

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2021



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	15
Liquidez e Custos das Aplicações	17
Movimentações	20
Enquadramento da Carteira	22
Comentários do Mês	26

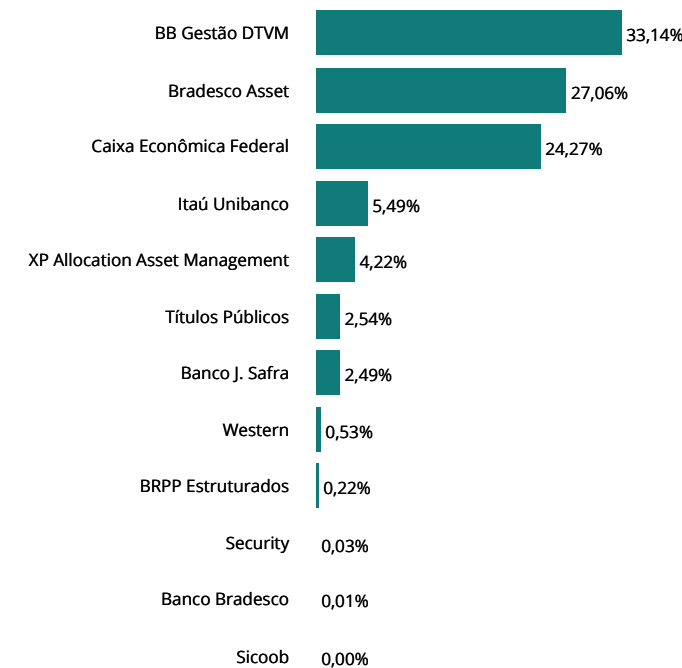
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>2,5%</b>	<b>24.806.429,68</b>	<b>25.263.978,70</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	1.311.802,98 ▼	1.362.261,02
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	408.369,97 ▼	424.077,78
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	704.723,28 ▼	731.542,57
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	197.721,03 ▼	205.326,30
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	228.139,65 ▼	236.914,96
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	117.111,69 ▼	121.616,35
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	295.821,08 ▼	307.199,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,8%	7.727.837,53	7.772.097,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,7%	7.259.751,37	7.301.330,81
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	6.555.151,10 ▼	6.801.611,29
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>55,0%</b>	<b>537.058.922,10</b>	<b>535.737.489,36</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	434.420,06	432.718,76
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,5%	63.725.168,30	63.884.659,55
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,2%	11.549.477,14 ▲	10.753.139,51
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,1%	59.745.815,65	59.732.326,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	60.489,72	60.390,47
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	750.907,13	751.883,91
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.796.843,35	4.800.227,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.822,38	1.836,63
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.014.313,54	5.014.889,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.713.131,44	1.701.868,98
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.117.372,20	2.108.897,55
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	559.759,21	556.112,70
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,5%	63.275.186,04	63.402.103,55
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	612.788,37	614.592,74
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.674,19	5.699,32
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,6%	44.532.381,14	44.540.627,60
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.856,05	5.900,23
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	12.091.755,39 ▲	10.977.088,14
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	649.800,14 ▲	645.739,80
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	3,7%	35.668.428,33	35.530.724,68
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.647.725,34 ▼	5.736.702,83

## POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,54%
- Fundos de Renda Fixa 55,04%
- Fundos de Renda Variável 27,26%
- Investimentos no Exterior 9,77%
- Fundos Multimercado 5,38%
- Contas Correntes 0,01%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

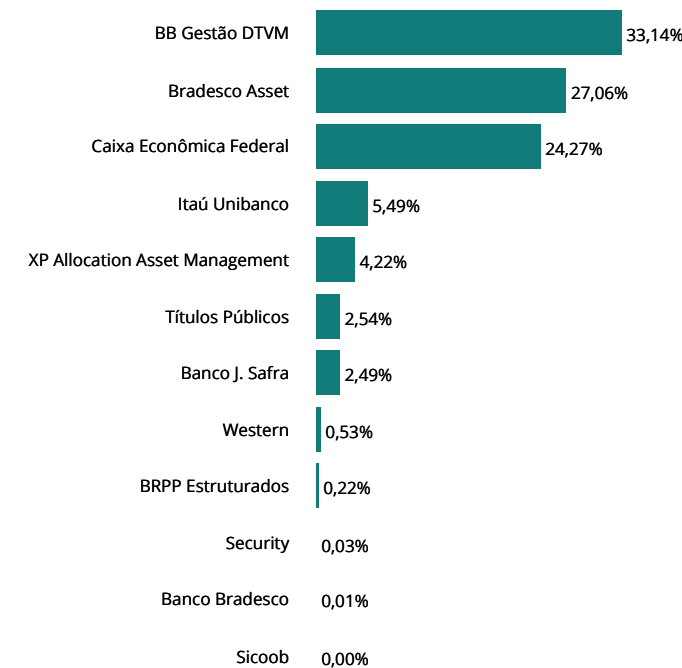


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>55,0%</b>	<b>537.058.922,10</b>	<b>535.737.489,36</b>
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	15.206.830,08	15.138.443,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.151.927,00	5.161.383,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.109.699,00	5.119.173,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,9%	18.778.536,00	18.549.624,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,6%	5.480.013,00	5.512.479,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	388.851,81	389.370,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.172,52	6.197,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	55.553.841,76	55.546.120,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.414,75	3.441,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	5.031,91	5.055,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	12.928,12	12.906,64
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,7%	65.078.506,59	65.587.214,63
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.772,89	3.787,49
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.810,57	31.761,06
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,5%	24.051.843,40	24.110.128,45
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.464,83	1.476,40
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,7%	16.325.387,58	16.323.412,13
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	1.978,61	1.986,36
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.254,51	2.249,38
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.157.893,82	2.161.932,36
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	10.498.304,78	10.559.900,42
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	249.343,46	251.316,97
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>5,4%</b>	<b>52.493.511,60</b>	<b>48.454.730,80</b>
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.621.532,31	2.619.627,32
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	394.261,06	395.886,32
Caixa Multimercado RV 30	3,6%	35.549.736,28	35.847.940,29
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,8%	7.852.630,12	5.662.020,67
Safra SP Reais PB Multimercado	0,1%	869.023,68	847.139,58
Western Multimercado US 500	0,5%	5.206.328,15	3.082.116,62
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>27,3%</b>	<b>265.987.781,55</b>	<b>276.826.427,94</b>
BB FIA Governança	5,5%	53.301.702,34	55.629.073,77
BB FIC FIA Dividendos	3,0%	29.041.055,16	30.653.336,56

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

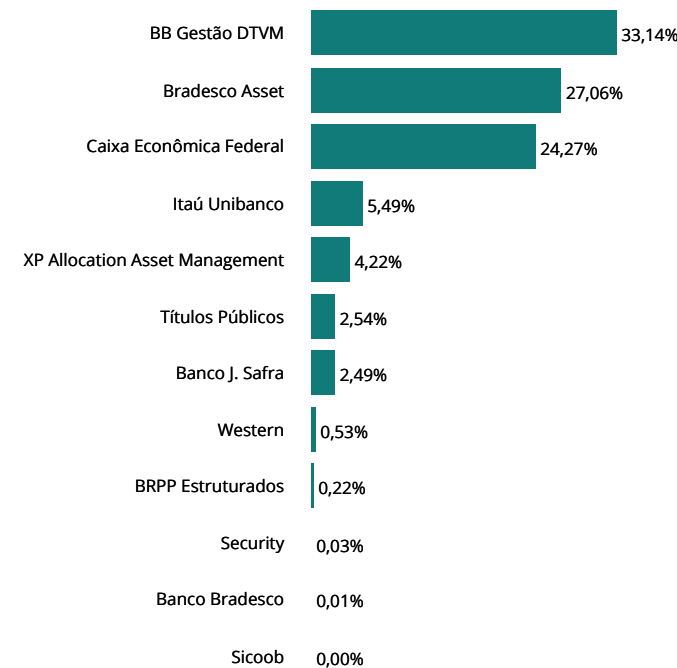


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>27,3%</b>	<b>265.987.781,55</b>	<b>276.826.427,94</b>
BB FIC FIA Infraestrutura	2,0%	19.575.196,35	19.754.904,75
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,5%	33.779.512,60	35.177.067,07
Bradesco FIA Dividendos	1,6%	15.742.735,20	16.340.446,37
Bradesco FIA MID Small Cap	4,7%	46.181.480,99	47.817.210,89
Bradesco FIA Selection	3,9%	38.196.196,62	40.152.546,05
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,3%	12.331.249,79	12.831.204,77
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,1%	11.207.838,60	11.643.878,21
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	4.352.955,72	4.533.703,45
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.277.858,18	2.293.056,05
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>9,8%</b>	<b>95.356.784,18</b>	<b>90.248.771,57</b>
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	5.850.010,08	5.544.545,36
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,6%	15.130.199,45	12.759.646,08
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,5%	4.439.038,98	4.115.037,69
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.158.687,10	3.001.336,45
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	5.886.064,45	5.602.148,35
Bradesco Multigestores Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	0,1%	1.029.366,60	983.707,33
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.649.691,35	2.513.452,79
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.144.648,73	1.088.847,18
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	906.225,57	920.341,90
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,1%	493.907,28	465.702,52
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	477.668,02	459.074,02
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	0,1%	1.005.720,16	941.618,82
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	12.976.679,06	12.217.428,75
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,6%	25.060.661,05	24.661.992,03
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,6%	15.148.216,30	14.973.892,30
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>119.908,57</b>	<b>101.559,05</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	119.865,07	101.515,55
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>119.908,57</b>	<b>101.559,05</b>
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>975.823.337,68</b>	<b>976.632.957,42</b>

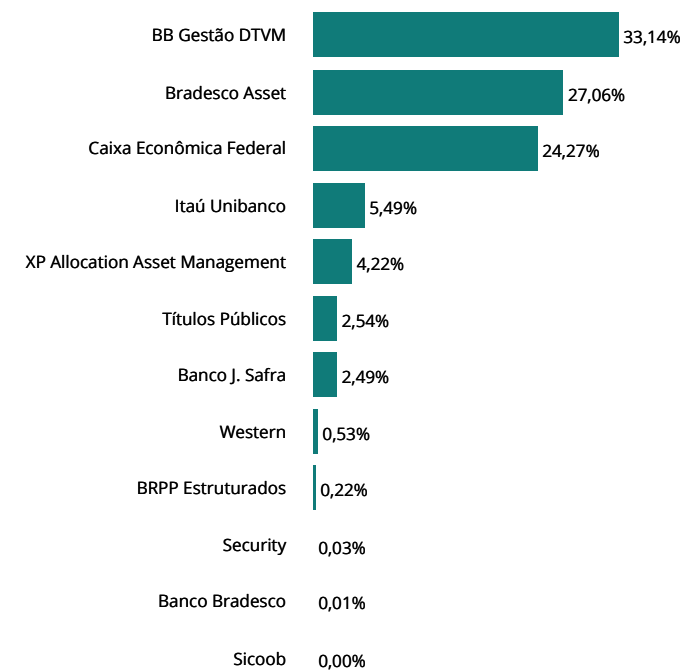
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,54%     ■ Fundos de Renda Variável 27,26%  
■ Fundos de Renda Fixa 55,04%     ■ Investimentos no Exterior 9,77%  
■ Fundos Multimercado 5,38%     ■ Contas Correntes 0,01%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>800.880,55</b>	<b>(157.168,12)</b>						<b>643.712,43</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(32.918,25)	(21.817,62)						(54.735,87)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	5.808,15	(6.775,74)						(967,59)
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(22.938,28)	(11.016,25)						(33.954,53)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(6.295,68)	(3.291,19)						(9.586,87)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(5.744,10)	(3.797,52)						(9.541,62)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(4.862,66)	(1.949,39)						(6.812,05)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(5.790,64)	(4.904,63)						(10.695,27)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(134.344,05)	(44.260,36)						(178.604,41)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(126.206,67)	(41.579,44)						(167.786,11)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	1.134.172,73	(17.775,98)						1.116.396,75
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.931.878,80</b>	<b>(565.532,90)</b>						<b>1.366.345,90</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	82.718,76	1.701,30						84.420,06
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(438.097,86)	(159.491,25)						(597.589,11)
BB FIC Previdenciário Fluxo	29.630,08	10.488,95						40.119,03
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	650.105,58	13.489,43						663.595,01
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.225,25	99,25						9.324,50
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(197.184,80)	(976,78)						(198.161,58)
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	31.234,47	(3.384,24)						27.850,23
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+	(1.632,48)	(14,25)						(1.646,73)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	72.030,80	(575,50)						71.455,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	37.260,44	11.262,46						48.522,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	32.712,99	8.474,65						41.187,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(60.266,10)	-						(60.266,10)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	11.997,96	3.646,51						15.644,47
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	(510.452,22)	(126.917,51)						(637.369,73)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(161.230,54)	(1.804,37)						(163.034,91)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.189,82)	(25,13)						(6.214,95)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	279.776,92	(8.246,46)						271.530,46
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(912,18)	(44,18)						(956,36)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.931.878,80</b>	<b>(565.532,90)</b>						<b>1.366.345,90</b>
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(160.593,21)	(85.332,75)						(245.925,96)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	13.729,48	2.943,38						16.672,86
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	380.724,68	137.703,65						518.428,33
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	42.213,67	11.022,51						53.236,18
Caixa Brasil Referenciado	137.732,06	68.386,94						206.119,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	7.569,29	(9.456,00)						(1.886,71)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	6.906,39	(9.474,00)						(2.567,61)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.278.955,31	228.912,00						1.507.867,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(173.180,09)	(32.466,00)						(205.646,09)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(152.066,09)	(518,75)						(152.584,84)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(3.540,70)	(24,71)						(3.565,41)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	625.969,74	7.721,10						633.690,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.871,95)	(26,32)						(2.898,27)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(2.672,82)	(23,70)						(2.696,52)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14.606,07	21,48						14.627,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(151.280,18)	-						(151.280,18)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	467.125,56	(508.708,04)						(41.582,48)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(5.590,98)	(14,60)						(5.605,58)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	316,62	49,51						366,13
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(209.764,86)	(58.285,05)						(268.049,91)
Itaú FIC IMA-B 5+	(362,96)	(11,57)						(374,53)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	190.617,83	1.975,45						192.593,28
Itaú FIC Institucional Inflação	(3.006,71)	(7,75)						(3.014,46)
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	28,48	-						28,48
Itaú Institucional IRF-M 1	118,65	5,13						123,78
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(532,16)	(4.038,54)						(4.570,70)
Safra FIC Institucional IMA-B	(216.692,44)	(61.595,64)						(278.288,08)
Security Referenciado Crédito Privado	2.354,47	(1.973,51)						380,96
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1.257.937,47</b>	<b>38.780,80</b>						<b>1.296.718,27</b>
BB Previdenciário Multimercado	32.600,26	1.904,99						34.505,25
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1.098,95	(1.625,26)						(526,31)
Caixa Multimercado RV 30	802.961,39	(298.204,01)						504.757,38
Itaú FIC Private Multimercado SP500	292.020,67	190.609,45						482.630,12

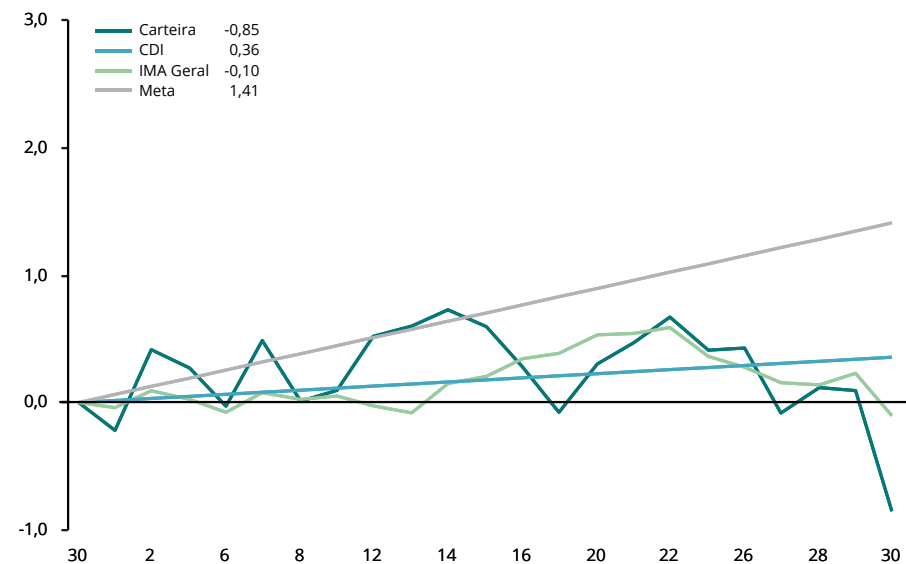


ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1.257.937,47</b>	<b>38.780,80</b>						<b>1.296.718,27</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	47.139,58	21.884,10						<b>69.023,68</b>
Western Multimercado US 500	82.116,62	124.211,53						<b>206.328,15</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18.537.335,95</b>	<b>(10.838.646,39)</b>						<b>7.698.689,56</b>
BB FIA Governança	4.692.939,94	(2.327.371,43)						<b>2.365.568,51</b>
BB FIC FIA Dividendos	1.218.245,79	(1.612.281,40)						<b>(394.035,61)</b>
BB FIC FIA Infraestrutura	2.323.385,35	(179.708,40)						<b>2.143.676,95</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	(556.075,58)	(1.397.554,47)						<b>(1.953.630,05)</b>
Bradesco FIA Dividendos	711.479,75	(597.711,17)						<b>113.768,58</b>
Bradesco FIA MID Small Cap	5.702.140,01	(1.635.729,90)						<b>4.066.410,11</b>
Bradesco FIA Selection	2.177.080,42	(1.956.349,43)						<b>220.730,99</b>
Caixa FIA Brasil Ibovespa	762.880,69	(499.954,98)						<b>262.925,71</b>
Caixa FIA Brasil IBX-50	1.027.434,45	(436.039,61)						<b>591.394,84</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	270.061,01	(180.747,73)						<b>89.313,28</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	207.764,12	(15.197,87)						<b>192.566,25</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>3.096.322,61</b>	<b>3.108.012,61</b>						<b>6.204.335,22</b>
BB Blackrock Multimercado IE	(455.454,64)	305.464,72						<b>(149.989,92)</b>
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	259.646,08	370.553,37						<b>630.199,45</b>
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(384.962,31)	324.001,29						<b>(60.961,02)</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	221.740,90	157.350,65						<b>379.091,55</b>
BB Schroder Multimercado IE	(397.851,65)	283.916,10						<b>(113.935,55)</b>
Bradesco Multigestores Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(16.292,67)	45.659,27						<b>29.366,60</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	193.893,89	136.238,56						<b>330.132,45</b>
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	41.435,26	55.801,55						<b>97.236,81</b>
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(79.658,10)	(14.116,33)						<b>(93.774,43)</b>
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(34.297,48)	28.204,76						<b>(6.092,72)</b>
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.925,98)	18.594,00						<b>(22.331,98)</b>
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	(58.381,18)	64.101,34						<b>5.720,16</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1.161.558,96	759.250,31						<b>1.920.809,27</b>
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2.441.904,10	398.669,02						<b>2.840.573,12</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	243.967,43	174.324,00						<b>418.291,43</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25.624.355,38</b>	<b>(8.414.554,00)</b>						<b>17.209.801,38</b>

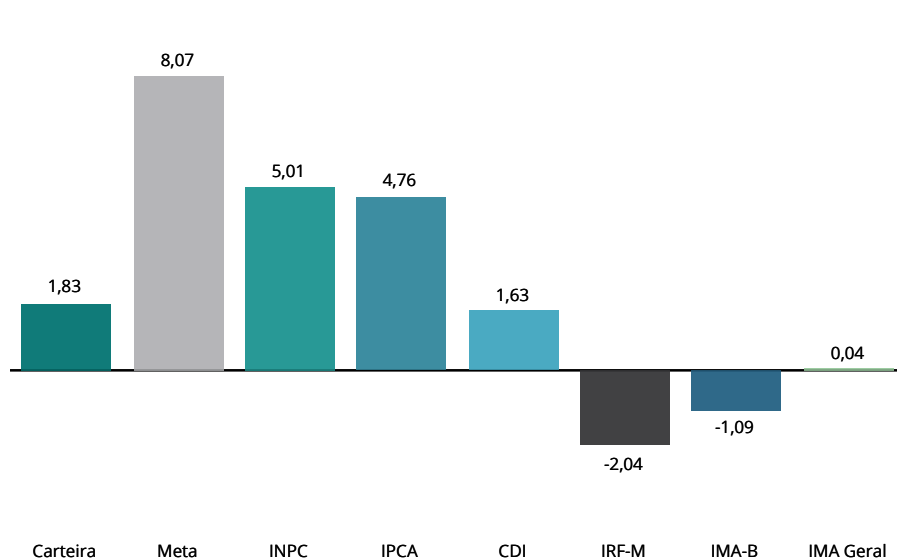
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,07)	0,70	0,15	(0,24)	-154	-717	438
Fevereiro	(1,26)	1,31	0,13	(0,69)	-96	-934	182
Março	1,28	1,38	0,20	(0,39)	93	648	-328
Abril	1,53	0,76	0,21	0,51	202	735	302
Mai	1,93	1,28	0,27	0,61	151	721	314
Junho	0,31	0,98	0,30	0,35	32	102	88
Julho	(0,85)	1,41	0,36	(0,10)	-61	-240	829
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,83</b>	<b>8,07</b>	<b>1,63</b>	<b>0,04</b>	<b>23</b>	<b>112</b>	<b>4.922</b>

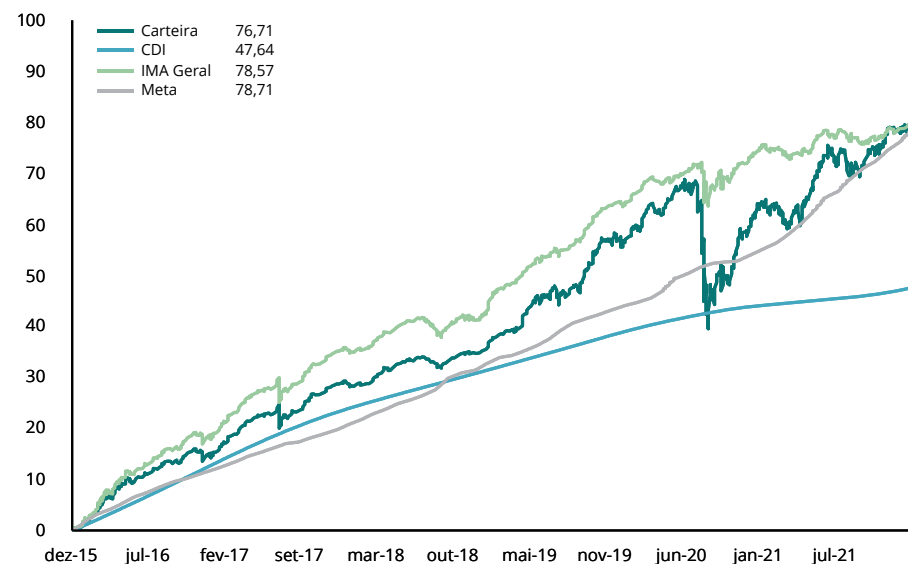
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-3,67	-260%	-15,68	-194%	-21,62	-143%	0,76	2,41	1,25	3,96	-364,89	-69,64	-3,67	-21,62
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-3,70	-263%	-16,41	-203%	-22,98	-152%	0,71	2,24	1,16	3,68	-399,57	-79,95	-3,70	-22,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-0,57	-40%	-2,21	-27%	1,34	9%	6,44	9,71	10,59	15,98	-11,40	-3,26	-2,53	-8,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-0,57	-40%	-2,21	-27%	1,34	9%	6,44	9,71	10,59	15,98	-11,40	-3,26	-2,53	-8,52
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,26	-19%	17,55	218%	25,59	169%	12,23	9,17	20,11	15,10	-20,88	11,06	-4,05	-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	0,39	28%	1,72	21%	2,53	17%	0,03	0,18	0,04	0,30	103,01	7,97	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,25	-18%	-0,93	-12%	0,97	6%	2,31	2,93	3,79	4,82	-20,29	-3,51	-0,85	-2,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,24	17%	1,01	13%	1,32	9%	0,01	0,15	0,02	0,25	-629,66	-39,81	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,02	2%	1,19	15%	4,95	33%	2,05	2,57	3,37	4,24	-11,69	6,08	-0,74	-1,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,16	12%	0,82	10%	1,61	11%	0,47	0,37	0,77	0,60	-32,37	-11,71	-0,11	-0,21
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	-0,13	-9%	-0,68	-8%	0,98	6%	2,01	2,54	3,30	4,18	-19,39	-3,94	-0,69	-2,07
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,07	-5%	0,58	7%	4,89	32%	2,23	2,89	3,67	4,76	-13,81	5,31	-0,84	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,78	-55%	-3,39	-42%	1,37	9%	6,15	8,61	10,12	14,17	-14,20	-1,32	-2,43	-7,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,01	-1%	1,41	18%	4,92	32%	1,72	2,77	2,82	4,56	-14,48	5,57	-0,51	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,66	47%	2,90	36%	6,98	46%	0,84	1,73	1,38	2,85	26,94	16,19	-0,11	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,40	29%	1,97	24%	5,68	37%	1,28	2,24	2,10	3,69	3,03	9,03	-0,37	-1,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,66	47%	2,86	35%	6,55	43%	0,84	1,68	1,38	2,77	26,44	15,30	-0,11	-0,71
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,20	-14%	-1,00	-12%	0,50	3%	2,09	3,11	3,43	5,12	-21,12	-4,23	-0,69	-2,49
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,29	-21%	-0,34	-4%	1,92	13%	2,53	2,85	4,16	4,69	-19,93	-1,46	-0,90	-2,01
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,44	-31%	-1,80	-22%	2,50	17%	4,24	5,89	6,97	9,70	-14,30	-0,42	-1,65	-4,32
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,02	-1%	0,66	8%	4,30	28%	2,11	2,73	3,47	4,49	-12,73	4,34	-0,75	-1,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,75	-53%	-3,25	-40%	1,51	10%	6,07	8,55	9,98	14,06	-14,05	-1,24	-2,40	-7,55
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-0,70	-50%	-2,14	-26%	2,33	15%	5,01	6,36	8,23	10,46	-15,86	-0,59	-1,94	-4,62
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,37	26%	1,55	19%	1,94	13%	0,03	0,32	0,06	0,53	31,36	-6,73	0,00	-0,55
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,39	27%	1,84	23%	2,58	17%	0,05	0,17	0,08	0,28	48,80	10,36	0,00	-0,12
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	14%	0,81	10%	1,64	11%	0,47	0,38	0,77	0,62	-27,33	-10,91	-0,11	-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	0,45	32%	1,61	20%	2,44	16%	0,11	0,26	0,19	0,43	55,95	3,47	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,18	-13%	0,00	0%	2,89	19%	2,57	4,94	4,22	8,12	-14,97	-5,06	-0,95	-4,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,19	-13%	-0,01	0%	2,87	19%	2,57	4,92	4,22	8,09	-15,03	-5,05	-0,96	-4,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,23	88%	8,66	107%	15,27	101%	0,25	3,99	0,40	6,57	255,18	10,16	0,00	-2,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,59	-42%	-3,53	-44%	0,42	3%	5,19	7,07	8,54	11,62	-14,41	-5,33	-1,84	-8,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,13	-9%	-0,58	-7%	1,27	8%	2,00	2,54	3,30	4,17	-19,41	-3,23	-0,69	-2,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-28%	-1,23	-15%	3,13	21%	4,13	5,62	6,79	9,24	-13,87	0,25	-1,62	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	1,17	14%	4,92	33%	2,02	2,56	3,32	4,21	-11,99	6,06	-0,73	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,76	-54%	-3,40	-42%	1,58	10%	6,15	8,64	10,12	14,21	-14,05	-1,17	-2,43	-7,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,47	-33%	-2,15	-27%	-1,23	-8%	2,60	2,99	4,27	4,92	-25,88	-8,03	-0,76	-3,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	12%	0,86	11%	1,78	12%	0,46	0,35	0,76	0,57	-31,28	-9,45	-0,11	-0,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,78	-55%	-0,06	-1%	1,26	8%	3,38	2,47	5,57	4,07	-25,65	-3,27	-1,28	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,39	-27%	-1,21	-15%	3,10	20%	4,13	5,59	6,79	9,20	-13,64	0,22	-1,62	-4,21
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,16	11%	1,16	14%	1,31	9%	0,84	0,50	1,37	0,82	-16,51	-13,27	-0,26	-0,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,24	-17%	-1,10	-14%	3,02	20%	4,20	6,04	6,91	9,93	-10,76	0,15	-1,59	-4,63
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,78	-56%	-3,43	-43%	1,44	9%	6,13	8,57	10,07	14,10	-14,29	-1,28	-2,42	-7,46
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	1,19	15%	4,95	33%	2,02	2,56	3,32	4,21	-12,05	6,14	-0,73	-1,21
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-0,39	-28%	-1,23	-15%	3,08	20%	4,12	5,60	6,78	9,22	-13,74	0,20	-1,61	-4,18
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	14%	0,96	12%	1,76	12%	0,45	0,37	0,73	0,61	-16,94	-8,01	-0,10	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,19	-13%	-0,21	-3%	-2,13	-14%	0,15	1,33	0,24	2,18	-266,08	-20,94	-0,19	-1,13
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,58	-41%	-2,58	-32%	1,47	10%	4,81	6,70	7,91	11,01	-14,91	-1,37	-1,91	-5,33
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,79	-56%	0,15	2%	-1,21	-8%	2,45	2,49	4,03	4,10	-32,66	-8,74	-1,34	-2,65
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,07	5%	1,33	17%	2,00	13%	1,47	1,58	2,41	2,60	-15,05	-1,25	-0,25	-1,70
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,41	-29%	-0,13	-2%	1,30	9%	2,14	2,15	3,52	3,53	-30,46	-3,14	-0,60	-1,10
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,83	-59%	1,44	18%	4,23	28%	5,12	5,76	8,42	9,47	-17,66	2,24	-1,27	-3,74
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,58	183%	19,12	237%	36,07	238%	11,42	14,87	18,80	24,48	14,33	12,33	-2,92	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,58	183%	18,78	233%	35,28	233%	11,34	14,71	18,66	24,22	14,47	12,21	-2,89	-9,70
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,58	183%	18,89	234%	35,60	235%	11,39	14,87	18,74	24,47	14,35	12,19	-2,92	-9,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	-4,18	-297%	4,64	58%	17,11	113%	18,04	20,24	29,64	33,30	-17,93	4,96	-5,28	-10,98
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-5,26	-373%	-1,34	-17%	8,21	54%	13,71	18,66	22,52	30,69	-28,96	2,57	-6,08	-12,50

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	-0,91	-65%	12,30	152%	31,46	208%	19,14	22,66	31,48	37,30	-4,85	7,62	-3,12	-10,89
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,97	-282%	-5,47	-68%	2,15	14%	18,26	25,57	30,00	42,06	-18,27	1,15	-5,14	-16,26
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-3,66	-260%	0,73	9%	11,30	75%	17,12	20,12	28,13	33,10	-17,21	3,61	-4,46	-12,37
Bradesco FIA MID Small Cap	IbRX	-3,42	-243%	9,66	120%	17,16	113%	14,88	19,74	24,46	32,48	-19,81	4,83	-4,83	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-4,87	-346%	0,58	7%	14,40	95%	17,39	20,48	28,57	33,71	-21,45	4,15	-5,79	-14,29
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-3,90	-277%	2,18	27%	15,05	99%	18,37	20,68	30,19	34,04	-17,25	4,43	-5,10	-11,99
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBRX-50	-3,74	-266%	5,57	69%	18,11	120%	18,73	21,03	30,78	34,61	-15,61	5,17	-4,75	-11,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,99	-283%	2,09	26%	14,83	98%	19,08	20,82	31,35	34,26	-16,77	4,18	-5,18	-11,89
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-0,66	-47%	9,23	114%	11,50	76%	19,06	21,88	31,34	36,00	-3,69	3,30	-5,31	-15,49
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	5,51	391%	13,35	165%	27,74	183%	14,83	19,27	24,44	31,72	27,14	8,21	-2,50	-10,27
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	2,61	185%	-	-	-	-	5,78	-	9,52	-	18,61	-	-1,08	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	Ibovespa	7,87	559%	15,96	198%	43,20	285%	16,82	21,95	27,72	36,14	32,02	10,69	-2,71	-12,56
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	5,24	372%	13,64	169%	29,14	192%	14,86	20,99	24,48	34,56	27,49	7,90	-3,14	-12,74
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	5,07	360%	16,61	206%	37,19	246%	15,42	21,30	25,40	35,07	23,90	9,53	-2,99	-9,57
Bradesco Multigestores Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	4,64	329%	0,02	0%	-	-	18,08	-	29,79	-	20,12	-	-3,25	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,42	385%	14,23	176%	31,86	210%	16,39	21,05	27,01	34,65	26,31	8,52	-3,06	-12,53
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	5,12	364%	16,66	206%	33,46	221%	16,86	20,78	27,78	34,20	27,00	9,15	-3,37	-12,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	-1,53	-109%	1,74	22%	23,53	155%	19,19	19,05	31,56	31,36	-3,28	7,23	-7,05	-16,03
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	6,06	430%	15,37	191%	35,14	232%	14,74	19,26	24,28	31,70	28,96	10,02	-3,26	-10,81
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	4,05	287%	-1,00	-12%	4,14	27%	17,65	15,98	29,08	26,29	20,89	1,20	-3,21	-11,81
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	Ibovespa	6,81	483%	12,83	159%	-	-	15,99	-	26,35	-	30,47	-	-2,96	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	6,21	441%	17,37	215%	37,72	249%	14,13	20,73	23,28	34,13	31,93	9,67	-2,84	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	1,62	115%	13,96	173%	34,24	226%	13,23	19,31	21,76	31,78	0,84	9,51	-2,38	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,16	83%	3,40	42%	28,25	187%	17,90	23,02	29,46	37,88	6,79	7,21	-4,97	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,85	-61%	1,83	23%	7,72	51%	5,80	6,72	9,54	11,05	-14,88	4,68	-1,57	-3,52
CDI		0,36	25%	1,63	20%	2,43	16%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,47	-34%	-2,04	-25%	-1,40	-9%	2,62	2,98	4,31	4,90	-22,77	-7,89	-0,77	-3,22
IRF-M 1		0,19	13%	1,00	12%	1,99	13%	0,47	0,35	0,78	0,57	-25,28	-7,96	-0,11	-0,12
IRF-M 1+		-0,83	-59%	-4,11	-51%	-3,34	-22%	3,83	4,57	6,30	7,51	-22,28	-7,77	-1,14	-5,41
IMA-B		-0,37	-26%	-1,09	-14%	2,53	17%	4,22	5,61	6,94	9,23	-12,33	0,34	-1,61	-4,13

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IMA-B 5	0,03	2%	1,31	16%	5,06	33%	2,07	2,56	3,40	4,21	-11,33	6,35	-0,73	-1,20
IMA-B 5+	-0,76	-54%	-3,29	-41%	0,34	2%	6,27	8,60	10,31	14,15	-12,71	-1,18	-2,42	-7,45
IMA Geral	-0,10	-7%	0,04	0%	1,67	11%	2,03	2,50	3,34	4,11	-16,19	-1,72	-0,69	-1,68
IDkA 2A	-0,18	-13%	1,68	21%	5,88	39%	2,91	2,60	4,79	4,27	-13,12	8,08	-0,68	-1,20
IDkA 20A	-1,44	-102%	-5,02	-62%	-1,21	-8%	9,60	13,42	15,79	22,07	-13,24	-1,24	-3,49	-12,20
IGCT	-4,11	-292%	5,18	64%	20,79	137%	18,50	20,35	30,39	33,49	-17,15	5,21	-5,22	-10,88
IBrX 50	-3,85	-273%	4,91	61%	22,23	147%	19,85	21,41	32,62	35,23	-14,93	5,22	-5,07	-12,39
Ibovespa	-3,94	-280%	2,34	29%	18,35	121%	18,69	20,84	30,71	34,28	-16,30	4,43	-5,14	-12,03
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.</b>	<b>1,41</b>		<b>8,07</b>		<b>15,15</b>									

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 6,7191% 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 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,61% 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 11,0539%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,90%, e o IMA-B de 9,23%.

### 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 3,5192%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,22% e 4,13%, 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 30,9517% 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 0,4221% e -0,4221% 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 4,6804% 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 0,0640% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

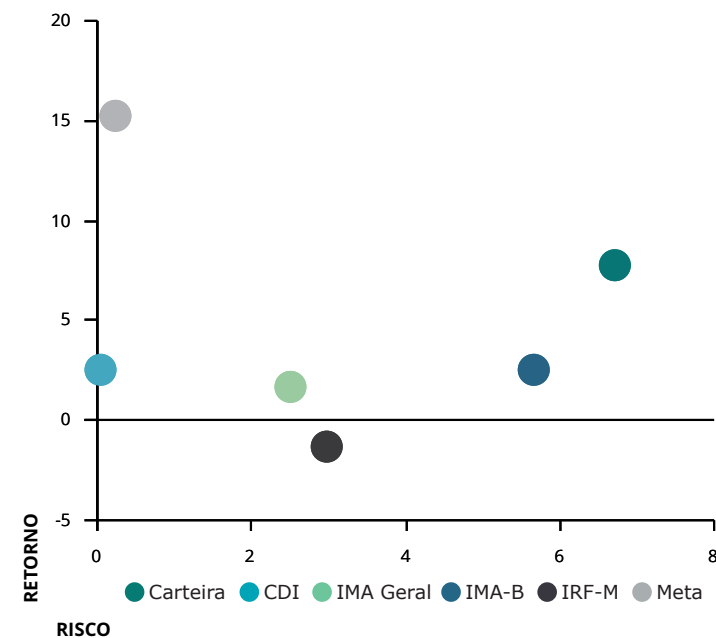
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,8022	5,0927	6,7191
VaR (95%)	9,5415	8,3779	11,0539
Draw-Down	-1,5688	-1,5688	-3,5192
Beta	29,6117	30,0040	30,9517
Tracking Error	0,3655	0,3208	0,4221
Sharpe	-14,8808	2,2917	4,6804
Treynor	-0,1837	0,0245	0,0640
Alfa de Jensen	0,0024	-0,0011	0,0026

## 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.

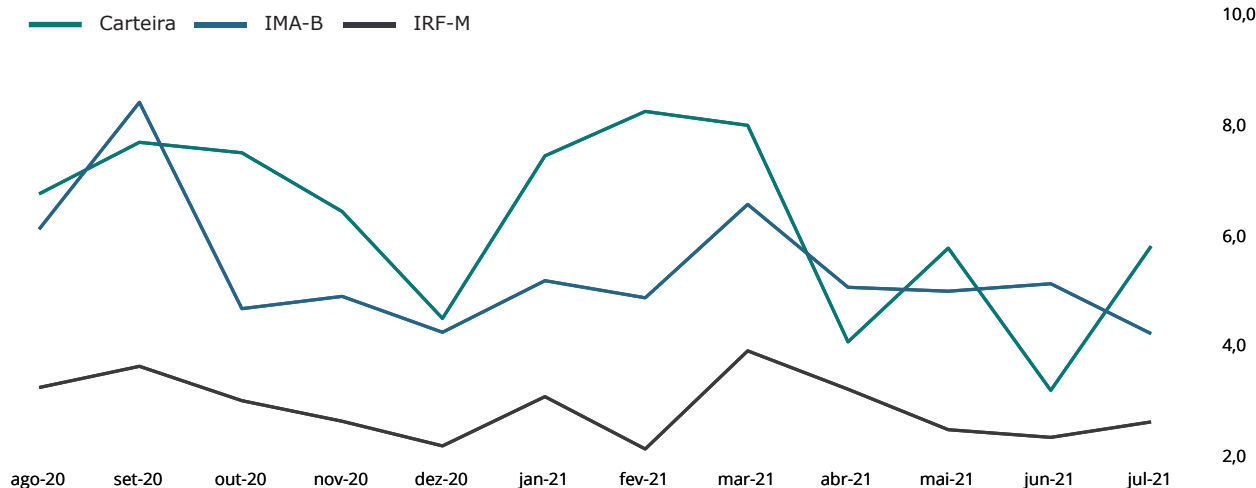
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 37,03% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$86.087.445,13 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$103.724.331,14, equivalente a uma queda de 10,63% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>0,59%</b>	<b>-614,18</b>	<b>-0,00%</b>
IRF-M	0,00%	-58,02	-0,00%
IRF-M 1	0,59%	-556,16	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>29,88%</b>	<b>-8.701.725,73</b>	<b>-0,89%</b>
IMA-B	4,78%	-2.423.243,18	-0,25%
IMA-B 5	18,05%	-3.141.845,08	-0,32%
IMA-B 5+	0,00%	-1.395,00	-0,00%
Carência Pós	7,04%	-3.135.242,47	-0,32%
<b>IMA GERAL</b>	<b>19,87%</b>	<b>-3.215.859,22</b>	<b>-0,33%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>12,14%</b>	<b>-5.621.078,64</b>	<b>-0,58%</b>
F. Crédito Privado	0,25%	-481.686,65	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	6,51%	-15.060,35	-0,00%
Multimercado	5,38%	-5.124.331,63	-0,53%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,49%</b>	<b>-97.608,23</b>	<b>-0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>37,03%</b>	<b>-86.087.445,13</b>	<b>-8,82%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,67%	-23.151.831,41	-2,37%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,59%	-12.852.630,15	-1,32%
Small Caps	4,73%	-14.613.061,48	-1,50%
Setorial	5,47%	-17.505.922,22	-1,79%
Outros RV	10,57%	-17.963.999,88	-1,84%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-103.724.331,14</b>	<b>-10,63%</b>



FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	Geral	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	Qualificado	D+0	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	Geral	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	Geral	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	Qualificado	D+1	D+6	0,60	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>							
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	Não há	Não há
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Bradesco Multigestores Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	Geral	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	37.331.214/0001-50	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	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: 96,53% até 90 dias; 3,47% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2021	2.000.000,00	Aplicação	BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior
01/07/2021	1.200.000,00	Aplicação	Bradesco H Nilo Renda Fixa
01/07/2021	101.514,55	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
01/07/2021	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
01/07/2021	2.000.000,00	Aplicação	Western Multimercado US 500
02/07/2021	71.696,69	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2021	100.000,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
05/07/2021	13.481,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/07/2021	727,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2021	157.695,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2021	68.106,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/07/2021	40.710,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/07/2021	164,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2021	110.068,69	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/07/2021	100.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2021	95.178,62	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/07/2021	17.186,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/07/2021	490.591,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2021	16.281.998,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2021	16.080,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

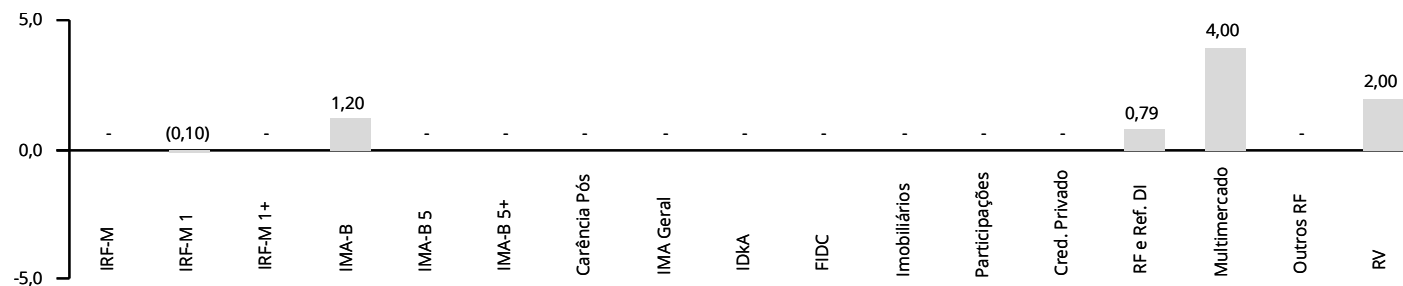
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2021	7.071.328,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/07/2021	228.684,21	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
02/07/2021	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2021	7.186,92	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2021	2.237,32	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2021	6.694,75	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2021	13.484,21	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2021	2.318,83	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2021	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2021	1.082,56	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2021	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2021	1.249,11	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2021	641,21	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2021	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2021	6.474,02	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/07/2021	622.762,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2021	2.339,82	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/07/2021	6.718,73	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2021	7.008,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
08/07/2021	1.004.679,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/07/2021	40.710,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/07/2021	164,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2021	71,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2021	141.047,06	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/07/2021	3.478,37	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/07/2021	100.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
21/07/2021	17.186,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>24.865.201,67</b>
Resgates	<b>17.278.616,93</b>
Saldo	<b>7.586.584,74</b>

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



## APLICAÇÕES

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

## RESGATES

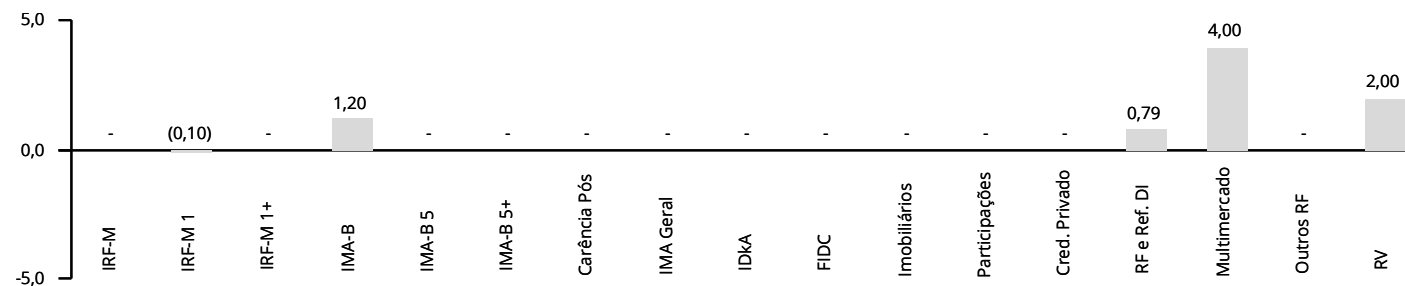
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

21/07/2021	346,50	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/07/2021	34,81	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2021	30.018,98	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
23/07/2021	218.959,76	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/07/2021	370,57	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/07/2021	1.254,45	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/07/2021	821,39	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/07/2021	6.478.857,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2021	1.230.076,58	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	24.865.201,67
Resgates	17.278.616,93
Saldo	7.586.584,74

## 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
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,341325733	4.167.355.289,66	687	0,04%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,513658059	8.970.903.955,40	590	6,53%	0,71%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,135506355	2.238.891.886,28	797	1,18%	0,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,891285560	5.928.712.027,28	758	6,12%	1,01%	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	2,747474612	6.744.375.720,34	1.154	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	2,294847313	383.419.836,62	124	0,08%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,376122103	630.089.837,19	74	0,49%	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	3,449481486	1.320.833.768,28	268	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	2,507607417	347.328.005,63	51	0,51%	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	2,508640862	520.079.165,42	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	2,355914899	584.471.174,11	140	0,22%	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	1,891708971	246.212.950,73	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	1,275898400	1.505.438.532,85	197	6,49%	4,20%	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	4,449035300	670.296.168,81	48	0,06%	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	5,049785000	1.762.335.812,16	119	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	2,065035400	1.155.055.229,01	148	4,56%	3,86%	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	3,349548400	225.931.259,48	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	2,321492100	760.169.057,97	30	1,24%	1,59%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,490333300	662.997.429,20	204	0,07%	0,10%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	12,511257500	3.447.645.804,86	192	3,66%	1,03%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,596479700	692.783.606,96	246	0,58%	0,82%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,799765000	5.930.887.062,81	709	1,56%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,717309000	458.950.025,61	105	0,53%	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	1,703233000	51.763.734,51	21	0,52%	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	1,564878000	239.396.931,75	34	1,92%	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	1,826671000	67.245.725,16	18	0,56%	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	2,962422000	1.173.650.305,38	206	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	3,648592000	5.838.267.480,63	881	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	3,266563000	11.707.172.620,85	1.014	5,69%	0,47%	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	2,716217000	1.611.861.055,76	313	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	2,304599000	1.581.480.875,05	385	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	2,635569000	7.606.396.263,31	1.303	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	1,513400000	15.935.689.880,46	984	6,67%	0,41%	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
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,886242000	2.818.884.270,28	299	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	18,235988000	3.344.605.737,75	252	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	11,460364000	746.220.582,21	111	2,47%	3,22%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,742463000	222.587.501,10	47	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	35,494403000	1.542.726.443,57	80	1,67%	1,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	38,142672000	410.571.085,67	46	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	34,103389000	197.976.582,07	67	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	0,660960000	108.881.748,40	23	0,22%	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	134,723090000	1.465.272.949,94	48	1,08%	0,72%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166424430	9.402.683,30	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,976182577	364.489.538,76	200	0,27%	0,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,485019200	306.989.548,38	32	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	8,065330200	1.969.915.384,85	16.719	3,64%	1,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	22,075978000	2.325.607.807,10	1.265	0,80%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	288,146905000	1.584.576.000,04	353	0,09%	0,05%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,642689700	2.212.656.155,75	51.928	0,53%	0,24%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,292139263	1.306.744.936,90	2.745	5,46%	4,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	18,288612987	885.690.743,83	29.386	2,98%	3,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,314636954	200.457.101,81	9.184	2,01%	9,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,286801965	244.043.539,15	7.416	3,46%	13,84%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,700816300	1.521.102.017,38	1.469	1,61%	1,03%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	12,642537400	2.255.908.284,71	1.471	4,73%	2,05%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	999,171005900	733.885.422,64	182	3,91%	5,20%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,755148000	692.858.211,99	115	1,26%	1,78%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,587513000	1.089.832.755,74	111	1,15%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,526191000	120.124.996,78	59	0,45%	3,62%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	25,093539000	760.746.220,04	111	0,23%	0,30%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9 A, II	4,039261569	416.396.198,07	20	0,60%	1,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	9 A, II	1,106404673	191.048.170,22	851	1,55%	7,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9 A, II	2,571643305	1.159.128.591,79	90	0,45%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,404402209	1.012.432.125,91	23.499	0,32%	0,31%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,162540353	1.177.520.037,85	56	0,60%	0,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multigestores Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	9 A, II	0,923081000	51.821.334,10	43	0,11%	1,99%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,996021000	3.076.433.383,80	454	0,27%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	13,140634000	175.368.244,24	4.251	0,12%	0,65%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9 A, II	14,367728000	1.817.379.082,84	203	0,09%	0,05%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9 A, II	21,643775000	479.318.349,56	182	0,05%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9 A, II	12,446652000	867.978.365,36	25	0,05%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	37.331.214/0001-50	9 A, II	113,305409900	279.655.831,23	3.117	0,10%	0,36%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	685,004132000	3.297.922.642,72	1.197	1,33%	0,39%	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	162,096456800	604.180.672,51	8.523	2,57%	4,15%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9 A, II	203,659682700	1.628.451.694,19	17.232	1,55%	0,93%	37.918.829/0001-88	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 2021	
7º, I, a	24.806.429,68	2,54	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, b	321.734.817,68	32,97	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	3.772,89	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, a	3.772,89	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, IV	208.116.250,90	21,33	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, a	208.116.250,90	21,33	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
7º, V, b	-	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	7.204.080,63	0,74	10,0	✓	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>57,59</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8º, I, a	81.193.746,45	8,32	35,0	✓	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8º, II, a	184.794.035,10	18,94	25,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓	25,0	✓
8º, III	52.493.511,60	5,38	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	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>32,64</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	75.427.077,94	7,73	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	19.929.706,24	2,04	10,0	✓	10,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>9,77</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	107.135.573.213,15	0,02	✓
BB Gestão DTVM	1.330.425.335.433,10	0,02	✓
Bradesco	538.552.432.629,72	0,05	✓
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	434.770.270.508,98	0,05	✓
Itaú Unibanco	754.073.567.573,15	0,01	✓
Security	3.034.989.859,29	0,01	✓
Western	45.845.009.224,18	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	121.835.252.368,26	0,03	✓

## 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 julho foi bastante turbulento, com preocupações em relação à variante delta do coronavírus afetando diversos países ao redor do mundo, além de temores com o ambiente regulatório na China. Aqui no Brasil, houve também a persistência do estresse político devido às discussões sobre os efeitos do aumento nos precatórios e do novo Bolsa Família no orçamento de 2022.

Na Europa, algumas regiões voltaram a aplicar medidas de distanciamento social devido à maior circulação do coronavírus, o que aumentou receios de que ocorressem novos fechamentos, algo que não se concretizou ao longo de julho. O número de novos casos de covid-19 cresceu substancialmente em alguns países, provocando governos como os da França, Itália e Grécia a tornarem obrigatória a vacinação de seus cidadãos, proibindo pessoas não vacinadas de frequentarem certos tipos de estabelecimentos, na tentativa de acelerarem seus processos de imunização. Já o Reino Unido retirou suas últimas restrições para combate à covid-19, mesmo com o aumento no número de novos casos.

Dados divulgados da zona do euro apontaram para uma economia ainda fortalecida em maio, com crescimento nas vendas no varejo de 4,6% naquele mês frente a abril, enquanto a taxa de desemprego caía de 8,1% para 7,9%. Além disso, foi anunciado o Produto Interno Bruto (PIB) da região do segundo trimestre, que apresentou crescimento de 2% frente ao trimestre imediatamente anterior, acima do 1,5% esperado pelo mercado, indicando um bom desempenho da economia local. Com esses bons resultados, que demonstram a eficácia da vacinação para a retomada econômica, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 60,6 pontos em julho, apontando para um otimismo maior dos empresários locais sobre o futuro da atividade econômica da zona do euro.

As estatísticas relativas ao Reino Unido também indicaram força da economia local nos meses anteriores. A produção industrial da região cresceu 0,8% em maio frente a abril, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,5% em junho frente a maio. Isso contribuiu também para a manutenção de expectativas positivas para a atividade econômica britânica no curto prazo.

O ambiente regulatório chinês entrou em destaque ao longo de julho, após a ampliação das regras sobre empresas dos setores de plataformas de entrega de comida e de serviços de tutoria escolar. Para o primeiro setor foram anunciadas uma série de diretrizes, que incluíam pagar ao pessoal das entregas pelo menos o salário mínimo da região. Já para o segundo, foi instituída a obrigatoriedade de esses serviços serem administrados como operações sem fins lucrativos, além da proibição de levantamento de capital e propriedade estrangeira e de ministra-

ção de aulas nos finais de semana e feriados públicos ou escolares. Com isso, além das perspectivas de redução de lucros para os setores afetados, cresceu a incerteza sobre os demais setores do país, que poderiam também passar a serem mais fortemente regulados pelo governo, algo que inquietou consideravelmente os mercados internacionais.

O PIB da China, divulgado na metade do mês, apresentou crescimento de 7,9% no segundo trimestre frente ao mesmo período de 2020, resultado que contribuiu para a manutenção de expectativas positivas para a economia local. Colaboraram para isso também os dados das vendas no varejo e da produção industrial de junho, que cresceram, respectivamente, 12,1% e 8,3% frente a junho do ano anterior, ambas acima das expectativas do mercado.

A apreensão em relação à inflação nos Estados Unidos continuou ao longo de julho, mas com certo alívio após a divulgação de dados referentes a junho e de declarações do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, e da secretária do Tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, que reafirmaram o caráter temporário do aumento no nível de preços no país. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrou alta de 5,4% em junho frente ao mesmo mês de 2020, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) fechou com alta de 4% em junho na comparação anual. Ainda que o CPI tivesse ficado acima das expectativas de 4,9%, os itens que mais apresentaram aumento estavam relacionados à retomada econômica estadunidense, o que fortaleceu o argumento de transitoriedade da inflação elevada. Dessa forma, apesar da persistência dos receios com a inflação durante o mês, não houve muito estresse nos mercados em relação a esse assunto.

Indicadores econômicos divulgados ao longo do mês apontaram para a continuidade da retomada econômica dos Estados Unidos, mas em ritmo menos acelerado, contribuindo também para a visão de uma menor ameaça inflacionária neste ano. A taxa de desemprego do país ficou em 5,9% em junho, acima do observado no mês anterior e do esperado pelos mercados. Já a produção industrial cresceu 0,4% em junho frente a maio, ficando abaixo da expectativa de 0,6%. Por fim, o PIB do país no segundo trimestre cresceu 6,5% em taxa anualizada, abaixo dos 8,4% previstos pelos mercados.

Com os sinais de uma economia mais fraca que o esperado, mantiveram-se as expectativas dos mercados sobre a condução da política monetária estadunidense ao longo de julho, corroboradas pela comunicação do Federal Reserve (Fed) após a reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ocorrida no final do mês.

Em sua maioria, os bancos centrais de países desenvolvidos mantiveram inalteradas suas políticas monetárias no mês de julho. O FOMC continuou a sinalizar em sua última reunião que a economia dos Estados Unidos ainda não estava perto do nível que os levaria a reduzir seus estímulos, mantendo sua visão de que a alta recente da inflação era temporária e afirmando que ainda havia um longo caminho antes que o Fed volte a reduzir suas políticas expansionistas. Não obstante, a ata divulgada no início do mês fortaleceu as expectativas de que a redução de estímulos aconteceria apenas em meados de 2023. Já o Banco Central Europeu (BCE), que também manteve inalterada a taxa de juros da zona do euro, indicou que não só manteria, como também poderia intensificar seus estímulos, caso a economia da região voltasse a mostrar sinais de enfraquecimento devido um recrudescimento da pandemia. Dessa forma, o ambiente internacional em relação à taxa de juros favoreceu o mercado brasileiro em julho.

Outro fator internacional que trouxe volatilidade aos mercados brasileiros durante o mês foi o conflito interno que ocorreu na Organização de Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+). Em reuniões ocorridas no início de julho, o grupo não conseguiu chegar a um consenso sobre o aumento na produção de barris de petróleo, e as negociações entre seus membros foram adiadas indefinidamente após a segunda tentativa. Apenas na segunda quinzena do mês um acordo foi alcançado, no qual ficou acertado que os países-membros aumentariam sua produção diária de petróleo em 2 milhões de barris até o final deste ano, de maneira progressiva, com crescimento de 400 mil barris diários por mês até dezembro. Dessa forma, após um período de maior volatilidade e preços mais pressionados da commodity, houve um alívio geral, que contribuiu para uma melhora dos mercados.

Aqui no Brasil, julho trouxe um forte aumento nas preocupações com os cenários político e fiscal. Pela parte política, as atividades da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia tiveram continuidade no período, com novos inquéritos surgindo a partir dela, como a investigação de um suposto crime de prevaricação cometido pelo presidente Jair Bolsonaro em um caso envolvendo suspeitas de irregularidades nas negociações para compra da Covaxin, vacina indiana contra a covid-19. Mesmo a reforma ministerial feita por Bolsonaro na última semana do mês, quando foi recriado o Ministério do Emprego e da Previdência, com a oferta de cargos ministeriais a membros do Centrão de forma a ampliar a base de apoio do presidente no Congresso, não foi suficiente para segurar as tensões.

Já pela parte fiscal, após decisão do STF em maio de eliminar o ICMS do cálculo do PIS e da Cofins, houve um crescimento dramático na quantidade de precatórios

que o governo deveria pagar em 2022, valor que não estava previsto na elaboração da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) e nos cálculos para o teto de gastos do ano que vem. Aliado aos anúncios do governo de que o novo Bolsa Família teria seu valor médio mensal aumentado de R\$ 192 para R\$ 300 ou até R\$ 400 reais, algo que não teria espaço fiscal para ocorrer em 2022 devido ao aumento nos precatórios, esse fator serviu para deteriorar consideravelmente as expectativas sobre o cenário fiscal no curto e médio prazos. A aprovação da LDO pelo Congresso com um valor para o fundo eleitoral que passaria de R\$ 1,8 bilhão para R\$ 5,7 bilhões foi outro fator que contribuiu para piorar tanto o cenário fiscal quanto o político, dado que o veto já anunciado do presidente ao trecho o deixaria em posição desfavorável frente ao Congresso, e o trecho em si diminuiu a confiança no governo sobre sua capacidade de manter seus gastos sob controle.

Outro assunto que ficou sob a atenção dos mercados foi a reforma do Imposto de Renda, que seguiu sendo discutida no Congresso. O relator da reforma, deputado Celso Sabino, apresentou seu parecer sobre o projeto, que trouxe algumas mudanças tidas como positivas. No entanto, muitas mudanças foram posteriormente discutidas no projeto, sem haver uma conclusão até o fim de julho. O mês terminou com diversas incertezas sobre a reforma, sendo admitida inclusive a possibilidade de que ela não seja aprovada em nenhum formato.

Sobre a atividade econômica, indicadores divulgados ao longo do mês foram ambíguos, indicando ainda uma forte incerteza sobre a situação da economia brasileira em maio. A produção industrial e as vendas no varejo cresceram 1,4% no mês frente a abril, enquanto o volume de serviços subiu 1,2%, todos abaixo das expectativas. Embora os três setores acompanhados pelo IBGE tenham apresentado crescimento, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) fechou em queda de 0,43% em maio frente a abril, resultado contrário ao aumento de 1% que era esperado pelos mercados. Esse descolamento se deu por diferenças metodológicas entre as medições, mas contribuíram para a manutenção das incertezas sobre o rumo da economia do país no curto prazo. Dados de emprego, por outro lado, apontaram para uma relativa força do mercado de trabalho em maio, com a taxa de desemprego caindo para 14,6% e o nível de ocupação aumentando para 48,9%. Ainda assim, devido ao engessamento do mercado de trabalho brasileiro, mantiveram-se as expectativas de um período ainda prolongado de desemprego.

A inflação no Brasil continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia do IPCA, subindo 0,72% em junho, acima dos 0,64% esperados pelo mercado. A aceleração nos preços dos serviços, atribuído ao início da recuperação econômica, além de pre-

ocupações com a crise hídrica que continuou a afetar o país, fez com que os mercados continuassem receosos com uma inflação mais permanente, o que levaria o Banco Central a aumentar de maneira mais abrupta a taxa de juros do país.

Por fim, os dados fiscais divulgados em julho foram bons, com a arrecadação federal de junho ficando em R\$ 137,17 bilhões, maior nível para o mês desde 2011, e o resultado primário do setor público consolidado com déficit de R\$ 65,5 bilhões, abaixo do déficit primário de R\$ 67,5 bilhões projetado pelo mercado. A dívida bruta diminuiu para 84% do PIB, algo visto como positivo, ainda que a redução tenha ocorrido devido a um aumento na base de comparação. Embora esses dados tenham sido bem recebidos pelos mercados, o estresse político e fiscal acabou por ofuscá-los, perdurando o pessimismo no âmbito fiscal.

Frente a essa conjuntura, o mês de julho foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Enquanto ambos foram fortemente influenciados pelos cenários político e fiscal, o mercado de renda fixa sofreu também com as preocupações com a inflação brasileira, e o mercado de renda variável foi negativamente afetado pelo cenário externo, em especial pelas preocupações com a variante delta e o ambiente regulatório chinês. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 3,94%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa, em especial os mais longos, também contabilizaram perdas em julho.