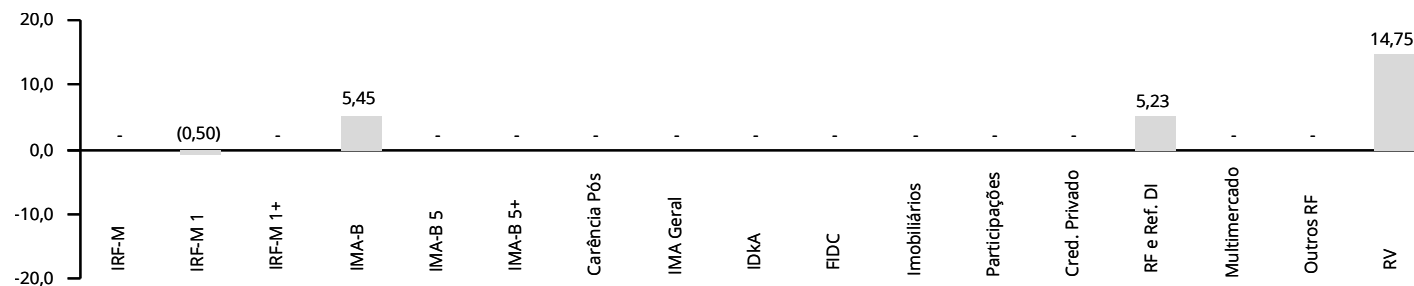
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2020	3.447.937,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/08/2020	8.366,86	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/08/2020	2.614,01	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/08/2020	28.139,28	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/08/2020	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/08/2020	2.697,14	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/08/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/08/2020	1.260,29	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/08/2020	1.454,19	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/08/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/08/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/08/2020	746,48	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/08/2020	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/08/2020	1.893,55	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/08/2020	12.474.177,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/08/2020	40.358,57	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/08/2020	500.000,00	Resgate	Itaú Soberano IRF-M 1
07/08/2020	6.378,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2020	2.153,64	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/08/2020	902.824,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/08/2020	75.020,50	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/08/2020	231.703,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2020	481,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2020	2.089,47	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/08/2020	42.189,44	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I
17/08/2020	1.204.464,80	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
17/08/2020	1.022.824,20	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos VII

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	53.678.859,06
Resgates	33.072.406,29
Saldo	20.606.452,77

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
26/08/2020	437.385,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/08/2020	1.781,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/08/2020	9.276.422,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/08/2020	9.290.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

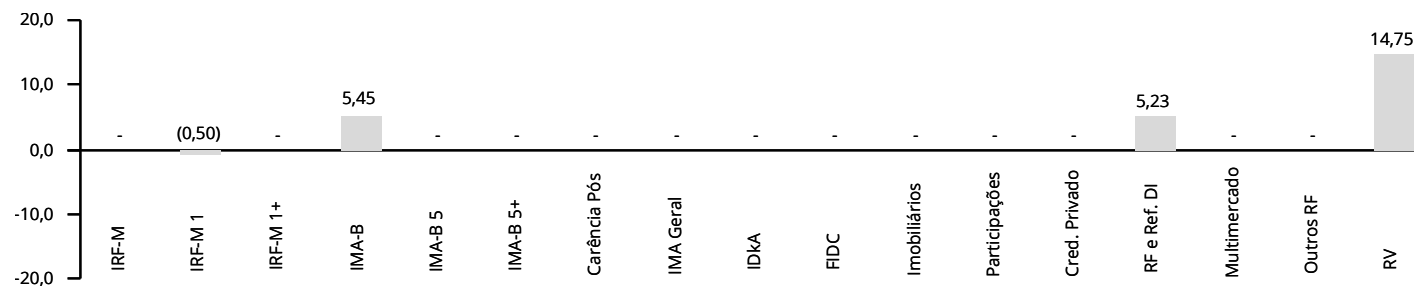
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/08/2020	35.113,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/08/2020	1.151.873,43	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV
18/08/2020	1.800.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/08/2020	118.164,40	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
18/08/2020	115.488,69	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III
18/08/2020	480.725,86	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
18/08/2020	117.961,62	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
19/08/2020	470.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2020	3.328,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/08/2020	5.267,38	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/08/2020	61,53	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/08/2020	83.016,61	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/08/2020	19,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/08/2020	129.899,13	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/08/2020	188.195,44	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/08/2020	41.753,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/08/2020	5.364,79	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
31/08/2020	8.299.191,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	53.678.859,06
Resgates	33.072.406,29
Saldo	20.606.452,77

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	1,492069778	10.897.747.304,90	600	7,36%	0,55%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,109658552	1.775.186.405,18	755	1,67%	0,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,009660775	4.251.005.212,54	627	4,05%	0,78%	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	2,707042142	7.749.783.927,00	1.244	1,46%	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	2,264462544	543.778.794,15	136	3,15%	4,71%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,279960841	609.571.668,59	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	5,506450991	1.456.021.562,44	271	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	6,202237596	5.638.549.883,16	673	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	3,322636152	1.987.566.192,50	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	2,409694877	351.222.926,25	51	0,62%	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	2,364237765	502.994.488,31	95	0,20%	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	2,009190404	152.377.069,87	88	0,05%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,240707238	570.737.914,69	140	0,25%	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	6,067755497	5.055.871.049,66	717	0,60%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,784052107	238.494.074,76	165	0,07%	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	1,263695700	1.372.728.315,02	189	7,70%	4,57%	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	4,354974200	804.512.988,48	53	4,88%	4,94%	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	4,876978400	1.905.316.965,01	122	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	1,991067100	770.238.550,30	125	2,34%	2,48%	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	3,220388300	240.076.237,79	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	2,242418500	901.774.758,01	26	0,98%	0,89%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,429322500	508.138.601,17	203	0,16%	0,26%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,557730000	891.402.902,10	265	2,51%	2,29%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,715774000	4.687.255.346,64	696	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,707390000	456.299.202,88	104	0,63%	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	1,693614000	51.471.411,19	21	0,62%	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	1,407563000	215.330.752,26	34	2,07%	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	1,825662000	67.208.599,43	18	0,67%	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	2,914943000	1.263.621.088,83	229	1,66%	1,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,501818000	6.019.680.821,86	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	3,130128000	12.740.710.327,20	932	3,66%	0,23%	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	2,612219000	1.873.284.904,48	339	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	2,324768000	16.114.955.012,29	464	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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,592825000	10.245.504.415,29	1.359	2,27%	0,18%	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	2,540954000	3.267.192.376,45	385	0,68%	0,17%	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	1,491577000	13.462.808.031,45	852	7,88%	0,48%	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	3,730257000	2.909.854.221,69	305	0,04%	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	17,998259000	5.008.664.363,26	289	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	11,001538000	590.780.511,39	100	1,64%	2,25%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,718130000	81.898.777,06	36	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	36,629862000	356.459.184,49	40	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	34,007482000	1.365.086.375,25	64	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	33,544418000	213.763.656,88	65	0,07%	0,26%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,667595000	109.973.932,28	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	131,304967000	1.759.993.204,58	36	0,77%	0,36%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166432750	9.403.153,18	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	2,904238523	462.676.035,80	198	0,31%	0,55%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,464182300	288.179.143,57	28	0,05%	0,13%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,637967900	2.397.521.159,05	20.483	4,13%	1,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,663309524	942.280.344,59	1.633	4,95%	4,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	16,134844627	937.612.766,29	32.303	2,85%	2,47%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,972847942	114.921.178,46	6.706	1,78%	12,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,847935940	242.046.756,31	8.581	3,58%	12,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	9,724472900	1.759.615.274,24	2.112	1,42%	0,66%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,567974000	2.138.016.152,06	2.026	4,12%	1,57%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	846,661036700	708.000.018,67	204	3,49%	4,02%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,254234000	683.983.509,09	122	1,24%	1,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,264834000	1.002.237.416,93	98	1,10%	0,89%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,073192000	115.299.415,24	60	0,44%	3,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	21,191703000	1.780.436.467,38	158	0,24%	0,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	11,185164000	10.966.596,31	839	0,07%	4,95%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,154211595	411.907.217,20	17.693	0,35%	0,69%	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	5,286356000	1.583.297.843,04	137	0,29%	0,15%	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	590,923945000	1.489.928.271,86	522	1,37%	0,75%	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	130,366627500	250.377.603,90	3.391	1,71%	5,57%	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	186,190045100	678.997.370,55	5.590	1,59%	1,91%	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	24.461.688,30	3,0	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	338.072.464,23	41,5	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,0	5,0	✓ 5,0
7º, III	359.749,55	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	359.749,55	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	✓ 65,0
7º, IV	158.731.718,97	19,5	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	158.731.718,97	19,5	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	7.031.627,51	0,9	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		64,9	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	62.907.197,63	7,7	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	142.339.812,82	17,5	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	✓ 25,0
8º, III	36.612.932,23	4,5	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		29,7	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	26.928.065,87	3,3	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	16.903.451,25	2,1	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		5,4	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	100.772.075.344,23	0,02
BB Gestão DTVM	1.130.558.494.545,80	0,02
Bradesco	520.945.627.931,09	0,04
BRPP Estruturados	15.029.682.697,13	0,01
Caixa Econômica Federal	382.241.566.110,87	0,06
Itaú Unibanco	734.084.203.218,19	0,00
Security	3.340.604.234,94	0,01
XP Vista	72.601.565.092,41	0,04

Obs.: Patrimônio em 07/2020, 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, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

Agosto foi um mês de aumento de preocupações tanto no cenário internacional quanto no nacional. Lá fora, a evolução de casos de covid-19 na Europa e o número ainda alto de novas infecções nos Estados Unidos foram as principais fontes de preocupação. Além disso, atritos entre os Estados Unidos e a China contribuíram para aumentar os receios dos mercados. Aqui dentro, os principais fatores de risco estavam ligados ao lado fiscal, com a discussão sobre o teto de gastos trazendo maior volatilidade aos mercados.

Nos Estados Unidos, o mês começou com alguns estados se vendo obrigados a re aplicar medidas de distanciamento social, em meio ao crescente número de novos casos de covid-19, algo que aumentou o receio de novos fechamentos no país, que prejudicariam ainda mais a economia local. No entanto, ao longo do mês, a tendência passou a ser de redução no contágio, trazendo alívio em relação a novas restrições à atividade.

Com isso, o fator que se tornou foco dentro do país foi a discussão no Congresso sobre o pacote de estímulos que substituiria o programa encerrado em julho. Devido à disparidade das propostas defendidas pelos dois principais partidos, as Casas não foram capazes de chegar a um acordo, fazendo com que parte da população ficasse sem o apoio financeiro que estava sendo distribuído até então. Os congressistas democratas defendiam um projeto de US\$ 3,5 trilhões, enquanto os republicanos queriam passar um que custasse US\$ 1 trilhão aos cofres públicos. Essa diferença acabou sendo o motivo principal para os dois partidos não chegarem a um consenso.

Em relação aos indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados durante agosto, a produção industrial de julho cresceu 3% frente ao mês anterior, acima dos 2,8% esperados pelo mercado. No entanto, as vendas do varejo aumentaram apenas 1,2% na mesma base de comparação, frente ao 1,9% projetado. O resultado teve um peso maior na visão geral graças a descontinuidade do auxílio do governo à população, que contribuiu para uma redução do Índice de Confiança do Consumidor em agosto, que passou de 91,7 para 84,8 pontos.

Ao final do mês, uma declaração de Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (Fed), banco central dos Estados Unidos, trouxe mudanças para as expectativas sobre a política monetária do país, que acabaram afetando principalmente o mercado de renda fixa. Powell anunciou duas alterações no regime de metas do Fed: a primeira foi a de que o sistema de metas passaria a visar uma inflação média em prazos mais longos, em vez de inflação anual, como é atualmente. A segunda foi que as decisões de política monetária passariam a ser informadas pelas de-

ficiências do emprego frente ao seu nível máximo, enquanto antes se media em relação a desvios desse nível. Com isso, as expectativas passaram a ser de que o banco central estadunidense manteria a taxa de juros nos níveis atuais, próximos de zero, por um período mais longo.

A relação dos Estados Unidos com a China também foi um ponto de atenção importante durante o mês de agosto. Com a suspeita de que softwares chineses estariam sendo utilizados para espionar seus cidadãos, o governo norte-americano proibiu que os residentes de seu país fizessem negócios com as empresas donas desses programas, medida que deixou os mercados apreensivos. Restrições a uma das maiores empresas de celulares do país asiático e aplicação de sanções a autoridades chinesas por parte dos Estados Unidos, e a autoridades estadunidenses por parte da China, também contribuíram para esse sentimento. No entanto, próximo do fim do mês ambos os governos sinalizaram a retomada de seu diálogo sobre o acordo comercial, aliviando parcialmente essas preocupações.

Enquanto isso, na Europa o coronavírus também voltou a ser fonte de preocupação, com países como Alemanha e França apresentando novo aumento no contágio após terem reaberto suas economias. Na metade do mês, medidas que dificultavam viagens começaram a ser aplicadas em algumas localidades. O Reino Unido, por exemplo, passou a impor quarentena para viajantes com origem na Holanda e na França que quisessem entrar em seu território. No final do mês, outros países começaram a adotar restrições leves e voltar a exigir cuidados maiores, como o uso obrigatório de máscaras em locais públicos. Na Alemanha, grandes eventos que poderiam voltar a ocorrer em outubro foram proibidos até o final deste ano.

Apesar de nenhuma medida mais severa ter sido aplicada, de forma que a economia pôde continuar funcionando, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto da zona do euro passou de 54,9 para 51,6 pontos em agosto, indicando uma piora nas expectativas dos empresários da região. Isso significa que as incertezas que esse novo aumento no número de casos trouxe para a economia local acabou pesando mais do que as restrições em si durante o mês, contribuindo para um pessimismo maior dos mercados.

Finalmente, aqui no Brasil as atenções se voltaram, sobretudo, a discussões de cunho fiscal. O teto de gastos se tornou o ponto de debate principal durante o mês, com alguns setores do governo pressionando para que fosse burlada a regra no próximo ano, enquanto outros defendiam a manutenção da lei. Já na primeira metade do mês, o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, afirmou

que barraria qualquer tentativa de burlar o teto de gastos que passasse pela Casa. Ainda assim, ideias como a de estender o estado de calamidade pública para 2021 ou aumentar o chamado “Orçamento de Guerra” em 2020, permearam as discussões por mais um tempo, até que o próprio presidente Jair Bolsonaro afirmou não haver possibilidade de se furar o teto de gastos. Com isso, a preocupação dos mercados em relação a um possível ponto de descontrole das contas públicas diminuiu um pouco, mas a discussão continuou influenciando as expectativas até o fim do mês, o que trouxe maior estresse e volatilidade aos mercados.

Adicionalmente, dois membros importantes do Ministério da Economia deixaram o governo em agosto. Ao anunciarem suas saídas, o ex-secretário especial de Desestatização e Privatização, Salim Mattar, e o ex-secretário de Desburocratização e Gestão, Paulo Uebel, declararam suas insatisfações quanto à falta de continuidade nas agendas de suas pastas, com a não realização das privatizações que haviam sido prometidas e o aparente abandono da reforma administrativa. Isso fez com que o risco percebido de um abandono da agenda de reformas crescesse, o que causou certo estresse, ainda que pontual, para o mercado financeiro.

Ainda no cenário político, agosto terminou com a frustração do que seria o anúncio de um pacote de medidas para recuperação econômica pós-pandemia, chamado de Pró-Brasil. Nesse pacote estariam o programa de renda mínima Renda Brasil, medidas para geração de empregos, novos marcos legais, obras públicas, atração de investimentos privados, privatizações e ações para corte de gastos, além de uma reformulação do programa Minha Casa, Minha Vida, que passaria a se chamar Casa Verde Amarela. Por falta de consenso em relação a algumas medidas, principalmente com o Renda Brasil, acabou que apenas o último foi anunciado na data. O programa de renda mínima continuou sendo adiado durante a última semana do mês por causa de impasses sobre sua execução.

Na reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), houve mais uma redução da taxa de juros brasileira, dessa vez em 0,25 ponto percentual, passando-a para 2,00% ao ano em uma decisão já antecipada pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê deixou a porta aberta para novos cortes, apesar de avaliar que o espaço para eles deva ser muito pequeno. A grande novidade foi o início da utilização do forward guidance, onde o Copom direciona as expectativas do mercado afirmando sua estratégia para o futuro. No caso, foi dada a informação de que a taxa Selic não deve subir até que as projeções e expectativas de inflação voltem a se aproximar da meta. Isso contribuiu para que os agentes passassem a esperar um período maior de juros baixos.

Em relação aos indicadores econômicos divulgados durante agosto, que foram referentes a junho, houve surpresas positivas nos 3 grandes setores da economia. A indústria cresceu 8,9% na comparação mensal, frente aos 8% esperados, e as vendas do varejo subiram 8%, acima dos 5% que eram projetados. Por fim, o setor de serviços teve seu primeiro resultado positivo nessa base de comparação, com alta de 5%, levemente acima das expectativas. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) decepcionou um pouco, aumentando 4,89% frente a maio, abaixo dos 5,03% esperados. Esses resultados positivos para a economia acabaram sendo ofuscados por fatores políticos, não sendo suficientes para sustentar algum otimismo.

Os dados disponibilizados em agosto sobre o lado fiscal continuaram a demonstrar a deterioração já esperada das contas públicas. Tanto o Resultado Primário do setor público consolidado de junho, quanto a arrecadação federal de julho, tiveram pioras significativas quando comparados aos mesmos meses de 2019. O primeiro registrou déficit de R\$ 188,7 bilhões, acumulando déficit primário de R\$ 402,7 bilhões no primeiro semestre e levando a dívida bruta para 85,5% do PIB. Já a segunda totalizou R\$ 115,99 bilhões, um recuo de 17,68% frente a arrecadação de julho de 2019. Com isso, continuou se consolidando a expectativa de que 2020 terá uma piora significativa das contas públicas, o que aumentou ainda mais o peso sobre o debate em relação ao futuro da gestão fiscal, principalmente no que diz respeito ao teto de gastos.

Somado o efeito de todos esses fatores de risco, agosto foi um mês de maior estresse e volatilidade, tanto para a renda fixa quanto para a renda variável, com os dois mercados trazendo resultados negativos para as carteiras. O Índice Bovespa, principal medida da bolsa brasileira, apresentou queda de 3,44% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa, sobretudo os relacionados a juros mais longos, também tiveram rentabilidade negativa.