

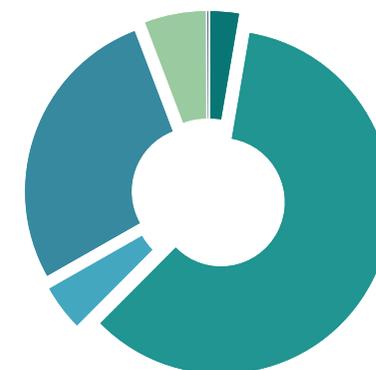
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2021



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

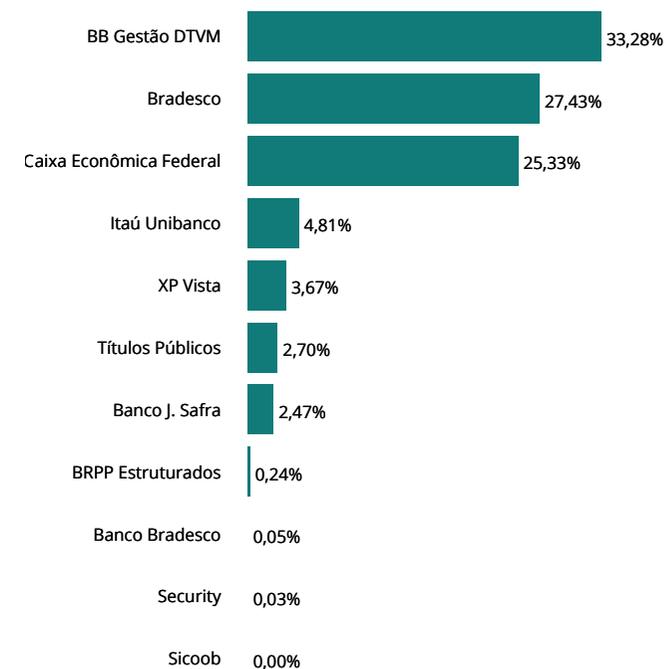
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
TÍTULOS PÚBLICOS	2,7%	24.805.095,72	25.069.633,74
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.442.274,32 ▼	1.426.488,81
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	448.986,27 ▼	444.072,17
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	770.366,52 ▲	758.830,16
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	217.386,27 ▼	215.007,01
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	250.830,32 ▼	248.085,01
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	128.759,56 ▼	127.350,31
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	325.243,31 ▼	321.683,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,8%	7.727.637,74	7.814.003,45
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,8%	7.259.563,68	7.340.698,10
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	6.234.047,73	6.373.415,16
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,8%	549.944.662,10	545.499.241,74
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,5%	23.401.479,20 ▲	11.901.893,83
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,9%	63.115.911,87	63.382.845,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,1%	9.998.592,07 ▲	9.985.048,98
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,4%	58.925.113,33 ▲	43.872.164,74
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	60.029,16	60.019,07
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	743.110,27 ▼	25.814.304,62
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.732.167,61	4.722.461,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.789,79	1.811,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.065.024,09	5.046.071,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.676.249,95	1.669.623,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.076.342,48	2.070.240,26
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	547.846,19	545.710,03
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,8%	62.592.558,08	62.933.656,31
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	604.979,99 ▼	40.374.614,07
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.579,58	5.620,56
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,8%	43.921.620,84 ▲	24.058.943,73
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.753,05	5.820,23
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	10.726.339,84	10.819.759,96
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	917.853,26 ▲	846.018,62
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	3,7%	34.067.759,46 ▲	12.003.026,46
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.702.291,90	5.702.470,10

POR SEGMENTO



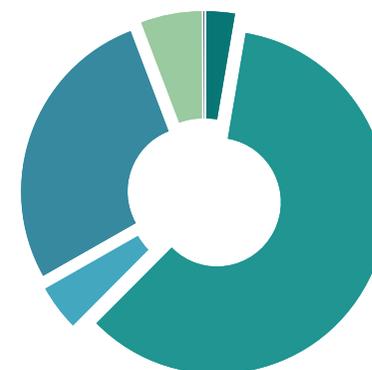
- Títulos Públicos 2,70%
- Fundos de Renda Fixa 59,83%
- Fundos Multimercado 4,29%
- Fundos de Renda Variável 27,36%
- Investimentos no Exterior 5,77%
- Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



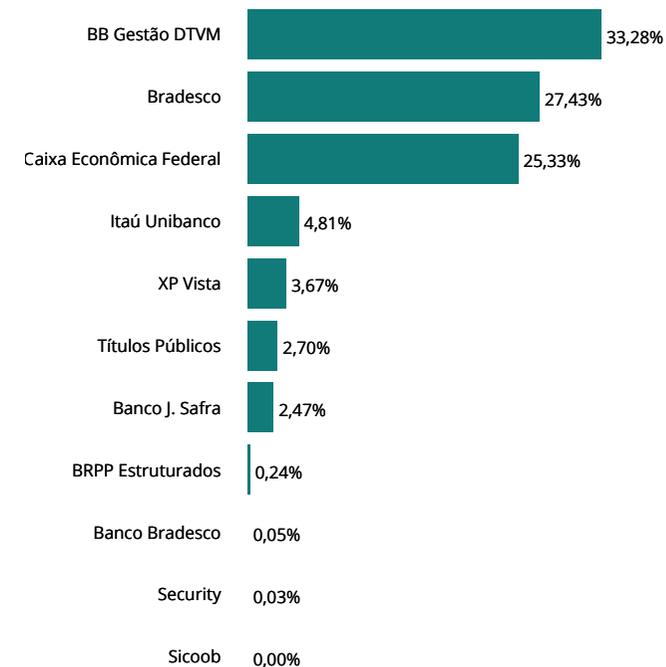
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,8%	549.944.662,10	545.499.241,74
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	15.016.016,58	15.001.181,01
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.075.481,00	5.071.917,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.034.303,00	5.030.883,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,0%	17.954.196,00	17.649.708,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,6%	5.403.075,00	5.468.733,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	384.573,08 ▼	13.663.804,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.070,50	6.099,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,0%	54.787.429,52 ▲	41.374.434,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.352,76	3.393,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	4.999,06	5.043,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	12.824,22	12.823,05
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,1%	65.001.060,87	64.805.962,93
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.708,38	3.726,66
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.550,92	31.505,39
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,6%	23.495.577,19	23.671.595,01
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.438,84	1.456,20
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,8%	16.100.912,59 ▲	15.046.307,18
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	1.945,89	1.955,28
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.234,36	2.234,60
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.171.785,49	2.175.650,99
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	10.314.883,45	10.399.720,46
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	248.851,39	248.981,39
FUNDOS MULTIMERCADO	4,3%	39.397.243,03	38.283.422,46
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.588.387,41	2.576.821,54
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	392.883,29	391.884,37
Caixa Multimercado RV 30	3,8%	34.990.897,46	34.446.624,41
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,2%	1.425.074,87 ▲	868.092,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,4%	251.521.652,01	240.335.220,13
BB FIA Governança	5,5%	50.615.840,40	47.875.680,78
BB FIC FIA Dividendos	3,1%	28.384.837,83	26.810.805,71
BB FIC FIA Infraestrutura	1,9%	17.840.401,32	16.681.465,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,6%	32.991.728,00	31.096.377,48

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,70%
- Fundos de Renda Fixa 59,83%
- Fundos de Renda Variável 27,36%
- Investimentos no Exterior 5,77%
- Fundos Multimercado 4,29%
- Contas Correntes 0,05%

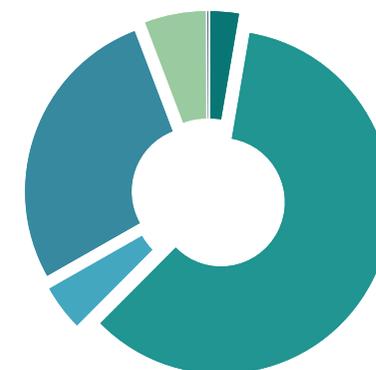
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,4%	251.521.652,01	240.335.220,13
Bradesco FIA Dividendos	1,7%	15.321.123,97	14.377.752,97
Bradesco FIA MID Small Cap	4,6%	41.940.511,40	40.672.146,86
Bradesco FIA Selection	3,9%	35.888.109,76	35.832.391,46
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,3%	11.818.762,84	11.156.558,81
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,1%	10.536.171,60	9.947.219,49
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,5%	4.177.210,24	3.947.180,99
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.006.954,65	1.937.640,01
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,8%	53.005.712,59	50.619.926,71
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.149.022,10	3.035.541,51
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.627.913,23	2.540.819,73
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.164.803,42 ▲	620.881,36
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	12.346.187,20	11.983.031,18
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,0%	18.104.065,33 ▲	17.486.227,31
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,7%	15.613.721,31 ▲	14.953.425,62
CONTAS CORRENTES	0,1%	465.540,88	248.295,30
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	464.737,59	218.749,20
Caixa Econômica Federal	0,0%	759,79	29.502,60
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%	919.139.906,33	900.055.740,08

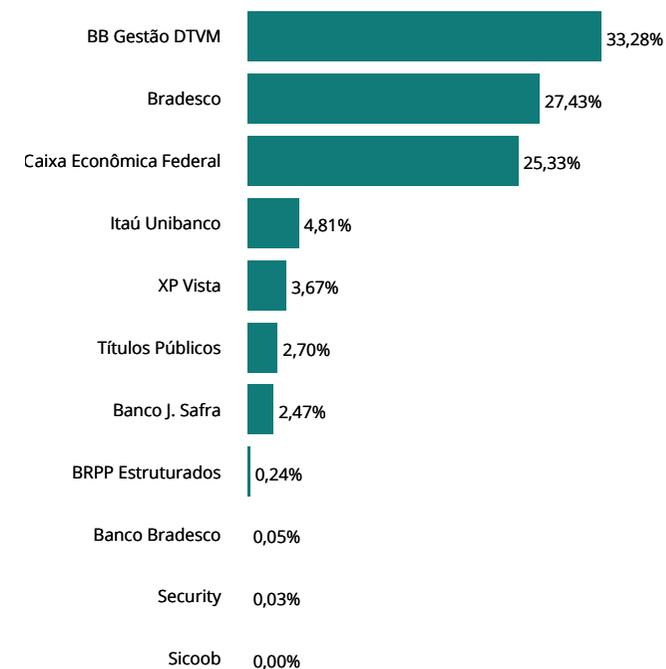
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,70% ■ Fundos de Renda Variável 27,36%
■ Fundos de Renda Fixa 59,83% ■ Investimentos no Exterior 5,77%
■ Fundos Multimercado 4,29% ■ Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	110.862,45	(147.287,92)	(191.865,83)				(228.291,30)
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(35.732,38)	(48.592,44)	44.855,00				(39.469,82)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	(11.107,25)	(15.110,67)	29.937,77				3.719,85
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(18.768,48)	(26.174,42)	11.519,81				(33.423,09)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(5.388,55)	(7.326,86)	3.526,45				(9.188,96)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(6.217,55)	(8.454,08)	7.797,67				(6.873,96)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(3.191,67)	(4.339,75)	4.002,80				(3.528,62)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(8.042,24)	(10.942,32)	13.362,23				(5.622,33)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(126.057,79)	(148.772,34)	(86.365,71)				(361.195,84)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(118.422,29)	(139.760,99)	(81.134,42)				(339.317,70)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	443.790,65	262.185,95	(139.367,43)				566.609,17
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
FUNDOS DE RENDA FIXA	(1.444.999,83)	(4.061.892,46)	116.589,28				(5.390.303,01)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	1.893,83	49.585,37				51.479,20
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(355.290,14)	(584.621,85)	(266.933,55)				(1.206.845,54)
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.007,13	1.801,61	4.056,77				7.865,51
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	63.948,17	(274.004,07)	52.948,59				(157.107,31)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3.753,62	5.100,23	10,09				8.863,94
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(117.094,91)	(217.669,18)	128.805,65				(205.958,44)
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	4.669,22	(51.200,57)	9.705,84				(36.825,51)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(5.815,59)	-	-				(5.815,59)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(9.846,01)	-	-				(9.846,01)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.614,80)	(42,98)	(21,54)				(1.679,32)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	1.252,20	(29.682,41)	18.953,09				(9.477,12)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	4.981,55	33,65	6.626,21				11.641,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3.180,82	(9.125,12)	6.102,22				157,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(60.266,10)	-	-				(60.266,10)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.603,09	(7,80)	2.136,16				3.731,45
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	(370.228,98)	(608.670,48)	(341.098,23)				(1.319.997,69)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(101.152,47)	(300.056,74)	230.365,92				(170.843,29)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.169,98)	(98,60)	(40,98)				(6.309,56)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	(4.718,93)	(197.188,02)	(137.322,89)				(339.229,84)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(860,75)	(131,43)	(67,18)				(1.059,36)

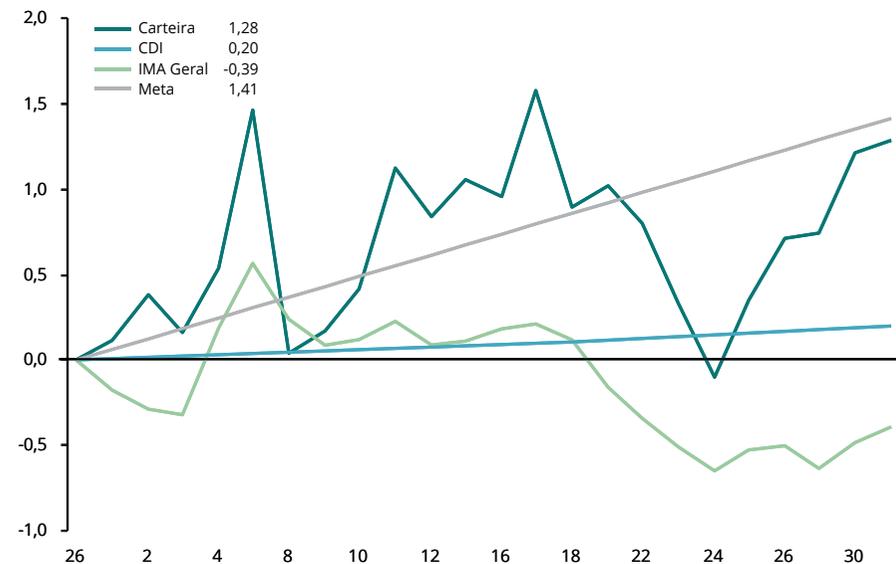
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(1.444.999,83)	(4.061.892,46)	116.589,28				(5.390.303,01)
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(123.398,44)	(194.522,95)	(93.420,12)				(411.341,51)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	1.854,18	1.004,43	2.489,88				5.348,49
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	3.026,46	64.733,00				67.759,46
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4.962,25	3.018,69	(178,20)				7.802,74
Caixa Brasil Referenciado	1,16	468,77	14.835,57				15.305,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	(8.574,00)	(73.322,71)	3.564,00				(78.332,71)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	(8.598,00)	(72.785,61)	3.420,00				(77.963,61)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	238.008,00	141.031,31	304.488,00				683.527,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(82.929,00)	(133.997,09)	(65.658,00)				(282.584,09)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(63.250,53)	(114.381,43)	20.768,39				(156.863,57)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(2.135,30)	(1.503,17)	(28,96)				(3.667,43)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	25.598,39	(271.314,83)	112.995,04				(132.721,40)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.718,79)	(1.200,91)	(40,56)				(2.960,26)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(1.370,49)	(1.314,13)	(44,75)				(2.729,37)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4.690,47	9.832,01	1,17				14.523,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(78.536,81)	(72.743,37)	-				(151.280,18)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16.469,58	(330.595,72)	195.097,94				(119.028,20)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(3.345,83)	(2.305,98)	(18,28)				(5.670,09)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	42,11	18,84	45,53				106,48
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(256.376,95)	(391.921,35)	(176.017,82)				(824.316,12)
Itaú FIC IMA-B 5+	(348,28)	(34,88)	(17,36)				(400,52)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	8.806,32	(95.293,44)	54.605,41				(31.881,71)
Itaú FIC Institucional Inflação	(3.007,35)	(30,44)	(9,39)				(3.047,18)
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	28,48	-	-				28,48
Itaú Institucional IRF-M 1	102,70	1,17	(0,24)				103,63
Piatã Previdenciário Crédito Privado	15.213,91	(2.027,44)	(3.865,50)				9.320,97
Safra FIC Institucional IMA-B	(179.832,26)	(197.040,14)	(84.837,01)				(461.709,41)
Security Referenciado Crédito Privado	307,51	(288,62)	(130,00)				(111,11)
FUNDOS MULTIMERCADO	(206.213,32)	(407.157,55)	613.820,57				449,70
BB Previdenciário Multimercado	(2.955,65)	(7.249,87)	11.565,87				1.360,35
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	(256,92)	(2.646,08)	998,92				(1.904,08)
Caixa Multimercado RV 30	(203.000,75)	(395.353,74)	544.273,05				(54.081,44)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(206.213,32)	(407.157,55)	613.820,57				449,70
Itaú FIC Private Multimercado SP500	-	(1.907,86)	56.982,73				55.074,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(9.395.095,00)	(8.558.776,86)	11.186.431,88				(6.767.439,98)
BB FIA Governança	(1.436.246,87)	(1.624.206,18)	2.740.159,62				(320.293,43)
BB FIC FIA Dividendos	(1.291.447,04)	(1.332.838,02)	1.574.032,12				(1.050.252,94)
BB FIC FIA Infraestrutura	(669.335,22)	(80.718,61)	1.158.935,75				408.881,92
BB FIC FIA Setor Financeiro	(2.357.087,55)	(2.279.677,62)	1.895.350,52				(2.741.414,65)
Bradesco FIA Dividendos	(669.206,45)	(582.007,20)	943.371,00				(307.842,65)
Bradesco FIA MID Small Cap	(1.125.584,64)	(317.339,38)	1.268.364,54				(174.559,48)
Bradesco FIA Selection	(941.999,82)	(1.201.074,35)	55.718,30				(2.087.355,87)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(400.719,49)	(511.045,78)	662.204,03				(249.561,24)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(304.610,67)	(364.613,60)	588.952,11				(80.272,16)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(138.255,35)	(178.206,10)	230.029,25				(86.432,20)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(60.601,90)	(87.050,02)	69.314,64				(78.337,28)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1.281.107,17	1.687.019,58	(114.863,12)				2.853.263,63
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	139.083,63	116.862,33	113.480,59				369.426,55
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	134.234,07	87.026,76	87.093,50				308.354,33
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	31.307,01	42.811,43	43.273,06				117.391,50
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	414.634,24	512.527,15	363.156,02				1.290.317,41
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(28.870,07)	295.009,45	(382.161,98)				(116.022,60)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	590.718,29	632.782,46	(339.704,31)				883.796,44
TOTAL	(9.654.338,53)	(11.488.095,21)	11.610.112,78				(9.532.320,96)

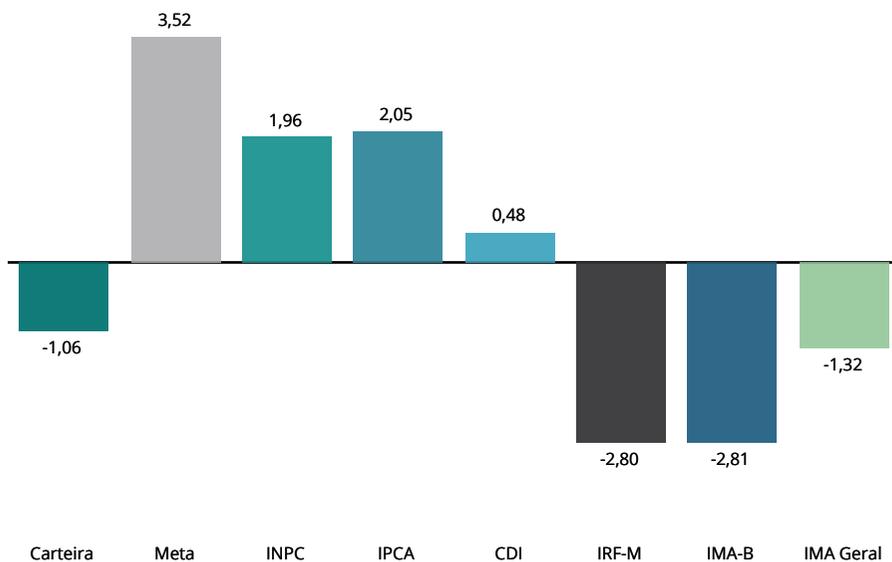
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,07)	0,73	0,15	(0,24)	-147	-717	438
Fevereiro	(1,26)	1,34	0,13	(0,69)	-94	-934	182
Março	1,28	1,41	0,20	(0,39)	91	648	-328
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,06	3,52	0,48	-1,32	-30	-220	80

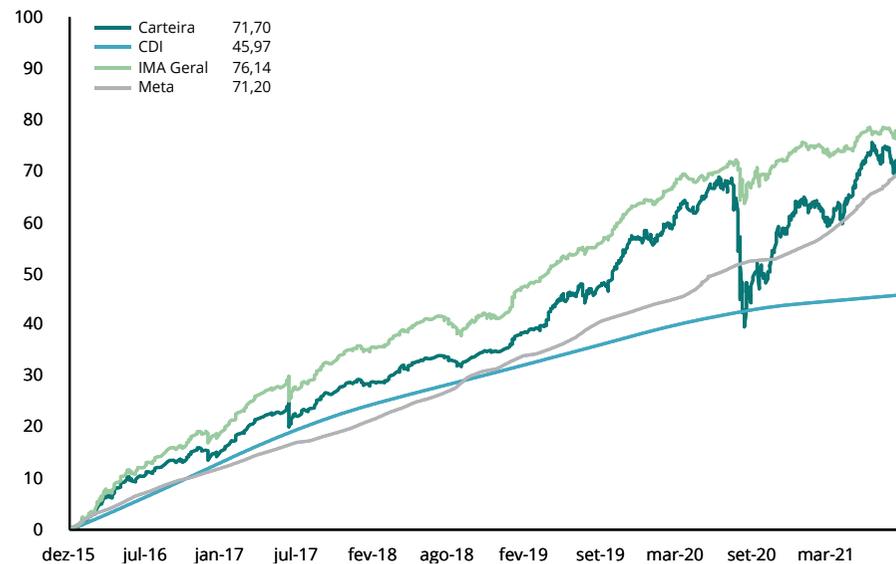
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	1,52	108%	-7,82	-222%	-11,21	-91%	1,13	2,43	1,86	4,00	59,11	-37,13	-0,29	-15,60
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	1,11	78%	-8,09	-230%	-13,50	-109%	1,06	2,26	1,74	3,71	38,04	-47,31	-0,29	-16,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-1,11	-78%	-4,47	-127%	12,98	105%	9,12	13,83	15,00	22,75	-9,00	2,58	-3,91	-8,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-1,11	-78%	-4,47	-127%	12,98	105%	9,12	13,83	15,00	22,75	-9,00	2,58	-3,91	-8,52
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-2,19	-155%	8,02	228%	30,43	246%	11,23	9,21	18,46	15,17	-13,76	15,21	-4,59	-7,28
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,24	17%	0,50	14%	2,28	18%	0,09	0,19	0,15	0,31	48,21	1,58	-0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,42	-30%	-1,88	-53%	4,63	37%	3,45	4,06	5,67	6,68	-14,11	3,34	-1,42	-2,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,11	8%	0,23	7%	1,13	9%	0,03	0,15	0,05	0,24	-158,99	-47,16	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,32	23%	-0,20	-6%	8,99	73%	3,69	3,01	6,07	4,95	-3,09	12,67	-0,98	-2,26
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,02	1%	0,05	1%	2,23	18%	0,44	0,45	0,72	0,74	-28,14	-0,84	-0,13	-0,22
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	-0,43	-31%	-1,71	-49%	4,13	33%	3,05	3,48	5,01	5,73	-15,27	3,05	-1,29	-2,30
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,21	15%	-0,77	-22%	8,59	70%	4,92	3,04	8,09	5,00	-4,96	12,05	-1,37	-2,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,19	-84%	-5,12	-145%	11,14	90%	9,29	12,39	15,27	20,38	-10,15	4,54	-4,05	-7,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,38	27%	-0,19	-5%	10,04	81%	3,83	3,77	6,31	6,20	-3,60	11,49	-0,95	-3,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,40	28%	0,68	19%	10,57	86%	2,46	2,59	4,05	4,25	1,56	18,01	-0,61	-2,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,29	21%	-0,01	0%	8,31	67%	3,35	2,58	5,51	4,24	-3,08	13,50	-0,91	-1,83
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,39	28%	0,67	19%	7,35	60%	2,45	1,69	4,03	2,78	1,42	17,98	-0,61	-0,90
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,54	-38%	-2,07	-59%	4,23	34%	3,44	4,34	5,65	7,14	-15,82	2,48	-1,44	-2,89
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,63	-45%	-1,61	-46%	5,59	45%	3,49	3,86	5,75	6,36	-17,43	4,92	-1,53	-2,63
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,73	-52%	-3,44	-98%	10,02	81%	6,78	8,21	11,14	13,51	-11,22	5,65	-2,91	-5,28
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	6%	-0,72	-20%	8,53	69%	4,15	3,28	6,83	5,40	-7,20	10,76	-1,26	-2,49
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,15	-82%	-4,95	-141%	11,41	92%	9,12	12,37	15,00	20,35	-10,05	4,67	-3,96	-7,67
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-0,86	-61%	-3,69	-105%	10,78	87%	7,08	9,03	11,64	14,86	-11,71	5,58	-3,02	-5,92
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,20	14%	0,43	12%	1,67	13%	0,06	0,32	0,10	0,53	22,90	-11,49	-0,00	-0,55
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,22	16%	0,55	16%	2,07	17%	0,06	0,23	0,10	0,38	46,79	-5,07	0,00	-0,25
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,00	0%	0,02	0%	2,20	18%	0,43	0,46	0,70	0,75	-32,04	-1,15	-0,13	-0,23

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 %
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,10	7%	0,34	10%	1,97	16%	0,12	0,37	0,20	0,60	-41,46	-4,78	-0,02	-0,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,07	5%	-1,48	-42%	8,48	69%	5,87	6,03	9,66	9,92	-7,10	1,71	-1,76	-4,68
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,07	5%	-1,49	-42%	8,45	68%	5,87	6,02	9,65	9,90	-7,13	1,73	-1,76	-4,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,73	122%	3,89	111%	12,19	99%	0,58	3,99	0,95	6,56	181,83	5,91	0,00	-2,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-1,20	-85%	-4,89	-139%	9,63	78%	8,57	9,43	14,09	15,51	-12,77	1,81	-3,68	-7,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,39	-28%	-1,67	-47%	4,41	36%	3,12	3,51	5,13	5,78	-14,09	3,50	-1,29	-2,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,47	-34%	-2,86	-81%	10,30	83%	6,38	7,84	10,49	12,90	-8,73	6,13	-2,58	-5,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,31	22%	-0,23	-6%	8,96	73%	3,70	3,03	6,09	4,99	-3,35	12,55	-0,97	-2,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,20	-85%	-5,15	-146%	11,39	92%	9,30	12,43	15,29	20,45	-10,20	4,65	-4,06	-7,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,89	-63%	-2,79	-79%	2,59	21%	3,86	4,12	6,34	6,78	-20,01	0,11	-1,64	-3,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,01	1%	0,05	1%	2,36	19%	0,43	0,43	0,71	0,71	-29,89	1,13	-0,13	-0,22
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,30	21%	-0,18	-5%	5,62	45%	2,88	3,75	4,74	6,18	-3,25	5,00	-0,69	-2,76
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,49	-35%	-2,90	-82%	10,14	82%	6,38	7,82	10,49	12,87	-8,86	6,03	-2,60	-5,03
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,14	10%	0,34	10%	2,12	17%	0,04	1,64	0,06	2,70	-56,53	-0,61	0,00	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,74	-53%	-3,39	-96%	10,09	82%	6,79	8,46	11,16	13,92	-11,10	5,49	-2,94	-5,60
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,19	-84%	-5,15	-146%	11,15	90%	9,27	12,34	15,25	20,31	-10,26	4,58	-4,06	-7,65
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,33	23%	-0,21	-6%	8,99	73%	3,69	3,03	6,08	4,98	-3,07	12,60	-0,96	-2,29
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-0,48	-34%	-2,86	-81%	10,20	83%	6,35	7,83	10,45	12,88	-8,83	6,06	-2,58	-5,04
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	2%	0,12	3%	2,28	18%	0,40	0,46	0,66	0,75	-35,50	0,21	-0,13	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,18	-13%	0,43	12%	-2,47	-20%	0,09	2,23	0,15	3,67	-280,14	-13,93	-0,19	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,82	-58%	-4,28	-122%	9,68	78%	7,30	9,18	12,00	15,11	-10,31	4,82	-3,16	-5,76
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,05	-4%	-0,04	-1%	-0,77	-6%	2,41	2,06	3,96	3,39	-6,21	-9,19	-0,81	-2,80
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,45	32%	0,05	1%	3,08	25%	1,61	1,80	2,64	2,96	5,05	1,97	-0,29	-1,76
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,25	18%	-0,48	-14%	5,61	45%	2,40	2,84	3,95	4,67	-6,93	5,77	-0,47	-1,95
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,58	112%	-0,15	-4%	14,79	120%	6,43	7,41	10,58	12,20	8,88	9,60	-1,08	-3,94
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	4,16	294%	6,79	193%	56,21	455%	15,72	21,00	25,88	34,58	16,11	12,39	-3,24	-9,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	5,72	405%	-0,63	-18%	59,78	484%	22,87	26,23	37,66	43,19	10,85	11,25	-3,85	-10,98
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	5,87	416%	-3,57	-101%	36,85	298%	23,09	24,64	38,01	40,56	11,33	8,01	-4,15	-12,50
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	6,95	492%	2,35	67%	74,35	602%	27,24	28,74	44,87	47,35	11,59	12,58	-5,63	-10,89
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	6,10	432%	-7,67	-218%	36,38	295%	26,85	34,51	44,21	56,81	11,10	5,93	-4,75	-18,15

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 %
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	6,56	465%	-1,97	-56%	43,65	354%	22,48	25,01	37,03	41,17	13,29	8,94	-3,71	-13,04
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	3,12	221%	-0,41	-12%	47,75	387%	27,99	25,55	46,05	42,07	3,85	9,93	-5,83	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	0,16	11%	-5,50	-156%	50,66	410%	22,11	25,53	36,35	42,03	-4,58	9,92	-5,55	-14,29
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	5,94	420%	-2,07	-59%	57,88	469%	23,25	26,44	38,29	43,54	11,00	10,85	-3,92	-11,99
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	5,92	419%	-0,76	-21%	60,48	490%	22,73	27,01	37,42	44,47	11,34	11,10	-3,95	-11,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	5,83	413%	-2,03	-58%	56,95	461%	23,74	26,30	39,09	43,32	10,77	10,80	-3,93	-11,89
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	3,58	253%	-3,76	-107%	34,96	283%	26,67	30,73	43,88	50,60	4,31	6,69	-5,12	-18,95
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	3,74	265%	13,29	377%	64,17	520%	23,05	24,30	37,97	40,02	14,80	11,83	-4,80	-12,74
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,43	243%	13,29	377%	72,02	583%	21,86	24,09	35,99	39,67	13,89	13,26	-4,84	-12,45
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	4,54	322%	18,71	531%	-	-	22,29	-	36,71	-	15,97	-	-5,27	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,03	215%	11,67	331%	65,14	528%	24,32	24,63	40,05	40,55	12,15	11,72	-4,77	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-2,28	-162%	-0,17	-5%	67,04	543%	27,35	22,17	44,97	36,52	-4,72	13,85	-8,33	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	-2,14	-152%	6,58	187%	86,50	701%	27,90	27,48	45,84	45,28	-10,20	14,31	-8,95	-9,55
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,28	91%	-1,06	-30%	17,20	139%	7,82	8,40	12,86	13,82	9,78	10,50	-3,52	-3,52
CDI		0,20	14%	0,48	14%	2,23	18%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,84	-60%	-2,80	-79%	2,25	18%	3,83	4,11	6,30	6,76	-18,69	0,37	-1,60	-3,17
IRF-M 1		0,04	3%	0,13	4%	2,51	20%	0,42	0,43	0,70	0,71	-25,09	4,48	-0,11	-0,22
IRF-M 1+		-1,45	-103%	-4,77	-136%	1,81	15%	6,30	6,16	10,36	10,14	-17,95	-0,03	-2,65	-5,34
IMA-B		-0,46	-33%	-2,81	-80%	10,39	84%	6,47	7,83	10,65	12,89	-6,83	6,32	-2,57	-5,04
IMA-B 5		0,34	24%	-0,15	-4%	8,50	69%	3,62	3,03	5,95	4,98	2,87	13,17	-0,95	-2,29
IMA-B 5+		-1,17	-83%	-5,10	-145%	12,01	97%	9,49	12,39	15,61	20,38	-9,69	4,79	-4,05	-7,68
IMA Geral		-0,39	-28%	-1,32	-38%	4,98	40%	3,03	3,46	4,99	5,69	-13,35	4,99	-1,21	-2,28
IDkA 2A		0,29	20%	-0,05	-1%	8,57	69%	3,48	2,86	5,72	4,70	1,89	14,35	-0,95	-2,10
IDkA 20A		-1,89	-134%	-7,21	-205%	15,19	123%	13,09	19,26	21,53	31,69	-10,66	4,13	-5,66	-12,20
IGCT		5,81	411%	-0,40	-11%	62,92	509%	22,50	26,41	37,07	43,49	17,44	11,47	-3,91	-10,88
IBrX 50		6,08	430%	-0,80	-23%	64,73	524%	22,52	27,36	37,11	45,06	18,20	11,42	-4,04	-12,39
Ibovespa		6,00	425%	-2,00	-57%	59,73	484%	22,88	26,70	37,70	43,96	17,72	10,90	-3,98	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.		1,41		3,52		12,35									

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 8,3978% 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 4,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 7,83% 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 13,8185%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,76%, e o IMA-B de 12,89%.

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 3,17%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,17% e 5,04%, 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 30,0976% 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 0,5298% e -0,5298% 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 10,4982% 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 0,1845% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

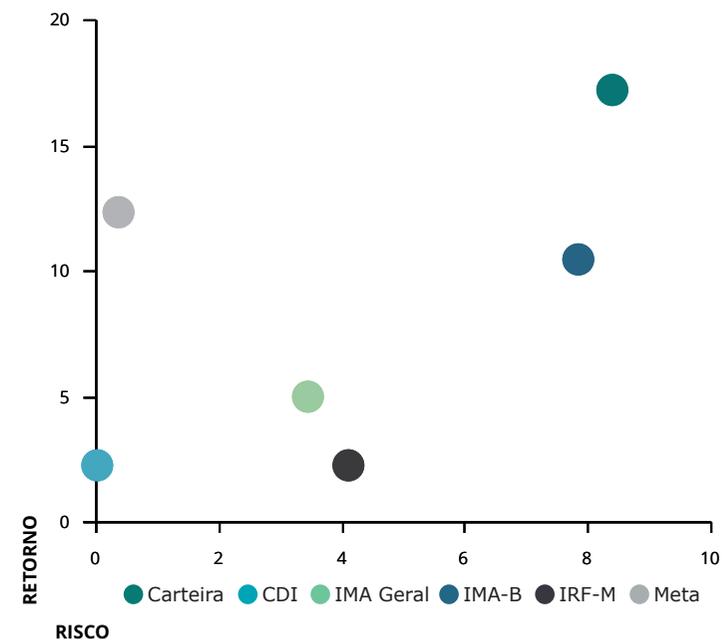
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,8157	7,9868	8,3978
VaR (95%)	12,8601	13,1358	13,8185
Draw-Down	-3,5192	-3,5192	-3,5192
Beta	33,1777	31,3549	30,0976
Tracking Error	0,4923	0,5033	0,5298
Sharpe	9,7758	-4,7912	10,4982
Treynor	0,1451	-0,0769	0,1845
Alfa de Jensen	-0,0366	-0,0151	-0,0014

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.

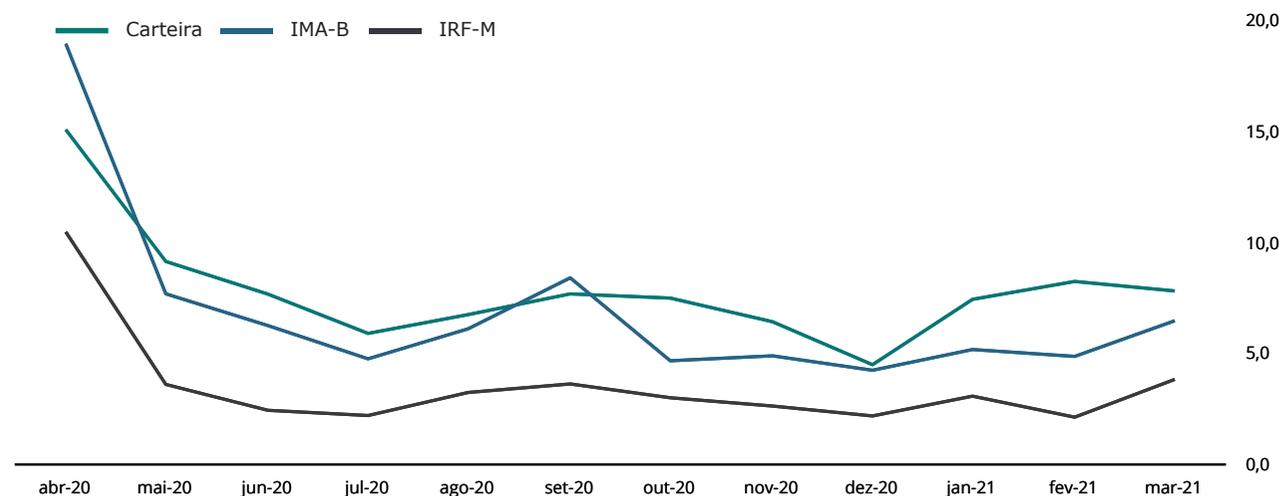
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 33,15% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$80.186.936,00 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$95.611.635,52, equivalente a uma queda de 10,41% 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	0,63%	-619,24	-0,00%
IRF-M	0,00%	-57,64	-0,00%
IRF-M 1	0,63%	-561,60	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	31,13%	-8.575.110,53	-0,93%
IMA-B	4,85%	-2.348.923,55	-0,26%
IMA-B 5	18,91%	-3.098.641,12	-0,34%
IMA-B 5+	0,00%	-1.370,17	-0,00%
Carência Pós	7,36%	-3.126.175,69	-0,34%
IMA GERAL	20,95%	-3.045.630,84	-0,33%
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	13,63%	-3.707.046,73	-0,40%
F. Crédito Privado	0,26%	-484.762,29	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	9,08%	-22.326,55	-0,00%
Multimercado	4,29%	-3.199.957,89	-0,35%
OUTROS RF	0,52%	-96.292,18	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	33,15%	-80.186.936,00	-8,73%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,15%	-21.274.865,33	-2,32%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,76%	-12.544.124,55	-1,37%
Small Caps	4,57%	-13.271.104,75	-1,44%
Setorial	5,53%	-16.672.788,07	-1,81%
Outros RV	7,14%	-16.424.053,30	-1,79%
TOTAL	100,00%	-95.611.635,52	-10,41%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 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 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 Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	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
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA								
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+1	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								
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
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+1	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+1	D+3	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								
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	D+0	D+0	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
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
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	D+1	D+1	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: 96,37% até 90 dias; 3,63% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2021	7.322.672,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/03/2021	676.067,04	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
03/03/2021	1.250.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/03/2021	2.000.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
03/03/2021	1.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Institucional IMA-B 5
03/03/2021	500.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
03/03/2021	1.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
03/03/2021	1.000.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
04/03/2021	149.207,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/03/2021	12.252.184,02	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
04/03/2021	500.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA BDR Nível 1
05/03/2021	10.200.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/03/2021	261.052,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2021	15.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
05/03/2021	20.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5
05/03/2021	20.000.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
05/03/2021	1.047.815,98	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
05/03/2021	649,00	Aplicação	Itaú FIC FIA BDR Nível 1
17/03/2021	158,75	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2021	18.289,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2021	510.711,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/03/2021	16.076.427,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

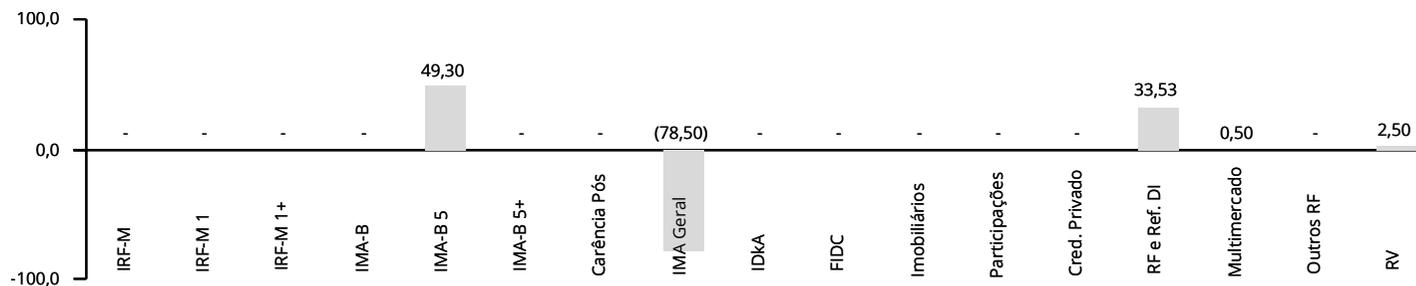
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2021	1.003,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/03/2021	7.775.253,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/03/2021	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/03/2021	7.615,99	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/03/2021	20.195,51	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/03/2021	4.828,16	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/03/2021	-16,55	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/03/2021	1.147,19	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/03/2021	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/03/2021	1.323,68	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/03/2021	679,49	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/03/2021	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/03/2021	8.086,11	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/03/2021	1.716,37	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/03/2021	7.250.009,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/03/2021	25.200.000,00	Resgate	BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C
04/03/2021	13.300.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
05/03/2021	260.225,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2021	40.000.000,00	Resgate	Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral
05/03/2021	4.672,03	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
08/03/2021	309.037,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/03/2021	11.495,46	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/03/2021	1.000.405,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/03/2021	46.484,11	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/03/2021	69,35	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2021	172,26	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/03/2021	46.935,31	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	110.765.235,06
Resgates	103.508.427,17
Saldo	7.256.807,89

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

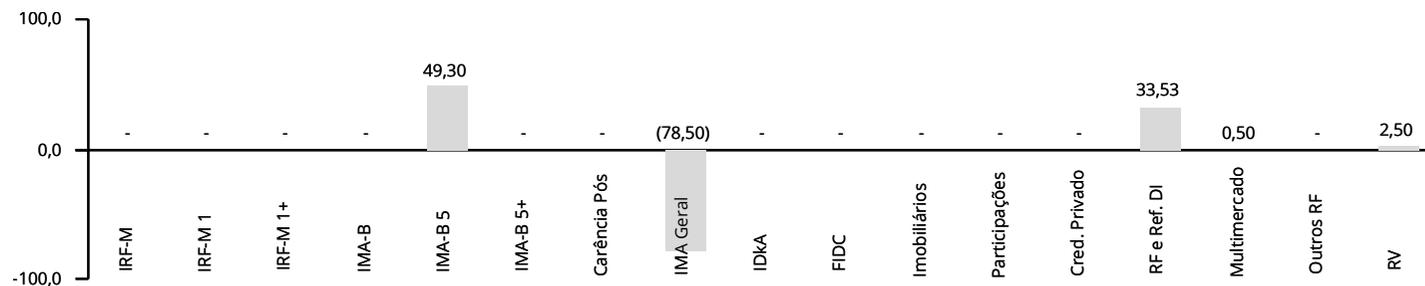
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

16/03/2021	532,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/03/2021	158,75	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2021	7,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/03/2021	3.474,50	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/03/2021	4.724,57	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/03/2021	152,33	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/03/2021	7,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/03/2021	398.623,34	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/03/2021	4.039,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2021	85.236,30	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/03/2021	4.026,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/03/2021	6.024.328,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/03/2021	193,92	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
31/03/2021	1.704.486,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	110.765.235,06
Resgates	103.508.427,17
Saldo	7.256.807,89

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 Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,313311385	3.129.027.750,94	593	2,55%	0,75%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,499186447	9.507.617.903,00	607	6,87%	0,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,119125867	2.383.075.266,03	781	1,09%	0,42%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,604311045	5.244.113.078,65	711	6,41%	1,12%	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	2,726555926	7.884.684.396,22	1.205	0,01%	0,00%	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	2,271019330	477.073.924,53	129	0,08%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,344084896	621.594.348,57	74	0,52%	0,76%	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	3,387801110	1.420.869.422,66	275	0,00%	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	2,468007559	350.840.589,78	51	0,55%	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	2,454633095	508.882.539,13	95	0,18%	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	2,310262772	573.145.488,03	140	0,23%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,851448874	240.972.949,54	165	0,06%	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	1,262133700	1.406.629.483,62	195	6,81%	4,45%	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	4,392344000	711.069.740,23	52	0,07%	0,09%	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	4,965592100	1.934.702.835,78	124	0,00%	0,00%	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	2,036713500	1.065.355.221,87	141	4,78%	4,12%	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	3,290629800	215.350.580,41	45	0,00%	0,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, IV, a	2,284539800	764.834.933,49	28	1,17%	1,40%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,451851200	397.338.580,93	193	0,10%	0,23%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	12,352520800	3.143.103.114,21	181	3,71%	1,08%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,575969800	823.717.878,57	258	0,62%	0,69%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,752086000	5.408.705.211,16	630	1,63%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,691827000	452.140.056,20	104	0,55%	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	1,678101000	50.999.946,70	21	0,55%	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	1,496183000	228.887.898,64	34	1,95%	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	1,801025000	66.301.603,97	18	0,59%	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	2,929825000	1.101.354.485,14	217	0,04%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,588288000	5.996.206.078,69	890	0,00%	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	3,221498000	13.551.415.614,90	991	5,96%	0,40%	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	2,666907000	1.580.616.679,30	315	0,00%	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	2,289552000	1.953.428.365,60	426	0,00%	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	2,614388000	9.801.758.898,12	1.345	0,00%	0,00%	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	1,511599000	15.491.489.347,05	917	7,08%	0,42%	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 FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,819792000	2.867.479.223,11	301	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,087139000	3.580.849.195,10	260	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	11,195311000	700.314.494,78	115	2,56%	3,36%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,250360000	111.185.132,08	46	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	35,006353000	1.638.822.928,33	82	1,75%	0,98%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,511983000	383.111.308,48	43	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,798534000	239.684.905,74	69	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,665215000	109.582.649,76	22	0,24%	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	132,369273000	1.525.094.042,58	48	1,12%	0,68%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166096000	9.384.127,36	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	2,938553712	404.944.680,68	197	0,28%	0,64%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,479829700	313.205.014,86	33	0,04%	0,13%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,938543900	2.072.663.718,10	17.072	3,81%	1,69%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	19,789623000	2.216.604.138,65	1.165	0,16%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,126249035	1.206.597.607,28	1.668	5,51%	4,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	17,875359934	1.002.558.255,25	29.595	3,09%	2,83%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,198131065	144.135.580,38	6.112	1,94%	12,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,210149231	230.912.669,05	7.818	3,59%	14,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,387453000	1.624.645.482,75	1.643	1,67%	0,94%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,481539200	2.141.846.289,54	1.665	4,57%	1,96%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	938,793960400	736.778.248,58	197	3,91%	4,87%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,640644000	797.782.444,27	114	1,29%	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	1,492376000	1.175.205.411,78	98	1,15%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,424199000	124.180.439,18	58	0,45%	3,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	22,109188000	1.088.808.596,09	125	0,22%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,397045183	990.438.351,08	25.683	0,34%	0,32%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,946739000	2.719.540.696,03	290	0,29%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	13,372011000	111.827.587,68	2.955	0,13%	1,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	651,722155000	2.654.448.171,68	906	1,34%	0,47%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	142,000303800	443.487.803,45	7.636	1,97%	4,08%	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	209,918149200	1.676.325.591,46	19.328	1,70%	0,93%	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 7º VII, 8º III e 8º IV; 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 2021
7º, I, a	24.805.095,72	2,70	100,0	100,0
7º, I, b	318.002.489,17	34,62	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	100,0
7º, II	-	0,00	5,0	5,0
7º, III	3.708,38	0,00	65,0	65,0
7º, III, a	3.708,38	0,00	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	65,0
7º, IV	224.785.660,06	24,47	45,0	45,0
7º, IV, a	224.785.660,06	24,47	45,0	45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	45,0
7º, V	-	0,00	20,0	20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	5,0
7º, VII, b	7.152.804,49	0,78	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		62,56	100,0	100,0
8º, I, a	77.147.985,08	8,40	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	35,0
8º, II, a	174.373.666,93	18,98	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	25,0
8º, III	39.397.243,03	4,29	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, b	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		31,67	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	10,0
9ºA, II	33.717.786,64	3,67	10,0	10,0
9ºA, III	19.287.925,95	2,10	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		5,77	10,0	10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	106.542.301.287,46	0,02
BB Gestão DTVM	1.183.316.829.394,30	0,03
Bradesco	530.812.694.116,88	0,05
BRPP Estruturados	16.995.821.817,19	0,01
Caixa Econômica Federal	414.462.141.774,47	0,06
Itaú Unibanco	748.596.252.361,45	0,01
Security	3.341.942.344,25	0,01
XP Vista	101.095.607.889,77	0,03

Obs.: Patrimônio em 02/2021, 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.

O mês de março foi marcado pelas preocupações sobre a inflação mundial, devido a estímulos fiscais e monetários e a melhor perspectiva para a economia de alguns países, nos quais a vacinação contra a covid-19 conseguiu avançar de forma mais rápida. Aqui no Brasil, o cenário fiscal e a lentidão do processo de imunização contra a doença foram os principais fatores domésticos que influenciaram os mercados.

Nos Estados Unidos, março contou com a aprovação do pacote de estímulos de US\$ 1,9 trilhão proposto pelo presidente Joe Biden, o que teve impacto positivo nos mercados de renda variável, inclusive aqui no Brasil, mas contribuiu para aumentar o receio sobre a inflação do país. Outro fato que teve um efeito similar foi o anúncio de que o governo americano tinha vacinas suficientes para imunizar toda a sua população até maio, dois meses antes do que estava sendo previsto anteriormente. Dessa forma, o mês trouxe um aumento no otimismo com a retomada econômica estadunidense ainda em 2021.

A preocupação com a inflação dos Estados Unidos se traduziu em uma volatilidade maior dos juros dos títulos de longo prazo do governo americano, fator que gerou um estresse maior também nos mercados brasileiros. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que se reuniu durante o mês para decidir sobre a condução da política monetária, ajudou a acalmar um pouco os ânimos, afirmando que só voltaria a subir a taxa de juros em 2023, quando a inflação estivesse consistentemente acima da meta de 2% e a economia estivesse em pleno emprego novamente. Ainda assim, a inflação continuou nos radares dos investidores.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados em março refletiram o inverno rigoroso enfrentado pelo país neste ano, além do efeito de medidas de combate à pandemia em algumas regiões. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo retraíram no mês de fevereiro, caindo 2,2% e 3% frente a janeiro, respectivamente. O frio excessivo causou danos e interrompeu a produção de diversas empresas, o que contribuiu para o pior desempenho do setor industrial naquele mês. Além disso, diversas regiões ficaram com a demanda paralisada, devido à menor circulação de pessoas por causa de riscos associados à neve em excesso, contribuindo para o pior desempenho do varejo. Em março, grande parte desse frio excessivo diminuiu, possibilitando um melhor funcionamento da economia local.

Na Europa, a lentidão do processo de vacinação nos países da zona do euro levou a piores perspectivas para a economia da região. Ainda, países como França, Alemanha e Itália tiveram que reestabelecer medidas de distanciamento social,

incluindo lockdowns em algumas áreas, para combater o avanço da pandemia em seus territórios. A interrupção temporária da vacinação com doses da AstraZeneca em alguns países também contribuiu para esse cenário mais pessimista.

Ainda assim, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 52,5 pontos durante o mês, acima dos 49,1 pontos esperados pelo mercado, resultado influenciado principalmente por melhores expectativas dos empresários do setor industrial europeu, que não sofreram tanto com os fechamentos quanto os setores de comércio e serviços. Inclusive, dados de janeiro da indústria surpreenderam os mercados, com alta de 0,8% na produção frente a dezembro, apontando, de fato, para um melhor desempenho da indústria, mesmo em meio ao alto número de casos de covid-19 e aos fechamentos decorrentes. Já as vendas no varejo apresentaram queda de 5,9% em janeiro na mesma base de comparação, demonstrando os fortes efeitos adversos da pandemia nos setores que mais dependem da demanda das famílias.

Por fim, a inflação da zona do euro acelerou para 1,3% em março na comparação anual, depois de ter registrado alta de 0,9% no mês de fevereiro. Mesmo com a redução no consumo dos países e o recrudescimento da pandemia, a inflação na Europa também preocupou os mercados, devido ao alto preço das commodities no mercado internacional e aos fortes estímulos monetários e fiscais implementados para combater a pandemia.

No Reino Unido, a vacinação continuou a passos rápidos, de forma que o governo britânico pôde dar continuidade em seu processo de reabertura da economia, depois de um período prolongado de lockdowns e restrições à movimentação de pessoas, que contribuíram para a diminuição no contágio pela covid-19 no país. Assim, as perspectivas para a região melhoraram consideravelmente ao longo do mês, com a possibilidade de uma maior retomada econômica ainda neste ano, fator que pressionou também as expectativas para a inflação mundial.

Na China, dados do primeiro bimestre apontaram para a continuidade da recuperação econômica, com alta de 35,1% na produção industrial nos dois primeiros meses de 2021, em comparação com mesmo período de 2020, e aumento de 33,8% nas vendas do varejo na mesma base de comparação. Mesmo com baixo ritmo de vacinação da população chinesa, os fortes estímulos à indústria e a efetividade no controle do surgimento de focos da doença seguiram contribuindo para um melhor desempenho da atividade. A alta demanda chinesa por insumos para a indústria foi um dos fatores que pressionou o preço das commodities nos últimos meses, levando ao aumento de preocupações com a inflação.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal foi o principal fator que movimentou os mercados, com a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) Emergencial, definição sobre o novo auxílio emergencial e discussões acerca do Orçamento de 2021. Ainda, o lento ritmo de vacinação continuou sendo foco de preocupação, aumentando a expectativa de um período mais prolongado de fraqueza da atividade econômica. O alto contágio pela covid-19 em diversas regiões do país, com consequente colapso do sistema de saúde em vários estados, também contribuiu para uma maior apreensão ao longo do mês.

Sobre as pautas fiscais, a PEC Emergencial foi aprovada e promulgada ainda na primeira quinzena de março, trazendo uma redução nas incertezas do mercado e definindo o montante que poderia ser gasto com o auxílio emergencial acima do teto de gastos. Após essa aprovação, o presidente Jair Bolsonaro definiu através de duas Medidas Provisórias (MP) os parâmetros para distribuição do benefício, com valor e abrangência menores do que o auxílio distribuído em 2020. Próximo do final do mês, foi aprovada a Lei Orçamentária Anual (LOA) referente a 2021, com 3 meses de atraso. Entretanto, uma manobra feita pelo relator do texto remanejou R\$ 26,5 bilhões, que seriam destinados a despesas obrigatórias, para abastecer emendas parlamentares, tornando inexecutável o Orçamento. Tal situação gerou novas discussões entre os poderes e deteriorou significativamente o cenário fiscal, levando maior volatilidade aos mercados internos.

O alto número de casos de covid-19 no Brasil também foi uma forte fonte de preocupações para os mercados. Vários estados passaram a ficar com suas Unidades de Terapia Intensiva (UTI) em lotação máxima, com pessoas tendo que esperar em filas para conseguirem leitos, tanto no sistema público de saúde quanto no privado. O colapso no sistema de saúde em várias regiões levou governos locais a imporem medidas restritivas à movimentação de pessoas, prejudicando a atividade econômica. Esses fatores, juntos com a lentidão do processo de vacinação durante o mês, fizeram com que o mercado passasse a esperar um período mais prolongado de prejuízos à economia, até que o Brasil consiga imunizar uma parcela maior de sua população.

Ainda, o cenário político também foi motivo de volatilidade, mesmo que de forma pontual. A decisão do ministro Edson Fachin, do Supremo Tribunal Federal (STF), de anular as condenações do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva provocou uma forte reação negativa dos mercados, devido a preocupações com insegurança jurídica, com um possível aumento na polarização política e com o maior incentivo para o atual governo aumentar seus gastos visando a reeleição em 2022 em detrimento do cenário fiscal.

Ao longo do mês, no entanto, o peso dessas preocupações sobre o cenário foi diminuindo, e sua influência sobre a volatilidade também se reduziu.

Na metade de março, o presidente Jair Bolsonaro substituiu o então ministro da Saúde, Eduardo Pazuello, pelo médico cardiologista Marcelo Queiroga, devido à investigação que corria sobre a condução da pandemia por Pazuello. Já no final do mês, Bolsonaro fez uma reforma ministerial, trocando os ministros da Casa Civil, Defesa, Relações Exteriores e Justiça, além dos chefes da Secretaria de Governo e da Advocacia-Geral da União. Essa reforma acabou sendo positiva para os mercados, devido ao fato de que algumas das mudanças feitas agradaram ao Centrão, contribuindo para uma melhor articulação do governo junto ao Congresso. Assim, o mercado passou a ter uma perspectiva melhor para a condução do cenário político nos próximos meses.

Os dados econômicos brasileiros divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho ainda positivo da economia até janeiro deste ano. O crescimento de 3,2% do Produto Interno Bruto (PIB) no quarto trimestre de 2020 demonstrou uma recuperação forte ainda no final do ano passado. Já os dados de atividade econômica de janeiro surpreenderam positivamente, com a produção industrial apresentando alta de 0,4% naquele mês frente ao imediatamente anterior, enquanto o setor de serviços cresceu 0,6% na mesma base de comparação. O comércio foi o único setor cujos dados indicaram queda em janeiro, com redução de 0,2% nas vendas do varejo frente a dezembro.

Mesmo com o resultado ainda positivo da atividade econômica, ilustrado pela elevação de 1,04% do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) em janeiro frente a dezembro, o mercado de trabalho voltou a sofrer com efeitos adversos da pandemia naquele mês. A taxa de desemprego subiu de 13,9% para 14,2%, devido ao fim do efeito positivo trazido pelos empregos temporários de final de ano. Ainda assim, a percepção dos mercados foi de que a atividade econômica ainda se encontrava em bons patamares até o mês de fevereiro.

Os dados fiscais divulgados, referentes ao mês de fevereiro, corroboraram com essa tese. A arrecadação federal daquele mês fora a melhor para fevereiro desde o início da série histórica em 2000. Foram arrecadados R\$ 127,75 bilhões, valor acima também das expectativas de mercado, que eram de arrecadação de R\$ 124,8 bilhões. Parte dessa melhor arrecadação foi com tributos sobre empresas, indicando uma atividade econômica ainda relativamente aquecida. O resultado primário do setor público no segundo mês do ano também foi melhor do que o esperado, com déficit de apenas R\$ 11,8 bilhões, frente aos R\$ 20,9 bilhões de

déficit registrados em fevereiro de 2020. No entanto, isso não contribuiu para melhorar as expectativas dos mercados, devido a esse déficit menor ter ocorrido também pelo fato de o Orçamento ainda não ter sido aprovado naquele período, obrigando o governo a gastar menos.

Por fim, frente a esse cenário de maior incerteza fiscal, dados de atividade ainda positivos e preocupação com a inflação brasileira devido à desvalorização do real, ao aumento no nível de preços de commodities, à aceleração nos preços dos combustíveis e nos núcleos de inflação, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa Selic em 0,75 ponto percentual em sua reunião ocorrida em março, passando-a para 2,75% ao ano. Essa alta surpreendeu a maior parte dos mercados, que previa um aumento de apenas 0,5 ponto percentual. Ainda, em seu comunicado, o comitê sinalizou uma maior preocupação com a inflação e o cenário fiscal, além de afirmar que aumentaria a taxa de juros em mais 0,75 ponto percentual na próxima reunião, o que fez com que as expectativas para a taxa Selic em 2021 aumentassem ainda mais, pressionando o mercado de renda fixa.

Mesmo com o cenário interno mais conturbado, o mercado de renda variável no Brasil teve um resultado positivo no mês de março, estimulado principalmente pelo pacote fiscal nos Estados Unidos e a continuidade dos estímulos monetários pelo Federal Reserve. Já o mercado de renda fixa acabou tendo desempenho um pouco mais fraco durante o mês, devido principalmente ao estresse político e a preocupações com o cenário fiscal. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 6,00%, enquanto os índices de renda fixa tiveram desempenho misto, com a maior parte deles fechando o mês negativos.