

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 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

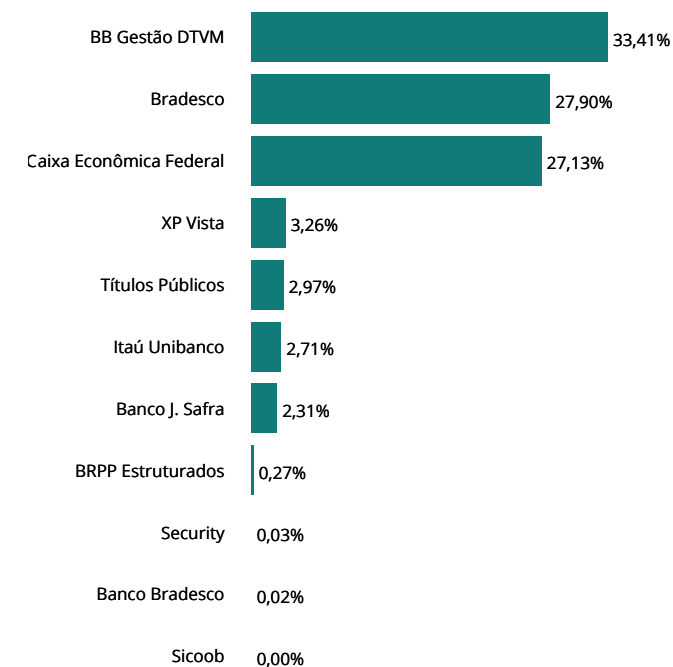
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	3,0%	24.180.353,22	23.997.209,52
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,2%	1.538.135,41 ▼	1.542.856,17
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,1%	478.828,24 ▼	480.297,83
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	812.668,18 ▼	812.767,15
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	231.834,90 ▼	232.546,44
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	267.501,81 ▼	268.322,81
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	137.317,60 ▼	137.739,04
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	346.860,68 ▼	347.925,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,9%	7.479.734,19	7.456.730,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,9%	7.026.676,01	7.005.065,34
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	5.860.796,20	5.712.959,36
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,3%	507.829.684,81	504.459.737,86
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	7,5%	60.914.396,64	60.957.211,35
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	11.755.414,92 ▲	10.972.011,45
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4,0%	33.000.406,29	32.938.918,96
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1,5%	11.890.399,14	11.876.930,77
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	3,1%	25.430.334,84	25.426.340,27
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	4.613.499,95	4.599.042,43
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,0%	340.920,95	340.309,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	582.717,79	581.579,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	86.667,82	86.490,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,6%	5.036.692,71	5.055.238,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.668.387,32	1.660.110,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,3%	2.071.388,46	2.065.466,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,6%	4.867.161,82	4.882.487,06
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	545.921,77	543.246,27
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,6%	61.881.364,70	62.053.833,08
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	4,9%	39.607.265,65	39.575.528,75
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,1%	541.026,96	540.501,99
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	2,3%	19.057.525,30	19.033.674,63
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	47.504,59	47.407,02
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	9.373.231,94 ▲	8.368.183,49
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	2.067.095,25 ▼	2.603.273,51

POR SEGMENTO



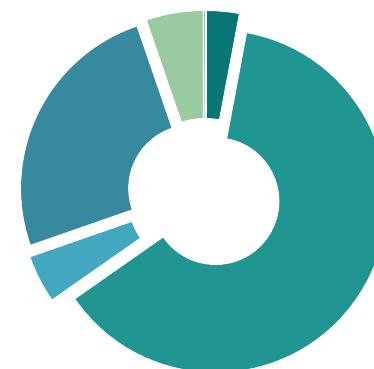
- Títulos Públicos 2,97%
- Fundos de Renda Fixa 62,32%
- Fundos Multimercado 4,39%
- Fundos de Renda Variável 25,06%
- Investimentos no Exterior 5,25%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



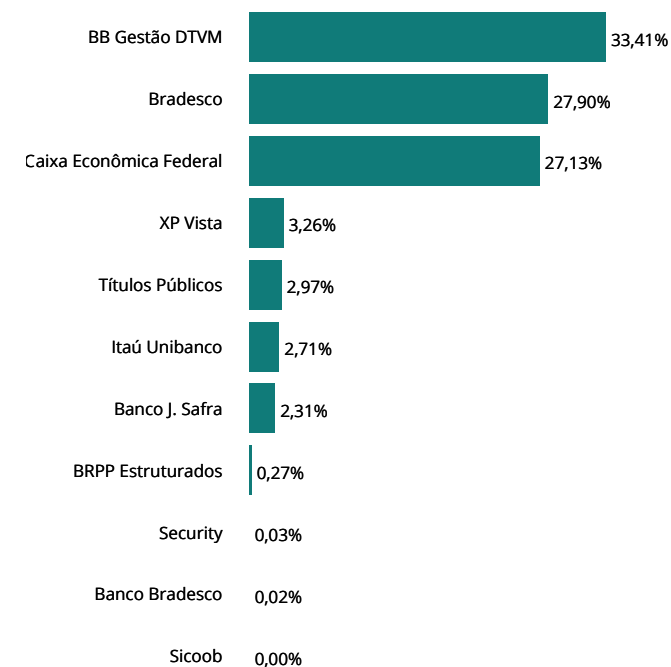
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	62,3%	507.829.684,81	504.459.737,86
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,1%	17.445.805,80	17.420.146,10
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	707,42	706,57
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,6%	5.073.387,00	5.082.723,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,6%	5.032.305,00	5.041.647,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,1%	17.265.504,00	17.041.884,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,7%	5.379.969,00	5.372.013,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	1,7%	13.462.133,23	13.458.468,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	228.887,08	228.444,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3,7%	29.815.312,60	29.761.373,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	91.833,62	91.634,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	173.734,53	174.360,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	18.505.594,38	18.479.188,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,7%	5.465.737,22	5.496.565,61
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,8%	63.748.555,45	63.817.357,89
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	354.906,00	354.213,74
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.348,22	31.323,91
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,3%	18.802.926,99 ▲	16.804.162,37
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	12.561,03	12.534,15
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,0%	203.822,08	203.464,61
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	306.852,13	306.298,86
Itaú Institucional IRF-M 1	0,1%	547.232,41	546.592,51
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,3%	2.169.686,23	2.174.527,91
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	8.084.740,60	8.105.601,91
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	246.817,98	246.720,01
FUNDOS MULTIMERCADO	4,4%	35.769.692,22	35.900.240,17
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.533.252,04	2.538.475,05
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	385.928,72	387.283,84
Caixa Multimercado RV 30	4,0%	32.850.511,46	32.974.481,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,1%	204.199.481,99	201.013.205,33
BB FIA Governança	4,8%	38.866.797,00 ▲	38.282.062,41
BB FIC FIA Dividendos	3,0%	24.062.756,15 ▲	23.515.096,28
BB FIC FIA Infraestrutura	1,7%	14.044.000,34	13.878.952,34

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,97%
- Fundos de Renda Variável 25,06%
- Investimentos no Exterior 5,25%
- Fundos Multimercado 4,39%
- Contas Correntes 0,02%

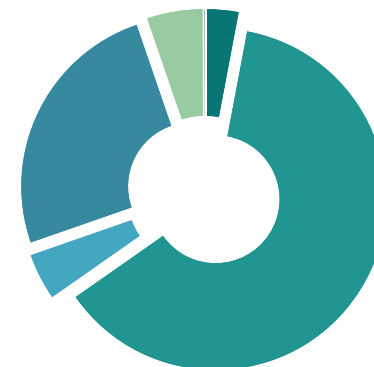
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,1%	204.199.481,99	201.013.205,33
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,3%	27.275.032,81 ▲	27.190.780,28
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	12.309.122,39	12.424.766,50
Bradesco FIA MID Small Cap	4,1%	33.464.276,21 ▲	33.305.864,86
Bradesco FIA Selection	3,8%	31.147.169,95 ▲	29.139.931,29
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	9.543.306,23	9.614.058,30
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	8.413.773,80	8.487.557,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.377.876,03	3.404.999,83
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.695.371,08	1.769.135,40
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,2%	42.770.644,06	43.380.827,90
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,3%	2.708.714,36	2.760.334,63
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.248.930,47	2.289.496,33
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	514.311,54	524.574,84
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	10.754.878,48	10.910.777,96
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,6%	13.313.649,48	13.527.273,92
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,6%	13.230.159,73	13.368.370,22
CONTAS CORRENTES	0,0%	185.772,88	206.050,58
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	155.602,40	176.197,94
Caixa Econômica Federal	0,0%	30.126,98	29.809,14
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	814.935.629,18	808.957.271,36

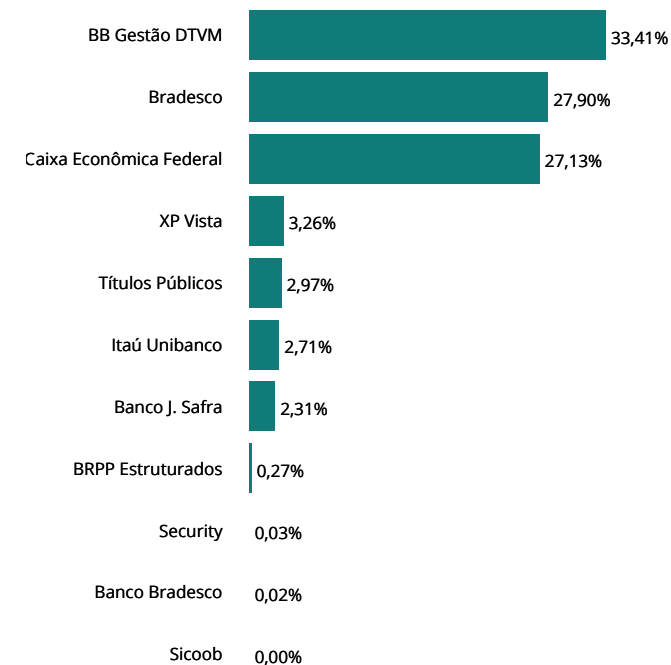
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 62,32%
 ■ Fundos de Renda Variável 25,06%
 ■ Investimentos no Exterior 5,25%
■ Fundos Multimercado 4,39%
■ Contas Correntes 0,02%
■ Títulos Públicos 2,97%

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)	257.035,27			204.932,57
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	78.231,57	50.876,59	(73.102,90)	(49.247,97)	24.885,07			31.642,36
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	24.454,29	15.854,72	5.391,40	(15.314,57)	7.763,34			38.149,18
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	55.987,72	30.901,06	(27.678,34)	(26.354,26)	16.015,22			48.871,40
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	11.774,05	7.665,50	(7.787,69)	(7.425,72)	3.747,96			7.974,10
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	13.585,47	8.844,81	(8.985,79)	(8.568,14)	4.324,58			9.200,93
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	6.973,88	4.540,33	(4.612,70)	(4.398,31)	2.219,96			4.723,16
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	17.738,42	11.488,99	(11.631,41)	(11.089,92)	5.627,57			12.133,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(608.112,03)	601.210,43	(327.547,84)	(202.692,64)	23.004,06			(514.138,02)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(571.277,83)	564.794,25	(307.707,80)	(190.415,25)	21.610,67			(482.995,96)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	409.979,67	269.167,86	97.223,95	125.163,45	147.836,84			1.049.371,77
*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)	122.353,75			14.456.858,80
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	753.307,94	1.021.347,36	(537.329,90)	(464.505,91)	(42.814,71)			730.004,78
BB FIC Previdenciário Fluxo	63.164,83	5.045,03	3.759,98	457,66	(1.126,89)			71.300,61
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	973.729,35	314.872,12	120.542,14	(50.686,45)	61.487,33			1.419.944,49
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	426.032,10	33.601,15	10.470,52	5.075,44	13.468,37			488.647,58
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	374.555,32	423.927,74	(187.343,80)	(201.581,21)	3.994,57			413.552,62
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	118.270,39	44.624,61	22.443,83	(3.673,48)	14.457,52			196.122,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	88.926,63	14.791,24	(6.313,86)	(5.416,95)	611,35			92.598,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	153.832,37	25.161,09	(11.157,63)	(9.189,07)	1.138,77			159.785,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(106.085,51)	6.258,09	(3.402,13)	(2.351,28)	177,15			(105.403,68)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	194.234,87	55.776,55	33.263,91	(15.305,20)	(18.545,91)			249.424,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	55.392,99	13.168,89	13.917,87	3.252,36	8.276,42			94.008,53
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)	5.922,11			118.798,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	219.072,35	55.177,11	(39.788,73)	(32.310,26)	(15.325,24)			186.825,23
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	25.319,78	4.975,64	5.609,81	1.035,38	2.675,50			39.616,11
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	736.537,39	1.036.129,79	(543.649,53)	(616.188,70)	(172.468,38)			440.360,57
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	917.686,46	732.592,71	(247.251,77)	(203.809,34)	31.736,90			1.230.954,96
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	555.147,39	23.966,60	(10.261,12)	(8.799,71)	524,97			560.578,13
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	588.701,84	183.046,78	80.551,96	(35.637,62)	23.850,67			840.513,63
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(161.728,78)	3.453,06	(1.885,05)	(1.262,42)	97,57			(161.325,62)

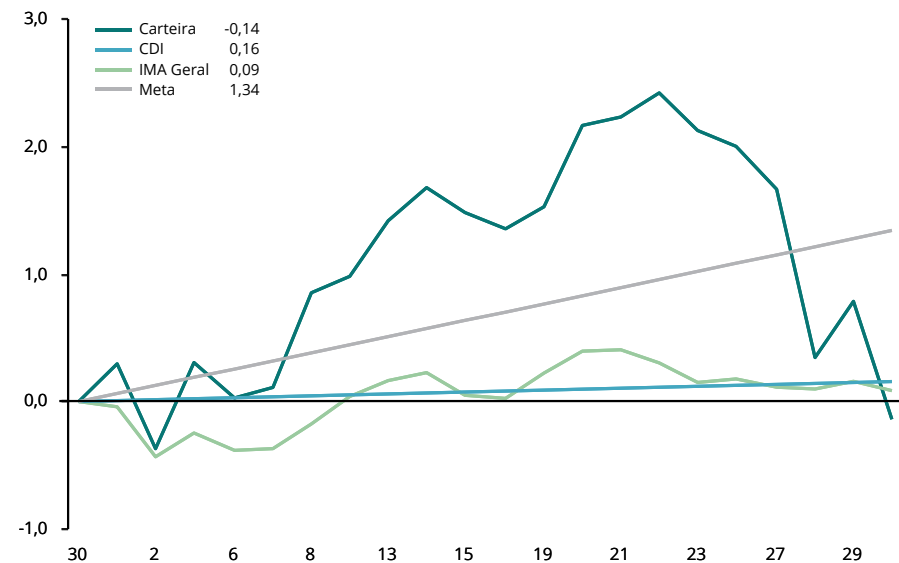
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	12.605.462,21	6.751.289,64	(2.221.558,77)	(2.800.688,03)	122.353,75			14.456.858,80
Bradesco H Nilo Renda Fixa	-	168.674,17	(161.894,17)	(138.596,51)	5.048,45			(126.768,06)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	30.313,61	3.111,80	2.321,98	(2.428,63)	758,90			34.077,66
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	774.446,32	46.245,41	19.482,22	7.122,02	25.659,70			872.955,67
Caixa Brasil Referenciado	12,82	1,74	1,03	(0,02)	0,85			16,42
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)	(9.336,00)			224.002,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	191.649,35	90.363,00	(12.359,31)	(39.195,00)	(9.342,00)			221.116,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	600.451,32	148.692,00	132.005,86	151.128,00	223.620,00			1.255.897,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	45.541,46	230.670,00	(111.055,38)	(104.973,00)	7.956,00			68.139,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	212.787,66	221.674,15	(98.666,37)	(82.342,74)	3.665,14			257.117,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	419.480,05	9.906,00	(4.325,72)	(3.557,34)	442,10			421.945,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	868.211,70	286.296,16	116.335,49	(47.482,71)	53.939,44			1.277.300,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(16.787,09)	3.318,62	(1.779,05)	(2.146,71)	199,61			(17.194,62)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	7.902,46	1.904,92	(1.361,59)	(1.074,90)	(625,51)			6.745,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	307.160,22	82.917,16	(66.209,28)	(54.264,53)	(30.828,39)			238.775,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	530.872,31	46.392,46	17.786,78	24.605,40	26.406,14			646.063,09
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.228.095,73	623.730,07	(359.363,73)	(322.726,43)	(68.802,44)			2.100.933,20
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	43.678,41	15.435,18	(6.780,67)	(5.535,81)	692,26			47.489,37
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	693,08	172,41	(39,21)	(71,97)	24,31			778,62
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(42.423,50)	416.196,08	(254.755,60)	(305.467,65)	(1.235,38)			(187.686,05)
Itaú FIC IMA-B 5+	15.489,75	906,15	(485,79)	(336,65)	26,88			15.600,34
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	6.051,60	1.956,83	827,33	(306,44)	357,47			8.886,79
Itaú FIC Institucional Inflação	(5.505,14)	13.241,04	(5.742,80)	(4.806,89)	553,27			(2.260,52)
Itaú Institucional IRF-M 1	33.235,10	2.535,80	629,49	45,23	639,90			37.085,52
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(11.328,44)	(25.142,56)	(3.000,34)	(5.027,77)	(4.841,68)			(49.340,79)
Safra FIC Institucional IMA-B	101.543,73	248.012,77	(123.473,00)	(178.204,07)	(20.861,31)			27.018,12
Security Referenciado Crédito Privado	2.011,75	353,64	(3.041,23)	(2.635,91)	97,97			(3.213,78)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.020.734,78)	818.833,18	(274.758,56)	(712.692,06)	(130.547,95)			(1.319.900,17)
BB Previdenciário Multimercado	23.595,92	9.465,68	(10.871,16)	(19.686,26)	(5.223,01)			(2.718,83)
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	16.448,94	2.309,57	(828,79)	(1.445,18)	(1.355,12)			15.129,42
Caixa Multimercado RV 30	(1.060.779,64)	807.057,93	(263.058,61)	(691.560,62)	(123.969,82)			(1.332.310,76)

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)	(753.723,34)			(50.751.610,50)
BB FIA Governança	(7.568.618,83)	3.119.966,66	(1.360.838,09)	(2.033.727,33)	(315.265,41)			(8.158.483,00)
BB FIC FIA Dividendos	(6.174.159,50)	1.483.581,79	(798.042,07)	(1.190.413,58)	(352.340,13)			(7.031.373,49)
BB FIC FIA Infraestrutura	(2.664.379,61)	1.151.218,62	(353.113,07)	(606.940,08)	165.048,00			(2.308.166,14)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(9.896.809,62)	2.633.530,22	(2.500.766,63)	(1.928.913,37)	(55.747,47)			(11.748.706,87)
Bradesco FIA Dividendos	(3.184.230,66)	815.381,07	(632.441,14)	(658.057,95)	(115.644,11)			(3.774.992,79)
Bradesco FIA MID Small Cap	(5.772.706,73)	2.518.910,65	(558.212,38)	(1.762.047,70)	(841.588,65)			(6.415.644,81)
Bradesco FIA Selection	(8.148.599,79)	2.537.927,80	(348.944,73)	(814.378,35)	1.007.238,66			(5.766.756,41)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(1.934.756,48)	709.975,46	(340.397,05)	(475.244,55)	(70.752,07)			(2.111.174,69)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(1.512.744,61)	623.590,04	(286.847,92)	(442.167,68)	(73.784,04)			(1.691.954,21)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(749.701,41)	276.426,25	(124.632,27)	(167.379,69)	(27.123,80)			(792.410,92)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(754.782,19)	109.722,00	(78.587,82)	(154.534,84)	(73.764,32)			(951.947,17)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	721.913,76	762.821,48	4.671.781,88	(450.689,22)	(610.183,84)			5.095.644,06
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	45.155,72	314.853,48	(69.674,57)	(51.620,27)			238.714,36
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	-	28.506,62	307.577,89	(46.588,18)	(40.565,86)			248.930,47
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	42.928,16	(18.353,32)	(10.263,30)			14.311,54
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	534.735,11	172.617,67	1.487.076,60	(283.651,42)	(155.899,48)			1.754.878,48
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	319.299,42	929.909,43	(421.934,93)	(213.624,44)			613.649,48
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	187.178,65	197.242,05	1.589.436,32	389.513,20	(138.210,49)			2.225.159,73
TOTAL	(36.615.513,03)	25.878.519,40	(5.873.797,74)	(14.588.217,76)	(1.115.066,11)			(32.314.075,24)

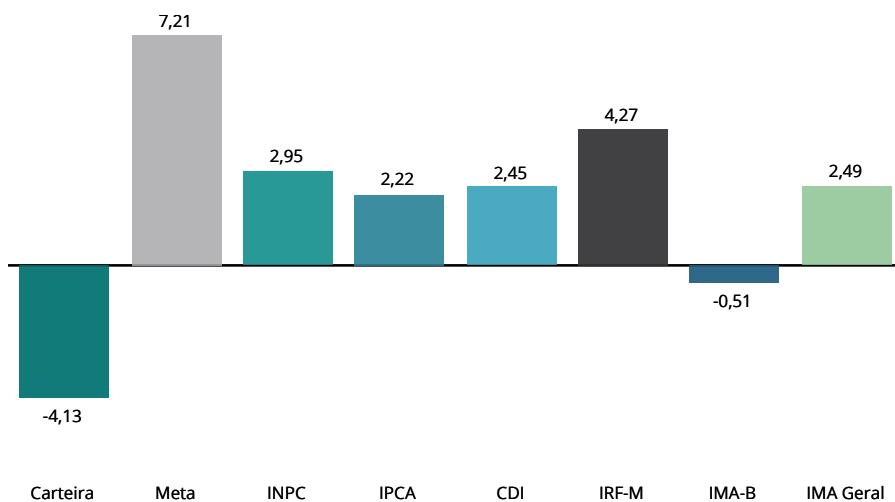
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,89% A.A.)

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	(0,14)	1,34	0,16	0,09	-10	-89	-162
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-4,13	7,21	2,45	2,49	-57	-169	-166

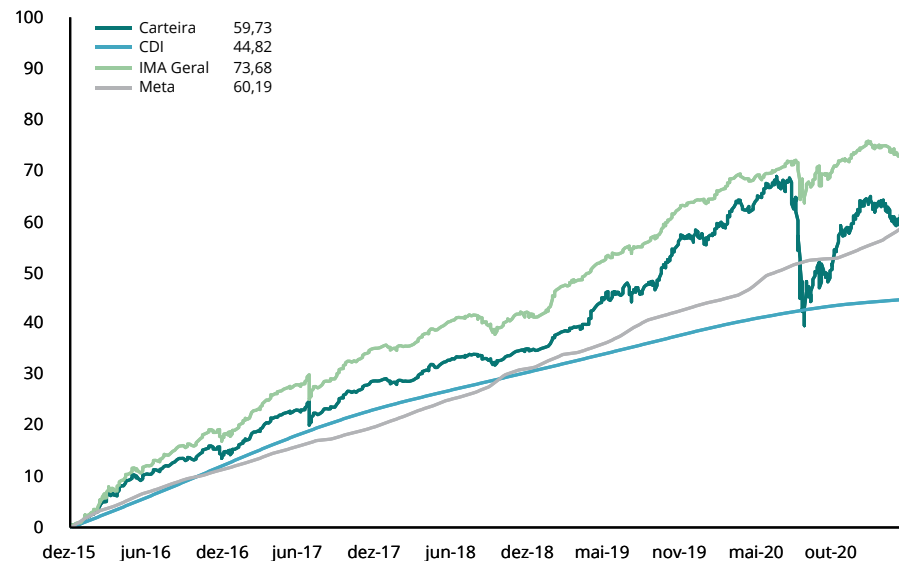
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-0,01	-1%	-12,29	-170%	-15,75	-157%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-0,31	-23%	-13,87	-192%	-17,46	-175%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	0,31	23%	-6,21	-86%	-7,48	-75%	7,94	21,86	13,07	35,95	10,57	-3,67	-1,46	-21,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	0,31	23%	-6,21	-86%	-7,48	-75%	7,94	21,86	13,07	35,95	10,57	-3,67	-1,46	-21,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	2,59	193%	17,61	244%	15,06	151%	4,33	9,03	7,13	14,86	50,70	5,67	-0,40	-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	-0,07	-5%	1,78	25%	1,89	19%	2,87	6,22	4,73	10,23	1,18	-1,25	-0,48	-5,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,08	6%	1,47	20%	2,09	21%	0,47	0,16	0,78	0,26	-17,48	-44,66	-0,15	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,19	14%	4,50	62%	5,34	53%	2,38	4,96	3,91	8,16	7,80	2,55	-0,33	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,11	8%	2,94	41%	3,67	37%	0,59	0,56	0,97	0,93	-4,48	4,24	-0,14	-0,26
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral ex-C	0,02	1%	1,65	23%	1,92	19%	2,49	5,37	4,10	8,84	1,41	-1,44	-0,48	-4,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,31	23%	4,44	62%	5,32	53%	1,99	4,46	3,28	7,34	11,86	2,79	-0,25	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,18	13%	-0,87	-12%	-1,10	-11%	4,83	12,66	7,94	20,83	8,56	-1,85	-0,81	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,20	15%	-0,73	-10%	-1,00	-10%	4,89	12,67	8,04	20,83	8,72	-1,80	-0,81	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,20	15%	-4,62	-64%	-5,51	-55%	7,13	19,56	11,73	32,16	8,73	-2,33	-1,31	-18,57
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,37	-27%	5,18	72%	5,87	59%	3,24	6,09	5,33	10,01	-5,19	2,62	-0,65	-6,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,50	37%	5,81	81%	6,50	65%	1,98	4,92	3,27	8,09	18,85	3,97	-0,30	-5,24
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,29	21%	3,88	54%	4,90	49%	2,20	4,14	3,61	6,82	10,74	2,38	-0,31	-4,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,31	-23%	3,99	55%	4,11	41%	3,04	6,01	4,99	9,89	-5,56	1,02	-0,55	-4,21
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,49	37%	3,15	44%	4,47	45%	1,98	2,39	3,25	3,93	18,67	2,98	-0,29	-2,66
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,28	-21%	1,34	19%	1,37	14%	3,45	6,83	5,67	11,23	-2,88	-1,57	-0,67	-5,88
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,08	6%	2,81	39%	3,04	30%	2,68	5,93	4,40	9,76	4,83	-0,12	-0,44	-5,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,10	7%	-0,70	-10%	-0,98	-10%	4,97	13,22	8,18	21,74	7,13	-1,68	-0,85	-13,16
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	9%	4,61	64%	5,42	54%	2,35	5,35	3,87	8,80	5,80	2,48	-0,32	-5,66
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,21	15%	-5,11	-71%	-6,11	-61%	7,14	21,32	11,75	35,06	8,82	-2,23	-1,33	-19,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	0,06	5%	-0,43	-6%	-0,86	-9%	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,10	7%	1,83	25%	2,59	26%	1,04	0,33	1,71	0,54	-10,62	-12,27	-0,42	-0,55

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	0,15	11%	2,94	41%	3,66	37%	0,65	0,57	1,08	0,93	-1,71	4,22	-0,15	-0,25
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,12	9%	1,89	26%	2,60	26%	0,69	0,36	1,14	0,60	-6,85	-11,26	-0,22	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,18	-14%	4,39	61%	4,90	49%	2,88	9,16	4,74	15,07	-2,42	-1,88	-0,76	-10,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,19	-14%	4,35	60%	4,86	49%	2,88	9,15	4,74	15,05	-2,47	-1,86	-0,76	-10,11
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,31	98%	7,58	105%	9,83	98%	0,44	3,99	0,73	6,56	193,20	1,05	0,00	-2,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,15	11%	1,12	16%	-0,45	-5%	5,20	13,94	8,55	22,93	9,10	-3,04	-1,10	-15,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,03	2%	1,95	27%	2,20	22%	2,37	5,49	3,90	9,02	3,04	-1,09	-0,38	-5,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,19	14%	-0,81	-11%	-1,10	-11%	4,85	12,72	7,98	20,93	8,75	-1,84	-0,80	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,18	14%	4,48	62%	5,32	53%	2,33	4,99	3,83	8,21	7,74	2,51	-0,32	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,22	16%	-4,61	-64%	-5,71	-57%	7,15	19,66	11,76	32,33	8,86	-2,38	-1,30	-18,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,36	-27%	4,04	56%	4,15	41%	3,03	5,99	4,99	9,85	-6,50	1,05	-0,54	-4,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,14	11%	3,11	43%	3,85	39%	0,49	0,55	0,81	0,90	0,63	6,46	-0,09	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,56	-42%	4,57	63%	4,40	44%	4,52	8,88	7,43	14,62	-5,73	1,03	-0,89	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,11	-8%	4,42	61%	4,49	45%	2,50	5,93	4,11	9,75	-0,93	1,41	-0,38	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,20	15%	-0,79	-11%	-1,07	-11%	4,82	12,65	7,93	20,80	8,77	-1,84	-0,80	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	0,08	6%	2,55	35%	3,30	33%	0,70	1,66	1,15	2,72	-4,65	0,18	-0,20	-1,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,00	0%	0,38	5%	-0,17	-2%	5,75	14,47	9,46	23,80	6,01	-1,11	-1,00	-12,79
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,21	16%	-4,69	-65%	-5,69	-57%	7,06	19,50	11,62	32,06	8,87	-2,40	-1,31	-18,62
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,18	13%	4,56	63%	5,46	55%	2,32	4,96	3,82	8,16	7,56	2,69	-0,31	-5,34
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	0,18	13%	-0,73	-10%	-0,96	-10%	4,83	12,61	7,95	20,75	8,54	-1,79	-0,81	-12,65
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,11	8%	2,91	40%	3,64	36%	0,69	0,56	1,14	0,93	-8,95	4,41	-0,22	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,22	-17%	-8,75	-121%	-5,19	-52%	0,33	41,07	0,54	67,55	-95,16	-0,14	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,26	-19%	-0,23	-3%	-0,30	-3%	6,36	14,55	10,46	23,93	2,77	-1,14	-1,21	-13,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,04	3%	-1,29	-18%	-0,80	-8%	2,43	1,77	3,99	2,91	2,73	-14,26	-0,49	-2,80
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	-0,21	-15%	-0,11	-1%	1,51	15%	2,64	3,01	4,35	4,96	-7,51	-3,65	-0,54	-2,47
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,35	-26%	4,08	57%	4,84	48%	2,80	5,32	4,61	8,75	-11,52	1,92	-0,60	-3,71
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,38	-28%	-3,90	-54%	-0,75	-8%	7,15	12,90	11,77	21,22	-3,04	-1,65	-2,25	-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	-0,82	-61%	-18,46	-256%	-11,49	-115%	24,33	43,95	40,03	72,28	0,91	-0,93	-7,76	-47,23
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-1,45	-108%	-24,73	-343%	-18,38	-184%	20,16	38,01	33,17	62,50	-1,01	-2,84	-6,86	-45,71
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	1,19	89%	-15,13	-210%	0,84	8%	25,48	46,84	41,95	77,07	7,60	1,03	-7,26	-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	-0,20	-15%	-30,13	-418%	-29,14	-291%	32,53	46,55	53,53	76,53	2,38	-3,71	-9,68	-49,03
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-0,93	-69%	-25,69	-356%	-20,63	-206%	23,24	40,69	38,23	66,91	0,45	-2,87	-7,59	-45,28
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	-2,46	-184%	-16,71	-232%	-4,29	-43%	20,63	42,76	33,92	70,33	-3,87	0,09	-7,24	-46,11
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	3,33	248%	-17,49	-243%	-12,86	-129%	23,67	43,02	38,99	70,76	13,92	-1,22	-6,04	-49,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-0,74	-55%	-18,75	-260%	-12,62	-126%	24,64	43,36	40,54	71,31	1,30	-1,15	-7,78	-46,48
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-0,87	-65%	-19,55	-271%	-13,21	-132%	25,56	44,68	42,04	73,48	1,19	-1,14	-8,09	-47,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-0,80	-59%	-18,74	-260%	-12,70	-127%	24,68	42,64	40,60	70,13	1,13	-1,23	-7,79	-46,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-4,17	-311%	-35,96	-499%	-26,98	-270%	24,03	50,77	39,49	83,48	-9,66	-2,78	-8,33	-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	-1,87	-139%	43,32	601%	53,79	538%	26,89	28,70	44,22	47,27	-1,59	9,71	-5,46	-17,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,77	-132%	50,05	694%	61,41	614%	27,19	29,14	44,72	47,99	-0,60	10,58	-5,32	-19,77
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-1,96	-146%	-	-	-	-	24,02	-	39,50	-	-3,75	-	-5,01	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-1,43	-106%	40,52	562%	49,14	491%	22,18	32,30	36,48	53,19	-2,97	8,06	-5,15	-22,47
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,58	-118%	24,89	345%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	-1,03	-77%	84,34	1170%	-	-	19,49	-	32,06	-	-1,14	-	-5,49	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,14	-10%	-4,13	-57%	-2,72	-27%	8,00	13,56	13,16	22,31	-2,54	-2,15	-5,61	-17,34
CDI		0,16	12%	2,45	34%	3,20	32%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,33	-24%	4,27	59%	4,33	43%	2,95	5,99	4,85	9,85	-12,35	1,34	-0,51	-4,26
IRF-M 1		0,16	12%	3,29	46%	4,03	40%	0,51	0,55	0,83	0,90	1,05	8,76	-0,09	-0,25
IRF-M 1+		-0,61	-45%	4,76	66%	4,49	45%	4,40	8,90	7,24	14,64	-13,00	1,18	-0,85	-6,60
IMA-B		0,21	16%	-0,51	-7%	-1,30	-13%	4,60	12,66	7,56	20,83	1,05	-1,65	-0,80	-12,68
IMA-B 5		0,20	15%	4,72	65%	5,63	56%	2,26	4,98	3,72	8,20	1,54	2,91	-0,31	-5,38
IMA-B 5+		0,22	16%	-4,35	-60%	-6,29	-63%	6,76	19,64	11,12	32,29	0,92	-2,25	-1,31	-18,71
IMA Geral		0,09	6%	2,49	35%	2,54	25%	2,35	5,36	3,87	8,81	-2,21	-0,47	-0,43	-4,96
IDkA 2A		0,04	3%	5,45	76%	6,67	67%	2,61	4,40	4,29	7,25	-3,38	4,52	-0,41	-4,40
IDkA 20A		0,68	51%	-11,22	-156%	-13,87	-139%	10,27	29,82	16,90	49,04	4,18	-2,64	-2,06	-26,47
IGCT		-0,72	-54%	-17,83	-247%	-11,44	-114%	24,70	44,19	40,62	72,69	-1,92	-0,77	-7,75	-47,38
IBrX 50		-0,54	-40%	-18,50	-257%	-13,16	-132%	25,82	44,94	42,47	73,91	-1,22	-1,04	-7,89	-47,67
Ibovespa		-0,69	-51%	-18,76	-260%	-13,16	-132%	25,08	43,81	41,24	72,05	-1,76	-1,12	-7,82	-46,82
META ATUARIAL - IPCA + 5,89% A.A.		1,34		7,21		10,00									

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 13,5647% 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 5,99% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,66% 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 22,3112%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,85%, e o IMA-B de 20,83%.

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 30,2159% 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 0,8547% e -0,8547% 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 2,1506% 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 0,0608% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

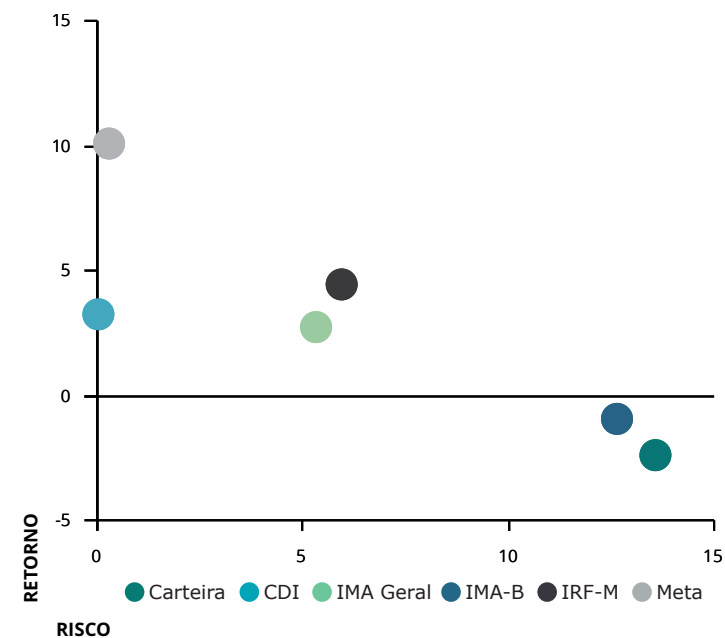
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,9988	7,6350	13,5647
VaR (95%)	13,1564	12,5553	22,3112
Draw-Down	-5,6068	-5,7328	-17,3423
Beta	31,1035	32,6247	30,2159
Tracking Error	0,5039	0,4812	0,8547
Sharpe	-2,5438	-10,1300	-2,1506
Treynor	-0,0412	-0,1493	-0,0608
Alfa de Jensen	-0,0042	-0,0025	-0,0100

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.

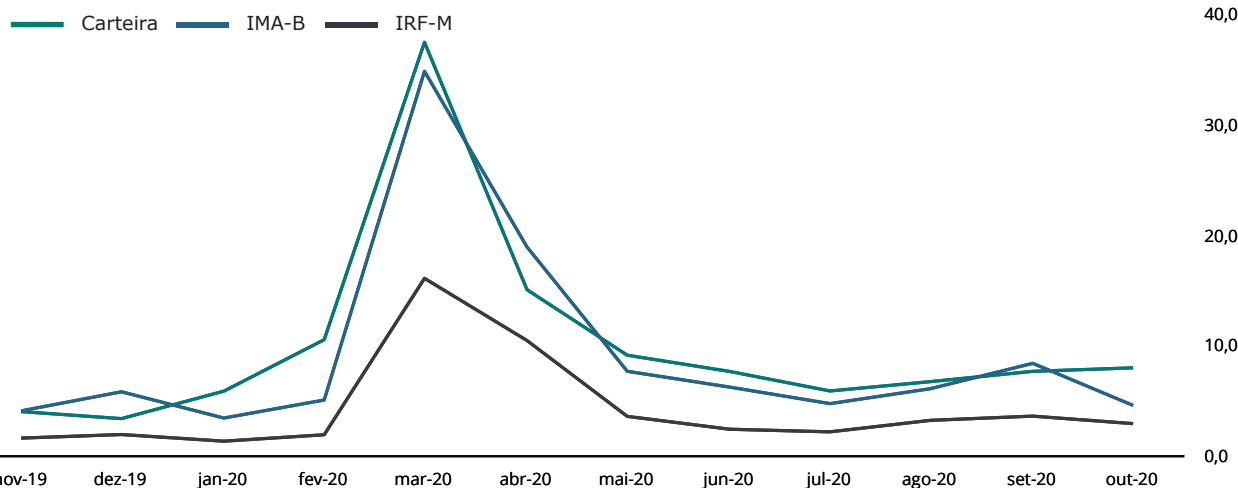
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 32,53% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.540.154,70 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$84.988.066,58, equivalente a uma queda de 10,43% 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	7,23%	-77.336,58	-0,01%
IRF-M	0,62%	-40.424,67	-0,00%
IRF-M 1	5,94%	27.553,78	0,00%
IRF-M 1+	0,67%	-64.465,69	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	22,97%	-6.604.117,81	-0,81%
IMA-B	4,74%	-2.049.922,92	-0,25%
IMA-B 5	10,07%	-1.470.220,42	-0,18%
IMA-B 5+	0,03%	-26.212,59	-0,00%
Carência Pós	8,13%	-3.057.761,88	-0,38%
IMA GERAL	32,53%	-4.540.154,70	-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	6,38%	-8.389.689,78	-1,03%
F. Crédito Privado	0,30%	-5.582.835,80	-0,69%
Fundos RF e Ref. DI	1,70%	-2.343,53	-0,00%
Multimercado	4,39%	-2.804.510,44	-0,34%
OUTROS RF	0,57%	-93.877,48	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	30,31%	-65.282.890,24	-8,01%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,30%	-17.835.304,94	-2,19%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,46%	-10.447.657,85	-1,28%
Small Caps	4,11%	-10.588.996,18	-1,30%
Setorial	5,07%	-13.549.430,84	-1,66%
Outros RV	6,37%	-12.861.500,44	-1,58%
TOTAL	100,00%	-84.988.066,58	-10,43%

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
01/10/2020	900.000,00	Aplicação	BB FIA Governança
01/10/2020	3.250,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/10/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Selection
01/10/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
01/10/2020	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
02/10/2020	900.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Dividendos
02/10/2020	140.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Setor Financeiro
02/10/2020	73.891,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/10/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA MID Small Cap
06/10/2020	727,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2020	72.886,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/10/2020	184,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/10/2020	137.879,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/10/2020	15.503,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/10/2020	12.147,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/10/2020	46.702,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/10/2020	46.227,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/10/2020	9.842.593,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/10/2020	448.628,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

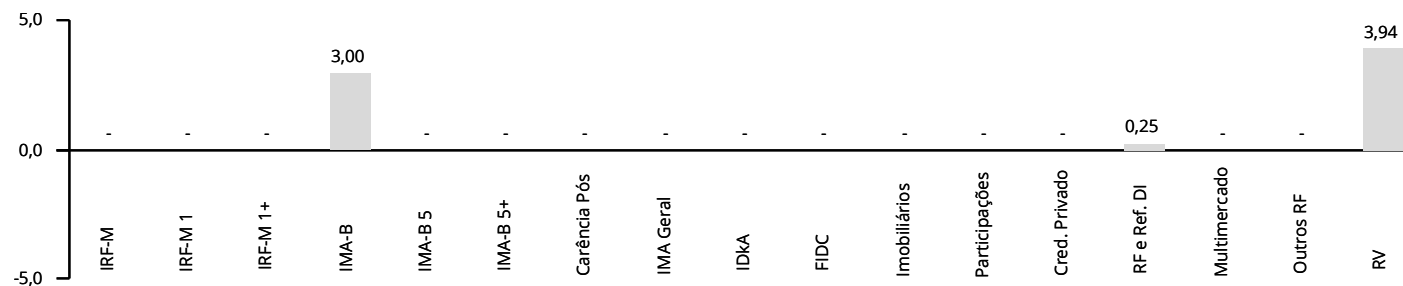
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2020	6.940.006,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/10/2020	2.347,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
02/10/2020	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/10/2020	8.152,33	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/10/2020	2.547,15	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/10/2020	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/10/2020	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/10/2020	2.627,99	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/10/2020	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/10/2020	1.227,98	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/10/2020	1.416,90	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/10/2020	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/10/2020	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/10/2020	727,34	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/10/2020	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/10/2020	1.845,08	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/10/2020	504.550,73	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/10/2020	30.669,55	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/10/2020	6.378,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/10/2020	922.942,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/10/2020	184,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/10/2020	46.429,82	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/10/2020	66,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2020	40.385,21	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/10/2020	3.485,43	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/10/2020	5.439,49	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
23/10/2020	5,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	17.640.622,91
Resgates	10.526.921,28
Saldo	7.113.701,63

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

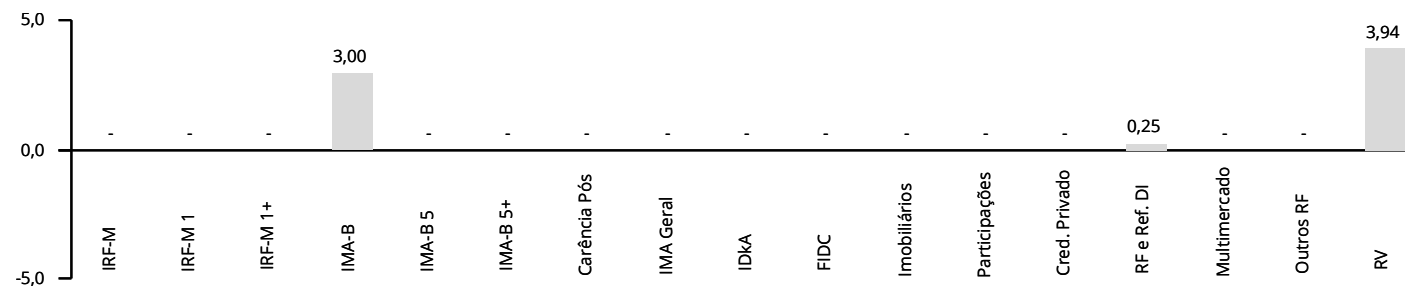
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

23/10/2020	322.242,39	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/10/2020	46.730,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/10/2020	4.873,72	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/10/2020	1.020,95	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/10/2020	1.563,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/10/2020	1.456.614,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/10/2020	38.613,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/10/2020	78.479,12	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	17.640.622,91
Resgates	10.526.921,28
Saldo	7.113.701,63

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	1,479801110	9.938.464.189,22	590	7,48%	0,61%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,110833006	1.611.170.285,08	762	1,44%	0,73%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,016211993	4.413.688.996,03	653	4,05%	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	2,711270535	7.887.722.403,08	1.234	1,46%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,247003947	532.535.176,30	133	3,12%	4,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,285302731	606.006.746,86	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	5,429911436	1.322.839.659,02	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	6,117720670	5.529.359.749,06	675	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	3,241325098	1.936.566.655,71	312	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,393607680	348.878.151,21	51	0,62%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,380688645	506.494.433,30	95	0,20%	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	2,244786954	571.777.072,59	140	0,25%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	6,008945233	4.799.950.020,99	705	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	1,796262128	240.126.324,03	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	1,247793000	1.350.317.873,00	193	7,60%	4,58%	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	4,336136000	766.439.026,51	52	4,86%	5,17%	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	4,803511100	1.945.147.907,08	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	1,989836400	789.630.975,77	129	2,34%	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	3,143311700	240.149.931,32	47	0,01%	0,02%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, IV, a	2,207603300	831.589.325,82	26	1,15%	1,13%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,426846500	388.370.883,96	197	0,25%	0,53%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,562168800	813.096.025,00	263	2,14%	2,15%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,720145000	4.647.429.126,31	664	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	1,691129000	451.953.430,56	104	0,62%	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	1,677435000	50.979.704,05	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	1,438792000	220.108.170,04	34	2,12%	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	1,793323000	66.018.098,52	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	2,898006000	1.166.280.336,00	227	1,65%	1,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,454797000	5.818.645.931,87	902	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	3,130806000	18.309.382.329,52	954	3,66%	0,16%	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	2,548718000	1.789.450.540,00	331	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	2,302235000	9.226.615.794,13	456	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	2,599992000	11.237.812.745,76	1.366	2,27%	0,16%	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	2,501995000	3.143.067.959,97	390	0,67%	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	1,482472000	13.635.004.724,81	874	7,82%	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	3,680034000	2.817.438.384,20	303	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	17,970933000	4.590.560.763,79	276	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	10,817973000	640.033.097,32	104	2,31%	2,94%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,075069000	78.441.211,22	37	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	34,015998000	1.324.812.410,20	69	0,03%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	36,129037000	371.278.279,20	43	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	33,586468000	238.642.925,27	70	0,07%	0,23%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,664572000	109.476.733,06	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	128,232359000	1.650.990.263,48	48	0,99%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164738800	9.307.448,04	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	2,875959437	444.575.962,05	196	0,31%	0,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,453634700	279.414.358,88	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	7,452944800	2.234.637.773,86	19.351	4,03%	1,47%	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	2,508311106	897.089.282,83	1.618	4,77%	4,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	15,153527731	871.977.000,93	31.726	2,95%	2,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	0,943171220	115.130.893,65	6.526	1,72%	12,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,653905416	225.738.467,05	8.357	3,35%	12,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	9,148777400	1.536.915.263,29	1.963	1,51%	0,80%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	9,788304900	1.939.742.217,75	1.926	4,11%	1,73%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	850,900113900	713.271.813,28	205	3,82%	4,37%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,132243000	629.629.945,87	121	1,17%	1,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,191753000	1.041.103.761,67	99	1,03%	0,81%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,960314000	109.890.635,80	63	0,41%	3,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	18,676694000	1.442.025.574,85	153	0,21%	0,12%	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	10,595617000	26.159.091,91	1.167	0,06%	1,97%	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	2,061881596	477.332.700,33	18.728	0,33%	0,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,089134000	1.678.449.781,74	176	0,28%	0,13%	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	567,721230000	1.677.507.898,23	598	1,32%	0,64%	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	124,426811700	318.934.857,11	4.406	1,63%	4,17%	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	189,795144000	961.802.326,50	9.693	1,62%	1,38%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	24.180.353,22	3,0	100,0	100,0
7º, I, b	336.938.441,76	41,4	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	100,0
7º, II	-	0,0	5,0	5,0
7º, III	354.906,00	0,0	65,0	65,0
7º, III, a	354.906,00	0,0	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,0	65,0	65,0
7º, IV	163.506.332,89	20,1	45,0	45,0
7º, IV, a	163.506.332,89	20,1	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	7.030.004,16	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	60.201.753,06	7,4	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,0	35,0	35,0
8º, II, a	143.997.728,93	17,7	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,0	25,0	25,0
8º, III	35.769.692,22	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		29,5	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	10,0
9ºA, II	26.543.809,21	3,3	10,0	10,0
9ºA, III	16.226.834,85	2,0	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		5,2	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	104.046.413.491,20	0,02
BB Gestão DTVM	1.180.490.956.635,50	0,02
Bradesco	521.651.473.349,49	0,04
BRPP Estruturados	15.924.529.529,82	0,01
Caixa Econômica Federal	399.887.077.531,26	0,06
Itaú Unibanco	741.349.658.015,54	0,00
Security	3.341.114.578,60	0,01
XP Vista	78.518.007.147,46	0,03

Obs.: Patrimônio em 09/2020, 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.

Outubro trouxe um aumento de preocupações provenientes da segunda onda de covid-19 ao redor do mundo, com o número de novos casos diários voltando a aumentar nos Estados Unidos, enquanto se decretavam novas medidas de combate ao contágio na Europa. Aqui no Brasil, o mês não trouxe novas definições sobre o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem ao longo do período.

Na China, dados mostraram a continuidade da sua recuperação econômica, provocada em maior parte por estímulos diretos do governo à indústria local. O PIB do país cresceu 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período de 2019, apontando para uma aceleração da economia chinesa. A alta anual de 3,3% registrada no varejo em setembro indicou que a fragilidade da economia estaria diminuindo, dando suporte à tese de que a economia local está efetivamente melhorando.

Na Europa, a continuidade da segunda onda de covid-19 provocou respostas mais duras de muitos países. Os governos da França e Alemanha decretaram lockdown nacional de 30 dias no final do mês, enquanto outras regiões ampliaram suas regras de distanciamento social e decretaram novas medidas de combate ao coronavírus. Com isso, as perspectivas para a economia do continente pioraram ainda mais, movimento evidenciado pela queda do Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto para 49,4 pontos, abaixo dos 50 pontos que separam a expectativa de expansão e a de retração da atividade.

Além disso, dados divulgados durante o mês apontaram para uma desaceleração no ritmo de retomada econômica da zona do euro já em agosto. A produção industrial daquele mês havia crescido 0,7% frente ao mês imediatamente anterior, alta menor do que vinha sendo observada anteriormente. Por outro lado, o PIB da região apresentou uma boa recuperação no terceiro trimestre, crescendo 12,7% em relação ao segundo trimestre deste ano. Ainda assim, essa notícia não foi suficiente para animar os mercados, já que a perspectiva para o último trimestre do ano se tornou ainda mais negativa.

Também em outubro terminou o prazo autoimposto pelo primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, para que seu país chegasse a um acordo pós-Brexit com a União Europeia (UE). Nos primeiros dias de outubro, a UE iniciou um processo de infração contra o Reino Unido, após a aprovação da Lei do Mercado Interno, que contrariava medidas do acordo de transição firmado entre as duas partes. Já o Reino Unido reclamou de que sua contraparte não queria ceder pontos importantes para o país no novo tratado. Assim, o mês terminou sem definições sobre o futuro acordo, mas com continuidade na negociação.

Nos Estados Unidos, as atenções ao longo do mês se voltaram à negociação entre Congresso e governo sobre o novo pacote de estímulos à economia local. Mesmo com o crescimento de novos casos de covid-19 e o fim do prazo estipulado para que se chegasse a um consenso sobre o pacote, a sua aprovação ficou para depois das eleições presidenciais, que ocorrem no início de novembro. Assim, a economia continuou sentindo os efeitos adversos da pandemia, muito embora o aumento do contágio ainda não tivesse provocado resposta do governo estadunidense.

Outro destaque do mês foi a corrida presidencial. O contágio pelo coronavírus do presidente Donald Trump e da primeira-dama no início do mês atrapalhou a sua campanha. Comícios tiveram que ser adiados e aumentaram os questionamentos sobre a condução do atual presidente quanto à pandemia. Porém, após a sua recuperação, Trump conseguiu retomar a sua campanha próximo da metade do mês, com tempo suficiente para reorganizar suas estratégias.

O PIB dos Estados Unidos, divulgado durante o mês, cresceu 7,4% frente ao trimestre imediatamente anterior, representando uma melhora significativa da economia americana durante o processo de reabertura econômica, mesmo sem um novo pacote de estímulos a partir de agosto. Assim, as expectativas para a economia local no final do ano se mantiveram otimistas, mesmo com o recente aumento no contágio da covid-19, já que se projetava uma melhora ainda maior após a aprovação dos novos estímulos.

Aqui no Brasil, outubro começou com uma nota positiva. O presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, reuniram-se para reafirmar sua parceria e estabelecer um ambiente melhor para a aprovação de reformas. O evento deu fim a um período de relações desgastadas entre os dois, que preocupava os mercados. Desde então, não houve novos progressos quanto às soluções para o cenário fiscal, fazendo com que as incertezas continuassem altas ao longo do mês.

Em meio ao cenário sem perspectivas concretas de melhora para as contas públicas, e ao ambiente de elevada incerteza no Brasil, duas das três principais agências de avaliação de crédito dos países, a S&P Global Ratings e a Moody's, anunciaram que podem diminuir a nota de crédito brasileira em suas próximas avaliações. Além dos fatores econômicos e fiscais, as agências apontaram também para a incerteza política, devido às recorrentes contradições nas declarações de membros do governo. Assim, criou-se mais um fator que contribuiu para piorar o otimismo nos mercados.

Também em outubro, três acordos bilaterais foram formalizados entre o Brasil e os Estados Unidos, durante a visita de um embaixador americano ao nosso país. Com isso, começou a se desenhar uma parceria mais forte, de forma a melhorar o ambiente de negócios. Por outro lado, o Parlamento Europeu aprovou uma resolução se opondo à ratificação do tratado entre União Europeia e Mercosul, devido a preocupações com a política ambiental brasileira, dificultando assim o estabelecimento do acordo entre as duas partes.

Outro acordo que o Brasil fechou foi com o “programa de solidariedade” da Organização Mundial da Saúde (OMS), cujo objetivo é acelerar os testes de novas vacinas contra a covid-19. Assim, o Brasil passou a participar de testes clínicos para diversos outros agentes imunizantes. A expectativa do governo ao entrar nesse programa era de que o país tivesse maior acesso a dados e pesquisas sobre o vírus, além da possibilidade de acesso preferencial ou facilitado àquelas vacinas que se mostrarem seguras e eficazes.

Ainda, em outubro o governo decidiu por prorrogar até o final do ano a possibilidade de se fecharem acordos entre empresas e funcionários para suspensão de contratos e cortes de jornadas e salários, de forma a evitar demissões e melhorar o ambiente para recuperação pós pandemia. Também, foi decidido zerar os impostos de importação sobre soja e milho, até os primeiros meses do ano que vem, em uma tentativa de conter a alta recente nos preços destes alimentos e de outros produtos que dependem deles.

Os indicadores brasileiros, divulgados ao longo do mês, demonstraram resultados positivos para a economia em agosto, mas apresentaram sinais de desaceleração já naquele mês. A produção industrial havia crescido 3,2% frente a julho, enquanto as vendas no varejo subiram 3,4% e o setor de serviços cresceu 2,9%. No entanto, o mercado de trabalho continuou a ter um pior desempenho em agosto, com o desemprego subindo para 14,4%. Esses dados, juntos da queda no auxílio emergencial a partir de setembro, e da piora do cenário externo, contribuíram para uma visão mais pessimista para o futuro da economia brasileira, com maiores dificuldades para a recuperação da atividade econômica.

Dados do cenário fiscal contribuíram para o aumento da importância da aprovação de medidas de controle das contas públicas para o ano que vem. O resultado primário do setor público de setembro, divulgado no final de outubro, foi de déficit de R\$ 64,56 bilhões, levando a dívida bruta do governo a 90,6% do PIB. Isso reforçou as projeções de que essa relação deve se aproximar dos 100% até o final deste ano.

Por fim, em outubro o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu em sua reunião por manter a taxa de juros em 2% ao ano, conforme antecipado pelo mercado. Em seu comunicado, o comitê avaliou que a atividade econômica continuava necessitando de estímulos, e que o cenário para a recuperação econômica no ano que vem era bastante incerto, o que prescreveria um período mais prolongado de Selic baixa. No entanto, o Banco Central reconheceu o peso crescente de um cenário fiscal equilibrado para que essa manutenção seja possível. Ainda, a aceleração recente da inflação continuou sendo vista como temporária, não levando a mudanças na condução da política monetária no momento. Com essa visão, o Copom não sinalizou qualquer mudança na taxa Selic em suas próximas reuniões.

Em meio a este cenário de elevadas incertezas e piora no ambiente externo, outubro acabou sendo negativo para o mercado de renda variável, embora a bolsa brasileira tivesse experimentado uma alta significativa nas primeiras semanas do mês. Assim, o Índice Bovespa fechou o período com queda de 0,69%. Já no mercado de renda fixa, o mês trouxe uma leve recuperação para a maioria dos índices, que apresentaram correções após as quedas consideráveis ocorridas nos meses anteriores.