

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 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

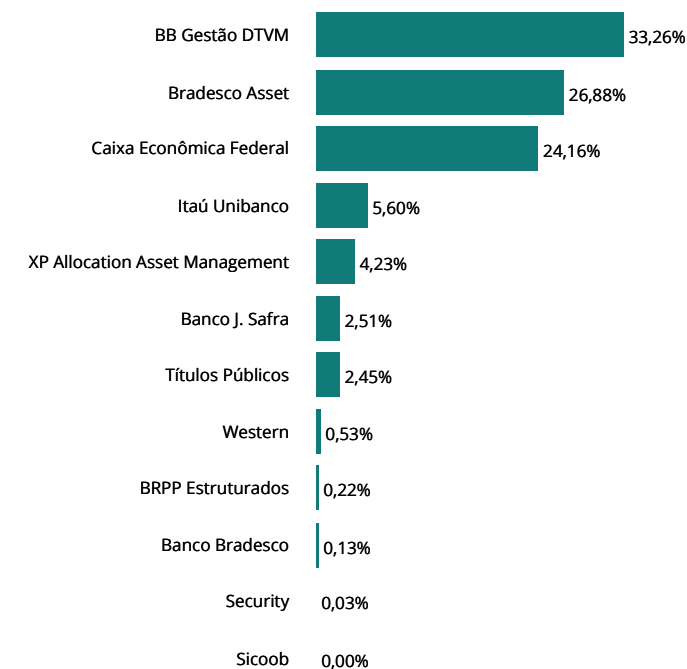
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS	2,5%	23.779.549,34	24.032.226,91
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	1.271.009,38 ▼	1.269.754,85
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	395.670,74 ▼	395.280,21
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	685.726,72 ▼	682.700,12
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	191.572,43 ▼	191.383,34
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	221.045,11 ▼	220.826,93
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	113.469,82 ▼	113.357,82
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	286.621,82 ▼	286.338,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,8%	7.407.836,20	7.501.641,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,7%	6.959.132,98	7.047.256,20
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,6%	6.247.464,14	6.323.687,19
FUNDOS DE RENDA FIXA	57,5%	556.843.001,83	543.208.653,34
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,0%	18.906.316,59 ▲	4.452.639,64
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,5%	63.435.750,10	63.439.120,04
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,5%	4.661.153,00 ▼	11.436.935,48
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,2%	60.392.380,55	59.807.709,27
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	60.914,36	60.692,03
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	747.967,49	748.062,09
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.850.782,04	4.806.380,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.758,34	1.781,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.086.097,74	5.029.087,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.696.959,41	1.675.125,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.092.751,38	2.067.991,18
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	553.824,90	546.734,76
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,5%	62.859.510,33	62.956.459,02
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	608.222,85	608.618,06
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.596,81	5.608,19
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,6%	44.989.696,07	44.566.158,33
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.644,13	5.716,52
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	11.863.641,04	11.899.727,87
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,2%	1.942.834,77 ▲	1.453.973,40
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	4,0%	39.047.587,63	38.856.225,66
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.789.908,48 ▲	5.667.477,41

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,45%
- Fundos de Renda Fixa 57,46%
- Fundos de Renda Variável 24,90%
- Investimentos no Exterior 9,64%
- Fundos Multimercado 5,42%
- Contas Correntes 0,13%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

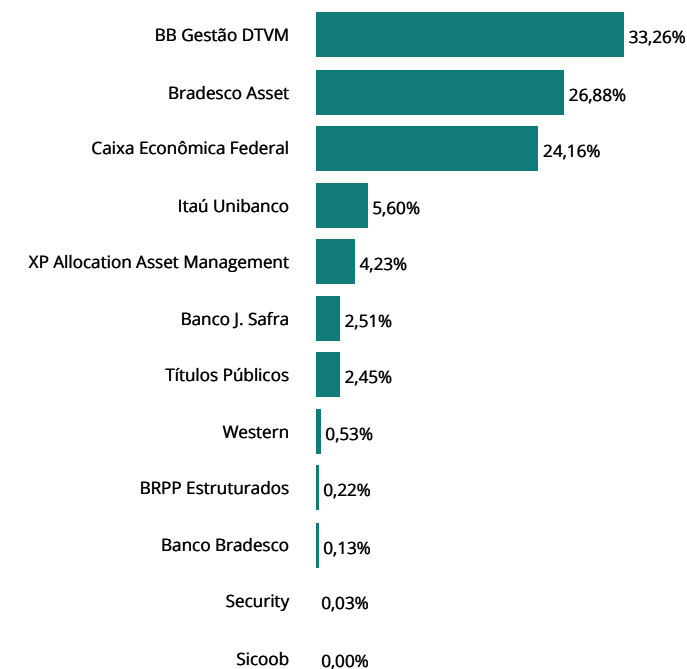


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	57,5%	556.843.001,83	543.208.653,34
Caixa Brasil Referenciado	2,0%	19.034.336,78 ▲	16.218.840,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.063.292,00	5.015.052,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.022.933,00	4.975.194,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,9%	18.806.844,00	18.497.100,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,5%	5.269.644,00	5.295.333,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	387.319,86	387.384,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.092,83	6.102,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,8%	56.173.944,34	55.628.195,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.292,10	3.334,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	4.981,59	5.000,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	13.021,63	12.972,57
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,6%	64.362.789,25	64.135.139,17
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.725,23	3.730,54
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	32.175,13	31.908,08
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,5%	23.873.070,00	23.810.749,17
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.413,79	1.432,10
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	1.953,73	1.956,67
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,7%	16.508.535,79	16.347.561,40
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.269,90	2.260,92
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.152.102,08	2.154.867,36
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	10.272.915,58	10.334.587,97
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	247.051,21	247.725,66
FUNDOS MULTIMERCADO	5,4%	52.530.998,48	53.797.761,78
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.628.093,58	2.627.054,73
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	394.702,07	394.820,58
Caixa Multimercado RV 30	3,6%	34.791.059,70	35.348.580,17
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,9%	8.727.317,70	9.148.835,34
Safra SP Reais PB Multimercado	0,1%	856.867,23	897.908,56
Western Multimercado US 500	0,5%	5.132.958,20	5.380.562,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,9%	241.295.099,70	257.862.166,44
BB FIA Governança	5,0%	48.136.419,46	51.621.630,31
BB FIC FIA Dividendos	2,7%	26.220.157,90	27.904.829,08

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

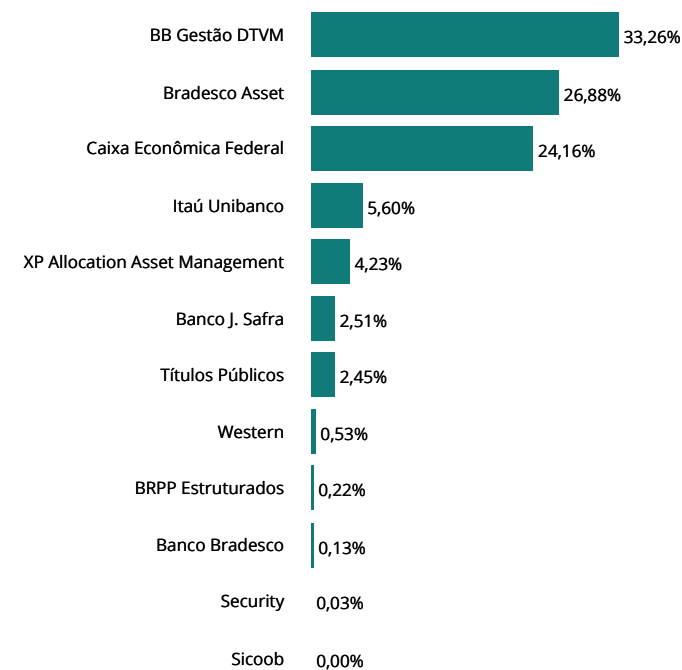


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	24,9%	241.295.099,70	257.862.166,44
BB FIC FIA Infraestrutura	1,9%	17.990.456,72	18.483.866,10
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,1%	29.863.847,55	32.980.315,65
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	14.501.464,35	15.421.372,91
Bradesco FIA MID Small Cap	4,5%	43.154.251,77	44.908.615,37
Bradesco FIA Selection	3,5%	34.237.397,80	37.330.133,33
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,2%	11.234.821,13	12.023.034,35
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	9.973.991,00	10.754.050,19
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	3.974.673,53	4.249.843,61
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.007.618,49	2.184.475,54
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,6%	93.407.628,15	97.176.417,24
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	5.961.436,03	5.866.202,80
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,6%	15.094.588,89	15.284.248,31
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,5%	4.579.547,00	4.565.901,67
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.273.647,89	3.253.459,33
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	6.162.144,62	5.985.887,58
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	0,1%	1.069.419,28	1.027.030,49
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,0%	-	2.714.221,89
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.193.071,22	1.165.827,98
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	936.702,21	915.172,82
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,1%	511.405,89	504.496,62
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,1%	496.522,75	480.238,64
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	0,1%	1.036.903,43	1.010.795,32
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,4%	13.160.575,13	13.267.731,34
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,5%	24.470.915,35	25.767.966,60
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,6%	15.460.748,46	15.367.235,85
CONTAS CORRENTES	0,1%	1.288.602,30	1.022.029,32
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	1.288.522,30	1.021.900,32
Caixa Econômica Federal	0,0%	36,50	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	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES	0,1%	1.288.602,30	1.022.029,32
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	969.144.879,80	977.099.255,03

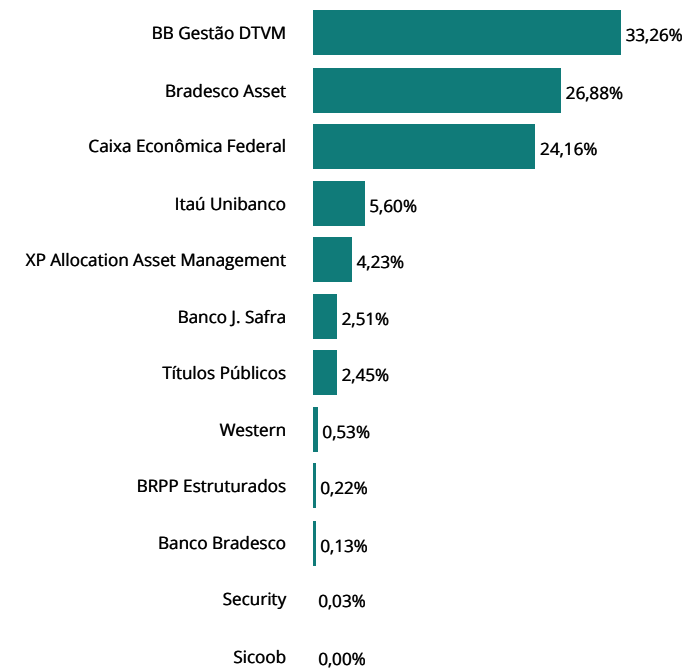
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,45%
- Fundos de Renda Fixa 57,46%
- Fundos Multimercado 5,42%
- Fundos de Renda Variável 24,90%
- Investimentos no Exterior 9,64%
- Contas Correntes 0,13%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	800.880,55	(157.168,12)	(702.749,95)	(181.468,63)				(240.506,15)
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(32.918,25)	(21.817,62)	(13.514,98)	29.680,42				(38.570,43)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	5.808,15	(6.775,74)	(4.191,11)	9.255,74				4.097,04
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(22.938,28)	(11.016,25)	(6.254,69)	18.760,50				(21.448,72)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(6.295,68)	(3.291,19)	(2.039,77)	4.470,85				(7.155,79)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(5.744,10)	(3.797,52)	(2.353,58)	5.158,68				(6.736,52)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(4.862,66)	(1.949,39)	(1.208,17)	2.648,13				(5.372,09)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(5.790,64)	(4.904,63)	(3.032,37)	6.708,45				(7.019,19)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(134.344,05)	(44.260,36)	(226.196,20)	(93.805,13)				(498.605,74)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(126.206,67)	(41.579,44)	(212.495,17)	(88.123,22)				(468.404,50)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	1.134.172,73	(17.775,98)	(231.463,91)	(76.223,05)				808.709,79
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.								
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.931.878,80	(565.532,90)	(1.407.678,48)	2.726.160,01				2.684.827,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	82.718,76	1.701,30	18.219,58	53.676,95				156.316,59
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(438.097,86)	(159.491,25)	(286.048,26)	(3.369,94)				(887.007,31)
BB FIC Previdenciário Fluxo	29.630,08	10.488,95	13.552,67	16.415,12				70.086,82
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	650.105,58	13.489,43	61.893,62	584.671,28				1.310.159,91
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	9.225,25	99,25	202,31	222,33				9.749,14
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(197.184,80)	(976,78)	(2.845,04)	(94,60)				(201.101,22)
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	31.234,47	(3.384,24)	9.537,20	44.401,49				81.788,92
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)	(23,19)				(1.710,77)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	72.030,80	(575,50)	14.774,41	57.009,79				143.239,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	37.260,44	11.262,46	7.728,89	21.833,46				78.085,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	32.712,99	8.474,65	6.350,81	24.760,20				72.298,65
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	7.090,14				25.229,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	(510.452,22)	(126.917,51)	(318.727,02)	(96.948,69)				(1.053.045,44)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(161.230,54)	(1.804,37)	(4.170,31)	(395,21)				(167.600,43)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.189,82)	(25,13)	(66,00)	(11,38)				(6.292,33)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	279.776,92	(8.246,46)	33.777,19	423.537,74				728.845,39
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(912,18)	(44,18)	(139,53)	(72,39)				(1.168,28)

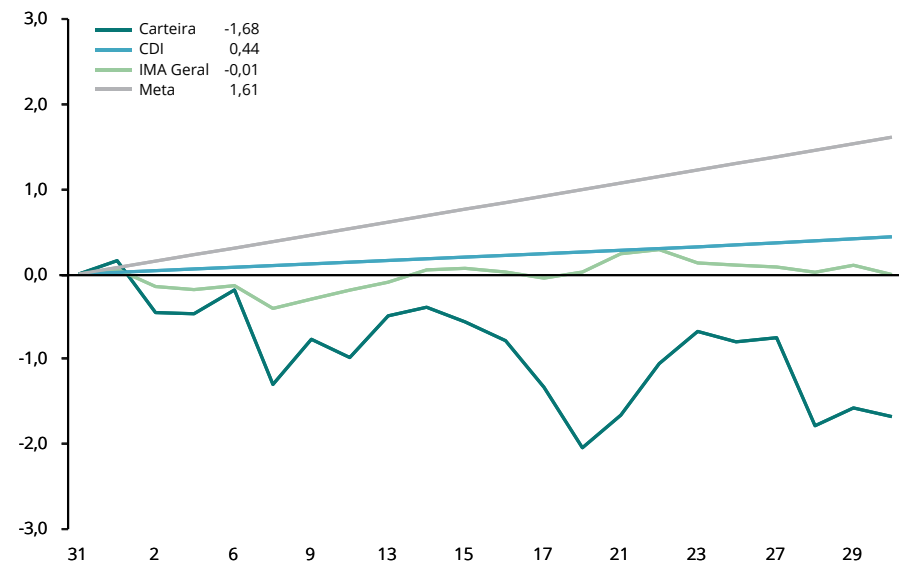
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.931.878,80	(565.532,90)	(1.407.678,48)	2.726.160,01				2.684.827,43
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(160.593,21)	(85.332,75)	(192.027,52)	(36.086,83)				(474.040,31)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	13.729,48	2.943,38	3.598,20	9.719,99				29.991,05
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	380.724,68	137.703,65	187.797,33	191.361,97				897.587,63
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	42.213,67	11.022,51	19.752,07	22.431,07				95.419,32
Caixa Brasil Referenciado	137.732,06	68.386,94	74.815,22	94.251,47				375.185,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	7.569,29	(9.456,00)	(1.990,35)	48.240,00				44.362,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	6.906,39	(9.474,00)	(2.073,54)	47.739,00				43.097,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.278.955,31	228.912,00	254.168,88	309.744,00				2.071.780,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(173.180,09)	(32.466,00)	(50.320,18)	(25.689,00)				(281.655,27)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(152.066,09)	(518,75)	(1.466,84)	(65,11)				(154.116,79)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(3.540,70)	(24,71)	(70,19)	(9,50)				(3.645,10)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	625.969,74	7.721,10	74.353,81	545.748,77				1.253.793,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(2.871,95)	(26,32)	(80,47)	(42,18)				(3.020,92)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(2.672,82)	(23,70)	(31,87)	(18,45)				(2.746,84)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	14.606,07	21,48	44,45	49,06				14.721,06
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)	227.650,08				(757.299,82)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(5.590,98)	(14,60)	(42,35)	(5,31)				(5.653,24)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	316,62	49,51	97,51	267,05				730,69
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(209.764,86)	(58.285,05)	(241.094,23)	62.320,83				(446.823,31)
Itaú FIC IMA-B 5+	(362,96)	(11,57)	(32,73)	(18,31)				(425,57)
Itaú FIC Institucional IMA-B	(3.006,71)	(7,75)	(21,94)	(2,94)				(3.039,34)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	190.617,83	1.975,45	22.173,82	160.974,39				375.741,49
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	28,48	-	-	-				28,48
Itaú Institucional IRF-M 1	118,65	5,13	6,41	8,98				139,17
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(532,16)	(4.038,54)	(3.026,46)	(2.765,28)				(10.362,44)
Safra FIC Institucional IMA-B	(216.692,44)	(61.595,64)	(163.716,81)	(61.672,39)				(503.677,28)
Security Referenciado Crédito Privado	2.354,47	(1.973,51)	(1.617,80)	(674,45)				(1.911,29)
FUNDOS MULTIMERCADO	1.257.937,47	38.780,80	304.250,18	(1.266.763,30)				334.205,15
BB Previdenciário Multimercado	32.600,26	1.904,99	5.522,42	1.038,85				41.066,52
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	1.098,95	(1.625,26)	559,52	(118,51)				(85,30)
Caixa Multimercado RV 30	802.961,39	(298.204,01)	(201.156,11)	(557.520,47)				(253.919,20)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	292.020,67	190.609,45	296.205,22	(421.517,64)				357.317,70

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	1.257.937,47	38.780,80	304.250,18	(1.266.763,30)				334.205,15
Safra SP Reais PB Multimercado	47.139,58	21.884,10	28.884,88	(41.041,33)				56.867,23
Western Multimercado US 500	82.116,62	124.211,53	174.234,25	(247.604,20)				132.958,20
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18.537.335,95	(10.838.646,39)	(8.125.615,11)	(16.567.066,74)				(16.993.992,29)
BB FIA Governança	4.692.939,94	(2.327.371,43)	(1.680.072,03)	(3.485.210,85)				(2.799.714,37)
BB FIC FIA Dividendos	1.218.245,79	(1.612.281,40)	(1.136.226,08)	(1.684.671,18)				(3.214.932,87)
BB FIC FIA Infraestrutura	2.323.385,35	(179.708,40)	(1.091.330,25)	(493.409,38)				558.937,32
BB FIC FIA Setor Financeiro	(556.075,58)	(1.397.554,47)	(799.196,95)	(3.116.468,10)				(5.869.295,10)
Bradesco FIA Dividendos	711.479,75	(597.711,17)	(321.362,29)	(919.908,56)				(1.127.502,27)
Bradesco FIA MID Small Cap	5.702.140,01	(1.635.729,90)	(1.272.865,62)	(1.754.363,60)				1.039.180,89
Bradesco FIA Selection	2.177.080,42	(1.956.349,43)	(866.063,29)	(3.092.735,53)				(3.738.067,83)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	762.880,69	(499.954,98)	(308.215,44)	(788.213,22)				(833.502,95)
Caixa FIA Brasil IBX-50	1.027.434,45	(436.039,61)	(453.788,41)	(780.059,19)				(642.452,76)
Caixa FIA ETF Ibovespa	270.061,01	(180.747,73)	(103.112,11)	(275.170,08)				(288.968,91)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	207.764,12	(15.197,87)	(93.382,64)	(176.857,05)				(77.673,44)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3.096.322,61	3.108.012,61	1.819.633,06	(1.047.544,39)				6.976.423,89
BB Blackrock Multimercado IE	(455.454,64)	305.464,72	16.192,72	95.233,23				(38.563,97)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	259.646,08	370.553,37	154.048,86	(189.659,42)				594.588,89
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(384.962,31)	324.001,29	126.862,69	13.645,33				79.547,00
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	221.740,90	157.350,65	94.772,23	20.188,56				494.052,34
BB Schroder Multimercado IE	(397.851,65)	283.916,10	99.823,13	176.257,04				162.144,62
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(16.292,67)	45.659,27	(2.336,11)	42.388,79				69.419,28
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	193.893,89	136.238,56	64.530,54	7.022,81				401.685,80
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	41.435,26	55.801,55	21.179,25	27.243,24				145.659,30
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(79.658,10)	(14.116,33)	8.947,25	21.529,39				(63.297,79)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(34.297,48)	28.204,76	10.589,34	6.909,27				11.405,89
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.925,98)	18.594,00	2.570,62	16.284,11				(3.477,25)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	(58.381,18)	64.101,34	5.075,16	26.108,11				36.903,43
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1.161.558,96	759.250,31	291.052,28	(107.156,21)				2.104.705,34
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2.441.904,10	398.669,02	707.305,55	(1.297.051,25)				2.250.827,42
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	243.967,43	174.324,00	219.019,55	93.512,61				730.823,59
TOTAL	25.624.355,38	(8.414.554,00)	(8.112.160,30)	(16.336.683,05)				(7.239.041,97)

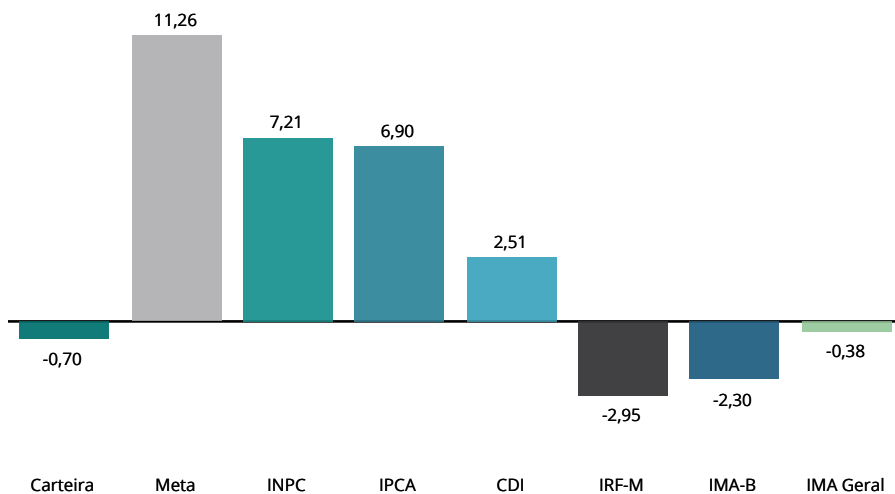
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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	(0,82)	1,32	0,42	(0,41)	-63	-194	202
Setembro	(1,68)	1,61	0,44	(0,01)	-104	-383	28.008
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,70	11,26	2,51	-0,38	-6	-28	187

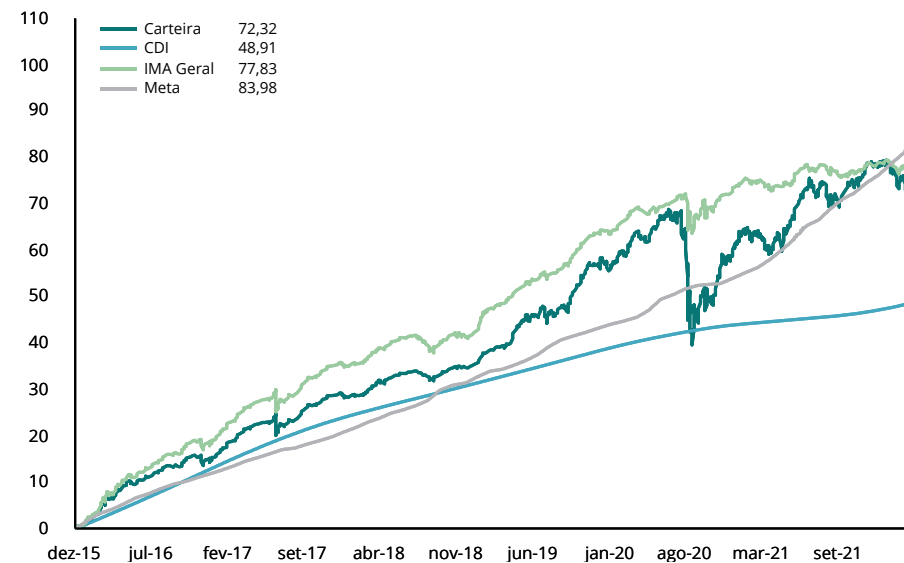
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	0,44	28%	-17,95	-159%	-15,63	-95%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	0,10	6%	-19,01	-169%	-17,62	-107%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-1,25	-78%	-6,26	-56%	4,05	25%	8,20	9,33	13,48	15,35	-21,48	-1,33	-2,37	-9,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-1,25	-78%	-6,26	-56%	4,05	25%	8,20	9,33	13,48	15,35	-21,48	-1,33	-2,37	-9,87
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-1,21	-75%	12,03	107%	15,04	92%	4,20	9,52	6,91	15,67	-27,25	4,83	-1,79	-8,62
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	0,46	29%	2,64	23%	3,21	20%	0,05	0,18	0,09	0,30	58,41	14,41	0,00	-0,14
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,01	0%	-1,38	-12%	2,04	12%	1,70	2,69	2,80	4,43	-25,98	-1,63	-0,53	-2,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,35	22%	1,66	15%	1,87	11%	0,03	0,16	0,05	0,26	-189,89	-35,16	0,00	-0,14
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,98	61%	2,29	20%	5,94	36%	1,75	2,49	2,88	4,10	16,69	7,73	-0,25	-1,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,37	23%	1,53	14%	2,18	13%	0,59	0,40	0,98	0,66	-6,60	-9,36	-0,13	-0,16
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	-0,01	-1%	-1,07	-9%	1,94	12%	1,92	2,42	3,15	3,98	-24,14	-2,06	-0,59	-2,07
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,92	57%	1,72	15%	5,66	35%	1,95	2,94	3,20	4,84	12,87	6,01	-0,37	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,30	-81%	-6,78	-60%	3,72	23%	7,95	8,27	13,06	13,61	-22,06	0,95	-2,31	-8,11
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,13	70%	2,87	25%	6,18	38%	1,50	2,56	2,47	4,21	31,91	8,10	-0,11	-1,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	1,30	81%	4,72	42%	7,97	49%	1,19	1,59	1,97	2,62	53,79	19,52	-0,08	-0,61
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,20	74%	3,51	31%	7,06	43%	1,18	2,07	1,94	3,41	44,56	12,47	-0,04	-1,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,30	81%	4,66	41%	7,89	48%	1,19	1,58	1,96	2,60	53,47	19,33	-0,08	-0,61
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,15	-10%	-1,65	-15%	1,60	10%	2,28	2,86	3,76	4,70	-26,38	-2,46	-0,77	-2,43
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	-0,06	-4%	-1,08	-10%	2,19	13%	2,19	2,79	3,61	4,58	-23,35	-1,23	-0,65	-2,44
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,20	-13%	-3,14	-28%	4,36	27%	4,38	5,56	7,21	9,14	-17,19	1,90	-1,29	-4,71
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,95	59%	1,69	15%	5,21	32%	1,72	2,64	2,84	4,34	16,22	5,66	-0,25	-1,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,27	-79%	-6,75	-60%	3,75	23%	7,79	8,24	12,81	13,56	-22,24	0,98	-2,31	-8,10
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-0,30	-19%	-3,98	-35%	3,90	24%	4,93	6,10	8,12	10,04	-17,11	1,30	-1,43	-5,65
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,44	28%	2,42	22%	2,74	17%	0,04	0,32	0,06	0,53	51,00	-0,76	0,00	-0,39
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,49	31%	2,84	25%	3,26	20%	0,10	0,18	0,16	0,30	55,35	15,85	0,00	-0,12
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,39	24%	1,56	14%	2,24	14%	0,59	0,41	0,97	0,67	-3,52	-8,13	-0,13	-0,16

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,53	33%	2,65	24%	3,29	20%	0,26	0,28	0,42	0,46	30,62	11,09	0,00	-0,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,96	60%	0,93	8%	4,90	30%	2,28	5,02	3,75	8,26	11,43	-3,46	-0,43	-6,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,96	60%	0,91	8%	4,87	30%	2,28	5,00	3,75	8,23	11,36	-3,46	-0,43	-6,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,67	104%	11,98	106%	16,84	103%	0,61	4,02	1,00	6,61	151,53	11,34	0,00	-2,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,49	-30%	-4,88	-43%	2,95	18%	5,72	7,32	9,41	12,04	-18,13	-3,22	-1,68	-11,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	-0,02	-1%	-0,97	-9%	2,09	13%	1,94	2,41	3,19	3,96	-24,05	-1,70	-0,60	-2,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-10%	-2,51	-22%	5,02	31%	4,55	5,31	7,49	8,74	-15,90	2,72	-1,28	-4,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,98	61%	2,30	20%	5,94	36%	1,73	2,48	2,85	4,08	17,21	7,76	-0,25	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,27	-79%	-6,87	-61%	3,80	23%	7,74	8,28	12,73	13,62	-22,20	1,01	-2,29	-8,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,37	-23%	-3,13	-28%	-1,01	-6%	2,92	2,91	4,81	4,79	-25,82	-8,04	-1,15	-3,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,38	23%	1,59	14%	2,27	14%	0,59	0,38	0,96	0,63	-5,20	-8,18	-0,12	-0,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,35	22%	-1,16	-10%	1,09	7%	1,00	2,43	1,65	4,00	-10,76	-4,22	-0,27	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,14	-9%	-2,46	-22%	5,04	31%	4,62	5,31	7,60	8,74	-15,47	2,75	-1,30	-4,48
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,84	52%	2,32	21%	2,76	17%	1,15	0,68	1,90	1,12	19,80	-0,19	-0,13	-0,58
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,26	16%	-1,84	-16%	5,81	35%	5,03	5,71	8,28	9,40	-8,92	3,38	-1,22	-4,48
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,28	-79%	-6,80	-60%	3,73	23%	7,76	8,25	12,76	13,57	-22,34	0,96	-2,31	-8,21
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,15	-9%	-2,47	-22%	5,00	31%	4,55	5,31	7,48	8,73	-15,79	2,71	-1,28	-4,45
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,98	61%	2,32	21%	5,95	36%	1,73	2,47	2,84	4,07	17,46	7,79	-0,24	-1,44
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	25%	1,69	15%	2,31	14%	0,58	0,41	0,95	0,67	-0,80	-7,12	-0,12	-0,18
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,13	-8%	-0,48	-4%	-1,05	-6%	0,14	0,87	0,23	1,43	-298,56	-27,47	-0,13	-1,26
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,60	-37%	-4,67	-42%	3,21	20%	4,92	6,20	8,09	10,20	-21,93	0,61	-1,53	-5,81
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,27	-17%	-0,77	-7%	0,35	2%	2,72	2,43	4,47	4,00	-27,81	-6,13	-0,85	-2,90
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,04	2%	1,59	14%	3,63	22%	1,26	1,45	2,08	2,39	-24,26	3,58	-0,24	-0,65
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,03	-2%	-0,02	0%	1,98	12%	1,72	2,10	2,84	3,45	-22,00	-2,29	-0,48	-1,26
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-1,58	-98%	-0,72	-6%	5,74	35%	7,31	5,77	12,02	9,50	-22,75	3,27	-2,52	-4,08
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-4,61	-286%	17,45	155%	31,11	190%	12,34	13,87	20,27	22,83	-29,84	11,50	-5,06	-7,01
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-4,57	-284%	17,12	152%	30,67	187%	12,25	13,72	20,12	22,59	-29,84	11,46	-5,02	-6,78
Western Multimercado US 500	Sem bench	-4,60	-286%	17,21	153%	30,99	189%	12,39	13,86	20,35	22,82	-29,67	11,46	-5,06	-6,84
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	-6,75	-419%	-5,50	-49%	18,78	115%	24,65	20,25	40,46	33,32	-24,08	5,14	-9,51	-16,47
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	-6,04	-375%	-10,92	-97%	8,64	53%	22,00	18,74	36,12	30,83	-23,25	2,46	-7,13	-18,29

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	-2,67	-166%	3,21	28%	31,42	192%	26,09	22,70	42,87	37,37	-12,10	7,54	-7,35	-14,93
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-9,45	-587%	-16,43	-146%	10,34	63%	32,13	25,87	52,73	42,57	-20,77	2,55	-10,83	-20,94
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-5,97	-371%	-7,21	-64%	17,89	109%	23,06	20,03	37,87	32,96	-22,78	4,95	-9,18	-15,65
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-3,91	-243%	2,47	22%	19,34	118%	26,33	20,03	43,24	32,96	-15,79	5,33	-6,94	-12,44
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-8,28	-515%	-9,84	-87%	10,08	61%	25,05	20,56	41,10	33,83	-28,62	2,75	-9,46	-15,77
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-6,56	-407%	-6,91	-61%	18,13	111%	25,03	20,67	41,08	34,02	-22,30	4,90	-9,09	-16,73
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-7,25	-451%	-6,05	-54%	18,90	115%	25,80	21,03	42,35	34,60	-24,21	5,03	-10,18	-17,71
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-6,47	-402%	-6,78	-60%	18,00	110%	24,91	20,72	40,88	34,10	-22,27	4,85	-9,13	-16,68
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-8,10	-503%	-3,72	-33%	14,56	89%	25,35	21,65	41,60	35,63	-27,67	3,84	-9,14	-16,55
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	1,62	101%	15,51	138%	17,32	106%	10,68	17,47	17,58	28,75	6,99	5,32	-3,40	-10,27
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-1,24	-77%	-	-	-	-	6,67	-	10,96	-	-16,04	-	-2,67	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	Ibovespa	0,30	19%	19,63	174%	29,46	180%	12,62	19,91	20,76	32,77	-4,11	7,93	-2,91	-12,56
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	0,62	39%	17,77	158%	19,96	122%	14,35	18,24	23,60	30,02	-3,95	5,91	-3,75	-11,81
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	2,94	183%	22,08	196%	26,81	164%	12,99	18,99	21,39	31,26	12,02	7,57	-3,32	-9,57
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	4,13	256%	3,91	35%	-	-	12,37	-	20,37	-	20,32	-	-1,71	-
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	2,34	145%	21,59	192%	27,55	168%	15,38	18,87	25,30	31,06	4,47	7,80	-3,27	-12,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	2,35	146%	5,16	46%	17,54	107%	13,16	17,33	21,67	28,51	18,41	5,43	-4,26	-16,03
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	1,37	85%	19,46	173%	24,99	152%	10,71	16,97	17,63	27,93	7,24	7,80	-3,24	-10,81
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	3,39	211%	2,91	26%	0,47	3%	11,46	15,04	18,87	24,73	19,93	-0,48	-1,54	-11,81
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	Ibovespa	2,58	160%	16,32	145%	12,17	74%	11,24	17,55	18,50	28,87	13,46	3,69	-2,15	-10,58
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-0,81	-50%	19,04	169%	21,19	129%	14,40	18,10	23,68	29,78	-7,65	6,31	-4,28	-10,16
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-5,03	-313%	11,27	100%	25,69	157%	15,37	17,80	25,26	29,29	-22,03	7,69	-6,39	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	0,61	38%	5,53	49%	9,18	56%	15,61	20,54	25,68	33,79	2,50	2,50	-3,84	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-1,68	-104%	-0,70	-6%	7,73	47%	7,69	6,62	12,64	10,89	-20,68	4,65	-4,38	-4,38
IPCA		1,16	72%	6,90	61%	10,25	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		1,20	75%	7,21	64%	10,78	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,44	27%	2,51	22%	2,99	18%	0,03	0,08	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,33	-20%	-2,95	-26%	-1,02	-6%	2,87	2,89	4,73	4,76	-20,09	-8,59	-1,15	-3,54
IRF-M 1		0,40	25%	1,78	16%	2,49	15%	0,60	0,38	0,98	0,63	-4,54	-7,93	-0,12	-0,12
IRF-M 1+		-0,73	-45%	-5,87	-52%	-3,14	-19%	4,22	4,48	6,93	7,37	-20,78	-8,52	-1,74	-6,51

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	-0,13	-8%	-2,30	-20%	4,71	29%	4,45	5,30	7,32	8,72	-9,55	2,14	-1,28	-4,44
IMA-B 5	1,00	62%	2,48	22%	5,95	36%	1,67	2,48	2,76	4,07	25,31	7,31	-0,24	-1,43
IMA-B 5+	-1,26	-78%	-6,63	-59%	3,20	20%	7,65	8,25	12,58	13,58	-16,60	0,42	-2,31	-8,07
IMA Geral	-0,01	0%	-0,38	-3%	2,48	15%	1,84	2,38	3,03	3,91	-18,15	-1,26	-0,59	-1,90
IDkA 2A	1,10	68%	3,07	27%	6,21	38%	1,63	2,53	2,68	4,16	30,40	7,78	-0,14	-1,20
IDkA 20A	-3,03	-188%	-11,97	-106%	2,03	12%	12,54	13,01	20,61	21,39	-20,80	-0,05	-4,00	-12,79
IGCT	-6,67	-414%	-4,92	-44%	18,68	114%	25,19	20,36	41,35	33,51	-21,18	5,05	-9,48	-16,34
IBrX 50	-7,47	-464%	-6,33	-56%	18,46	113%	26,38	21,43	43,30	35,27	-22,63	4,81	-10,53	-18,00
Ibovespa	-6,57	-408%	-6,75	-60%	17,31	106%	25,87	20,85	42,47	34,31	-20,28	4,61	-9,10	-16,77
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.	1,61		11,26		16,39									

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 6,6192% 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 2,89% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,30% 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 10,8898%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,76%, e o IMA-B de 8,72%.

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 4,3753%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,54% 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 30,5474% 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 0,4164% e -0,4164% 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 4,6473% 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 0,0634% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

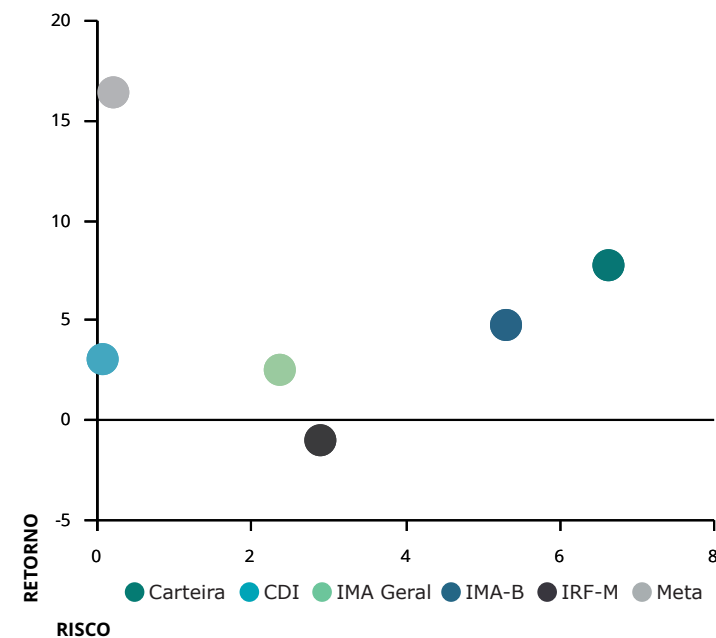
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,6874	6,4719	6,6192
VaR (95%)	12,6386	10,6420	10,8898
Draw-Down	-4,3753	-4,3753	-4,3753
Beta	29,3622	30,1991	30,5474
Tracking Error	0,4843	0,4081	0,4164
Sharpe	-20,6829	-17,1187	4,6473
Treynor	-0,3411	-0,2311	0,0634
Alfa de Jensen	-0,0031	-0,0049	0,0011

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.

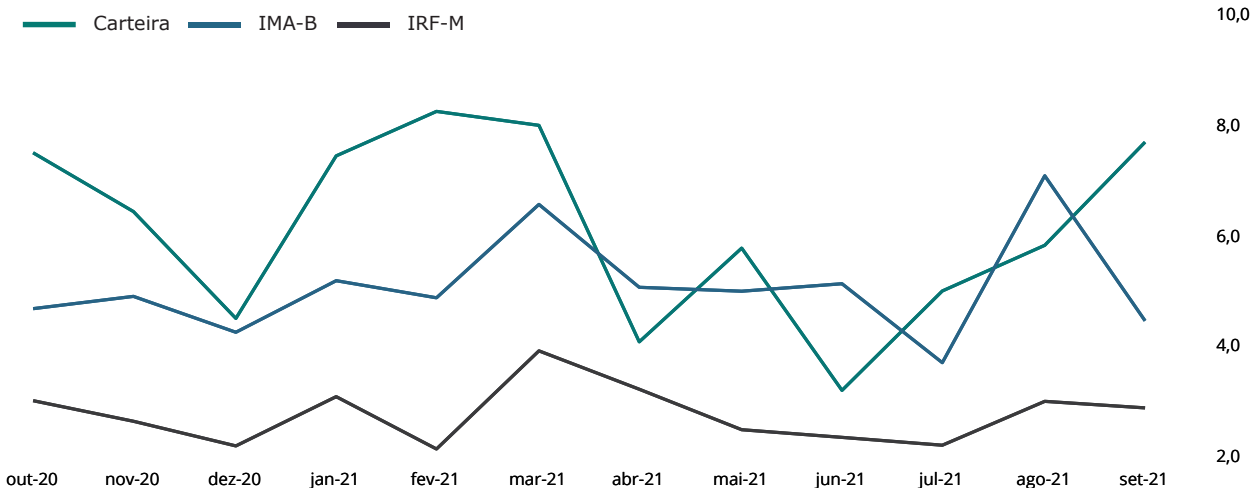
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 34,58% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$78.985.077,74 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$96.986.597,14, equivalente a uma queda de 10,02% 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	0,61%	-627,67	-0,00%
IRF-M	0,00%	-57,44	-0,00%
IRF-M 1	0,61%	-570,23	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,12%	-8.590.222,39	-0,89%
IMA-B	4,76%	-2.392.522,22	-0,25%
IMA-B 5	18,40%	-3.175.857,56	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	-1.345,04	-0,00%
Carência Pós	6,96%	-3.020.497,56	-0,31%
IMA GERAL	19,88%	-3.629.044,68	-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	14,31%	-5.682.918,86	-0,59%
F. Crédito Privado	0,25%	-480.374,26	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	8,64%	-23.995,36	-0,00%
Multimercado	5,43%	-5.178.549,24	-0,54%
OUTROS RF	0,50%	-98.705,80	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	34,58%	-78.985.077,74	-8,16%
Ibov., IBRX e IBRX-50	11,04%	-21.470.303,28	-2,22%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,21%	-11.683.218,06	-1,21%
Small Caps	4,46%	-13.655.164,81	-1,41%
Setorial	4,94%	-15.704.140,05	-1,62%
Outros RV	9,93%	-16.472.251,53	-1,70%
TOTAL	100,00%	-96.986.597,14	-10,02%

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+30	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
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: 96,51% até 90 dias; 3,49% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2021	797.410,44	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
02/09/2021	8.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/09/2021	74.762,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/09/2021	794,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2021	259.336,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2021	170,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/09/2021	69.336,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/09/2021	188.652,13	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
15/09/2021	100.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
15/09/2021	2.721.244,70	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
22/09/2021	1.641,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/09/2021	18.380.156,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2021	12.535,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2021	6.400.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/09/2021	1.010.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

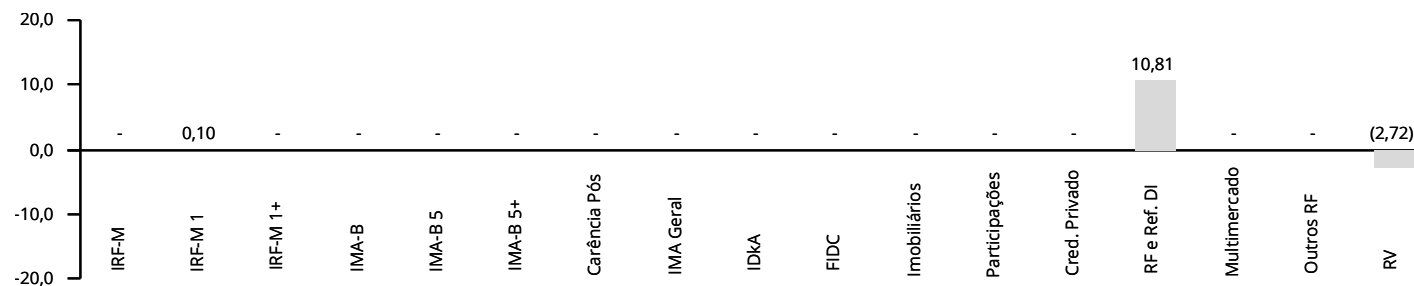
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2021	8.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2021	299,90	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
02/09/2021	6.972,39	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2021	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2021	6.694,68	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2021	2.170,53	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2021	13.484,29	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2021	2.249,61	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2021	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2021	1.050,24	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2021	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2021	1.211,82	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2021	622,07	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2021	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2021	6.425,55	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/09/2021	2.622,63	Resgate	
03/09/2021	667.180,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/09/2021	4.211,76	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
06/09/2021	354,08	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
08/09/2021	6.718,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/09/2021	3.850,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/09/2021	1.139.827,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/09/2021	32.637,80	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
09/09/2021	2.721.244,70	Rg. Total	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
10/09/2021	170,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2021	52.604,85	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/09/2021	96.708,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	38.016.041,93
Resgates	29.902.929,72
Saldo	8.113.112,21

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

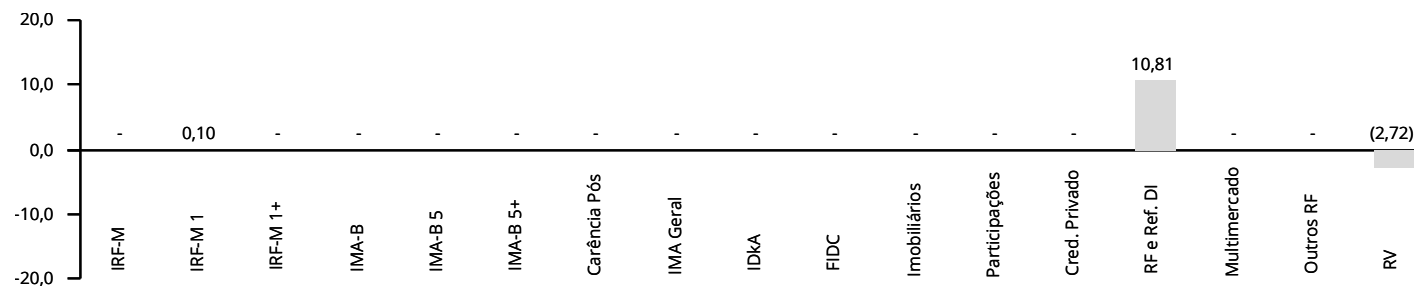
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

15/09/2021	70,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2021	48.282,08	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
16/09/2021	4.628,26	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/09/2021	2.843,32	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/09/2021	4.980,48	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/09/2021	3.928,71	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
22/09/2021	682,10	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/09/2021	34,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2021	118.801,91	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/09/2021	1.739,32	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/09/2021	500,00	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
29/09/2021	6.632.421,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2021	226.576,62	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
30/09/2021	10.057.799,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	38.016.041,93
Resgates	29.902.929,72
Saldo	8.113.112,21

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	2,362592409	5.468.058.659,45	768	1,95%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506783535	8.672.013.980,14	578	6,55%	0,73%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,149328318	2.310.961.339,30	800	0,48%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,117369543	6.090.651.961,97	770	6,24%	0,99%	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	2,766761934	6.892.529.188,23	1.140	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	2,285863504	356.609.551,06	122	0,08%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,402840699	634.085.763,40	74	0,50%	0,77%	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	3,328268931	1.074.016.664,69	257	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	2,543505971	352.300.304,40	51	0,53%	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	2,552986782	515.171.032,99	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	2,391546294	577.676.368,77	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	1,924923619	243.602.920,53	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	1,267516600	1.272.446.776,14	193	6,49%	4,94%	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	4,415888200	540.162.479,42	47	0,06%	0,11%	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	4,980918200	1.126.747.978,22	113	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	2,086241800	1.161.932.475,65	148	4,65%	3,87%	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	3,228329900	191.374.527,85	44	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	2,277696500	740.558.592,76	31	1,23%	1,60%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,520456400	1.187.700.702,41	215	0,20%	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	12,634404700	3.692.592.328,71	202	4,03%	1,06%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,615757100	665.519.143,94	240	0,60%	0,87%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,838644000	7.234.670.708,96	790	1,97%	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	1,687764000	451.054.226,43	105	0,52%	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	1,674311000	50.884.755,02	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	1,567237000	239.757.800,32	34	1,94%	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	1,756548000	64.664.276,21	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	2,950751000	1.024.096.956,96	198	0,04%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,601484000	5.161.580.539,44	863	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	3,303025000	11.150.255.278,19	1.013	5,80%	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	2,618651000	1.307.235.728,08	300	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	2,281551000	1.386.775.998,41	361	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	2,654632000	6.805.654.314,46	1.264	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	1,496756000	14.407.320.968,51	964	6,65%	0,45%	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	3,837144000	2.639.799.894,69	293	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	18,444974000	3.094.123.781,71	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	11,375181000	727.038.371,49	106	2,47%	3,28%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	26,775906000	222.863.219,51	46	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	37,663013000	461.408.407,40	45	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	35,892601000	1.512.297.730,19	79	1,71%	1,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	34,336055000	157.242.286,81	66	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	0,659186000	108.589.515,22	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	131,830706000	1.284.805.858,76	42	1,06%	0,80%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164894470	9.316.242,85	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	2,983631478	341.499.267,88	196	0,27%	0,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,486680300	275.172.522,14	30	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	7,893205800	1.779.046.990,39	15.340	3,59%	1,96%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	21,765806000	2.365.160.574,43	1.277	0,90%	0,37%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	284,116124000	1.884.756.886,81	384	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	4,577262800	2.350.934.541,71	58.919	0,53%	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	2,973109479	1.120.979.496,53	2.466	4,97%	4,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	16,512152109	745.348.218,75	28.451	2,71%	3,52%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,208208531	163.946.719,52	8.138	1,86%	10,97%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,905801335	214.039.922,60	7.005	3,09%	13,95%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	10,778239500	1.325.718.074,85	1.364	1,50%	1,09%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	11,813810000	1.995.199.093,32	1.367	4,46%	2,16%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	895,613129800	600.652.318,90	174	3,54%	5,70%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,510175000	611.621.285,66	114	1,16%	1,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,412747000	1.130.911.674,08	113	1,03%	0,88%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,306659000	107.055.897,14	59	0,41%	3,71%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	22,116501000	724.734.758,47	111	0,21%	0,28%	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	4,116197946	306.829.839,67	17	0,62%	1,94%	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	1,103800630	313.424.068,98	1.018	1,56%	4,82%	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	2,653043020	1.166.800.214,71	84	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	2,491910713	1.182.247.363,81	24.127	0,34%	0,28%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,404684321	1.403.726.310,92	73	0,64%	0,44%	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	0,958998100	56.326.973,45	42	0,11%	1,90%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	13,696527000	209.670.385,43	5.072	0,12%	0,57%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9 A, II	14,850919000	1.218.517.170,59	194	0,10%	0,08%	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	22,410591000	458.550.713,79	193	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	12,937952000	874.407.465,13	26	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	116,818546600	314.353.080,05	3.416	0,11%	0,33%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	694,711513000	3.470.822.141,78	1.256	1,36%	0,38%	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	158,281885100	610.901.887,68	8.695	2,53%	4,01%	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	207,861510800	1.564.765.916,12	15.859	1,60%	0,99%	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 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	23.779.549,34	2,46	100,0	100,0
7º, I, b	321.759.556,14	33,24	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	100,0
7º, II	-	0,00	5,0	5,0
7º, III	3.725,23	0,00	65,0	65,0
7º, III, a	3.725,23	0,00	65,0	65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	65,0
7º, IV	227.829.785,13	23,54	45,0	45,0
7º, IV, a	227.829.785,13	23,54	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	7.249.935,33	0,75	10,0	10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		59,99	100,0	100,0
8º, I, a	73.319.905,12	7,58	35,0	35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	35,0
8º, II, a	167.975.194,58	17,36	25,0	25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	25,0
8º, III	52.530.998,48	5,43	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		30,36	35,0	35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	10,0
9ºA, II	75.780.333,91	7,83	10,0	10,0
9ºA, III	17.627.294,24	1,82	10,0	10,0
TOTAL ART. 9º		9,65	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	106.705.465.589,43	0,02
BB Gestão DTVM	1.356.372.532.972,40	0,02
Bradesco	539.258.921.569,37	0,05
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	437.770.526.030,18	0,05
Itaú Unibanco	759.690.967.284,93	0,01
Security	3.034.708.382,85	0,01
Western	46.416.874.802,05	0,01
XP Allocation Asset Management	121.704.019.142,21	0,03

Obs.: Patrimônio em 08/2021, 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.

Setembro foi um mês difícil para os mercados brasileiros e globais, com reincidência de preocupações sobre o ambiente regulatório chinês, crise da segunda maior incorporadora do país asiático, além da crescente preocupação com uma crise energética a nível global e do estresse político no Brasil, que aumentaram a percepção de risco do mercado local.

Após o aumento das regulações a alguns setores da economia pelo Partido Comunista Chinês no mês de agosto, uma série de declarações do governo, em setembro, aumentaram os receios de que esse aperto no ambiente regulatório passasse a afetar também o setor de tecnologia, especialmente após a notícia de que uma das maiores empresas do setor poderia ter que ser dividida em duas.

Na segunda quinzena de setembro, a incorporadora Evergrande, segunda maior do setor na China, passou ao foco dos mercados globais, trazendo aumento de volatilidade para os ativos. A notícia de que a empresa enfrentava dificuldades para pagar suas dívidas, que estavam na casa dos US\$ 300 bilhões, afetou não apenas o setor financeiro mundial, como também trouxe fortes quedas para as commodities, em especial o minério de ferro, e para as ações de empresas cujo faturamento sofria influência do setor de incorporação da China.

Ainda, a possibilidade de a quebra da empresa causar efeito em cadeia para outros setores da economia local e mundial contribuiu para quedas ainda mais fortes dos mercados internacionais ao final do mês. O assunto terminou o período sem resolução, de forma que esses efeitos negativos perduraram até o fechamento de setembro.

Ainda, dados sobre a economia chinesa apontaram para uma possível desaceleração do seu ritmo de recuperação, fator que também contribuiu para os resultados negativos observados em setembro. As vendas no varejo do país cresceram 2,5% em agosto, abaixo dos 7% esperados pelos mercados, enquanto a produção industrial cresceu 5,3%, também abaixo das projeções de alta de 5,8%. Com isso, expectativas sobre o crescimento da economia chinesa em 2021 também se deterioraram durante o mês.

Nos Estados Unidos, dados de atividade também indicaram uma fraqueza da retomada da economia local, alimentando o pessimismo dos mercados. No relatório de emprego do país, foi registrada a criação de 235 mil postos de trabalho em agosto, bem abaixo das 720 mil que eram esperadas pelo mercado. Mesmo o resultado positivo das vendas no varejo, que cresceram 0,7% em agosto frente a julho, foi ambíguo devido à revisão dos dados referentes a julho, que passaram

a apontar queda de 1,8% do varejo naquele mês em vez dos 0,5% de alta que haviam sido calculados anteriormente. Assim, as expectativas sobre o crescimento da economia estadunidense em 2021 também sofreram deterioração em setembro.

A inflação do país continuou a ser um tema central para os mercados, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de agosto registrando alta de 0,3% frente a julho e 5,3% na comparação anual. Embora esse dado tenha proporcionado um alívio para as expectativas, comunicações do Federal Reserve (Fed), banco central do país, continuaram a indicar preocupação da autoridade monetária com o nível de preços da economia local. Na divulgação do livro bege, o Fed apontou para a intensificação da alta de inflação devido à falta de insumos, que deveria ser repassada aos consumidores ao longo dos anos seguintes. Com isso, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) indicou após sua reunião que poderia reduzir seu programa de recompra de títulos já a partir deste ano, fortalecendo as expectativas de mercado de reduções de estímulos monetários mais cedo do que se antecipava.

Na última semana do mês, cresceu a probabilidade de uma paralisação do governo estadunidense, caso não ocorresse a aprovação do Orçamento para o ano de 2022 até 30 de setembro. Na data, foi sancionada uma lei estendendo o prazo para aprovação do texto, o que contribuiu para redução de incertezas.

Na zona do euro, a inflação também foi ponto de atenção durante setembro, com o CPI da região acelerando para alta de 3% em agosto frente ao mesmo mês de 2020, estabelecendo-se acima da meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE), de 2%. A autoridade monetária manteve a taxa básica de juros da região inalterada, mas já anunciou que logo começaria a reduzir seu programa de compra de títulos, contribuindo para redução de liquidez global nos meses seguintes. As expectativas de inflação mais elevada e maior retirada de estímulos monetários a um nível global também se fortaleceram a comunicação do BCE.

Nos últimos dias de setembro, o pessimismo sobre a inflação e a retomada da atividade econômica mundial se acentuou, devido ao aumento na probabilidade de uma crise energética a nível global. O forte crescimento nos preços de commodities ligadas ao setor de energia sinalizou um descompasso entre a oferta e a alta demanda por esses insumos, cujo uso cresceu ao longo dos meses anteriores, conforme as economias reabriam e as empresas retomavam suas produções. Com a baixa oferta desses produtos, os mercados passaram a esperar uma aceleração ainda mais intensa no nível de preços e um pior ambiente para a retomada econômica ao redor do mundo.

Aqui no Brasil, o mês iniciou com um aumento no estresse político, devido às falas do presidente Jair Bolsonaro, nas manifestações do dia 7 de setembro, que elevaram as tensões com outros poderes, especialmente o Judiciário. Mesmo o presidente tendo utilizado um tom mais moderador nos dias seguintes, a percepção de maior estresse político se manteve nos mercados no restante do período, causando volatilidade nos preços de ativos.

Essa maior volatilidade também se deu por causa de discussões acerca do cenário fiscal. No início de setembro, o governo enviou ao Congresso o projeto da Lei Orçamentária Anual (LOA) de 2022, no qual constava o valor integral dos precatórios, um Auxílio Brasil com o mesmo nível de gastos do Bolsa Família neste ano, e uma correção de 6,2% nas despesas obrigatórias para o ano que vem. Esses três fatores fizeram com que o mercado visse o Orçamento como uma peça provisória, dado que as projeções para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) em 2021, métrica utilizada para reajuste das despesas compulsórias, estavam acima do valor de 6,2% estimado no documento; o governo estava dando sinais de não abandonar a ideia de aumentar o Auxílio Brasil em 2022; e não havia espaço no teto de gastos para esses aumentos, devido ao nível elevado dos precatórios.

Dessa forma, conversas para encontrar soluções para o problema dos precatórios se deram ao longo do mês inteiro, com o presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, o presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, chegando a uma possível solução próximo do final de setembro. Mesmo com a solução encontrada agradando os mercados, a medida não foi posta em votação até o fim do mês, contribuindo pouco para melhorar o otimismo dos agentes.

A decisão do governo de aumentar o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) para financiar a expansão do Auxílio Brasil até o final de 2021 foi recebida de forma negativa pelos mercados, que viram a medida como uma afirmação de compromisso com a ampliação do benefício, sem haver aprovado qualquer medida que desse espaço ao programa no teto de gastos, ou que compensasse o aumento de gastos em 2022. No final do mês, a Câmara dos Deputados aprovou um Projeto de Lei do Congresso Nacional (PLN) que criava as bases para a instituição do Auxílio Brasil e permitia que propostas que ainda estivessem em tramitação no Congresso pudessem ser utilizadas como medida compensatória, como era o caso do texto da reforma do Imposto de Renda (IR). Em setembro, as notícias acerca do Auxílio Brasil foram motores para deterioração das expectativas quanto ao futuro do cenário fiscal.

Outra fonte de preocupações que assolou os mercados foi a inflação, que continuou a apresentar sinais de aceleração no período, com a prévia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), o IPCA-15, subindo 1,14% frente a agosto. O aumento nos preços dos combustíveis foi o principal fator para essa aceleração, e membros do Congresso começaram a discutir possíveis medidas para mitigar a alta desses insumos.

Em meio à inflação mais elevada, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu em sua reunião pelo aumento de 1 ponto percentual na taxa Selic, que passou a 6,25%, conforme já antecipado em seu comunicado anterior e em linha com as expectativas do mercado. O ponto mais relevante de seu comunicado foi a afirmação de que o Banco Central considerava o ritmo do ciclo de alta da taxa de juros, até o momento, como o mais adequado para garantir a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante, fala que alimentou as expectativas de que o Copom seguiria fazendo aumentos de 1 ponto percentual a cada reunião, até a Selic chegar no patamar objetivado pela autoridade monetária.

Dados de atividade econômica referentes ao mês de julho, divulgados em setembro, apontaram para um cenário positivo para a economia até aquele momento, contribuindo para a projeção dos mercados de continuidade no ritmo de alta da taxa Selic. A indústria foi o único setor com queda naquele mês, com retração de 1,2% na produção industrial frente a junho, devido principalmente aos gargalos de oferta. Já as vendas no varejo cresceram 1,2% e o volume de serviços subiu 1,1% nessa mesma base de comparação. Dados de emprego, que indicaram criação de 372 mil novos postos de trabalho formais, queda da taxa de desemprego para 13,7% e aumento no nível de ocupação para 50,2%, também corroboraram com a expectativa de manutenção no ritmo de elevação da Selic.

Frente ao cenário observado no mês de setembro, os mercados brasileiros tiveram desempenho majoritariamente negativo, com queda de 6,57% no Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, enquanto índices de renda fixa com maior duration também fecharam o mês com variação negativa. A maior influência para esses resultados veio do cenário político e fiscal brasileiro, com o mercado de renda variável sofrendo forte influência, também, do aumento de preocupações no cenário externo devido à crise energética.