

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 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

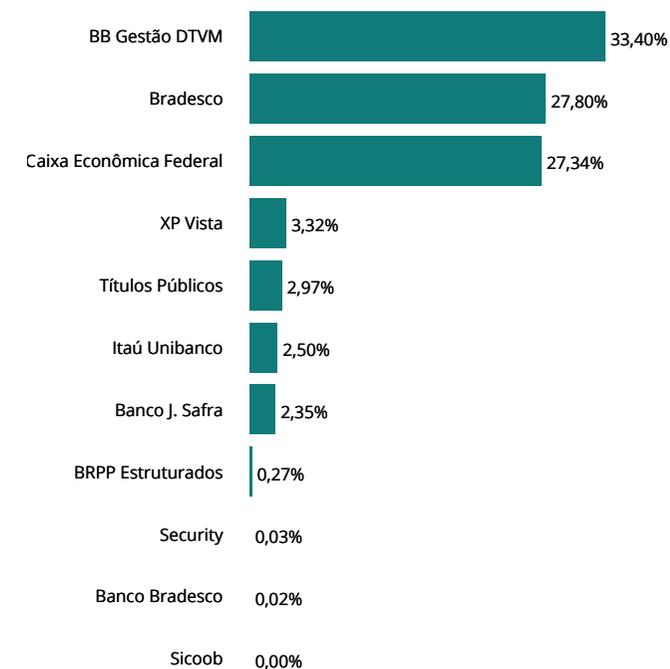
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,0%	23.997.209,52	24.461.688,30
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.542.856,17 ▼	1.621.817,24
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	480.297,83 ▼	504.878,76
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	812.767,15 ▼	855.270,18
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	232.546,44 ▼	244.447,82
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	268.322,81 ▼	282.055,17
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	137.739,04 ▼	144.788,32
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	347.925,25 ▼	365.731,54
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,9%	7.456.730,13	7.659.422,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	7.005.065,34	7.195.480,59
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.712.959,36	5.587.795,91
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,4%	504.459.737,86	504.195.560,26
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,5%	60.957.211,35 ▲	59.921.717,26
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	10.972.011,45 ▼	13.605.449,82
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,1%	32.938.918,96	32.989.605,41
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,5%	11.876.930,77	11.871.855,33
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,1%	25.426.340,27	25.627.921,48
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.599.042,43	4.602.715,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	340.309,60	345.726,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	581.579,02	590.768,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	86.490,67	88.841,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.055.238,62	5.070.543,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.660.110,90	1.656.858,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,0%	- ▼	441.660,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,3%	2.065.466,35	2.067.623,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.882.487,06	4.914.797,32
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	543.246,27	542.210,89
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,7%	62.053.833,08	62.670.021,78
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	4,9%	39.575.528,75	39.779.338,09
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	540.501,99	549.301,70
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,4%	19.033.674,63	19.069.312,25
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	47.407,02	48.669,44
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,0%	8.368.183,49 ▲	8.006.780,00

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,97%
- Fundos de Renda Fixa 62,36%
- Fundos Multimercado 4,44%
- Fundos de Renda Variável 24,85%
- Investimentos no Exterior 5,36%
- Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



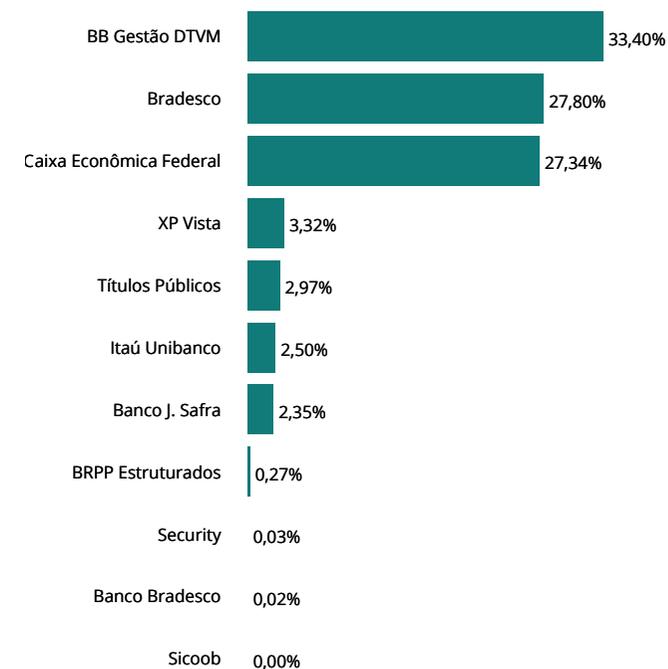
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,4%	504.459.737,86	504.195.560,26
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	2.603.273,51 ▲	1.305.386,85
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,2%	17.420.146,10 ▼	20.413.024,08
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	706,57	706,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.082.723,00	5.122.170,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.041.647,00	5.080.842,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,1%	17.041.884,00	16.890.756,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.372.013,00	5.476.986,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.458.468,09	13.540.810,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	228.444,98	232.002,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,7%	29.761.373,16	29.808.855,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	91.634,01 ▲	47.051,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	174.360,04	175.434,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	18.479.188,24	18.454.582,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.496.565,61 ▲	5.547.358,35
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,9%	63.817.357,89	64.140.084,32
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	354.213,74	359.749,55
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.323,91	31.395,88
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,1%	16.804.162,37 ▲	13.319.630,02
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.534,15	12.870,80
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,0%	203.464,61	203.771,05
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	306.298,86	311.105,75
Itaú Institucional IRF-M 1	0,1%	546.592,51	546.547,28
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.174.527,91	2.179.555,68
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	8.105.601,91 ▲	6.283.805,98
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	246.720,01	249.355,92
FUNDOS MULTIMERCADO	4,4%	35.900.240,17	36.612.932,23
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.538.475,05	2.558.161,31
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	387.283,84	388.729,02
Caixa Multimercado RV 30	4,1%	32.974.481,28	33.666.041,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,8%	201.013.205,33	205.247.010,45
BB FIA Governança	4,7%	38.282.062,41	40.315.789,74
BB FIC FIA Dividendos	2,9%	23.515.096,28 ▲	23.205.509,86

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,97%
- Fundos de Renda Variável 24,85%
- Investimentos no Exterior 5,36%
- Fundos Multimercado 4,44%
- Contas Correntes 0,03%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,8%	201.013.205,33	205.247.010,45
BB FIC FIA Infraestrutura	1,7%	13.878.952,34	14.485.892,42
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,4%	27.190.780,28	29.119.693,65
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	12.424.766,50 ▲	11.582.824,45
Bradesco FIA MID Small Cap	4,1%	33.305.864,86 ▲	33.567.912,56
Bradesco FIA Selection	3,6%	29.139.931,29 ▲	28.454.309,64
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	9.614.058,30	10.089.302,85
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	8.487.557,84	8.929.725,52
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.404.999,83	3.572.379,52
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.769.135,40	1.923.670,24
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,4%	43.380.827,90	43.831.517,12
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.760.334,63	2.830.009,20
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.289.496,33	2.336.084,51
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	524.574,84	542.928,16
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	10.910.777,96	11.194.429,38
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	13.527.273,92	13.949.208,85
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,7%	13.368.370,22	12.978.857,02
CONTAS CORRENTES	0,0%	206.050,58	576.251,47
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	176.197,94	549.248,11
Caixa Econômica Federal	0,0%	29.809,14	26.959,86
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%	808.957.271,36	814.924.959,83

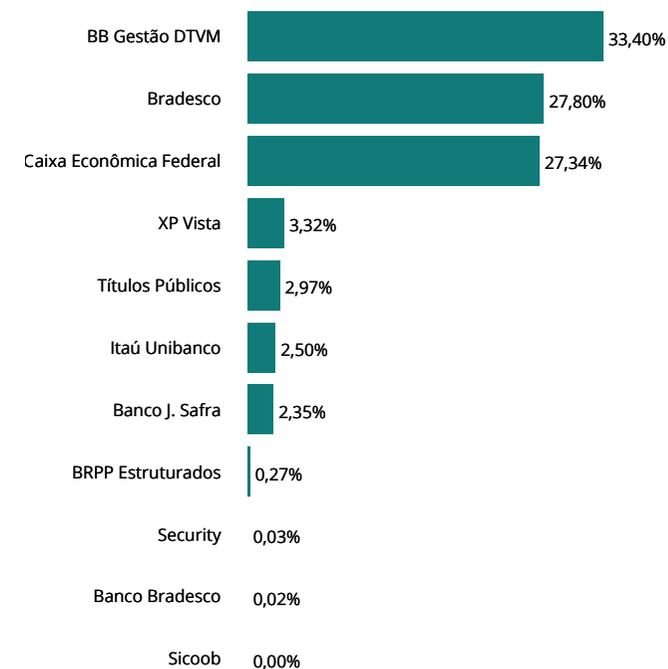
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,97%
 ■ Fundos de Renda Variável 24,85%
■ Fundos de Renda Fixa 62,36%
 ■ Investimentos no Exterior 5,36%
■ Fundos Multimercado 4,44%
 ■ Contas Correntes 0,03%

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)	(390.343,33)				(52.102,70)
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	78.231,57	50.876,59	(73.102,90)	(49.247,97)				6.757,29
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	24.454,29	15.854,72	5.391,40	(15.314,57)				30.385,84
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	55.987,72	30.901,06	(27.678,34)	(26.354,26)				32.856,18
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	11.774,05	7.665,50	(7.787,69)	(7.425,72)				4.226,14
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	13.585,47	8.844,81	(8.985,79)	(8.568,14)				4.876,35
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	6.973,88	4.540,33	(4.612,70)	(4.398,31)				2.503,20
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	17.738,42	11.488,99	(11.631,41)	(11.089,92)				6.506,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(608.112,03)	601.210,43	(327.547,84)	(202.692,64)				(537.142,08)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(571.277,83)	564.794,25	(307.707,80)	(190.415,25)				(504.606,63)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	409.979,67	269.167,86	97.223,95	125.163,45				901.534,93
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)				14.334.505,05
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36	(537.329,90)	(464.505,91)				772.819,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03	3.759,98	457,66				72.427,50
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12	120.542,14	(50.686,45)				1.358.457,16
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	426.032,10	33.601,15	10.470,52	5.075,44				475.179,21
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	374.555,32	423.927,74	(187.343,80)	(201.581,21)				409.558,05
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61	22.443,83	(3.673,48)				181.665,35
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24	(6.313,86)	(5.416,95)				91.987,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09	(11.157,63)	(9.189,07)				158.646,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09	(3.402,13)	(2.351,28)				(105.580,83)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91	(15.305,20)				267.970,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89	13.917,87	3.252,36				85.732,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	3.299,89	322,93	792,79	94,30				4.509,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	80.059,86	23.447,99	11.525,83	(2.157,54)				112.876,14
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11	(39.788,73)	(32.310,26)				202.150,47
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64	5.609,81	1.035,38				36.940,61
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	736.537,39	1.036.129,79	(543.649,53)	(616.188,70)				612.828,95
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	917.686,46	732.592,71	(247.251,77)	(203.809,34)				1.199.218,06
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60	(10.261,12)	(8.799,71)				560.053,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	588.701,84	183.046,78	80.551,96	(35.637,62)				816.662,96
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(161.728,78)	3.453,06	(1.885,05)	(1.262,42)				(161.423,19)

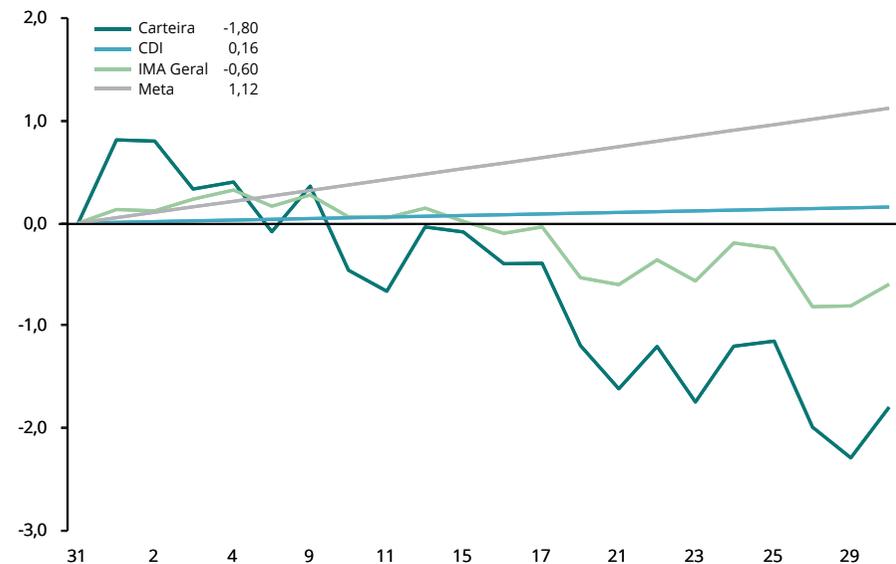
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)				14.334.505,05
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17	(161.894,17)	(138.596,51)				(131.816,51)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80	2.321,98	(2.428,63)				33.318,76
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41	19.482,22	7.122,02				847.295,97
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74	1,03	(0,02)				15,57
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)	(39.447,00)				233.338,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00	(12.359,31)	(39.195,00)				230.458,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00	132.005,86	151.128,00				1.032.277,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00	(111.055,38)	(104.973,00)				60.183,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15	(98.666,37)	(82.342,74)				253.452,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00	(4.325,72)	(3.557,34)				421.502,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	868.211,70	286.296,16	116.335,49	(47.482,71)				1.223.360,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62	(1.779,05)	(2.146,71)				(17.394,23)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92	(1.361,59)	(1.074,90)				7.370,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	307.160,22	82.917,16	(66.209,28)	(54.264,53)				269.603,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	530.872,31	46.392,46	17.786,78	24.605,40				619.656,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.228.095,73	623.730,07	(359.363,73)	(322.726,43)				2.169.735,64
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18	(6.780,67)	(5.535,81)				46.797,11
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41	(39,21)	(71,97)				754,31
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(42.423,50)	416.196,08	(254.755,60)	(305.467,65)				(186.450,67)
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15	(485,79)	(336,65)				15.573,46
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	6.051,60	1.956,83	827,33	(306,44)				8.529,32
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04	(5.742,80)	(4.806,89)				(2.813,79)
Itaú Institucional IRF-M 1	33.235,10	2.535,80	629,49	45,23				36.445,62
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)	(3.000,34)	(5.027,77)				(44.499,11)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77	(123.473,00)	(178.204,07)				47.879,43
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64	(3.041,23)	(2.635,91)				(3.311,75)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18	(274.758,56)	(712.692,06)				(1.189.352,22)
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68	(10.871,16)	(19.686,26)				2.504,18
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57	(828,79)	(1.445,18)				16.484,54
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93	(263.058,61)	(691.560,62)				(1.208.340,94)

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)	(10.233.805,12)				(49.997.887,16)
BB FIA Governança	(7.568.618,83)	3.119.966,66	(1.360.838,09)	(2.033.727,33)				(7.843.217,59)
BB FIC FIA Dividendos	(6.174.159,50)	1.483.581,79	(798.042,07)	(1.190.413,58)				(6.679.033,36)
BB FIC FIA Infraestrutura	(2.664.379,61)	1.151.218,62	(353.113,07)	(606.940,08)				(2.473.214,14)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(9.896.809,62)	2.633.530,22	(2.500.766,63)	(1.928.913,37)				(11.692.959,40)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07	(632.441,14)	(658.057,95)				(3.659.348,68)
Bradesco FIA MID Small Cap	(5.772.706,73)	2.518.910,65	(558.212,38)	(1.762.047,70)				(5.574.056,16)
Bradesco FIA Selection	(8.148.599,79)	2.537.927,80	(348.944,73)	(814.378,35)				(6.773.995,07)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46	(340.397,05)	(475.244,55)				(2.040.422,62)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(1.512.744,61)	623.590,04	(286.847,92)	(442.167,68)				(1.618.170,17)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25	(124.632,27)	(167.379,69)				(765.287,12)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00	(78.587,82)	(154.534,84)				(878.182,85)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48	4.671.781,88	(450.689,22)				5.705.827,90
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72	314.853,48	(69.674,57)				290.334,63
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62	307.577,89	(46.588,18)				289.496,33
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	42.928,16	(18.353,32)				24.574,84
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	534.735,11	172.617,67	1.487.076,60	(283.651,42)				1.910.777,96
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	319.299,42	929.909,43	(421.934,93)				827.273,92
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	187.178,65	197.242,05	1.589.436,32	389.513,20				2.363.370,22
TOTAL	(36.615.513,03)	25.878.519,40	(5.873.797,74)	(14.588.217,76)				(31.199.009,13)

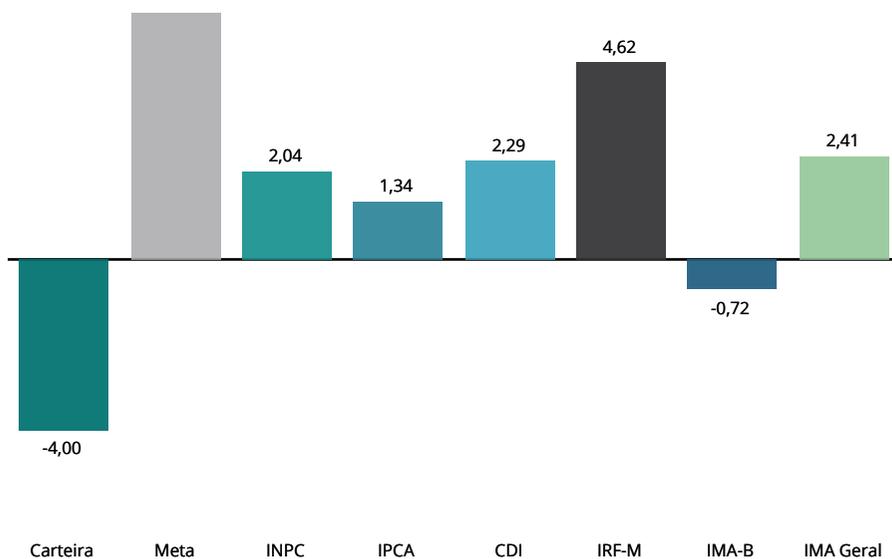
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

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	(1,80)	1,12	0,16	(0,60)	-160	-1.144	301
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-4,00	5,79	2,29	2,41	-69	-175	-166

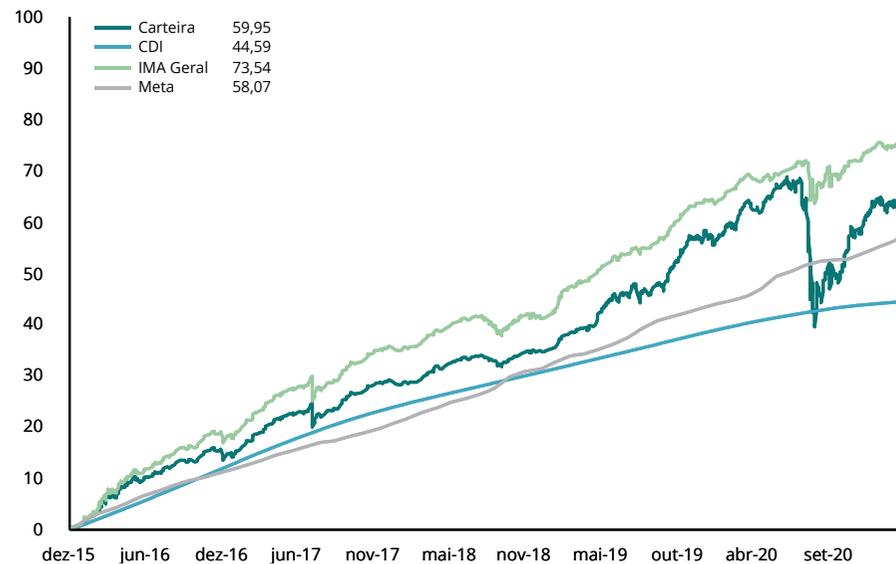
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-4,97	-443%	-12,28	-212%	-13,64	-148%	0,06	2,06	0,09	3,38	-7.170,38	-55,13	-5,20	-15,74
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-4,87	-434%	-13,61	-235%	-15,55	-169%	0,05	1,90	0,09	3,12	-7.323,64	-67,31	-5,10	-17,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-2,65	-236%	-6,50	-112%	-4,11	-45%	13,96	21,77	22,94	35,80	-18,69	-2,68	-4,73	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-2,65	-236%	-6,50	-112%	-4,11	-45%	13,96	21,77	22,94	35,80	-18,69	-2,68	-4,73	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	2,24	200%	14,64	253%	14,53	158%	5,67	8,96	9,34	14,73	25,74	5,66	-0,82	-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	-0,75	-67%	1,86	32%	3,70	40%	4,08	6,17	6,71	10,16	-18,91	0,19	-1,38	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	-0,00	0%	1,42	25%	2,40	26%	0,06	0,08	0,10	0,13	-184,38	-98,72	-0,02	-0,02
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-14%	4,30	74%	6,95	75%	3,32	4,94	5,45	8,12	-6,27	4,06	-1,00	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,04	4%	2,83	49%	4,17	45%	0,29	0,54	0,48	0,89	-30,41	5,18	-0,08	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	-0,79	-70%	1,64	28%	3,52	38%	3,45	5,34	5,67	8,78	-22,73	-0,04	-1,28	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,08	-7%	4,11	71%	6,65	72%	2,49	4,44	4,09	7,31	-6,49	4,08	-0,79	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,57	-140%	-1,05	-18%	1,71	19%	8,41	12,62	13,82	20,75	-18,24	-0,57	-2,87	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-139%	-0,93	-16%	1,83	20%	8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,65	-236%	-4,82	-83%	-1,87	-20%	12,79	19,48	21,02	32,04	-19,93	-1,17	-4,42	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,30	-27%	5,57	96%	8,40	91%	3,90	6,04	6,41	9,93	-7,68	4,82	-1,41	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,20	18%	5,28	91%	7,86	85%	2,33	4,91	3,84	8,07	2,51	5,17	-0,63	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	-0,10	-9%	3,58	62%	6,19	67%	3,11	4,11	5,12	6,77	-5,28	3,73	-0,94	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,66	-59%	4,32	75%	6,21	67%	3,59	5,96	5,90	9,80	-18,06	2,71	-1,26	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,19	17%	2,64	46%	5,12	56%	2,32	2,34	3,82	3,85	2,34	3,68	-0,63	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,98	-88%	1,62	28%	3,46	38%	4,59	6,77	7,54	11,13	-20,55	-0,01	-1,68	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,51	-46%	2,72	47%	4,70	51%	3,68	5,89	6,06	9,70	-15,81	1,19	-1,13	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,60	-143%	-0,80	-14%	2,03	22%	8,58	13,17	14,11	21,67	-18,21	-0,37	-2,90	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-17%	4,48	77%	7,13	77%	3,40	5,33	5,60	8,76	-6,76	4,00	-1,06	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,59	-231%	-5,30	-92%	-2,47	-27%	12,72	21,24	20,90	34,93	-19,72	-1,16	-4,38	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-1,61	-144%	-0,49	-8%	2,35	25%	9,06	15,25	14,89	25,08	-17,48	-0,01	-3,04	-14,56
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	-0,11	-10%	1,80	31%	3,00	33%	0,19	0,12	0,31	0,19	-102,17	-36,74	-0,16	-0,16

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	2%	2,79	48%	4,14	45%	0,28	0,54	0,47	0,88	-35,52	4,82	-0,08	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	-0,00	0%	1,77	30%	2,90	31%	0,20	0,30	0,32	0,49	-58,92	-16,38	-0,07	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,77	-69%	4,58	79%	7,60	83%	5,13	9,15	8,43	15,05	-12,84	-0,32	-1,76	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,77	-69%	4,55	79%	7,56	82%	5,12	9,14	8,43	15,03	-12,87	-0,30	-1,76	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,89	80%	6,19	107%	8,99	98%	0,27	3,96	0,45	6,52	201,42	-0,92	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,92	-171%	0,97	17%	2,73	30%	9,18	13,89	15,10	22,85	-18,41	-1,88	-3,52	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,61	-54%	1,92	33%	3,80	41%	3,50	5,46	5,75	8,98	-18,72	0,27	-1,16	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-137%	-1,00	-17%	1,68	18%	8,39	12,68	13,80	20,85	-17,98	-0,59	-2,84	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,16	-14%	4,29	74%	6,91	75%	3,32	4,96	5,47	8,17	-6,44	4,00	-1,01	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,64	-236%	-4,82	-83%	-2,10	-23%	12,82	19,58	21,07	32,21	-19,87	-1,24	-4,43	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,61	-55%	4,41	76%	6,31	68%	3,60	5,94	5,91	9,77	-17,12	2,82	-1,22	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	12%	2,97	51%	4,34	47%	0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,98	-87%	5,16	89%	7,33	80%	5,23	8,80	8,60	14,48	-17,25	2,74	-1,83	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,50	-45%	4,53	78%	6,41	70%	3,38	5,91	5,56	9,72	-15,44	2,91	-1,13	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,54	-137%	-0,98	-17%	1,73	19%	8,36	12,60	13,74	20,73	-18,12	-0,57	-2,83	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,23	-20%	2,47	43%	3,69	40%	0,98	1,64	1,61	2,69	-31,36	-0,02	-0,38	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,67	-149%	0,38	7%	3,18	35%	9,10	14,40	14,95	23,69	-17,61	0,22	-3,06	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,62	-233%	-4,89	-85%	-2,10	-23%	12,73	19,42	20,91	31,95	-19,82	-1,26	-4,39	-18,62
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-13%	4,38	76%	7,06	77%	3,32	4,94	5,45	8,12	-6,28	4,19	-1,01	-5,34
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-1,55	-138%	-0,91	-16%	1,86	20%	8,37	12,57	13,76	20,67	-18,15	-0,51	-2,84	-12,65
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,01	1%	2,81	49%	4,18	45%	0,30	0,53	0,50	0,88	-31,95	5,38	-0,09	-0,24
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,23	-21%	-8,55	-148%	-5,27	-57%	0,36	40,73	0,59	67,00	-100,78	-0,23	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,09	-186%	0,03	0%	3,22	35%	10,51	14,46	17,28	23,78	-18,38	0,25	-3,46	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-1,06	-94%	-1,32	-23%	-0,57	-6%	3,94	1,62	6,48	2,67	-27,64	-16,21	-1,63	-2,69
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,77	-69%	0,10	2%	2,46	27%	1,97	3,00	3,24	4,93	-39,79	-2,47	-1,02	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,37	-33%	4,45	77%	6,11	66%	1,07	5,24	1,76	8,63	-40,23	2,90	-0,51	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-2,05	-183%	-3,53	-61%	0,88	10%	6,39	12,77	10,51	21,00	-32,12	-0,98	-2,92	-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	-5,04	-450%	-17,78	-307%	-8,20	-89%	22,22	43,49	36,48	71,53	-25,15	-0,38	-8,49	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-4,70	-419%	-23,62	-408%	-16,46	-179%	21,04	37,70	34,54	62,00	-23,55	-2,31	-8,62	-45,71
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	-4,19	-374%	-16,13	-279%	0,24	3%	25,22	46,32	41,40	76,22	-20,00	1,10	-8,69	-49,96

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 Setor Financeiro		Sem bench	-6,62	-591%	-29,99	-518%	-24,79	-269%	26,55	45,81	43,55	75,32	-27,61	-3,09	-10,69	-49,03
Bradesco FIA Dividendos		Sem bench	-5,04	-449%	-24,99	-432%	-18,40	-200%	21,86	40,25	35,87	66,18	-26,62	-2,45	-8,72	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap		Sem bench	-5,04	-449%	-14,61	-252%	-1,67	-18%	21,98	42,36	36,09	69,69	-23,55	0,68	-8,69	-46,11
Bradesco FIA Selection		Ibovespa	-2,74	-244%	-20,15	-348%	-12,72	-138%	21,81	42,54	35,83	69,96	-16,52	-1,20	-6,37	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa		Ibovespa	-4,71	-420%	-18,15	-314%	-9,67	-105%	22,71	42,89	37,27	70,54	-23,79	-0,69	-8,30	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50		IBrX-50	-4,95	-442%	-18,85	-326%	-10,27	-112%	23,45	44,18	38,49	72,67	-23,94	-0,68	-8,66	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa		Ibovespa	-4,69	-418%	-18,09	-312%	-9,73	-106%	22,35	42,18	36,68	69,38	-23,76	-0,75	-8,22	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional		Sem bench	-8,03	-717%	-33,17	-573%	-23,46	-255%	24,90	50,25	40,84	82,63	-31,17	-2,11	-12,25	-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	-2,46	-220%	46,05	796%	56,62	615%	31,79	27,97	52,28	46,06	-1,53	10,25	-11,49	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		Sem bench	-1,99	-178%	52,76	911%	61,21	665%	31,62	28,36	52,01	46,70	-0,60	10,84	-11,11	-19,77
Itaú FIC FIA BDR Nível 1		Ibovespa	-3,38	-302%	-	-	-	-	26,30	-	43,23	-	-5,72	-	-9,52	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		Sem bench	-2,53	-226%	42,55	735%	48,85	530%	28,07	31,82	46,15	52,40	-3,92	8,23	-10,43	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE		Ibovespa	-3,02	-270%	26,89	465%	-	-	25,84	-	42,47	-	-8,22	-	-9,04	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory		Ibovespa	3,00	268%	86,27	1490%	-	-	31,35	-	51,62	-	8,84	-	-8,00	-
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			-1,80	-160%	-4,00	-69%	0,18	2%	7,79	13,39	12,80	22,02	-18,86	-1,20	-5,73	-17,34
CDI			0,16	14%	2,29	39%	3,54	38%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M			-0,56	-50%	4,62	80%	6,50	71%	3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26
IRF-M 1			0,15	13%	3,12	54%	4,51	49%	0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
IRF-M 1+			-0,91	-81%	5,40	93%	7,54	82%	5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
IMA-B			-1,51	-135%	-0,72	-12%	2,05	22%	8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
IMA-B 5			-0,12	-11%	4,51	78%	7,24	79%	3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
IMA-B 5+			-2,60	-232%	-4,56	-79%	-1,77	-19%	12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
IMA Geral			-0,60	-53%	2,41	42%	4,30	47%	3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96
IDkA 2A			0,02	2%	5,41	93%	8,03	87%	2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
IDkA 20A			-4,30	-383%	-11,82	-204%	-9,04	-98%	20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
IGCT			-4,97	-444%	-17,23	-298%	-6,64	-72%	21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
IBrX 50			-4,62	-412%	-18,06	-312%	-9,41	-102%	22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
Ibovespa			-4,80	-428%	-18,20	-314%	-9,08	-99%	21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.			1,12		5,79		9,21									

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

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

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 13,3888% 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 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% 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 22,0231%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

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 30,1088% 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 0,8437% e -0,8437% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,1989% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0336% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

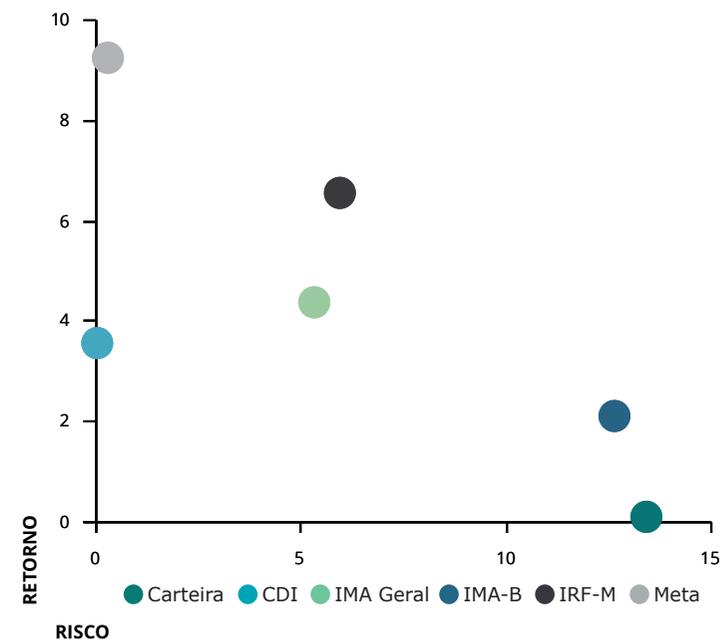
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,7859	7,1327	13,3888
VaR (95%)	12,8001	11,7331	22,0231
Draw-Down	-5,7328	-6,0017	-17,3423
Beta	34,7593	31,6864	30,1088
Tracking Error	0,4905	0,4512	0,8437
Sharpe	-18,8597	1,1759	-1,1989
Treynor	-0,2661	0,0167	-0,0336
Alfa de Jensen	-0,0119	0,0071	-0,0046

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.

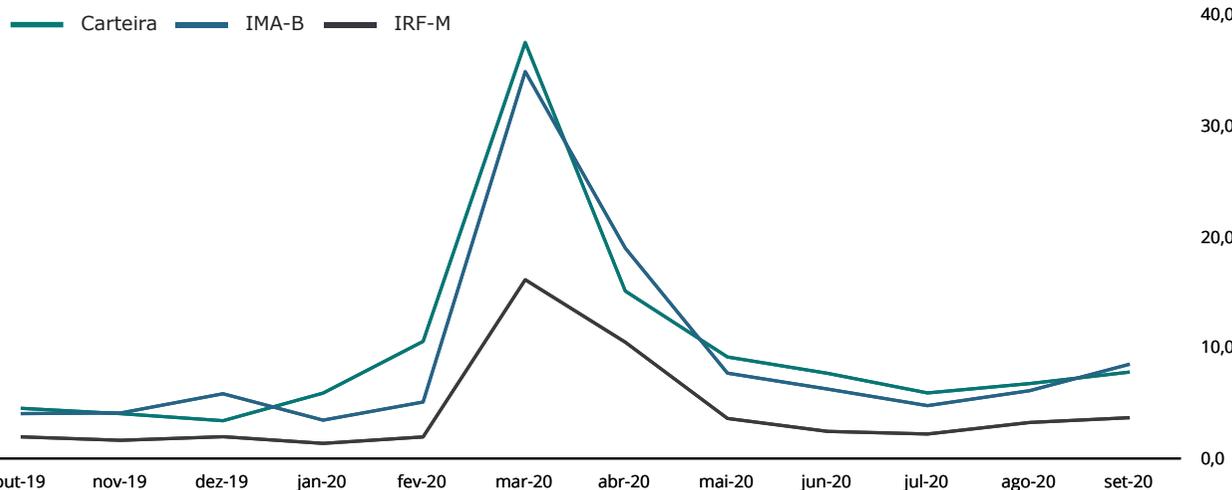
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 32,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.544.269,75 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$83.893.204,20, equivalente a uma queda de 10,37% 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	7,28%	-77.866,09	-0,01%
IRF-M	0,63%	-40.552,56	-0,01%
IRF-M 1	5,97%	27.515,77	0,00%
IRF-M 1+	0,68%	-64.829,30	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	22,71%	-6.447.560,33	-0,80%
IMA-B	4,41%	-1.908.188,73	-0,24%
IMA-B 5	10,13%	-1.467.718,30	-0,18%
IMA-B 5+	0,03%	-26.157,53	-0,00%
Carência Pós	8,14%	-3.045.495,77	-0,38%
IMA GERAL	32,81%	-4.544.269,75	-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	6,42%	-8.413.143,83	-1,04%
F. Crédito Privado	0,30%	-5.595.157,99	-0,69%
Fundos RF e Ref. DI	1,68%	-2.939,95	-0,00%
Multimercado	4,44%	-2.815.045,89	-0,35%
OUTROS RF	0,57%	-93.583,29	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	30,22%	-64.316.780,91	-7,95%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,21%	-17.297.087,89	-2,14%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,44%	-10.318.515,94	-1,28%
Small Caps	4,12%	-10.538.870,57	-1,30%
Setorial	5,08%	-13.467.137,37	-1,67%
Outros RV	6,37%	-12.695.169,14	-1,57%
TOTAL	100,00%	-83.893.204,20	-10,37%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
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 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
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

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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 IMA-B 5	09.093.819/0001-15	D+0	D+0	D+0	D+1	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 Institucional 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
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
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
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	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 95,97% até 90 dias; 4,03% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2020	1.500.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos
01/09/2020	1.500.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
01/09/2020	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
01/09/2020	500.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
01/09/2020	2.000.000,00	Aplicação	Safra FIC Institucional IMA-B
02/09/2020	74.135,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2020	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Dividendos
02/09/2020	500.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
03/09/2020	3.790.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
04/09/2020	441.754,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2020	258.177,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2020	334.155,16	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/09/2020	232.147,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2020	135.075,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2020	46.729,44	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+
16/09/2020	3.471,79	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
17/09/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
18/09/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Dividendos
18/09/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
21/09/2020	1.192.974,75	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/09/2020	11.429,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2020	423.984,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/09/2020	1.791,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2020	5.944.417,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2020	6.938.798,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2020	367.682,44	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

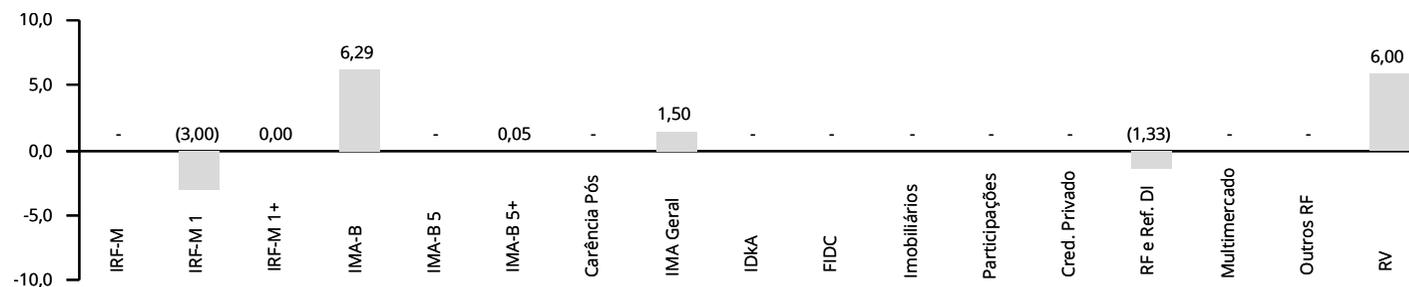
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2020	5.500.006,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2020	8.259,60	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2020	6.695,11	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2020	2.571,25	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2020	2.664,92	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2020	13.483,85	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2020	1.244,14	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2020	1.435,54	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2020	736,91	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2020	4.854,95	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2020	1.861,42	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/09/2020	3.790.003,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2020	488.430,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2020	441.754,86	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II
08/09/2020	6.378,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2020	943.773,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2020	45.729,39	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/09/2020	232.175,12	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/09/2020	2.153,64	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
14/09/2020	240,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/09/2020	70,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2020	42.594,92	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/09/2020	11.678,36	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	30.196.724,58
Resgates	21.205.994,40
Saldo	8.990.730,18

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

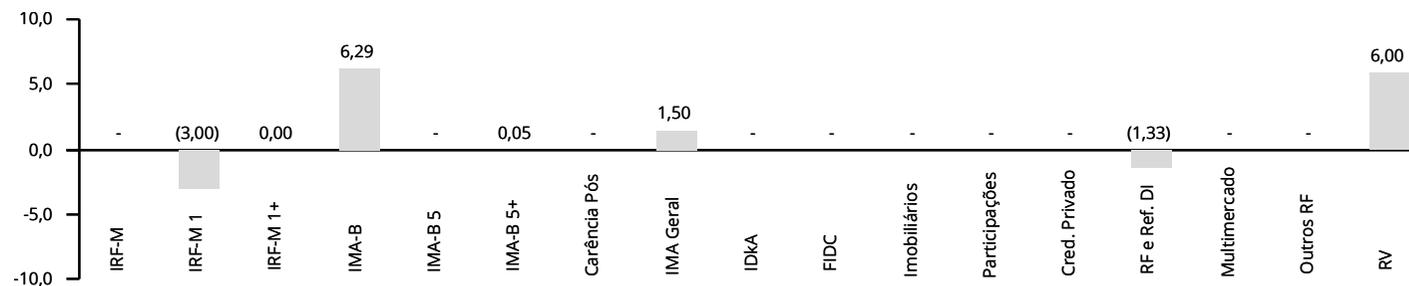
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

17/09/2020	3.494,29	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/09/2020	3.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
18/09/2020	1.200.003,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2020	187.523,54	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/09/2020	298.423,90	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/09/2020	2.659,02	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/09/2020	4.934.766,81	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	30.196.724,58
Resgates	21.205.994,40
Saldo	8.990.730,18

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	1,480841213	10.452.752.168,75	597	7,54%	0,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,109652246	1.878.414.583,86	755	1,36%	0,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,978917197	4.406.252.863,92	648	4,07%	0,75%	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	2,708199453	7.413.658.574,68	1.239	1,47%	0,16%	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	2,246650990	533.696.783,92	135	3,14%	4,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,278141181	604.107.677,88	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	5,420174350	1.338.179.967,69	271	0,04%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	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	3,234700032	1.936.096.946,75	310	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,402421326	350.162.776,21	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	2,368878694	503.981.851,79	95	0,21%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,238369095	570.142.358,76	140	0,26%	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	6,027865604	4.983.832.925,26	714	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	1,787458831	238.949.489,36	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	1,251270700	1.377.785.815,37	194	7,67%	4,50%	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	4,332661500	782.744.149,23	53	4,89%	5,06%	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	4,798850100	1.950.918.734,76	121	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	1,987346100	788.410.647,13	126	2,35%	2,41%	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	3,136855800	240.348.297,77	48	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	2,206244600	849.965.819,26	26	1,03%	0,98%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,425492900	495.909.483,11	202	0,32%	0,52%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,558400300	805.562.235,52	265	2,15%	2,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,715676000	4.760.770.417,77	677	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	1,694241000	452.785.187,83	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	1,680549000	51.074.340,23	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	1,420157000	217.257.318,07	34	2,11%	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	1,790671000	65.920.440,24	18	0,66%	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	2,897217000	1.241.251.655,53	228	1,66%	1,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,448124000	5.834.527.804,73	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	3,125142000	17.747.142.317,32	953	3,68%	0,17%	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	2,543178000	1.755.979.575,38	336	0,01%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,310524000	11.234.342.142,99	463	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	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	2,28%	0,18%	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+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,516107000	3.209.755.140,80	388	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	1,484072000	13.535.810.678,86	868	7,89%	0,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,672856000	2.850.384.468,52	304	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	17,956998000	4.773.930.449,92	290	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,818027000	634.471.413,86	104	2,08%	2,65%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,019287000	76.644.421,20	36	0,00%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	33,956341000	1.382.335.404,22	69	0,03%	0,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,063895000	361.495.639,46	42	0,04%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,547194000	207.480.395,58	67	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	0,666055000	109.721.074,43	22	0,27%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,563241000	1.656.081.726,62	46	1,00%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164673410	9.303.753,46	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	2,881889034	456.791.771,90	197	0,31%	0,56%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,458738900	283.186.303,86	27	0,05%	0,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,481070400	2.292.815.963,87	20.023	4,08%	1,44%	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	2,528959052	900.328.465,10	1.637	4,73%	4,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	15,377099403	890.322.162,57	31.998	2,91%	2,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,932086877	112.797.036,85	6.632	1,72%	12,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,659286231	224.603.122,92	8.445	3,36%	12,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	9,234730100	1.590.150.680,83	2.027	1,54%	0,78%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,035586200	1.999.773.052,56	1.976	4,12%	1,67%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	823,487249600	689.497.036,46	205	3,60%	4,23%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,148051000	634.870.630,59	121	1,19%	1,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,202204000	951.590.330,36	98	1,05%	0,89%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,976055000	110.541.465,03	63	0,42%	3,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	19,489303000	1.558.252.031,74	155	0,22%	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	10,807057000	22.080.656,84	1.023	0,06%	2,38%	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	2,101175101	440.169.483,64	18.385	0,34%	0,63%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,180931000	1.671.279.124,17	158	0,28%	0,14%	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	575,950746000	1.629.396.528,45	578	1,35%	0,67%	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	126,423304700	280.351.520,50	3.959	1,67%	4,83%	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	191,777862400	830.681.972,32	7.502	1,65%	1,61%	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	23.997.209,52	3,0	100,0	100,0
7º, I, b	336.714.317,40	41,6	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	100,0
7º, II	-	0,0	5,0	5,0
7º, III	354.213,74	0,0	65,0	65,0
7º, III, a	354.213,74	0,0	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	65,0
7º, IV	160.370.916,37	19,8	45,0	45,0
7º, IV, a	160.370.916,37	19,8	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	7.020.290,35	0,9	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		65,3	100,0	100,0
8º, I, a	59.788.678,38	7,4	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	35,0
8º, II, a	141.224.526,95	17,5	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	25,0
8º, III	35.900.240,17	4,4	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		29,3	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	10,0
9ºA, II	26.895.644,14	3,3	10,0	10,0
9ºA, III	16.485.183,76	2,0	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		5,4	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	103.814.314.455,69	0,02
BB Gestão DTVM	1.155.015.639.676,20	0,02
Bradesco	521.969.591.294,85	0,04
BRPP Estruturados	15.614.911.851,81	0,01
Caixa Econômica Federal	395.896.643.853,52	0,06
Itaú Unibanco	741.374.922.858,09	0,00
Security	3.341.358.399,24	0,01
XP Vista	76.826.232.466,83	0,04

Obs.: Patrimônio em 08/2020, 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.

Setembro foi mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juizes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.