

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 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

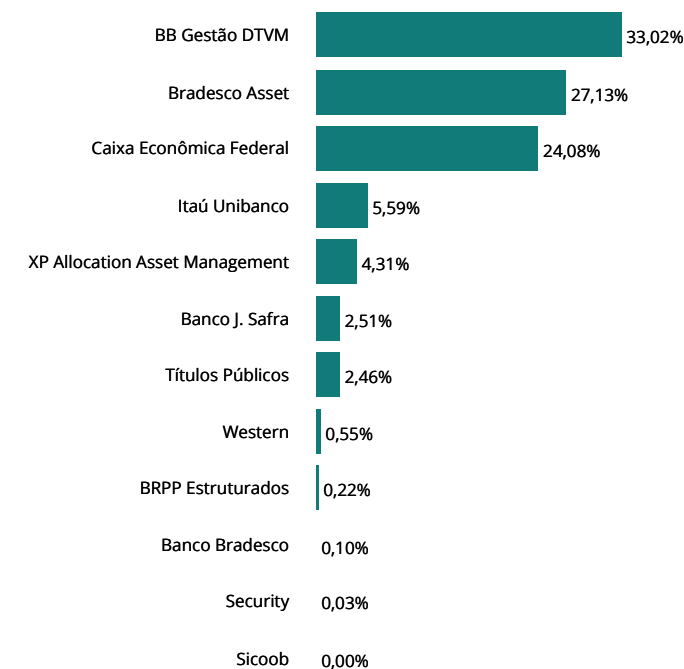
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS	2,5%	24.032.226,91	24.806.429,68
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	1.269.754,85 ▼	1.311.802,98
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	395.280,21 ▼	408.369,97
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	682.700,12 ▼	704.723,28
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	191.383,34 ▼	197.721,03
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	220.826,93 ▼	228.139,65
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	113.357,82 ▼	117.111,69
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	286.338,92 ▼	295.821,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,8%	7.501.641,33	7.727.837,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,7%	7.047.256,20	7.259.751,37
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,6%	6.323.687,19	6.555.151,10
FUNDOS DE RENDA FIXA	55,6%	543.208.653,34	537.058.922,10
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	4.452.639,64 ▲	434.420,06
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,5%	63.439.120,04	63.725.168,30
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,2%	11.436.935,48 ▼	11.549.477,14
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,1%	59.807.709,27	59.745.815,65
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	60.692,03	60.489,72
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	748.062,09	750.907,13
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.806.380,55	4.796.843,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.781,53	1.822,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.029.087,95	5.014.313,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.675.125,95 ▼	1.713.131,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.067.991,18 ▼	2.117.372,20
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	546.734,76 ▼	559.759,21
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,4%	62.956.459,02	63.275.186,04
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	608.618,06	612.788,37
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.608,19	5.674,19
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,6%	44.566.158,33	44.532.381,14
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.716,52	5.856,05
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	11.899.727,87	12.091.755,39
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	1.453.973,40 ▲	649.800,14
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	4,0%	38.856.225,66 ▲	35.668.428,33
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.667.477,41	5.647.725,34

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,46%
- Fundos de Renda Fixa 55,59%
- Fundos de Renda Variável 26,39%
- Fundos Multimercado 5,51%
- Investimentos no Exterior 9,95%
- Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

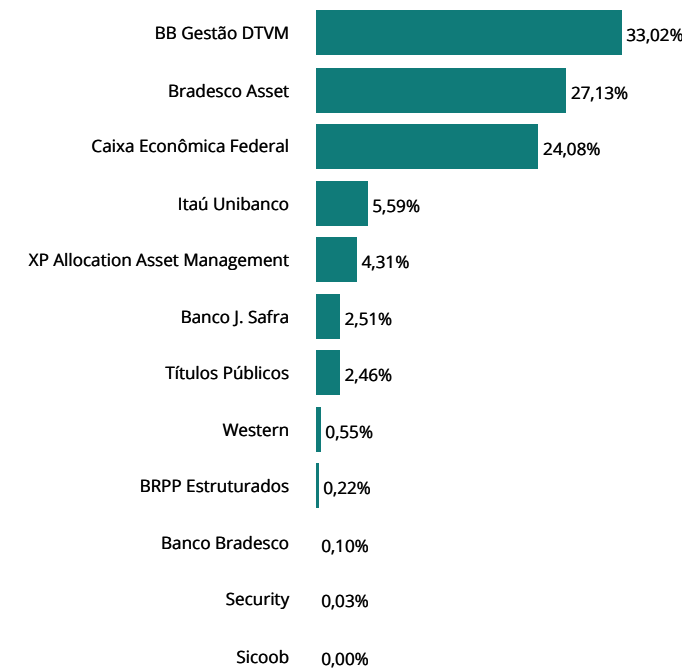


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	55,6%	543.208.653,34	537.058.922,10
Caixa Brasil Referenciado	1,7%	16.218.840,61 ▲	15.206.830,08
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.015.052,00 ▼	5.151.927,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	4.975.194,00 ▼	5.109.699,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,9%	18.497.100,00 ▼	18.778.536,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,5%	5.295.333,00 ▼	5.480.013,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	387.384,97	388.851,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.102,33	6.172,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	55.628.195,57	55.553.841,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.334,28	3.414,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	5.000,04	5.031,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	12.972,57	12.928,12
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,6%	64.135.139,17	65.078.506,59
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.730,54	3.772,89
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.908,08	31.810,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,4%	23.810.749,17	24.051.843,40
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.432,10	1.464,83
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	1.956,67	1.978,61
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,7%	16.347.561,40	16.325.387,58
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.260,92	2.254,51
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.154.867,36	2.157.893,82
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	10.334.587,97	10.498.304,78
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	247.725,66	249.343,46
FUNDOS MULTIMERCADO	5,5%	53.797.761,78	52.493.511,60
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.627.054,73	2.621.532,31
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	394.820,58	394.261,06
Caixa Multimercado RV 30	3,6%	35.348.580,17	35.549.736,28
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,9%	9.148.835,34 ▲	7.852.630,12
Safra SP Reais PB Multimercado	0,1%	897.908,56	869.023,68
Western Multimercado US 500	0,6%	5.380.562,40	5.206.328,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	26,4%	257.862.166,44	265.987.781,55
BB FIA Governança	5,3%	51.621.630,31	53.301.702,34
BB FIC FIA Dividendos	2,9%	27.904.829,08	29.041.055,16

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

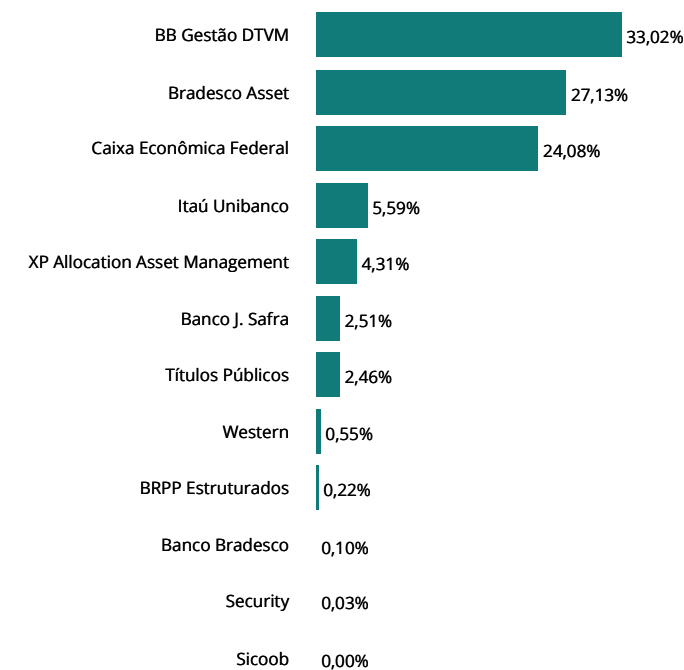


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	26,4%	257.862.166,44	265.987.781,55
BB FIC FIA Infraestrutura	1,9%	18.483.866,10	19.575.196,35
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,4%	32.980.315,65	33.779.512,60
Bradesco FIA Dividendos	1,6%	15.421.372,91	15.742.735,20
Bradesco FIA MID Small Cap	4,6%	44.908.615,37	46.181.480,99
Bradesco FIA Selection	3,8%	37.330.133,33	38.196.196,62
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	12.023.034,35	12.331.249,79
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,1%	10.754.050,19	11.207.838,60
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	4.249.843,61	4.352.955,72
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.184.475,54	2.277.858,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,9%	97.176.417,24	95.356.784,18
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	5.866.202,80	5.850.010,08
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,6%	15.284.248,31	15.130.199,45
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,5%	4.565.901,67	4.439.038,98
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.253.459,33	3.158.687,10
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	5.985.887,58	5.886.064,45
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	0,1%	1.027.030,49	1.029.366,60
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.714.221,89	2.649.691,35
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.165.827,98	1.144.648,73
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	915.172,82	906.225,57
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,1%	504.496,62	493.907,28
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	480.238,64	477.668,02
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	0,1%	1.010.795,32	1.005.720,16
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,4%	13.267.731,34	12.976.679,06
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,6%	25.767.966,60	25.060.661,05
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,6%	15.367.235,85	15.148.216,30
CONTAS CORRENTES	0,1%	1.022.029,32	119.908,57
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	1.021.900,32	119.865,07
Caixa Econômica Federal	0,0%	85,50	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
CONTAS CORRENTES	0,1%	1.022.029,32	119.908,57
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	977.099.255,03	975.823.337,68

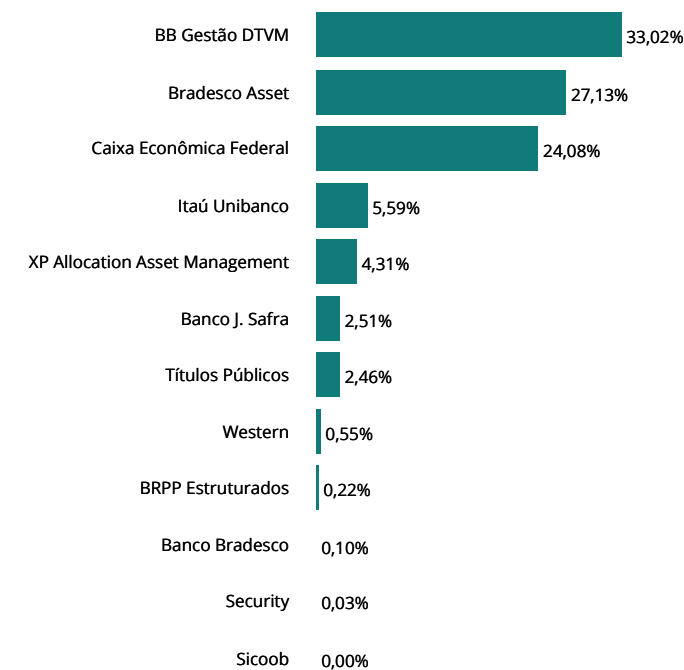
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,46%
- Fundos de Renda Fixa 55,59%
- Fundos Multimercado 5,51%
- Fundos de Renda Variável 26,39%
- Investimentos no Exterior 9,95%
- Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	800.880,55	(157.168,12)	(702.749,95)					(59.037,52)
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(32.918,25)	(21.817,62)	(13.514,98)					(68.250,85)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	5.808,15	(6.775,74)	(4.191,11)					(5.158,70)
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(22.938,28)	(11.016,25)	(6.254,69)					(40.209,22)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(6.295,68)	(3.291,19)	(2.039,77)					(11.626,64)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(5.744,10)	(3.797,52)	(2.353,58)					(11.895,20)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(4.862,66)	(1.949,39)	(1.208,17)					(8.020,22)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(5.790,64)	(4.904,63)	(3.032,37)					(13.727,64)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(134.344,05)	(44.260,36)	(226.196,20)					(404.800,61)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(126.206,67)	(41.579,44)	(212.495,17)					(380.281,28)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	1.134.172,73	(17.775,98)	(231.463,91)					884.932,84
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.931.878,80	(565.532,90)	(1.407.678,48)					(41.332,58)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	82.718,76	1.701,30	18.219,58					102.639,64
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(438.097,86)	(159.491,25)	(286.048,26)					(883.637,37)
BB FIC Previdenciário Fluxo	29.630,08	10.488,95	13.552,67					53.671,70
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	650.105,58	13.489,43	61.893,62					725.488,63
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.225,25	99,25	202,31					9.526,81
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(197.184,80)	(976,78)	(2.845,04)					(201.006,62)
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	31.234,47	(3.384,24)	9.537,20					37.387,43
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)	(40,85)					(1.687,58)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	72.030,80	(575,50)	14.774,41					86.229,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	37.260,44	11.262,46	7.728,89					56.251,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	32.712,99	8.474,65	6.350,81					47.538,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(60.266,10)	-	-					(60.266,10)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	11.997,96	3.646,51	2.494,85					18.139,32
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	(510.452,22)	(126.917,51)	(318.727,02)					(956.096,75)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(161.230,54)	(1.804,37)	(4.170,31)					(167.205,22)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.189,82)	(25,13)	(66,00)					(6.280,95)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	279.776,92	(8.246,46)	33.777,19					305.307,65
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(912,18)	(44,18)	(139,53)					(1.095,89)

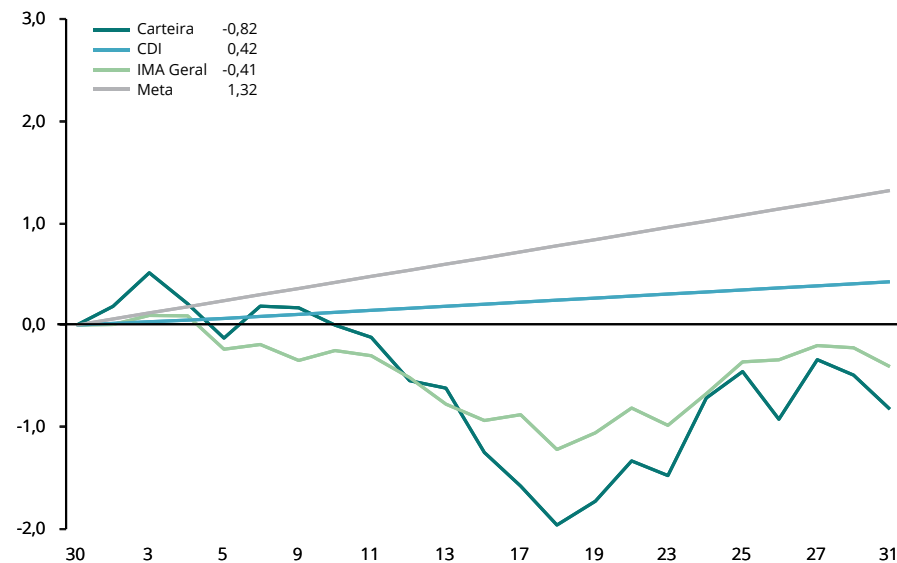
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.931.878,80	(565.532,90)	(1.407.678,48)					(41.332,58)
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(160.593,21)	(85.332,75)	(192.027,52)					(437.953,48)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	13.729,48	2.943,38	3.598,20					20.271,06
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	380.724,68	137.703,65	187.797,33					706.225,66
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	42.213,67	11.022,51	19.752,07					72.988,25
Caixa Brasil Referenciado	137.732,06	68.386,94	74.815,22					280.934,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	7.569,29	(9.456,00)	(1.990,35)					(3.877,06)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	6.906,39	(9.474,00)	(2.073,54)					(4.641,15)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.278.955,31	228.912,00	254.168,88					1.762.036,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(173.180,09)	(32.466,00)	(50.320,18)					(255.966,27)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(152.066,09)	(518,75)	(1.466,84)					(154.051,68)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(3.540,70)	(24,71)	(70,19)					(3.635,60)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	625.969,74	7.721,10	74.353,81					708.044,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.871,95)	(26,32)	(80,47)					(2.978,74)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(2.672,82)	(23,70)	(31,87)					(2.728,39)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14.606,07	21,48	44,45					14.672,00
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)	(943.367,42)					(984.949,90)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(5.590,98)	(14,60)	(42,35)					(5.647,93)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	316,62	49,51	97,51					463,64
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(209.764,86)	(58.285,05)	(241.094,23)					(509.144,14)
Itaú FIC IMA-B 5+	(362,96)	(11,57)	(32,73)					(407,26)
Itaú FIC Institucional IMA-B	(3.006,71)	(7,75)	(21,94)					(3.036,40)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	190.617,83	1.975,45	22.173,82					214.767,10
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	28,48	-	-					28,48
Itaú Institucional IRF-M 1	118,65	5,13	6,41					130,19
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(532,16)	(4.038,54)	(3.026,46)					(7.597,16)
Safra FIC Institucional IMA-B	(216.692,44)	(61.595,64)	(163.716,81)					(442.004,89)
Security Referenciado Crédito Privado	2.354,47	(1.973,51)	(1.617,80)					(1.236,84)
FUNDOS MULTIMERCADO	1.257.937,47	38.780,80	304.250,18					1.600.968,45
BB Previdenciário Multimercado	32.600,26	1.904,99	5.522,42					40.027,67
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1.098,95	(1.625,26)	559,52					33,21
Caixa Multimercado RV 30	802.961,39	(298.204,01)	(201.156,11)					303.601,27
Itaú FIC Private Multimercado SP500	292.020,67	190.609,45	296.205,22					778.835,34

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	1.257.937,47	38.780,80	304.250,18					1.600.968,45
Safra SP Reais PB Multimercado	47.139,58	21.884,10	28.884,88					97.908,56
Western Multimercado US 500	82.116,62	124.211,53	174.234,25					380.562,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18.537.335,95	(10.838.646,39)	(8.125.615,11)					(426.925,55)
BB FIA Governança	4.692.939,94	(2.327.371,43)	(1.680.072,03)					685.496,48
BB FIC FIA Dividendos	1.218.245,79	(1.612.281,40)	(1.136.226,08)					(1.530.261,69)
BB FIC FIA Infraestrutura	2.323.385,35	(179.708,40)	(1.091.330,25)					1.052.346,70
BB FIC FIA Setor Financeiro	(556.075,58)	(1.397.554,47)	(799.196,95)					(2.752.827,00)
Bradesco FIA Dividendos	711.479,75	(597.711,17)	(321.362,29)					(207.593,71)
Bradesco FIA MID Small Cap	5.702.140,01	(1.635.729,90)	(1.272.865,62)					2.793.544,49
Bradesco FIA Selection	2.177.080,42	(1.956.349,43)	(866.063,29)					(645.332,30)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	762.880,69	(499.954,98)	(308.215,44)					(45.289,73)
Caixa FIA Brasil IBX-50	1.027.434,45	(436.039,61)	(453.788,41)					137.606,43
Caixa FIA ETF Ibovespa	270.061,01	(180.747,73)	(103.112,11)					(13.798,83)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	207.764,12	(15.197,87)	(93.382,64)					99.183,61
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3.096.322,61	3.108.012,61	1.819.633,06					8.023.968,28
BB Blackrock Multimercado IE	(455.454,64)	305.464,72	16.192,72					(133.797,20)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	259.646,08	370.553,37	154.048,86					784.248,31
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(384.962,31)	324.001,29	126.862,69					65.901,67
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	221.740,90	157.350,65	94.772,23					473.863,78
BB Schroder Multimercado IE	(397.851,65)	283.916,10	99.823,13					(14.112,42)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(16.292,67)	45.659,27	(2.336,11)					27.030,49
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	193.893,89	136.238,56	64.530,54					394.662,99
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	41.435,26	55.801,55	21.179,25					118.416,06
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(79.658,10)	(14.116,33)	8.947,25					(84.827,18)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(34.297,48)	28.204,76	10.589,34					4.496,62
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.925,98)	18.594,00	2.570,62					(19.761,36)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	(58.381,18)	64.101,34	5.075,16					10.795,32
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1.161.558,96	759.250,31	291.052,28					2.211.861,55
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2.441.904,10	398.669,02	707.305,55					3.547.878,67
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	243.967,43	174.324,00	219.019,55					637.310,98
TOTAL	25.624.355,38	(8.414.554,00)	(8.112.160,30)					9.097.641,08

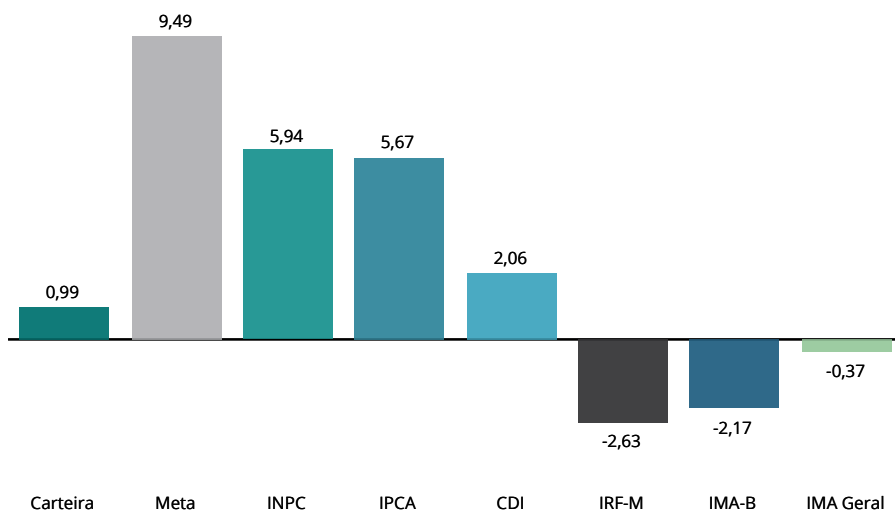
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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
Maiο	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	(0,82)	1,32	0,42	(0,41)	-63	-194	202
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,99	9,49	2,06	-0,37	10	48	-268

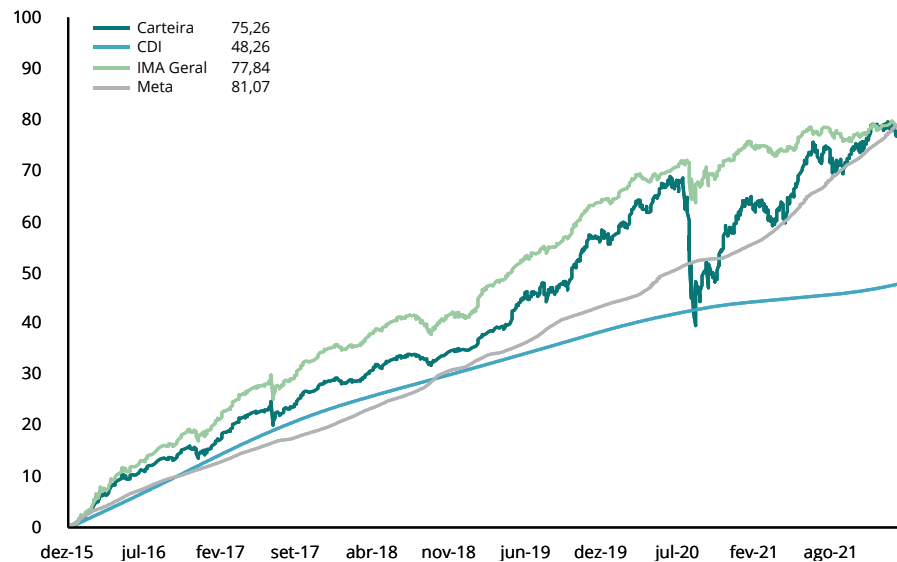
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-3,13	-237%	-18,31	-193%	-20,18	-127%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-3,21	-243%	-19,09	-201%	-21,71	-137%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-2,93	-222%	-5,07	-53%	2,58	16%	12,71	9,91	20,88	16,30	-22,99	-3,12	-6,41	-9,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-2,93	-222%	-5,07	-53%	2,58	16%	12,71	9,91	20,88	16,30	-22,99	-3,12	-6,41	-9,87
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-3,53	-268%	13,40	141%	19,05	120%	9,87	9,56	16,21	15,73	-29,27	6,80	-4,95	-8,35
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	0,45	34%	2,17	23%	2,79	18%	0,06	0,19	0,10	0,30	25,97	2,64	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,45	-34%	-1,37	-14%	0,83	5%	3,03	2,91	4,98	4,78	-29,03	-3,91	-1,56	-2,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,30	23%	1,31	14%	1,53	10%	0,03	0,16	0,04	0,26	-333,32	-46,58	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,10	8%	1,30	14%	4,54	29%	2,82	2,63	4,63	4,32	-15,70	4,32	-1,05	-1,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,33	25%	1,16	12%	1,83	12%	0,34	0,37	0,56	0,60	-28,79	-14,77	-0,04	-0,21
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	-0,38	-29%	-1,05	-11%	0,82	5%	3,06	2,57	5,03	4,23	-25,96	-4,47	-1,51	-2,07
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,20	15%	0,78	8%	4,44	28%	3,07	2,98	5,06	4,90	-11,73	4,08	-1,15	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,24	-170%	-5,55	-59%	0,72	5%	11,56	8,80	18,99	14,48	-21,66	-1,12	-5,78	-8,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,29	22%	1,71	18%	4,42	28%	1,98	2,76	3,25	4,53	-9,15	4,33	-0,55	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,46	35%	3,37	35%	6,64	42%	0,98	1,69	1,62	2,78	0,92	14,86	-0,16	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,31	24%	2,29	24%	5,51	35%	1,61	2,23	2,64	3,67	-9,75	8,24	-0,38	-1,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,45	34%	3,32	35%	6,56	41%	0,98	1,68	1,62	2,76	0,56	14,67	-0,16	-0,71
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,50	-38%	-1,50	-16%	0,29	2%	3,36	3,10	5,52	5,09	-25,45	-4,32	-1,70	-2,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,68	-52%	-1,01	-11%	1,33	8%	3,66	2,92	6,02	4,80	-27,79	-2,38	-1,98	-2,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,16	-88%	-2,94	-31%	1,91	12%	7,13	5,98	11,73	9,83	-21,15	-0,42	-3,57	-4,71
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,08	6%	0,74	8%	3,82	24%	2,81	2,78	4,62	4,57	-14,99	3,00	-1,07	-1,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,38	-181%	-5,56	-59%	0,77	5%	11,77	8,77	19,34	14,43	-21,48	-0,95	-5,87	-8,10
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-1,59	-120%	-3,69	-39%	1,43	9%	8,28	6,50	13,60	10,70	-22,92	-0,80	-4,33	-5,65
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,42	32%	1,97	21%	2,21	14%	0,04	0,33	0,06	0,54	116,25	-5,37	0,00	-0,55
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,49	37%	2,34	25%	2,89	18%	0,09	0,18	0,15	0,29	102,07	13,43	0,00	-0,12
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,35	27%	1,16	12%	1,87	12%	0,34	0,38	0,56	0,62	-11,60	-10,28	-0,04	-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	0,49	37%	2,11	22%	2,77	17%	0,15	0,27	0,24	0,44	56,24	6,20	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,04	-3%	0,08	1%	3,22	20%	8,68	5,19	14,26	8,54	-27,15	-5,37	-4,03	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,04	-3%	0,05	0%	3,17	20%	8,60	5,18	14,13	8,51	-27,20	-5,38	-4,00	-6,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,35	103%	10,28	108%	16,10	102%	9,21	4,01	15,14	6,60	-13,31	10,57	-2,78	-2,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,92	-70%	-4,42	-47%	1,47	9%	11,20	7,62	18,41	12,53	-28,03	-4,82	-6,43	-11,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,38	-29%	-0,95	-10%	1,11	7%	3,04	2,56	5,00	4,21	-24,55	-3,28	-1,49	-2,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,14	-86%	-2,35	-25%	2,58	16%	7,11	5,72	11,68	9,40	-20,80	0,27	-3,52	-4,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	10%	1,30	14%	4,52	29%	2,78	2,61	4,58	4,30	-13,30	4,80	-1,01	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,36	-179%	-5,68	-60%	0,76	5%	11,57	8,83	19,02	14,52	-21,88	-0,94	-5,84	-8,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,63	-48%	-2,77	-29%	-1,57	-10%	3,26	2,98	5,36	4,90	-30,90	-8,48	-1,74	-3,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,34	26%	1,21	13%	2,00	13%	0,34	0,35	0,56	0,57	-12,94	-8,90	-0,04	-0,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-1,45	-110%	-1,51	-16%	-0,07	0%	4,30	2,61	7,07	4,29	-40,73	-6,04	-2,90	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,12	-85%	-2,32	-24%	2,59	16%	7,16	5,71	11,78	9,39	-20,51	0,28	-3,54	-4,48
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,31	23%	1,47	16%	1,60	10%	1,66	0,66	2,73	1,08	-7,70	-8,39	-0,44	-0,58
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,00	-76%	-2,09	-22%	2,70	17%	7,64	6,15	12,56	10,11	-18,12	0,40	-3,58	-4,48
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,23	-169%	-5,59	-59%	0,75	5%	11,72	8,79	19,27	14,45	-20,82	-0,95	-5,83	-8,21
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,11	-84%	-2,33	-25%	2,55	16%	7,13	5,71	11,72	9,39	-20,44	0,24	-3,51	-4,45
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,14	10%	1,32	14%	4,54	29%	2,79	2,61	4,59	4,29	-13,23	4,84	-1,01	-1,44
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	22%	1,29	14%	1,98	12%	0,36	0,38	0,59	0,62	-7,86	-8,52	-0,04	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,14	-11%	-0,35	-4%	-1,15	-7%	0,05	0,87	0,08	1,43	-786,62	-27,63	-0,15	-1,14
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,56	-118%	-4,10	-43%	0,55	3%	7,72	6,79	12,68	11,17	-23,75	-1,57	-3,98	-5,81
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,65	-49%	-0,50	-5%	-0,94	-6%	4,24	2,60	6,98	4,28	-22,94	-8,18	-1,97	-2,90
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,21	16%	1,55	16%	2,54	16%	1,36	1,54	2,24	2,53	-21,94	-0,64	-0,41	-1,41
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,14	11%	0,01	0%	1,51	10%	1,64	2,06	2,69	3,39	-23,61	-2,90	-0,57	-1,23
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,57	-43%	0,87	9%	4,34	27%	5,58	5,70	9,18	9,38	-22,25	2,15	-2,08	-3,32
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	3,36	255%	23,12	244%	30,21	191%	7,80	14,85	12,85	24,45	26,05	10,62	-1,87	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,32	252%	22,73	239%	29,57	187%	7,72	14,70	12,71	24,19	26,03	10,52	-1,85	-9,70
Western Multimercado US 500	Sem bench	3,35	254%	22,87	241%	29,83	188%	7,77	14,85	12,79	24,44	26,06	10,50	-1,86	-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	-3,15	-239%	1,35	14%	16,60	105%	19,23	20,01	31,58	32,93	-24,29	4,63	-7,49	-10,98
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-3,91	-297%	-5,20	-55%	6,66	42%	19,13	18,62	31,42	30,64	-23,99	1,86	-8,53	-14,77

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	-5,58	-423%	6,04	64%	24,04	152%	22,80	22,68	37,42	37,34	-25,62	5,96	-11,08	-12,66
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,37	-179%	-7,70	-81%	8,83	56%	23,49	25,32	38,59	41,67	-15,17	2,24	-7,52	-16,26
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-2,04	-155%	-1,33	-14%	14,43	91%	18,76	19,93	30,82	32,80	-18,77	4,11	-6,30	-12,37
Bradesco FIA MID Small Cap	IbRX	-2,76	-209%	6,63	70%	13,96	88%	20,75	19,63	34,09	32,29	-16,16	4,02	-7,18	-10,17
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-2,27	-172%	-1,70	-18%	12,75	81%	19,01	20,15	31,22	33,16	-20,75	3,62	-6,27	-14,29
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-2,50	-190%	-0,38	-4%	15,95	101%	18,83	20,43	30,93	33,62	-21,44	4,45	-7,15	-11,99
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBRX-50	-4,05	-307%	1,30	14%	17,11	108%	19,58	20,77	32,15	34,18	-27,26	4,70	-8,24	-11,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-2,37	-180%	-0,32	-3%	15,88	100%	18,68	20,46	30,68	33,67	-21,44	4,43	-7,09	-11,89
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-4,10	-311%	4,76	50%	10,73	68%	22,54	21,65	37,00	35,63	-23,13	2,93	-8,30	-15,11
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	0,28	21%	13,66	144%	19,03	120%	15,25	18,77	25,10	30,89	11,15	5,61	-3,46	-10,27
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	1,02	77%	-	-	-	-	5,29	-	8,71	-	8,30	-	-0,83	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	Ibovespa	2,86	217%	19,28	203%	32,84	207%	14,56	21,28	23,98	35,03	26,44	8,35	-2,31	-12,56
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	3,00	228%	17,05	180%	16,74	106%	13,97	20,08	23,00	33,04	16,88	4,72	-3,49	-11,81
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	1,70	129%	18,59	196%	24,38	154%	13,07	20,67	21,53	34,02	17,26	6,55	-2,46	-9,57
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	-0,23	-17%	-0,21	-2%	-	-	15,48	-	25,48	-	8,41	-	-4,35	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,44	185%	17,01	179%	17,91	113%	13,42	20,03	22,10	32,97	19,24	5,04	-2,82	-12,53
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	1,85	140%	18,82	198%	21,12	133%	14,38	19,94	23,68	32,81	18,06	5,90	-4,11	-12,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	0,99	75%	2,74	29%	14,50	92%	13,05	18,25	21,49	30,04	11,98	4,40	-3,09	-16,03
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	2,14	163%	17,85	188%	23,91	151%	12,12	18,40	19,95	30,28	18,96	7,08	-3,00	-10,81
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	0,54	41%	-0,46	-5%	-1,20	-8%	15,07	15,38	24,81	25,29	11,46	-1,10	-4,02	-11,81
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	Ibovespa	0,50	38%	13,40	141%	9,50	60%	14,75	18,92	24,27	31,14	10,41	2,80	-4,13	-10,58
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,24	170%	20,01	211%	19,54	123%	13,45	19,45	22,14	32,01	16,98	5,60	-2,55	-10,43
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	2,82	214%	17,17	181%	27,85	176%	10,18	18,82	16,74	30,97	7,62	8,00	-3,17	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,45	110%	4,89	52%	11,65	74%	13,27	22,05	21,84	36,28	12,03	3,14	-2,33	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,82	-63%	0,99	10%	7,60	48%	5,78	6,67	9,50	10,97	-15,44	4,37	-3,50	-3,52
IPCA		0,87	66%	5,67	60%	9,68	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,88	67%	5,94	63%	10,42	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,42	32%	2,06	22%	2,70	17%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,60	-45%	-2,63	-28%	-1,25	-8%	3,02	2,97	4,96	4,88	-24,33	-8,26	-1,71	-3,31
IRF-M 1		0,37	28%	1,37	14%	2,24	14%	0,30	0,35	0,50	0,57	-13,86	-8,22	-0,04	-0,12

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 %
IRF-M 1+	-1,11	-84%	-5,18	-55%	-3,32	-21%	4,54	4,58	7,47	7,54	-24,39	-8,20	-2,69	-6,08
IMA-B	-1,09	-83%	-2,17	-23%	3,27	21%	7,03	5,71	11,56	9,39	-15,36	0,79	-3,50	-4,44
IMA-B 5	0,15	11%	1,47	15%	4,77	30%	2,67	2,62	4,38	4,31	-7,28	4,89	-1,00	-1,43
IMA-B 5+	-2,22	-168%	-5,44	-57%	1,80	11%	11,66	8,80	19,17	14,48	-16,13	-0,35	-5,83	-8,07
IMA Geral	-0,41	-31%	-0,37	-4%	1,87	12%	2,98	2,53	4,91	4,17	-20,01	-1,95	-1,55	-1,90
IDkA 2A	0,26	20%	1,95	21%	5,08	32%	2,29	2,63	3,76	4,33	-4,96	5,58	-0,79	-1,20
IDkA 20A	-4,42	-335%	-9,21	-97%	0,70	4%	19,57	13,80	32,16	22,70	-17,58	-0,47	-9,50	-12,79
IGCT	-3,14	-238%	1,87	20%	20,83	132%	16,80	19,97	27,61	32,86	-14,99	5,78	-7,49	-10,88
IBrX 50	-3,50	-266%	1,23	13%	22,12	140%	17,25	20,99	28,34	34,55	-16,13	5,88	-8,15	-12,39
Ibovespa	-2,48	-188%	-0,20	-2%	19,54	123%	16,74	20,43	27,51	33,62	-12,12	5,35	-7,19	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.	1,32		9,49		15,83									

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 6,6652% 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 2,97% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,71% 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 10,9653%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, e o IMA-B de 9,39%.

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 3,31% e 4,44%, 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 31,0665% 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 0,4189% e -0,4189% 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 4,3694% 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 0,0591% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

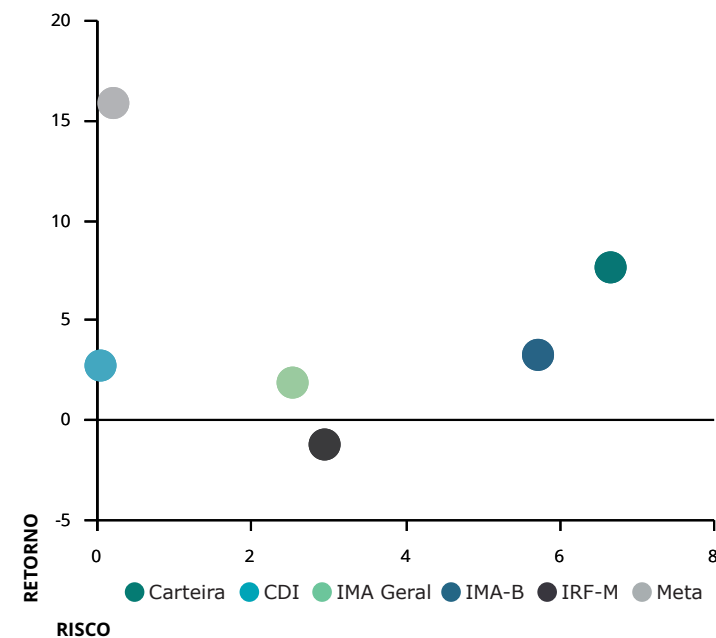
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,7786	5,1028	6,6652
VaR (95%)	9,5028	8,3923	10,9653
Draw-Down	-3,4984	-3,4984	-3,5192
Beta	32,9838	29,6491	31,0665
Tracking Error	0,3640	0,3220	0,4189
Sharpe	-15,4399	-11,5907	4,3694
Treynor	-0,1704	-0,1257	0,0591
Alfa de Jensen	-0,0141	-0,0062	-0,0014

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

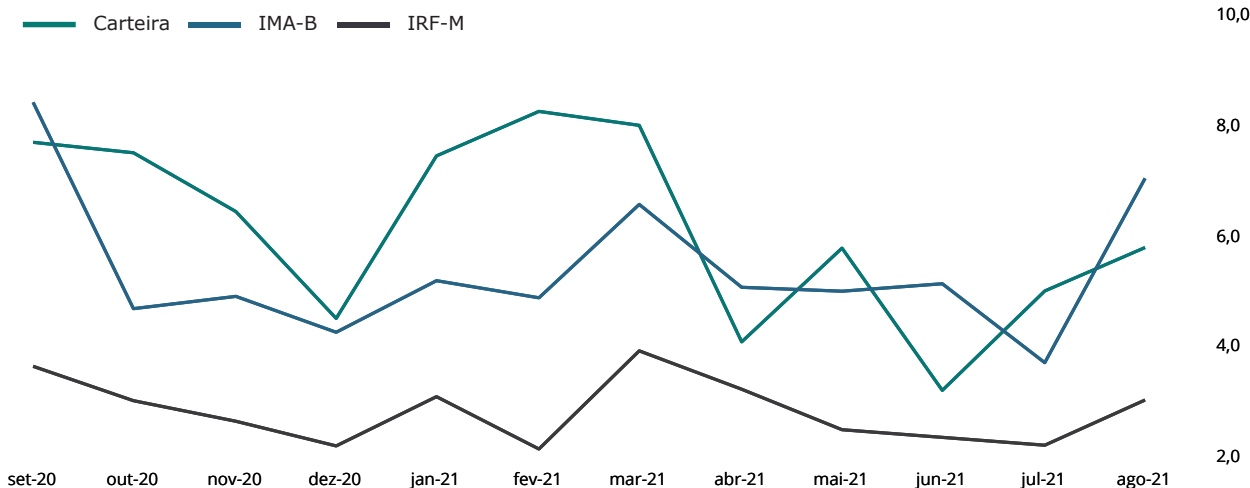
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 36,37% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$83.613.014,20 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$101.754.821,45, equivalente a uma queda de 10,42% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,59%	-615,76	-0,00%
IRF-M	0,00%	-57,66	-0,00%
IRF-M 1	0,59%	-558,10	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	29,67%	-8.583.774,05	-0,88%
IMA-B	4,72%	-2.393.582,61	-0,25%
IMA-B 5	18,07%	-3.145.271,53	-0,32%
IMA-B 5+	0,00%	-1.362,38	-0,00%
Carência Pós	6,88%	-3.043.557,53	-0,31%
IMA GERAL	19,70%	-3.627.874,09	-0,37%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	13,18%	-5.831.741,05	-0,60%
F. Crédito Privado	0,25%	-480.995,81	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	7,42%	-18.542,69	-0,00%
Multimercado	5,51%	-5.332.202,55	-0,55%
OUTROS RF	0,49%	-97.802,30	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	36,37%	-83.613.014,20	-8,57%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,59%	-22.614.401,97	-2,32%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,44%	-12.430.630,56	-1,27%
Small Caps	4,60%	-14.210.292,60	-1,46%
Setorial	5,27%	-16.882.946,27	-1,73%
Outros RV	10,47%	-17.474.742,79	-1,79%
TOTAL	100,00%	-101.754.821,45	-10,42%

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		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	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 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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							
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 Multig. 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: 96,58% até 90 dias; 3,42% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2021	7.570.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/08/2021	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/08/2021	3.250,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/08/2021	119.663,73	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
04/08/2021	11.747,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/08/2021	3.000.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
04/08/2021	1.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
05/08/2021	160.039,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/08/2021	260.295,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/08/2021	69.336,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/08/2021	134.441,40	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
11/08/2021	20,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/08/2021	190.050,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/08/2021	116.985,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/08/2021	168,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/08/2021	1.501,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/08/2021	60.328,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/08/2021	18.314.164,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2021	10.908,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2021	1.428.676,62	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/08/2021	937.195,31	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
31/08/2021	7.495.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

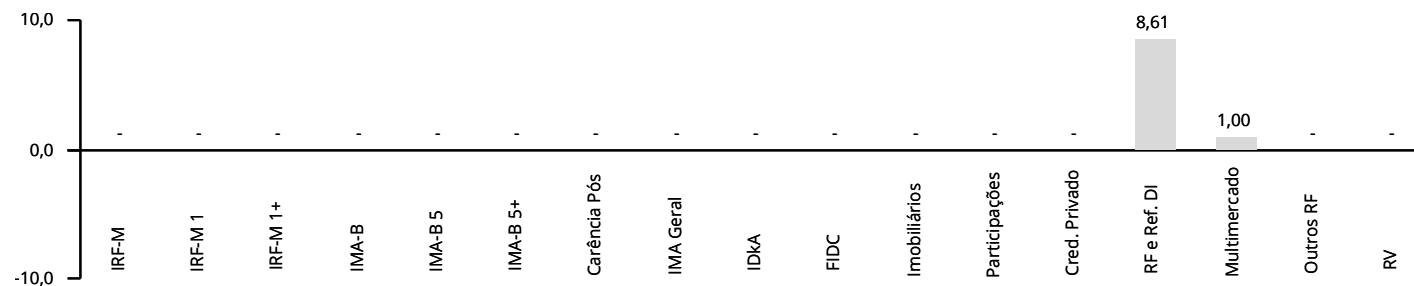
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/08/2021	7.570.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/08/2021	3.928.547,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/08/2021	7.079,65	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/08/2021	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/08/2021	6.694,72	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/08/2021	2.203,93	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/08/2021	13.484,25	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/08/2021	2.284,22	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/08/2021	1.066,40	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/08/2021	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/08/2021	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/08/2021	1.230,46	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/08/2021	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/08/2021	631,64	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/08/2021	4.854,29	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/08/2021	1.595,50	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/08/2021	4.009.940,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/08/2021	655.260,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/08/2021	102.128,41	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/08/2021	6.949,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/08/2021	997.210,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/08/2021	33.645,09	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/08/2021	259.339,73	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/08/2021	190.003,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/08/2021	73,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/08/2021	2.382,26	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/08/2021	45.734,38	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	44.883.773,87
Resgates	36.397.816,97
Saldo	8.485.956,90

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

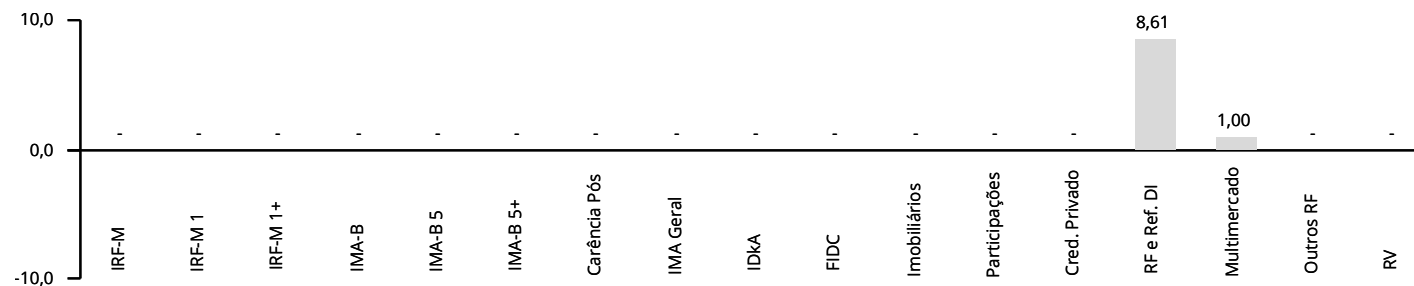
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

16/08/2021	55.731,83	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
16/08/2021	15.519,30	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
16/08/2021	44.303,10	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/08/2021	168,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/08/2021	134.884,65	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I
17/08/2021	132.431,46	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III
17/08/2021	535.604,88	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
17/08/2021	134.359,82	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
18/08/2021	3.525,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/08/2021	4.701,87	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
23/08/2021	853,04	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/08/2021	30,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/08/2021	92.049,66	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
26/08/2021	113,46	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/08/2021	1.243,59	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/08/2021	6.959.313,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/08/2021	787.311,21	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
31/08/2021	9.623.005,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	44.883.773,87
Resgates	36.397.816,97
Saldo	8.485.956,90

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,351794441	4.685.526.156,09	737	0,46%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506863581	8.803.716.462,71	585	6,50%	0,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,141874709	2.195.853.513,66	802	1,17%	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	20,912927865	5.975.243.184,05	763	6,13%	1,00%	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	2,756663821	7.563.467.815,66	1.156	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	2,286152586	365.217.664,31	123	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	2,380846366	631.342.597,15	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	3,372164778	1.109.310.892,98	264	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	2,514995950	348.351.389,30	51	0,52%	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	2,520139480	508.542.726,73	95	0,17%	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	2,363250936	570.841.644,52	140	0,21%	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	1,900280492	240.484.283,62	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	1,269471500	1.351.295.808,04	195	6,45%	4,66%	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	4,418757500	663.991.044,00	49	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	4,991050700	1.490.439.966,72	116	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	2,066601700	1.164.277.281,46	149	4,57%	3,83%	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	3,269740200	183.212.046,53	43	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	2,284624800	779.798.063,25	31	1,22%	1,53%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,504903300	882.739.880,68	205	0,15%	0,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	12,572486800	3.865.180.591,77	199	3,98%	1,01%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,605560500	667.787.142,21	241	0,58%	0,85%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,818416000	6.449.234.050,26	750	1,66%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,671684000	446.756.844,72	105	0,51%	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	1,658398000	50.401.146,93	21	0,51%	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	1,541425000	235.809.058,52	34	1,90%	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	1,765111000	64.979.502,02	18	0,54%	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	2,951247000	1.140.733.437,19	203	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	3,607103000	5.489.990.227,20	872	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	3,270935000	11.104.044.700,21	1.007	5,70%	0,50%	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	2,652206000	1.380.467.864,45	305	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	2,290004000	1.494.910.220,59	375	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	2,644630000	7.025.686.891,77	1.278	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	1,491462000	15.341.053.159,31	976	6,57%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,842619000	2.735.100.530,81	296	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	18,291885000	3.275.640.848,90	249	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	11,345486000	681.209.377,68	107	2,44%	3,50%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,122591000	223.279.048,12	45	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,719753000	474.837.001,82	46	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	35,542613000	1.537.702.216,54	79	1,67%	1,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	34,200236000	151.987.979,03	65	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	0,660033000	108.729.058,74	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	132,622138000	1.353.651.560,76	44	1,06%	0,76%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,165344630	9.341.676,18	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,982452087	346.021.988,56	197	0,27%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,487126700	280.589.484,32	31	0,04%	0,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,019693000	1.905.455.969,90	16.119	3,62%	1,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	22,817065000	2.487.417.356,50	1.279	0,94%	0,37%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	297,724421000	1.823.132.593,52	364	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	4,798061300	2.395.278.402,52	57.014	0,55%	0,22%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,188370887	1.253.858.965,63	2.596	5,29%	4,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	17,573074280	814.440.020,06	28.811	2,86%	3,43%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,241345067	180.403.322,20	8.549	1,89%	10,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,209038791	237.961.283,19	7.179	3,38%	13,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	11,461963200	1.451.999.747,55	1.430	1,58%	1,06%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	12,294080600	2.170.284.029,75	1.428	4,60%	2,07%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	976,515730500	705.518.161,69	178	3,82%	5,29%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,686284000	657.892.843,50	113	1,23%	1,83%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,523237000	1.166.251.488,33	111	1,10%	0,92%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,466351000	118.950.092,68	60	0,44%	3,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	24,064809000	797.338.435,35	111	0,22%	0,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9 A, II	4,050442175	393.349.679,13	19	0,60%	1,49%	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	1,117669586	208.315.929,69	905	1,57%	7,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9 A, II	2,645137950	1.175.062.776,51	87	0,47%	0,39%	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	2,476543118	1.101.736.947,31	24.080	0,33%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,250093065	1.275.012.379,23	57	0,61%	0,47%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	9 A, II	0,920986100	52.836.247,59	43	0,11%	1,94%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,142048000	3.230.077.335,87	478	0,28%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	13,383773000	198.103.637,49	4.878	0,12%	0,59%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9 A, II	14,509582000	1.528.600.645,20	201	0,09%	0,06%	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	22,107816000	448.226.567,27	187	0,05%	0,11%	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	12,513635000	880.063.108,07	26	0,05%	0,05%	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	113,877182300	302.464.365,51	3.257	0,10%	0,33%	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	700,368002000	3.440.944.721,55	1.230	1,36%	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	166,671424800	630.642.215,49	8.534	2,64%	4,09%	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	206,604283700	1.611.769.709,71	16.491	1,57%	0,95%	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	24.032.226,91	2,46	100,0	100,0
7º, I, b	319.692.389,20	32,75	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	100,0
7º, II	-	0,00	5,0	5,0
7º, III	3.730,54	0,00	65,0	65,0
7º, III, a	3.730,54	0,00	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	65,0
7º, IV	216.303.560,03	22,16	45,0	45,0
7º, IV, a	216.303.560,03	22,16	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	7.208.973,57	0,74	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		58,11	100,0	100,0
8º, I, a	78.648.558,46	8,06	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	35,0
8º, II, a	179.213.607,98	18,36	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	25,0
8º, III	53.797.761,78	5,51	10,0	10,0
8º, IV, a	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, b	-	0,00	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		31,93	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	10,0
9ºA, II	76.775.176,70	7,87	10,0	10,0
9ºA, III	20.401.240,54	2,09	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		9,96	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	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

Obs.: Patrimônio em 07/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de agosto foi turbulento para os mercados local e mundial. No exterior, a principal preocupação foi com a variante delta do coronavírus, que está levando a um aumento no contágio, principalmente em países com baixa taxa de vacinação ou com maior resistência às vacinas, como China, Estados Unidos e alguns lugares da Europa. No Brasil, além das preocupações com a inflação, que continuou a se mostrar alta durante o mês, o receio sobre um estouro no teto de gastos do ano que vem aumentou significativamente a percepção do mercado de risco sobre o cenário fiscal. Aliado a isso, as tensões entre os três poderes contribuíram para a continuidade do estresse sobre o cenário político, deteriorando ainda mais as expectativas no mercado interno.

Já no início do mês, a retirada de tropas estadunidenses do Afeganistão levou a uma crise política no país, culminando na tomada de poder pelo grupo extremista Talibã, sem qualquer resistência do governo anterior. Apesar de ser uma situação nova e relativamente inesperada para a geopolítica mundial, a notícia não afetou de forma significativa os mercados globais, devido ao baixo risco que o evento representa para a economia do mundo.

A variante delta, por outro lado, foi um importante foco de atenção dos mercados, cujas preocupações giraram em torno de possíveis retrocessos na recuperação econômica dos países afetados pelo aumento de contágio, além de possíveis quebras em cadeias de produção globais. Nos Estados Unidos, onde o processo de vacinação ficou próximo da estagnação devido à alta resistência às vacinas em alguns locais, o futuro da atividade econômica ficou mais incerto, conforme o número de novos casos aumentava significativamente em regiões com menor índice de imunizados. Na Europa, alguns países passaram a aplicar medidas mais duras de distanciamento social, na tentativa de conter a dispersão do vírus. Já na China, mais regiões começaram a ser fechadas devido ao surgimento de novos focos de infecções, o que levou os mercados a recearem novas quebras nas cadeias de produção, caso algum porto ou fábrica importante tivesse suas atividades interrompidas. Todos esses fatores contribuíram para um aumento na insegurança dos mercados durante o mês de agosto, levando a resultados mais fracos para os mercados globais.

Os preços das commodities foram voláteis ao longo do mês de agosto, imprimindo uma maior volatilidade também nos mercados brasileiros. Os principais fatores para isso foram a crise no Afeganistão, que afetou temporariamente os preços de petróleo, o aumento de incertezas sobre a retomada econômica global e a decisão do governo chinês de limitar a produção de aço, de forma a cumprir a sua meta de produzir menos aço neste ano do que em 2020.

Essas variações nos preços de commodities afetaram principalmente o mercado de renda variável brasileiro, levando a maior volatilidade e contribuindo para resultados mais fracos no período.

Em agosto, as preocupações com a retirada de estímulos monetários ao redor do mundo continuaram a afetar as expectativas, de modo que os mercados continuaram atentos às sinalizações dos bancos centrais sobre as suas conduções para a política monetária de cada país. O Bank of England (BoE), banco central britânico, manteve sua taxa de juros inalterada em 0,1% na reunião ocorrida no mês, ressaltando a visão de transitoriedade para a inflação local. O que mais gerou resposta dos mercados, no entanto, foi a comunicação feita na ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, que aumentou as preocupações ao indicar que o Federal Reserve (Fed) poderia começar a reduzir seu programa de compra de títulos ainda neste ano, caso a economia estadunidense continuasse a se recuperar de maneira robusta e certas métricas fossem atingidas. Ao final do mês, o presidente do Fed, Jerome Powell, levou alívio às expectativas, afirmando no simpósio de Jackson Hole que que não havia pressa para o aumento de juros no país, que deveria ficar apenas para 2023, além de também reforçar a visão de transitoriedade da inflação local.

Os indicadores divulgados ao longo do mês demonstraram arrefecimento na recuperação econômica de diversos países. Na zona do euro, as vendas no varejo cresceram menos do que o esperado em junho, com alta de 1,5% frente a maio, enquanto a sua produção industrial retraiu 0,3% na mesma base de comparação. Já na China, a produção industrial cresceu 6,4% e as vendas no varejo 8,5% em julho em comparação ao mesmo mês de 2020, abaixo das expectativas de 7,8% e 11,5%, respectivamente. Por fim, nos Estados Unidos as vendas no varejo caíram 1,1% em julho frente a junho, resultado pior do que a queda esperada de 0,3%. Esses resultados refletiram principalmente o aumento de temores com a variante delta, assim como seu efeito nos mercados onde o aumento no número de novos casos já era mais forte.

Ainda nos EUA, o Senado aprovou um pacote de estímulos de US\$ 1 trilhão para investimentos em infraestrutura, aumentando a perspectiva de estímulos fiscais para o país, o que foi visto como potencial fonte de inflação e crescimento econômico nos próximos anos. Ainda assim, o evento não levou a mudanças nas expectativas de curto prazo para a inflação, que se fortaleceram na visão de transitoriedade na alta de preços atual, principalmente após a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (CPI), que cresceu 0,5% em julho frente a junho, apresentando alta anual de 5,3%, resultado em linha com as expectativas.

Aqui no Brasil, além dos fatores externos, pesou muito sobre os mercados as perspectivas para o cenário fiscal, em especial a partir de 2022. Em agosto, aumentou a percepção do mercado de risco de rompimento do teto de gastos no ano que vem, devido principalmente ao forte aumento nos gastos previstos com precatórios para o período, ocorrido por causa de uma decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) feita em março sobre o recolhimento de ICMS. Essa despesa, que ficou em R\$ 55,4 bilhões neste ano e, se esperava, ficaria próxima desse valor em 2022, aumentou para R\$ 89,1 bilhões, retirando qualquer espaço que o governo teria para expandir seus gastos no ano que vem. Soma-se, ainda, o projeto do governo de expansão do Bolsa Família, que também levaria a um forte aumento de despesas no ano que vem, de forma que ficaria impraticável manter essas despesas sem haver estouro do teto.

Para tentar contornar esses problemas, o governo enviou ao Congresso uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) buscando estabelecer novas regras para o pagamento dos precatórios com valor superior a R\$ 66 milhões. O projeto previa a possibilidade de o governo parcelar essas dívidas mais elevadas, liberando espaço orçamentário para 2022. A visão do mercado, no entanto, foi de que esse projeto ainda assim representaria um furo no teto de gastos, além de poder abrir precedente para a revisão de outras dívidas, o que poderia deteriorar ainda mais a confiança no governo e, conseqüentemente, o cenário fiscal como um todo. Assim, as discussões sobre o assunto ao longo do mês foram acompanhadas atentamente pelo mercado, e contribuíram consideravelmente para a volatilidade no período.

Não bastasse a dubiedade sobre o cenário fiscal, o cenário político brasileiro também se mostrou conturbado, o que levou a uma incerteza ainda maior sobre o rumo das contas públicas no ano que vem. Diversos fatores contribuíram para esse aumento de tensões no meio político, como desentendimentos entre membros do governo e do Congresso e questionamentos do Executivo sobre a confiabilidade do processo eleitoral brasileiro.

Já no início do mês foi cancelada uma reunião que ocorreria entre os líderes dos três poderes, devido a atritos entre o presidente Jair Bolsonaro e o STF. Ainda, vários outros pequenos pontos de estresse político foram se acumulando ao longo de agosto, causando um forte aumento de receios nos mercados de que projetos para contenção de gastos e da agenda de reformas seriam deixados de lado, o que provocaria aumento na volatilidade e causaria quedas expressivas tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável.

Já pelo lado da economia, os mercados voltaram sua atenção para a inflação e para comunicações do Banco Central (BC) no mês de agosto, após decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) de aumentar em 1 ponto percentual a taxa Selic, para 5,25%, em sua reunião ocorrida no início do mês. Ainda que o aumento já fosse amplamente esperado, mudanças na comunicação do comitê elevaram as expectativas para a taxa de juros neste ano. Em sua ata, o comitê enfatizou a persistência da inflação em níveis elevados, além de indicar um aumento nas suas projeções para o IPCA em 2021, que prescreveriam uma política monetária mais restritiva. Além disso, o Copom adiantou mais um aumento na reunião seguinte e anunciou uma mudança no seu alvo da política monetária, que passou a ser de elevar a taxa de juros para um nível acima da taxa neutra, fator este que foi o principal responsável pelas revisões de expectativas do mercado. Em fala, o presidente do BC, Roberto Campos Neto, ressaltou a importância do cenário fiscal para o trabalho da autoridade monetária, contribuindo para uma influência ainda maior do estresse no cenário político e fiscal sobre os resultados do mercado.

Próximo ao final do mês, Campos Neto demonstrou uma visão mais otimista sobre a situação corrente do cenário fiscal e dos indicadores econômicos, o que trouxe certo alívio para os mercados sobre a condução da política monetária. Esse alívio, no entanto, não durou muito, com dados preliminares de inflação para o mês ficando acima das expectativas e com a continuidade de crise hídrica, que seguiu pressionando os preços de energia elétrica. O anúncio de uma nova bandeira tarifária pela Aneel, que ficaria acima da bandeira vermelha de patamar 2, que até então era a mais alta, contribuiu também para esse aumento de preocupações com a inflação e com a condução da política monetária no curto prazo.

Já em relação à atividade, dados divulgados ao longo de agosto, referentes a junho, continuaram a demonstrar os efeitos da reabertura econômica naquele mês. A produção industrial ficou estável entre os meses de maio e junho, resultado em linha com as expectativas. Já as vendas no varejo caíram 1,7% em junho frente a maio, resultado contrário às expectativas de alta de 0,7%. Essa queda no setor de comércio, no entanto, representou uma substituição do consumo de bens pelo consumo de serviços naquele período, algo já observado em outros países onde a reabertura ocorreu de forma mais rápida. O volume de serviços cresceu 1,7% em junho frente a maio, resultado bem acima dos 0,2% esperados. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 1,14% na mesma base de comparação, ficando acima dos 0,4% esperados pelo mercado e indicando que, embora alguns setores tenham desempenhado de forma insatisfatória, a atividade econômica como um todo havia continuado a crescer em junho.

Esses dados, em conjunto com o otimismo quanto ao processo de vacinação no segundo semestre, contribuíram para manter a visão do mercado de uma boa recuperação econômica neste ano, o que influenciou também o aumento na inflação esperada para este ano.

Frente a esse contexto, tanto o mercado de renda fixa quanto o de renda variável sofreram no mês de agosto, influenciados principalmente pelo cenário político e fiscal do país. Preocupações sobre o cenário externo também afetaram o mercado de renda variável, mas com menor peso, enquanto a inflação foi um fator relevante para os resultados observados na renda fixa. Dessa forma, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês de agosto com queda de 2,48%, enquanto os principais índices de renda fixa, em especial aqueles com durations mais longas, também entregaram resultados negativos.