

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2020

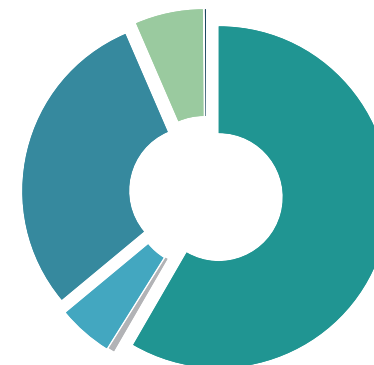


Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	13
Liquidez e Custos das Aplicações	15
Movimentações	18
Enquadramento da Carteira	19
Comentários do Mês	23

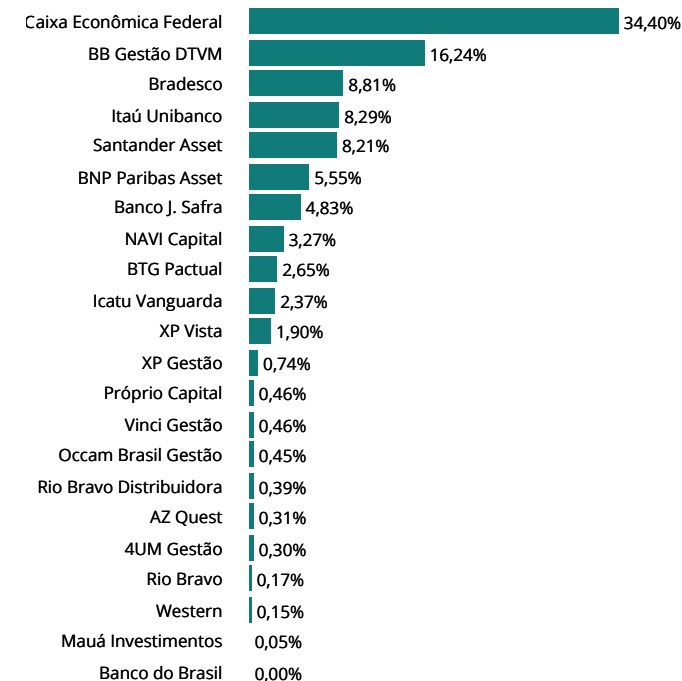
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	58,4%	122.418.632,41	127.558.078,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,5%	3.138.127,56	3.161.922,59
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,0%	4.224.602,20 ▼	5.234.968,06
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,7%	1.409.733,45	1.410.859,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,5%	9.527.464,66	9.678.000,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	505.328,71	506.858,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,7%	5.599.137,04	5.636.189,78
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	287.978,55	287.429,69
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.580.627,51	1.606.759,76
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,8%	8.029.851,44	8.155.415,62
Bradesco Pré IDKa 2	1,2%	2.576.947,88 ▼	3.597.381,40
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,6%	1.354.199,56 ▼	1.413.800,41
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,8%	1.640.250,00	1.650.647,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	716.850,15	722.411,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,8%	1.715.174,36 ▼	3.051.862,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	6,1%	12.888.545,97	13.089.245,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,6%	5.376.342,69	5.384.920,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,4%	5.007.037,26	5.142.965,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	1,3%	2.752.094,45	2.769.060,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	1.213.489,79 ▼	1.853.495,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,1%	12.858.549,08	12.985.529,52
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2,3%	4.899.510,73	4.924.287,71
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,7%	3.595.965,72	3.652.165,04
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,3%	2.667.415,85	2.672.685,42
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	3,9%	8.194.897,87 ▼	10.218.803,49
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,0%	2.012.624,92 ▲	-
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,2%	350.425,72	350.741,30
Safrá FIC Institucional IMA-B	0,7%	1.477.994,52	1.509.514,08
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,6%	1.340.391,34	1.343.415,59
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,8%	12.144.125,91	12.161.721,15
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,6%	3.332.947,52	3.385.018,27
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,6%	1.173.498,59	1.175.370,00
BB FII Recebíveis	0,2%	362.576,23 ▼	365.364,04

POR SEGMENTO



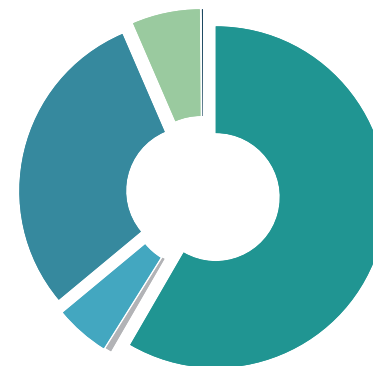
Fundos de Renda Fixa 58,35%
 Fundos de Renda Variável 29,53%
 Fundos Imobiliários 0,56%
 Investimentos no Exterior 6,40%
 Fundos Multimercado 5,06%
 Contas Correntes 0,09%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



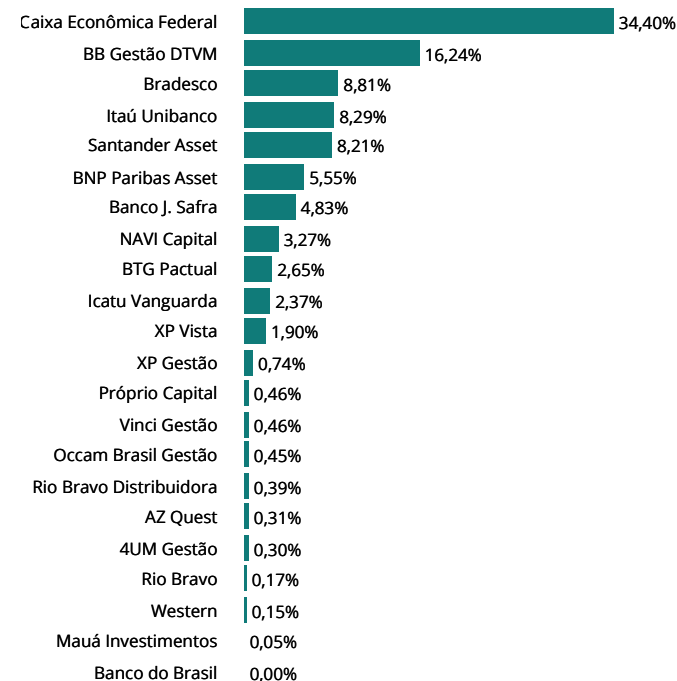
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	0,6%	1.173.498,59	1.175.370,00
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,4%	810.922,36 ▼	810.005,96
FUNDOS MULTIMERCADO	5,1%	10.621.064,19	11.395.940,03
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,9%	1.964.191,41	1.975.395,54
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,5%	986.292,77	1.000.376,54
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	0,7%	1.571.615,27	1.578.668,28
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,0%	2.028.002,05 ▲	1.812.282,46
Mauá FIC Institucional Multimercado	0,1%	113.294,55	115.748,07
Safra SP Reais PB Multimercado	1,9%	3.957.668,14 ▲	3.846.549,28
XP FIC Long Short 60 Multimercado	0,0%	- ▼	1.066.919,86
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	29,5%	61.963.131,24	64.149.288,57
4UM FIA Marlim Dividendos	0,3%	635.359,42	670.007,49
AZ Quest FIC FIA	0,3%	648.286,61	691.073,62
BB FIC FIA Valor	3,0%	6.340.200,66	6.657.807,18
BNP Paribas FIA Small Caps	0,8%	1.689.378,78	1.768.821,52
BNP Paribas FIA Strategie	0,3%	702.666,35	736.505,92
BNP Paribas FIC FIA Action	2,3%	4.899.208,08	5.132.404,60
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	2.641.382,40	2.781.507,72
Bradesco FIA Selection	2,0%	4.235.892,60	4.355.095,02
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,6%	5.553.428,34	5.723.144,54
Caixa FIA Dividendos	0,7%	1.476.089,88	1.538.033,32
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,3%	659.288,97	691.697,66
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	1.905.965,11	2.026.044,62
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,5%	3.154.346,96	3.234.279,14
Caixa FIC FIA Multigestor	2,4%	5.037.282,83	5.323.567,98
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,1%	2.308.783,75	2.440.921,25
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	530.305,20	557.988,26
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,0%	4.276.796,27	4.650.376,48
Navi FIC FIA Institucional	3,3%	6.855.167,31	7.380.775,68
Occam FIC FIA	0,5%	945.551,87 ▲	544.861,04
Próprio Capital FIA	0,5%	974.873,08 ▲	862.658,48
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,5%	1.014.368,32	1.055.471,91
Safra FIC FIA Selection	0,4%	858.242,18	894.505,68

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 58,35%
 Fundos de Renda Variável 29,53%
 Fundos Imobiliários 0,56%
 Investimentos no Exterior 6,40%
 Fundos Multimercado 5,06%
 Contas Correntes 0,09%

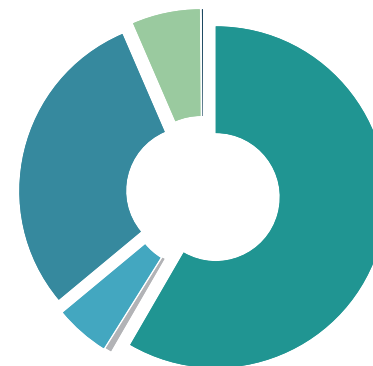
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	29,5%	61.963.131,24	64.149.288,57
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,0%	2.123.266,32	2.254.873,16
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	954.665,64 ▲	548.366,52
XP FIA Dividendos	0,7%	1.542.334,31	1.628.499,78
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,4%	13.422.996,44	8.029.587,87
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	0,5%	1.078.708,84 ▲	-
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,1%	2.270.280,47 ▲	1.978.916,94
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,2%	504.935,52	498.349,03
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	0,5%	1.004.698,83 ▲	-
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,5%	3.156.103,54 ▲	1.911.704,49
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	711.990,33	730.500,20
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,2%	408.132,87	405.934,14
Western Asset FIA BDR Nível I	0,1%	310.452,72 ▲	-
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,1%	308.415,86	318.035,79
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	1,7%	3.669.277,46 ▲	2.186.147,28
CONTAS CORRENTES	0,1%	196.674,26	6.051,91
Banco do Brasil	0,0%	83,44	2.252,77
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	196.590,82	3.799,14
Daycoval	0,0%	-	-
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	209.795.997,13	212.314.316,73

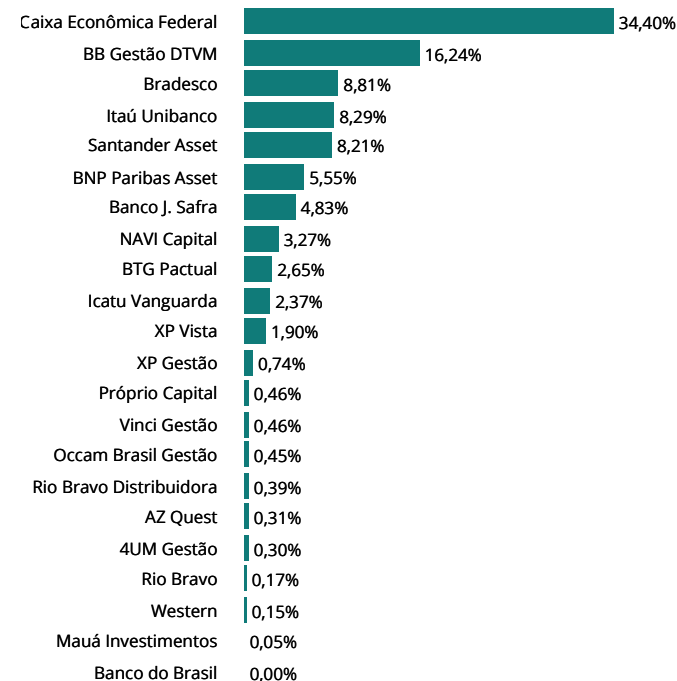
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 58,35% ■ Fundos de Renda Variável 29,53%
 ■ Fundos Imobiliários 0,56% ■ Investimentos no Exterior 6,40%
 ■ Fundos Multimercado 5,06% ■ Contas Correntes 0,09%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.793.915,03	2.986.830,21	(1.134.077,75)	(1.101.745,94)				2.544.921,55
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	53.665,31	55.417,06	(28.353,59)	(23.795,03)				56.933,75
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	132.229,42	45.229,80	18.004,85	(10.365,86)				185.098,21
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	33.180,21	-	-	-				33.180,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	36.253,14	13.678,67	6.879,65	(1.126,02)				55.685,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(155.946,95)	412.190,63	(182.784,95)	(150.536,00)				(77.077,27)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	19.415,99	5.575,50	3.325,11	(1.529,93)				26.786,67
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	239.769,26	63.275,99	(45.628,91)	(37.052,74)				220.363,60
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	13.422,19	2.637,62	2.973,80	548,86				19.582,47
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(31.496,01)	71.049,60	(31.997,16)	(26.132,25)				(18.575,82)
BNP Paribas FIC Soberano Renda Fixa	47,77	-	-	-				47,77
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(131.982,68)	346.453,65	(150.751,40)	(125.564,18)				(61.844,61)
Bradesco Pré IDKa 2	155.501,69	30.122,79	(13.728,99)	(20.433,52)				151.461,97
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	35.179,58	2.745,45	2.477,83	(900,85)				39.502,01
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	55.675,80	30.140,10	(3.576,60)	(10.397,70)				71.841,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 IV	9.357,81	895,00	1.401,00	-				11.653,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2020 V	9.543,76	905,00	1.425,00	-				11.873,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	27.384,48	12.872,60	(1.743,17)	(5.561,69)				32.952,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	129.362,47	32.011,46	23.966,99	311,63				185.652,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	120.903,69	13.050,92	-	-				133.954,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(231.346,71)	558.882,27	(244.051,24)	(200.699,73)				(117.215,41)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	155.170,08	51.718,93	21.015,81	(8.577,67)				219.327,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(285.932,41)	362.743,61	(194.459,48)	(135.928,69)				(253.576,97)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	124.732,13	30.067,26	(21.491,25)	(16.966,21)				116.341,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	57.155,65	4.452,84	1.786,43	1.994,03				65.388,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	719.015,81	194.096,55	(154.985,94)	(126.980,44)				631.145,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	-	43.099,66	(27.589,78)	(24.776,98)				(9.267,10)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(67.397,88)	156.697,44	(68.837,10)	(56.199,32)				(35.736,86)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	34.677,44	50.335,07	14.714,63	(5.269,57)				94.457,57
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	217.330,01	56.116,88	(12.760,54)	(23.905,62)				236.780,73
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	12.624,92				12.624,92
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	-	449,03	292,27	(315,58)				425,72
Safra Executive 2 Renda Fixa	15.271,37	1.762,76	615,23	-				17.649,36
Safra FIC Institucional IMA-B	(9.218,27)	70.669,95	(31.261,90)	(31.519,56)				(1.329,78)

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.793.915,03	2.986.830,21	(1.134.077,75)	(1.101.745,94)				2.544.921,55
Santander FIC Ativo Renda Fixa	22.978,79	7.169,10	(4.755,19)	(3.024,25)				22.368,45
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	361.231,39	116.193,96	48.706,86	(17.595,24)				508.536,97
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(71.219,30)	144.123,06	(62.906,02)	(52.070,75)				(42.073,01)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(421.457,68)	(24.260,87)	(46.733,33)	5.323,29				(487.128,59)
BB FII Recebíveis	(28.688,64)	6.896,73	(75.279,19)	512,19				(96.558,91)
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(392.769,04)	(31.157,60)	28.545,86	4.811,10				(390.569,68)
FUNDOS MULTIMERCADO	(248.948,09)	301.805,15	389.635,99	(320.250,42)				122.242,63
BB Previdenciário Multimercado Alocação	2.097,87	9.703,93	4.759,17	(11.204,13)				5.356,84
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	-	-	376,54	(14.083,77)				(13.707,23)
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	27.756,22	863,55	358,57	(7.053,01)				21.925,33
Caixa FIC Capital Protegido Brasil Ibovespa II Mult.	1.292,34	-	-	-				1.292,34
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(58.023,87)	85.430,83	118.057,72	(84.280,41)				61.184,27
Mauá FIC Institucional Multimercado	1.478,82	959,47	(662,65)	(2.453,52)				(677,88)
Safrá SP Reais PB Multimercado	(213.051,44)	190.357,09	246.899,57	(188.881,14)				35.324,08
XP FIC Long Short 60 Multimercado	(10.498,03)	14.490,28	19.847,07	(12.294,44)				11.544,88
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(12.824.940,78)	4.628.119,63	(1.898.352,78)	(3.272.157,33)				(13.367.331,26)
4UM FIA Marlim Dividendos	(153.865,53)	34.449,04	(26.997,15)	(34.648,07)				(181.061,71)
AZ Quest FIC FIA	(150.990,48)	57.368,22	(13.949,17)	(42.787,01)				(150.358,44)
BB FIC FIA Valor	(1.417.140,98)	413.755,01	(245.325,36)	(317.606,52)				(1.566.317,85)
BNP Paribas FIA Small Caps	(466.713,91)	149.892,86	(35.126,50)	(79.442,74)				(431.390,29)
BNP Paribas FIA Strategie	19.198,89	59.894,96	(27.265,80)	(33.839,57)				17.988,48
BNP Paribas FIC FIA Ace IBrX	(169.042,77)	-	-	-				(169.042,77)
BNP Paribas FIC FIA Action	(924.787,17)	381.550,99	(179.912,11)	(233.196,52)				(956.344,81)
Bradesco FIA MID Small Cap	(495.212,41)	214.897,16	(44.598,99)	(140.125,32)				(465.039,56)
Bradesco FIA Selection	(1.301.296,54)	402.144,64	(50.440,00)	(119.202,42)				(1.068.794,32)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(423.888,03)	438.189,43	(24.852,31)	(169.716,20)				(180.267,11)
Caixa FIA Dividendos	(418.178,90)	70.121,65	(98.375,70)	(61.943,44)				(508.376,39)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(142.569,27)	53.522,70	(24.131,78)	(32.408,69)				(145.587,04)
Caixa FIA Small Caps Ativo	(524.268,37)	174.374,39	(28.454,58)	(120.079,51)				(498.428,07)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(361.616,73)	185.155,38	(138.086,22)	(79.932,18)				(394.479,75)
Caixa FIC FIA Multigestor	(742.408,40)	453.115,76	(188.830,27)	(286.285,15)				(764.408,06)
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(614.432,85)	106.815,69	(114.868,50)	(132.137,50)				(754.623,16)

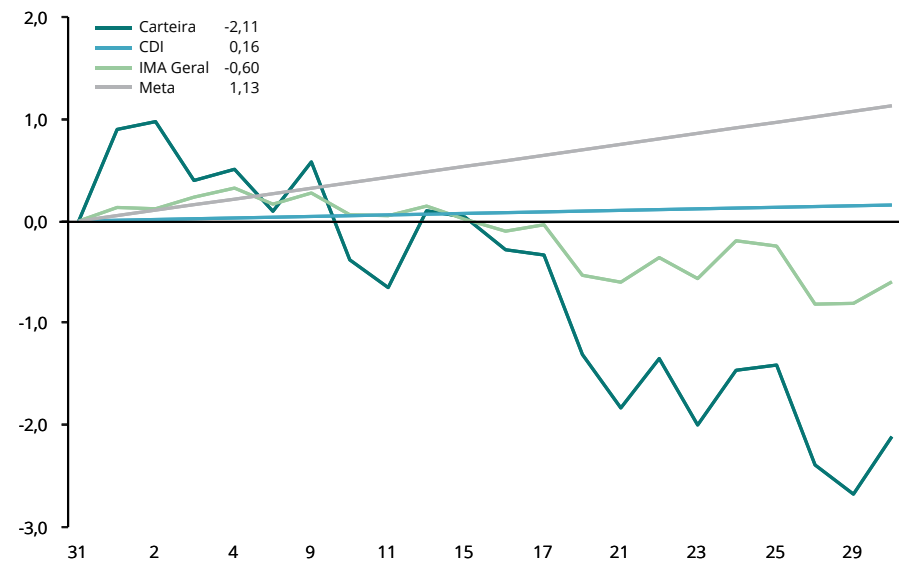
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2020
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(12.824.940,78)	4.628.119,63	(1.898.352,78)	(3.272.157,33)				(13.367.331,26)
Itaú FIC FIA Dunamis	(148.739,99)	39.187,17	(1.096,31)	(27.683,06)				(138.332,19)
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(1.824.648,14)	265.247,44	(189.982,13)	(373.580,21)				(2.122.963,04)
Navi FIC FIA Institucional	(1.134.177,47)	613.161,22	(218.715,03)	(525.608,37)				(1.265.339,65)
Occam FIC FIA	918,98	24.842,21	(5.900,15)	(54.309,17)				(34.448,13)
Próprio Capital FIA	2.084,70	28.043,96	(13.732,66)	(63.785,40)				(47.389,40)
Safra FIC FIA FOF Institucional	(203.938,36)	85.851,74	(33.593,10)	(41.103,59)				(192.783,31)
Safra FIC FIA Selection	(196.573,10)	61.169,13	(49.727,14)	(36.263,50)				(221.394,61)
Safra FIC FIA Small Cap PB	(521.071,74)	202.982,49	(48.958,96)	(131.606,84)				(498.655,05)
Vinci FIA Selection Equities	-	10.209,80	(11.843,28)	(48.700,88)				(50.334,36)
XP FIA Dividendos	(511.582,21)	102.176,59	(83.589,58)	(86.165,47)				(579.160,67)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	587.925,02	91.327,76	789.465,20	160.047,31				1.628.765,29
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	-	-	-	-				-
BNP Paribas FIA Access USA Companies	358.273,19	28.203,71	241.774,70	(8.636,47)				619.615,13
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	-	-	(1.650,97)	6.586,49				4.935,52
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	-	-	-	4.698,83				4.698,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	122.503,18	22.910,05	226.291,26	44.399,05				416.103,54
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	-	-	23.295,65	(18.509,87)				4.785,78
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	6.898,93	6.040,84	42.994,37	2.198,73				58.132,87
Western Asset FIA BDR Nível I	-	-	-	10.452,72				10.452,72
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	18.035,79	(9.619,93)				8.415,86
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	100.249,72	34.173,16	238.724,40	128.477,76				501.625,04
TOTAL	(11.113.506,50)	7.983.821,88	(1.900.062,67)	(4.528.783,09)				(9.558.530,38)

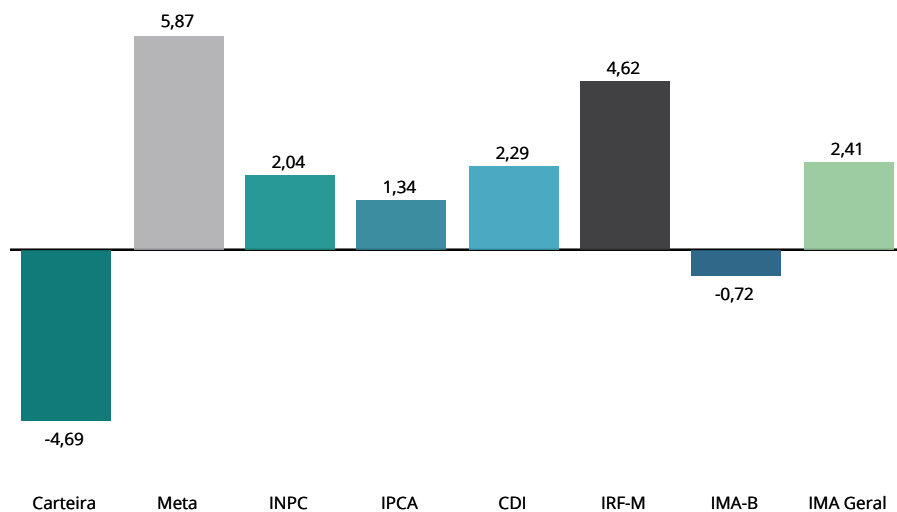
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,22	0,70	0,38	0,56	31	58	39
Fevereiro	(2,56)	0,74	0,29	0,45	-347	-868	-569
Março	(12,63)	0,56	0,34	(1,98)	-2.268	-3.713	638
Abril	3,78	0,18	0,28	0,86	2.157	1.326	441
Mai	3,09	0,10	0,24	1,02	2.942	1.293	303
Junho	3,56	0,75	0,22	0,99	476	1.656	362
Julho	3,93	0,85	0,19	1,74	463	2.020	226
Agosto	(0,89)	0,73	0,16	(0,60)	-122	-554	149
Setembro	(2,11)	1,13	0,16	(0,60)	-187	-1.346	354
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-4,69	5,87	2,29	2,41	-80	-205	-195

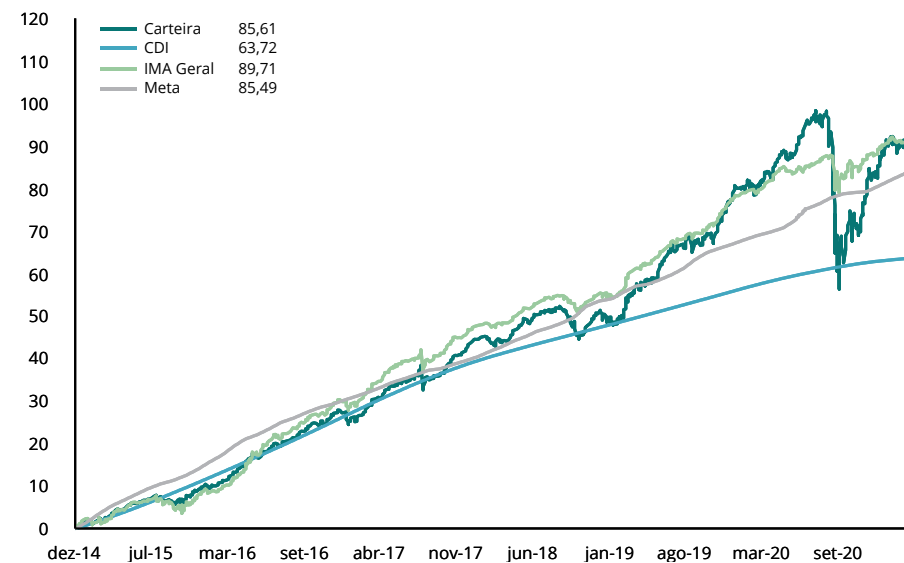
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral ex-C	-0,75	-67%	1,86	32%	3,70	40%
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-14%	4,30	73%	6,95	75%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,08	-7%	4,11	70%	6,65	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,56	-138%	-0,93	-16%	1,83	20%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,30	-27%	5,57	95%	8,40	90%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,66	-58%	4,32	74%	6,21	67%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,19	17%	2,64	45%	5,12	55%
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	-1,63	-144%	-1,16	-20%	1,63	18%
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-1,54	-136%	-0,97	-17%	1,77	19%
Bradesco Pré IDkA 2	Outros IDkA	-0,55	-49%	6,45	110%	8,31	89%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	-0,07	-6%	2,13	36%	3,36	36%
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	-0,63	-56%	4,58	78%	7,34	79%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,77	-68%	4,61	78%	7,63	82%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,04	3%	4,84	82%	7,35	79%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-136%	-1,00	-17%	1,68	18%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,16	-14%	4,29	73%	6,91	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,64	-234%	-4,82	-82%	-2,10	-23%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,61	-54%	4,41	75%	6,31	68%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,13	12%	2,97	51%	4,34	47%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,98	-87%	5,16	88%	7,33	79%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IPCA	-0,50	-45%	4,53	77%	6,41	69%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,54	-136%	-0,98	-17%	1,73	19%
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-0,20	-17%	3,58	61%	5,44	59%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	-0,23	-20%	2,47	42%	3,69	40%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,67	-148%	0,38	7%	3,18	34%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	-0,09	-8%	3,31	56%	-	-
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-2,09	-185%	0,03	0%	3,22	35%
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	-0,23	-20%	1,93	33%	4,33	47%
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,14	-13%	4,37	74%	7,04	76%
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	-1,54	-136%	-1,17	-20%	1,58	17%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FII Recebíveis	Sem bench	0,14	12%	-12,73	-217%	-7,75	-83%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,08	6,17	6,71	10,16	-18,91	0,19	-1,38	-5,49
3,32	4,94	5,45	8,12	-6,27	4,06	-1,00	-5,39
2,49	4,44	4,09	7,31	-6,49	4,08	-0,79	-4,96
8,41	12,62	13,82	20,76	-18,16	-0,52	-2,86	-12,69
3,90	6,04	6,41	9,93	-7,68	4,82	-1,41	-6,58
3,59	5,96	5,90	9,80	-18,06	2,71	-1,26	-4,21
2,32	2,34	3,82	3,85	2,34	3,68	-0,63	-2,66
8,87	13,93	14,59	22,92	-18,01	-0,48	-2,95	-13,75
8,38	12,62	13,78	20,76	-18,09	-0,55	-2,84	-12,72
3,54	5,57	5,82	9,16	-15,62	5,11	-1,17	-3,84
0,18	0,27	0,30	0,44	-87,67	-7,92	-0,12	-0,13
4,84	8,14	7,96	13,39	-12,23	2,94	-1,58	-8,53
5,13	9,16	8,43	15,06	-12,84	-0,34	-1,76	-10,13
2,77	4,05	4,55	6,66	-2,01	5,45	-0,83	-4,32
8,39	12,68	13,80	20,85	-17,98	-0,59	-2,84	-12,80
3,32	4,96	5,47	8,17	-6,44	4,00	-1,01	-5,40
12,82	19,58	21,07	32,21	-19,87	-1,24	-4,43	-18,69
3,60	5,94	5,91	9,77	-17,12	2,82	-1,22	-4,27
0,25	0,53	0,41	0,88	-9,59	7,13	-0,04	-0,25
5,23	8,80	8,60	14,48	-17,25	2,74	-1,83	-6,54
3,38	5,91	5,56	9,72	-15,44	2,91	-1,13	-4,27
8,36	12,60	13,74	20,73	-18,12	-0,57	-2,83	-12,62
3,58	5,96	5,88	9,81	-6,99	1,95	-1,00	-6,53
0,98	1,64	1,61	2,69	-31,36	-0,02	-0,38	-1,57
9,10	14,40	14,95	23,69	-17,61	0,22	-3,06	-12,79
0,81	-	1,33	-	-22,33	-	-0,27	-
10,51	14,46	17,28	23,78	-18,38	0,25	-3,46	-13,28
0,80	6,32	1,31	10,39	-37,03	0,78	-0,34	-4,28
3,32	5,88	5,46	9,67	-6,14	3,56	-1,00	-5,40
8,38	12,65	13,77	20,81	-18,08	-0,64	-2,84	-12,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
58,09	18,47	95,07	30,36	-23,00	-10,62	-18,22	-27,69

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	0,59	52%	-31,01	-528%	9,23	99%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	-0,57	-50%	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	-1,41	-125%	-	-	-	-
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	CDI	-0,45	-40%	1,41	24%	2,97	32%
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-4,63	-410%	1,41	24%	10,41	112%
Mauá FIC Institucional Multimercado	CDI	-2,12	-188%	-0,59	-10%	1,70	18%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-4,80	-424%	1,10	19%	9,96	107%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	-5,17	-458%	-22,18	-378%	-9,39	-101%
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	-6,19	-548%	-17,68	-301%	-10,03	-108%
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-4,77	-422%	-19,95	-340%	-9,26	-100%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-4,49	-398%	-20,34	-346%	-3,61	-39%
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	-4,59	-407%	-17,54	-299%	-7,46	-80%
BNP Paribas FIC FIA Action	Sem bench	-4,54	-402%	-16,33	-278%	-7,90	-85%
Bradesco FIA MID Small Cap	Sem bench	-5,04	-446%	-14,61	-249%	-1,67	-18%
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-2,74	-242%	-20,15	-343%	-12,72	-137%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,97	-262%	-4,02	-68%	5,55	60%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	-4,03	-356%	-25,62	-436%	-12,22	-131%
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-4,69	-415%	-18,09	-308%	-9,73	-105%
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	-5,93	-525%	-20,37	-347%	-4,18	-45%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,47	-219%	-14,37	-245%	0,95	10%
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-5,38	-476%	-14,85	-253%	-2,46	-26%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Sem bench	-5,41	-479%	-24,63	-420%	-17,08	-184%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-4,96	-439%	-20,69	-352%	-10,53	-113%
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Sem bench	-8,03	-711%	-33,17	-565%	-23,46	-252%
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	-7,12	-630%	-15,58	-265%	-4,83	-52%
Occam FIC FIA	Sem bench	-5,72	-506%	-12,17	-207%	-5,89	-63%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-6,29	-557%	-18,05	-307%	-6,45	-69%
Safrá FIC FIA FOF Institucional	Sem bench	-3,89	-345%	-15,97	-272%	-5,90	-63%
Safrá FIC FIA Selection	Sem bench	-4,05	-359%	-20,51	-349%	-10,77	-116%
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	-5,84	-517%	-18,54	-316%	-2,42	-26%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,89	45,61	19,57	75,05	6,03	1,27	-3,89	-58,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,57	-	4,22	-	-19,61	-	-1,08	-
3,84	-	6,32	-	-29,51	-	-1,67	-
0,37	1,72	0,61	2,83	-118,44	-2,56	-0,45	-1,33
21,77	32,29	35,76	53,13	-16,96	2,35	-9,74	-35,31
3,40	4,42	5,58	7,28	-52,99	-2,62	-2,34	-5,35
21,54	31,66	35,38	52,10	-17,72	2,28	-9,70	-34,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,29	35,19	26,75	57,88	-32,14	-1,21	-7,46	-43,11
23,96	43,86	39,32	72,15	-26,14	-0,61	-9,42	-48,93
21,14	40,31	34,71	66,30	-25,77	-0,78	-8,45	-44,79
22,09	45,70	36,27	75,18	-20,92	0,61	-8,12	-52,17
22,65	41,59	37,18	68,42	-23,17	-0,42	-8,20	-46,79
22,44	40,06	36,84	65,89	-22,90	-0,60	-8,10	-45,29
21,98	42,36	36,09	69,69	-23,55	0,68	-8,69	-46,11
21,81	42,54	35,83	69,96	-16,52	-1,20	-6,37	-49,77
23,92	44,35	39,29	72,97	-15,32	1,68	-6,71	-45,47
22,03	38,06	36,17	62,60	-22,73	-1,46	-8,63	-45,29
22,35	42,18	36,68	69,38	-23,76	-0,75	-8,22	-46,20
22,27	46,29	36,55	76,15	-24,61	0,56	-9,58	-51,86
24,50	40,65	40,26	66,88	-13,66	1,02	-8,35	-45,57
20,20	43,22	33,16	71,10	-27,43	0,50	-8,33	-46,45
21,04	38,45	34,54	63,23	-26,20	-2,37	-8,52	-44,83
22,57	42,55	37,06	69,99	-22,90	-0,75	-7,78	-47,39
24,90	50,25	40,84	82,63	-31,17	-2,11	-12,25	-55,79
20,38	43,29	33,44	71,21	-33,60	0,15	-10,05	-45,08
23,43	40,52	38,45	66,65	-25,37	-0,16	-9,24	-44,74
22,31	60,48	36,61	99,51	-27,68	1,01	-10,22	-63,20
21,14	42,05	34,72	69,17	-21,43	-0,10	-7,28	-46,15
20,39	39,27	33,48	64,59	-21,69	-1,05	-8,24	-43,03
21,57	46,54	35,41	76,58	-24,31	0,83	-9,70	-52,51

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Vinci FIA Selection Equities	CDI	-4,58	-405%	-7,67	-131%	3,04	33%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-5,29	-468%	-27,30	-465%	-15,94	-171%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	Ibovespa	-2,46	-218%	46,05	784%	56,62	609%
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	-1,63	-144%	69,46	1183%	82,99	893%
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	1,32	117%	31,02	528%	31,50	339%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-1,69	-149%	48,81	831%	56,84	611%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,99	-177%	52,76	899%	61,21	659%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-2,53	-224%	42,55	725%	48,85	526%
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	0,54	48%	54,82	934%	61,88	666%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-1,39	-123%	65,29	1112%	74,32	800%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-3,02	-268%	26,89	458%	-	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	3,00	266%	86,27	1469%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-2,11	-187%	-4,69	-80%	1,03	11%
CDI		0,16	14%	2,29	39%	3,54	38%
IRF-M		-0,56	-50%	4,62	79%	6,50	70%
IRF-M 1		0,15	13%	3,12	53%	4,51	49%
IRF-M 1+		-0,91	-81%	5,40	92%	7,54	81%
IMA-B		-1,51	-134%	-0,72	-12%	2,05	22%
IMA-B 5		-0,12	-11%	4,51	77%	7,24	78%
IMA-B 5+		-2,60	-230%	-4,56	-78%	-1,77	-19%
IMA Geral		-0,60	-53%	2,41	41%	4,30	46%
IDkA 2A		0,02	2%	5,41	92%	8,03	86%
IDkA 20A		-4,30	-381%	-11,82	-201%	-9,04	-97%
IGCT		-4,97	-440%	-17,23	-293%	-6,64	-71%
IBrX 50		-4,62	-409%	-18,06	-308%	-9,41	-101%
Ibovespa		-4,80	-424%	-18,20	-310%	-9,08	-98%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,13		5,87		9,30	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,08	37,62	31,33	61,90	-25,52	1,10	-7,47	-41,19
24,95	39,50	40,94	64,96	-25,15	-1,92	-9,69	-45,23
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,79	27,97	52,28	46,06	-1,53	10,25	-11,49	-17,30
30,61	28,03	50,35	46,18	-0,89	13,72	-10,71	-14,03
21,27	24,21	35,00	39,85	6,90	7,01	-5,27	-20,51
28,93	28,19	47,59	46,42	-0,64	10,22	-9,48	-20,61
31,62	28,36	52,01	46,70	-0,60	10,84	-11,11	-19,77
28,07	31,82	46,15	52,40	-3,92	8,23	-10,43	-22,47
24,98	22,82	41,10	37,59	4,50	12,92	-7,06	-19,06
28,83	28,61	47,42	47,13	0,81	12,41	-9,51	-18,30
25,84	-	42,47	-	-8,22	-	-9,04	-
31,35	-	51,62	-	8,84	-	-8,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,93	16,41	14,67	26,99	-19,12	-0,49	-6,94	-21,17
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
3,68	5,96	6,04	9,80	-14,66	3,19	-1,17	-4,26
0,26	0,54	0,42	0,88	-2,05	11,11	-0,04	-0,25
5,36	8,85	8,81	14,56	-14,99	2,99	-1,77	-6,60
8,50	12,67	13,97	20,84	-14,68	-0,32	-2,82	-12,68
3,40	4,98	5,59	8,19	-6,14	4,62	-0,99	-5,38
12,91	19,64	21,22	32,30	-15,92	-1,07	-4,39	-18,71
3,48	5,35	5,73	8,80	-16,26	1,04	-1,13	-4,96
2,99	4,36	4,92	7,17	-3,43	6,31	-0,96	-4,40
20,17	29,77	33,14	48,96	-16,40	-1,81	-7,12	-26,47
21,41	43,90	35,16	72,21	-17,88	-0,07	-8,47	-47,38
22,30	44,63	36,63	73,41	-15,84	-0,46	-8,34	-47,67
21,83	43,51	35,85	71,56	-16,86	-0,49	-8,41	-46,82

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 16,4109% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 5,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,67% 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 26,9950%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 9,80%, e o IMA-B de 20,84%.

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 21,1665%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 36,7883% 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 1,0340% e -1,0340% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,4892% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0137% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

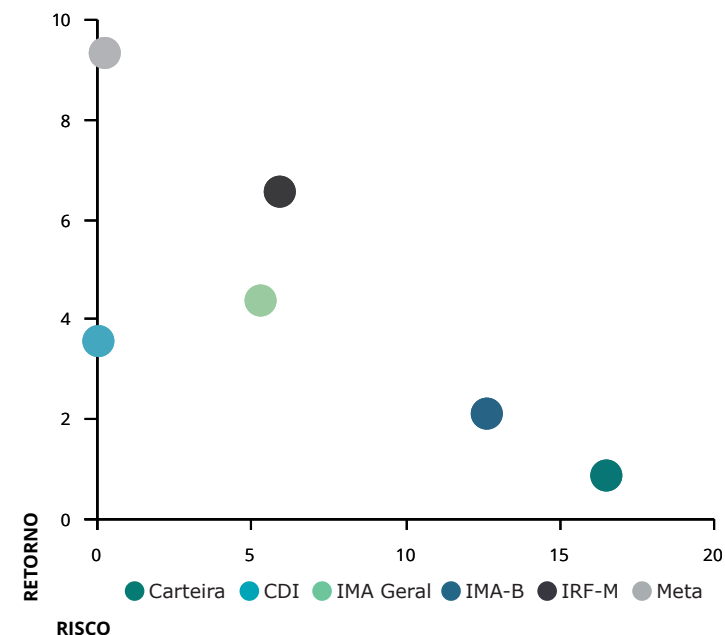
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	8,9269	8,1710	16,4109
VaR (95%)	14,6744	13,4413	26,9950
Draw-Down	-6,9384	-7,1632	-21,1665
Beta	39,5721	35,6210	36,7883
Tracking Error	0,5623	0,5166	1,0340
Sharpe	-19,1244	1,1787	-0,4892
Treynor	-0,2718	0,0170	-0,0137
Alfa de Jensen	-0,0158	0,0082	0,0016

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.

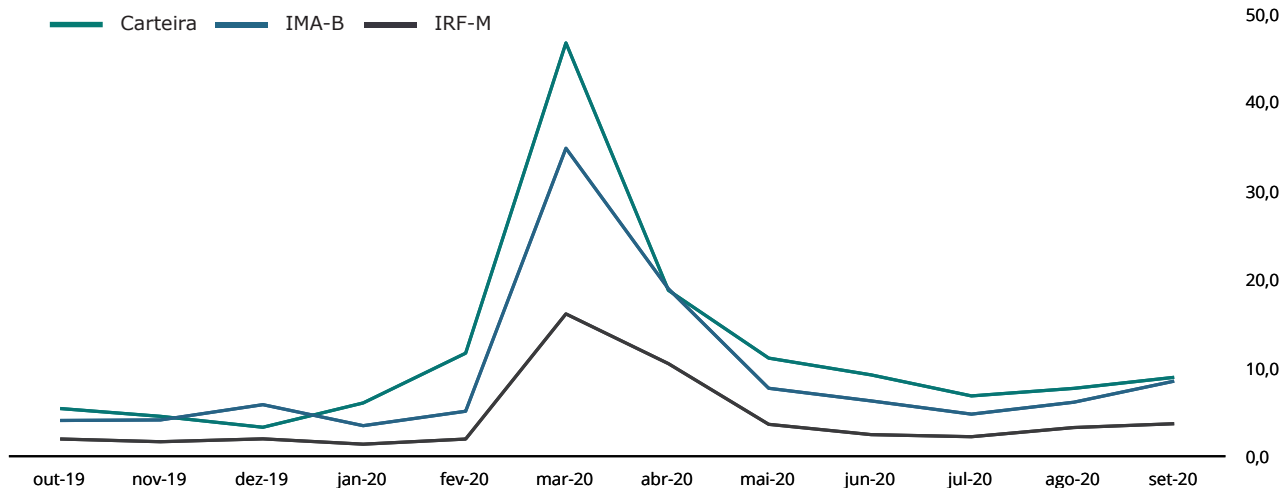
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 35,51% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$19.754.751,70 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.476.072,81, equivalente a uma queda de 12,15% 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	10,70%	-216.649,58	-0,10%
IRF-M	3,98%	-66.160,00	-0,03%
IRF-M 1	0,58%	1.170,70	0,00%
IRF-M 1+	6,13%	-151.660,29	-0,07%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	33,73%	-3.936.313,03	-1,88%
IMA-B	20,25%	-2.972.955,99	-1,42%
IMA-B 5	10,37%	-384.452,09	-0,18%
IMA-B 5+	2,39%	-546.198,17	-0,26%
Carência Pós	0,72%	-32.706,79	-0,02%
IMA GERAL	8,38%	-117.038,71	-0,06%
IDKA	2,05%	-39.116,11	-0,02%
IDkA 2 IPCA	0,82%	-24.933,34	-0,01%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	1,23%	-14.182,77	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,56%	-258.756,66	-0,12%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	6,34%	-959.373,26	-0,46%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,27%	-44.921,08	-0,02%
Multimercado	5,07%	-914.452,19	-0,44%
OUTROS RF	2,73%	-194.073,75	-0,09%
RENDA VARIÁVEL	35,51%	-19.754.751,70	-9,43%
Ibov., IBrX e IBrX-50	25,55%	-14.581.272,97	-6,96%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,84%	-1.729.457,37	-0,83%
Small Caps	3,99%	-2.925.288,76	-1,40%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,12%	-518.732,60	-0,25%
TOTAL	100,00%	-25.476.072,81	-12,15%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	D+0	D+2	D+0	D+3	0,50	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	D+0	D+2	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	D+0	D+2	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	D+0	D+0	D+4	D+5	0,85	Não há	20% exc CDI
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	D+0	D+0	D+0	D+2	0,90	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	D+0	D+0	D+0	D+0	1,60	01/10/2020	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	D+1	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	D+1	D+5	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	D+1	D+0	D+15	D+17	1,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	D+1	D+1	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	D+1	D+1	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	D+1	D+0	D+31	D+34	1,00	Não há	Não há
Safra FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	D+1	D+1	D+0	D+0	3,50	Não há	Não há
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	D+1	D+1	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	D+1	D+1	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	D+0	D+0	D+1	D+4	1,60	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	D+1	D+0	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	D+1	D+1	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	D+1	D+1	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3	D+3	0,70	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	D+1	D+0	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	D+0	D+0	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 98,84% até 90 dias; 1,16% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2020	300.000,00	Aplicação	Western Asset FIA BDR Nível I
04/09/2020	600.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
10/09/2020	176.000,00	Aplicação	Próprio Capital FIA
11/09/2020	300.000,00	Aplicação	BNP Paribas FIA Access USA Companies
11/09/2020	600.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
11/09/2020	300.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
11/09/2020	300.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
11/09/2020	455.000,00	Aplicação	Vinci FIA Selection Equities
11/09/2020	300.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
14/09/2020	455.000,00	Aplicação	Occam FIC FIA
22/09/2020	1.054.652,42	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
28/09/2020	1.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Institucional BDR Nível I
29/09/2020	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
30/09/2020	1.078.708,84	Aplicação	BB FIC FIA Globais BDR Nível I

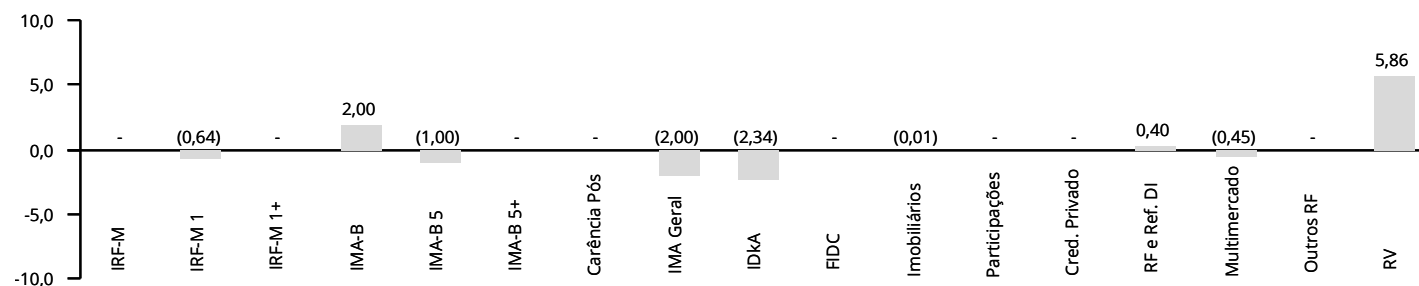
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2020	500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
02/09/2020	42.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
04/09/2020	1.200,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
04/09/2020	600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/09/2020	4.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/09/2020	3.300,00	Proventos	BB FII Recebíveis
15/09/2020	3.894,70	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
18/09/2020	53.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
21/09/2020	12.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
21/09/2020	1.054.625,42	Rg. Total	XP FIC Long Short 60 Multimercado
28/09/2020	1.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
28/09/2020	1.000.000,00	Resgate	Bradesco Pré IDkA 2
28/09/2020	825.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
28/09/2020	2.000.000,00	Resgate	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.919.361,26
Resgates	7.099.520,12
Saldo	1.819.841,14

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,480841213	10.452.752.168,75	597	1,50%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	19,978917197	4.406.252.863,92	648	2,02%	0,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,278141181	604.107.677,88	74	0,67%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,105765190	5.533.318.681,28	676	4,55%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,402421326	350.162.776,21	51	0,24%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	6,027865604	4.983.832.925,26	714	2,67%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,787458831	238.949.489,36	165	0,14%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, IV, a	1.062,811406600	264.684.705,13	8.359	0,75%	0,60%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,501003800	748.446.123,16	114	3,83%	1,07%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,664747300	978.923.853,75	130	1,23%	0,26%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,241610000	425.183.614,13	108	0,65%	0,32%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,822500000	186.232.441,88	75	0,78%	0,88%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,529417000	1.408.015.961,73	74	0,34%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,326265000	9.208.011.978,57	982	0,82%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,448124000	5.834.527.804,73	905	6,15%	0,22%	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	3,125142000	17.747.142.317,32	953	2,57%	0,03%	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	2,543178000	1.755.979.575,38	336	2,39%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,310524000	11.234.342.142,99	463	1,31%	0,02%	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	2,596282000	10.130.144.603,43	1.361	0,58%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,516107000	3.209.755.140,80	388	6,13%	0,40%	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	1,484072000	13.535.810.678,86	868	2,34%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,672856000	2.850.384.468,52	304	1,72%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,158857800	769.000.249,14	935	1,27%	0,35%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	17,956998000	4.773.930.449,92	290	3,91%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,818027000	634.471.413,86	104	0,96%	0,32%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,475643000	1.613.398.573,38	137	0,17%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	128,563241000	1.656.081.726,62	46	0,71%	0,09%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,720204300	1.154.190.584,67	128	0,64%	0,12%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	7, I, b	26,500883700	1.117.588.180,49	152	5,79%	1,09%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	26,735234600	1.112.978.638,16	197	1,59%	0,30%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	60,429370900	62.544.398,94	20	0,17%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	176,980000000	-	-	0,39%	-	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,019175037	55.327.907,23	60	0,94%	3,55%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	8, III	986,330418300	109.853.850,67	668	0,47%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Mult.	29.388.994/0001-47	8, III	1.173,041853050	505.717.833,93	956	0,75%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	16,641150000	1.249.722.335,54	970	0,97%	0,16%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mauá FIC Institucional Multimercado	18.048.639/0001-02	8, III	1,876249470	246.768.088,57	3.739	0,05%	0,05%	07.170.960/0001-49	62.318.407/0001-19	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	217,835815000	545.147.723,89	76	1,89%	0,73%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	2,837892700	235.786.533,85	1.039	0,30%	0,27%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	12,049912500	736.706.513,52	12.180	0,31%	0,09%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,200519509	862.718.784,11	1.630	3,02%	0,73%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	326,579812100	599.124.632,01	23.856	0,81%	0,28%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	100,232387200	48.690.550,96	30	0,34%	1,44%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	315,458973100	267.212.408,03	1.589	2,34%	1,83%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	10,035586200	1.999.773.052,56	1.976	1,26%	0,13%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	823,487249600	689.497.036,46	205	2,02%	0,61%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,390130500	2.439.151.651,37	6.456	2,65%	0,23%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	3,254247000	258.397.846,89	5.931	0,70%	0,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	1,976055000	110.541.465,03	63	0,31%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, II, a	1,600284000	1.156.431.775,09	16.425	0,91%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	0,998527000	229.362.963,61	61	1,50%	1,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,052201000	829.848.817,55	2.486	2,40%	0,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,503254600	1.403.610.816,89	11.289	1,10%	0,16%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	18,834653000	3.159.975.144,49	46.506	0,25%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	19,489303000	1.558.252.031,74	155	2,04%	0,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,035922100	986.923.185,89	3.450	3,27%	0,69%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,850571200	839.942.986,14	3.006	0,45%	0,11%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,407514930	57.818.630,08	302	0,47%	1,69%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safrá FIC FIA FOF Institucional	28.289.089/0001-77	8, II, a	134,280663000	41.320.054,84	43	0,48%	2,45%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Selection	06.234.360/0001-34	8, II, a	106,072031000	241.440.301,16	3.670	0,41%	0,36%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safrá FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	168,675818000	124.644.566,62	348	1,01%	1,70%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	257,648610100	452.422.053,12	156	0,46%	0,21%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,578137600	237.273.673,43	3.154	0,74%	0,65%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Globais BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,101175101	440.169.483,64	18.385	0,51%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	866,568066400	135.356.433,49	28	1,08%	1,68%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	9 A, II	568,668806400	146.480.545,24	35	0,24%	0,34%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9 A, III	7,235952600	28.082.466,30	6	0,48%	3,58%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,180931000	1.671.279.124,17	158	1,51%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	575,950746000	1.629.396.528,45	578	0,34%	0,04%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	9 A, II	40,127274400	802.401.940,37	4.023	0,19%	0,05%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9 A, III	5.938,381996600	1.984.282.330,10	83.523	0,15%	0,02%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	126,423304700	280.351.520,50	3.959	0,15%	0,11%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	191,777862400	830.681.972,32	7.502	1,75%	0,44%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	✓
7º, I, b	98.272.100,47	46,9	100,0	✓
7º, I, c	-	0,0	100,0	✓
7º, II	-	0,0	5,0	✓
7º, III	3.595.965,72	1,7	70,0	✓
7º, III, a	3.595.965,72	1,7	70,0	✓
7º, III, b	-	0,0	70,0	✓
7º, IV	14.833.166,92	7,1	50,0	✓
7º, IV, a	14.833.166,92	7,1	50,0	✓
7º, IV, b	-	0,0	50,0	✓
7º, V	-	0,0	20,0	✓
7º, VI	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,0	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,0	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,0	10,0	✓
7º, VII, b	5.717.399,30	2,7	15,0	✓
7º, VII, c	-	0,0	10,0	✓
TOTAL ART. 7º		58,4	100,0	✓
8º, I, a	659.288,97	0,3	40,0	✓
8º, I, b	-	0,0	40,0	✓
8º, II, a	61.303.842,27	29,2	30,0	✓
8º, II, b	-	0,0	30,0	✓
8º, III	10.621.064,19	5,1	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,0	5,0	✓
8º, IV, b	1.173.498,59	0,6	10,0	✓
8º, IV, c	-	0,0	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		35,2	40,0	✓
9ºA, I	-	0,0	10,0	✓
9ºA, II	7.161.042,18	3,4	10,0	✓
9ºA, III	6.261.954,26	3,0	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		6,4	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O NAVEGANTESPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	1.832.580.158,22	0,03
AZ Quest	16.255.286.560,32	0,00
Banco J. Safra	103.814.314.455,69	0,01
BB Gestão DTVM	1.155.015.639.676,20	0,00
BNP Paribas Asset	53.025.417.077,36	0,02
Bradesco	521.969.591.294,85	0,00
BTG Pactual	127.142.702.928,50	0,00
Caixa Econômica Federal	395.896.643.853,52	0,02
Icatu Vanguarda	28.203.259.204,85	0,02
Itaú Unibanco	741.374.922.858,09	0,00
Mauá Investimentos	5.589.288.713,53	0,00
NAVI Capital	5.893.250.816,92	0,12
Occam Brasil Gestão	12.600.279.086,52	0,01
Próprio Capital	61.209.468,84	1,59
Rio Bravo Distribuidora	8.960.027.908,83	0,01
Rio Bravo	8.960.027.908,83	0,00
Santander Asset	297.890.877.584,50	0,01
Vinci Gestão	31.962.596.713,04	0,00
Western	43.265.490.294,81	0,00
XP Gestão	76.826.232.466,83	0,00
XP Vista	76.826.232.466,83	0,01

Obs.: Patrimônio em 08/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (8º).
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido 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 mais um mês de estresse para os mercados, com preocupações em relação ao cenário fiscal brasileiro e à intensificação da segunda onda de covid-19 em diversos países. Nos Estados Unidos, a eleição presidencial começou a ganhar destaque, fator que contribuiu para uma maior volatilidade nos mercados. Além disso, setembro contou com uma super quarta, dia em que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Brasil, e o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) dos Estados Unidos, anunciam as decisões sobre as taxas de juros de seus países.

No país norte-americano, a disputa presidencial tem sido bastante acirrada, com as pesquisas mostrando uma maior intenção de voto para o candidato democrata, Joe Biden. No entanto, a diferença não é grande em relação a Donald Trump, que tenta sua reeleição, o que fez com que ambos os lados se dedicassem extensivamente em suas campanhas durante o mês. No final de setembro, ocorreu o primeiro debate oficial, evento marcado por insultos e desordem de ambas as partes, refletindo o conturbado cenário político e eleitoral do país.

Em relação à atividade econômica local, a continuidade no processo de reabertura da economia contribuiu para uma melhora nas expectativas dos empresários, capturada pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que subiu para 53,1 pontos. Ainda, a taxa de desemprego de agosto, divulgada em setembro, caiu para o menor nível desde o início da pandemia, 8,4%, o que demonstrou uma melhora no mercado de trabalho, e contribuiu com o aumento do otimismo quanto à economia dos Estados Unidos.

Por fim, na super quarta ocorrida em setembro, o FOMC decidiu por manter a taxa de juros dos Estados Unidos no nível próximo de zero, em decisão amplamente esperada pelo mercado. O que acabou influenciando o mercado de renda fixa foi o comunicado da reunião, no qual ficou sinalizado que a taxa de juros provavelmente continuaria nesse nível até 2023, de forma a ajudar a recuperação da economia local. No mercado de renda variável, houve um efeito negativo causado pela fala do presidente do Federal Reserve (banco central do país) após o encontro, em que ele revelou uma visão mais pessimista da autoridade monetária para a economia americana. Além disso, no início do mês as bolsas de lá foram impactadas por uma forte correção nos preços das ações de empresas de tecnologia, o que acabou afetando também a bolsa brasileira.

Na Europa, a consolidação da segunda onda de covid-19 em diversos países acabou sendo o fator preponderante durante o mês, afetando negativamente os mercados locais.

Países como França, Espanha e Alemanha, assim como o Reino Unido, viram-se obrigados a aplicar novamente medidas de distanciamento social, na tentativa de conter o expressivo aumento no número de novos infectados. Junto da expectativa de novos lockdowns regionais, o pessimismo dos mercados também aumentou.

A taxa de desemprego da zona do euro em julho voltou a aumentar, passando para 7,9%, além de uma piora nas vendas do varejo, que caíram 1,3% frente ao mês anterior. Esses fatores, aliados a uma diminuição no otimismo dos empresários em setembro, com o PMI Composto caindo para 50,1 pontos, também contribuíram para o aumento do pessimismo dos mercados.

Outro destaque da Europa em setembro foi o mal estar ocorrido entre a União Europeia e o Reino Unido, depois que o governo britânico publicou um projeto de lei que contrariava diretrizes do acordo inicial do Brexit. A Comissão Europeia ameaçou entrar com medidas legais e inclusive afirmou que poderia suspender as negociações do acordo pós-Brexit, algo prejudicial principalmente para sua contraparte, que se veria obrigada a negociar sem qualquer uma das vantagens que antes regiam a relação. O impasse não foi resolvido durante o mês, fazendo com que a situação permanecesse no radar dos mercados.

Aqui no Brasil, setembro foi um mês cheio, com novas fontes de estresse surgindo a cada semana. No início do mês, o governo enviou ao Congresso a sua reforma administrativa, que era esperada desde o ano anterior. No entanto, o texto decepcionou o mercado, que esperava soluções para o cenário fiscal atual, em vez de medidas que só trariam economia aos cofres públicos depois de alguns anos. Além disso, o fato de o projeto exigir muitas regulamentações específicas em algumas de suas medidas, e de não reduzir o custo dos funcionários de maior peso individual para os cofres públicos, como juízes, desembargadores, procuradores e congressistas, também contribuiu para essa percepção ruim.

Na mesma semana, o governo anunciou a prorrogação do auxílio emergencial até o fim do ano, no valor reduzido de R\$ 300 por mês. Essa medida já era prevista pelos mercados, mas ajudou a aumentar o déficit fiscal esperado para este ano.

O grande fator de estresse nesse início de mês foi o atrito entre o presidente da Câmara dos Deputados, Rodrigo Maia, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, que trouxe um receio de que a articulação política do governo para as discussões das reformas pudesse piorar.

Projetos de programas de renda mínima feitos pelo governo também permearam as discussões. A notícia de que a equipe econômica do governo estudava suspender por dois anos os reajustes de aposentadorias, pensões e auxílios, para conseguir financiar o Renda Brasil foi recebida de maneira negativa pelo Congresso e até por alguns setores do governo, o que levou o presidente Jair Bolsonaro a descartar publicamente essa possibilidade e ameaçar demitir quem propusesse essas medidas.

Apesar de o presidente declarar que o programa de renda mínima não estaria mais na sua pauta até 2022, no final do mês foi anunciado um novo projeto de mesmo cunho, batizado de Renda Cidadã. As medidas anunciadas para financiamento do novo programa foram a utilização de parte dos recursos do fundo para pagamento de precatórios e do fundo para educação básica (Fundeb). Ambas foram alvos de duras críticas. Enquanto a primeira aumentaria a insegurança jurídica, a segunda foi vista como uma tentativa de burlar o teto de gastos, tendo impacto profundo e negativo no cenário fiscal brasileiro. Por isso, o anúncio desse novo programa trouxe grande volatilidade aos mercados, que viram um aumento no risco fiscal do país.

Por fim, levantaram-se questionamentos sobre a capacidade do Tesouro Nacional de se financiar nesse contexto de juros baixos e risco elevado. Com isso, surgiu mais uma fonte de volatilidade, que afetou principalmente o mercado de renda fixa. Ao longo do mês alguns temores se reduziram, mas o assunto não saiu da atenção dos mercados e continuou a influenciar as expectativas sobre os juros futuros.

Em relação aos indicadores brasileiros divulgados durante o mês, que foram referentes a julho, os três principais setores da economia tiveram resultados positivos. A indústria cresceu 8% frente a junho, resultado acima da expectativa de mercado, que era de 5,85% de alta. As vendas do varejo também surpreenderam, com alta de 5,5% frente a julho de 2019 e 5,2% frente ao mês imediatamente anterior. Já o setor de serviços, que cresceu 2,6% na comparação com junho, continuou apresentando quedas na comparação anual, com diferença de 11,9% em relação a julho do ano anterior. Apesar de os resultados terem sido positivos, os mercados acabaram não sendo muito afetados, já que os estresses advindos do cenário político causaram uma influência maior.

Também foi divulgado em setembro o Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre, que apresentou uma queda profunda, maior do que a esperada pelo mercado.

No período de abril a junho, o PIB brasileiro caiu 9,7% frente ao trimestre anterior e 11,4% frente ao mesmo trimestre de 2019, com redução tanto no consumo das famílias quanto nos investimentos e no consumo do governo. Olhando para os grandes setores produtivos, a agropecuária foi a única com desempenho positivo no período, graças à demanda pouco afetada por alimentos. Enquanto isso, a indústria e os serviços apresentaram quedas expressivas. Com essa divulgação, o mercado pôde compreender melhor o tamanho do impacto da pandemia na economia brasileira, o que ajudou a ajustar as expectativas.

O que mais chamou a atenção, e trouxe uma volatilidade grande para o mercado de renda fixa, foi a aceleração da inflação dos alimentos, observada principalmente nas semanas mais recentes. Ela decorreu da forte desvalorização do real e do aumento da demanda da China pelos produtos, e chegou a levar o presidente a pedir que varejistas reduzissem seus lucros com a venda de alimentos, de forma a conter essa alta nos preços. O receio que cresceu nos mercados foi de que os alimentos levariam a um aumento nos índices de inflação, provocando novas altas na taxa de juros pelo Banco Central. No entanto, após uma melhor avaliação dos agentes de mercado e comunicações da autoridade monetária, se viu que essa alta seria pontual e específica ao setor, fazendo com que o assunto deixasse de afetar o mercado de juros.

Por fim, a reunião do Copom ocorrida em setembro trouxe uma interrupção no ciclo de corte de juros, com o comitê optando por manter a taxa Selic em 2,00%, decisão já esperada pelo mercado. Apesar de ainda deixar a porta aberta para novos cortes, o seu comunicado deu um peso maior para o cenário fiscal em relação a futuras decisões, e sinalizou que novos cortes seriam mais difíceis de ocorrer. O Copom também continuou com sua estratégia de *forward guidance*, afirmando que a taxa de juros só aumentaria quando as projeções e expectativas de inflação se aproximassem da meta.

Com todos esses fatores de estresse, principalmente os relativos ao cenário fiscal do Brasil, o mês de setembro novamente foi negativo para as carteiras, com piora tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável. O índice Bovespa, principal índice da bolsa brasileira, caiu 4,8% durante o período, enquanto os índices de renda fixa, em sua maioria, também fecharam o mês com quedas.