

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2021



Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



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	21
Comentários do Mês	25

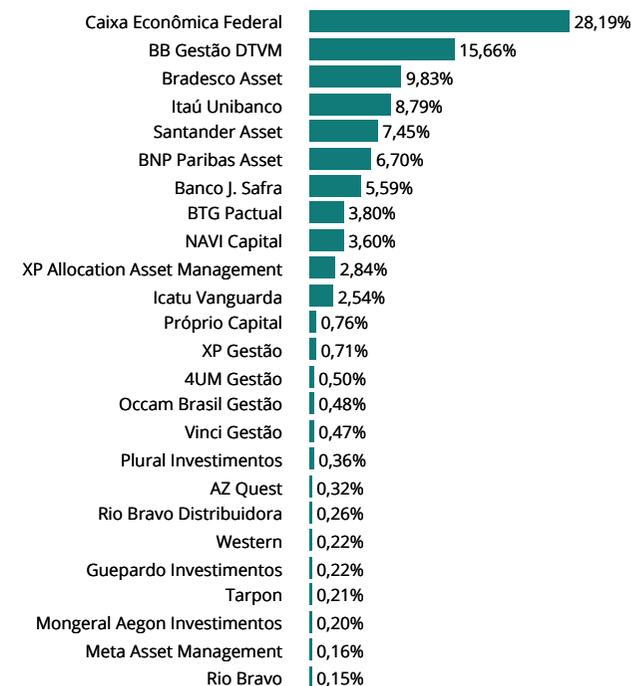
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	51,2%	129.943.321,36	129.304.856,30
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.613.856,29	3.596.563,52
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	4.731.043,68 ▲	4.394.639,51
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.472.427,32	1.464.668,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4,0%	10.085.831,37	9.980.562,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	502.549,70 ▼	511.221,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,2%	5.603.903,62	5.595.011,79
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	293.771,05	291.593,14
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.957.868,77	1.936.318,37
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,2%	502.376,89	500.255,67
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,6%	9.190.345,10	9.096.353,30
Bradesco Pré IDkA 2	0,8%	1.970.343,54	1.970.970,57
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,7%	1.901.790,14 ▼	2.175.508,69
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.710.422,10	1.698.800,40
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	730.481,59	726.620,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,6%	1.405.304,81 ▼	1.460.187,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,4%	13.637.710,62	13.496.988,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,8%	4.527.266,28 ▼	4.695.774,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	5.347.645,53	5.274.267,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	- ▼	1.122.380,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,4%	21.241.185,42 ▲	20.141.375,24
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	2.314.905,07 ▼	3.763.250,76
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	0,3%	723.628,77 ▲	-
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,2%	3.133.892,00 ▲	2.809.224,96
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,3%	3.267.952,26	3.259.125,18
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,0%	2.623.230,34	2.589.013,62
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	6.799.646,63	6.759.641,04
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	0,2%	500.046,97 ▲	-
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	2.556.216,66	2.522.939,73
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,5%	1.357.371,26	1.352.857,01
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,0%	12.715.536,23	12.629.851,47
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,4%	3.524.771,35	3.488.889,94

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 51,22%
- Fundos de Participações 1,26%
- Fundos Imobiliários 0,41%
- Fundos Multimercado 6,68%
- Fundos de Renda Variável 30,71%
- Investimentos no Exterior 9,72%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



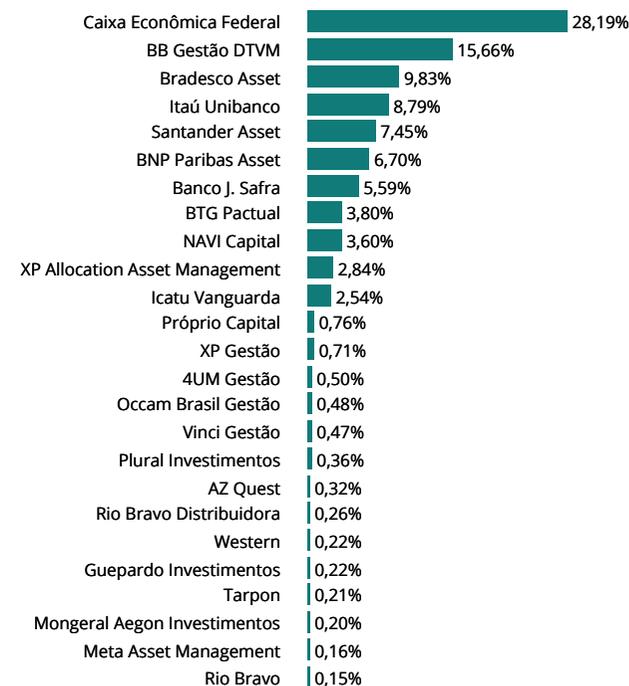
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,7%	4.227.484,97	4.306.303,53
BB FII Recebíveis	0,1%	375.533,67 ▼	373.137,01
BTG FIP Economia Real	1,3%	3.194.892,50	3.212.188,82
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,3%	657.058,80 ▼	720.977,70
FUNDOS MULTIMERCADO	6,7%	16.946.228,17	16.054.883,26
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,9%	2.321.861,29	2.298.622,06
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	2.011.751,30	2.004.317,86
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,0%	2.565.970,79	2.553.695,40
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	993.827,19	998.149,91
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,4%	3.439.397,17 ▲	3.022.345,85
Safra SP Reais PB Multimercado	2,2%	5.613.420,43 ▲	5.177.752,18
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	30,7%	77.907.723,09	72.590.831,31
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.268.561,69	1.208.794,95
AZ Quest FIC FIA	0,3%	811.607,49	768.604,57
BB FIC FIA Valor	3,5%	8.859.358,11 ▲	8.366.254,37
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	2.288.187,91	2.154.703,70
BNP Paribas FIA Strategie	0,4%	915.957,28	864.494,61
BNP Paribas FIC FIA Action	2,5%	6.233.979,64	5.907.390,31
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	3.415.034,30	3.153.138,76
Bradesco FIA Selection	2,1%	5.292.141,57	4.992.956,30
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,5%	6.437.618,41	6.211.729,75
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,8%	4.577.296,47	4.302.823,59
Caixa FIC FIA Multigestor	2,5%	6.349.139,02	6.045.399,10
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,2%	548.867,60	484.044,17
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,3%	3.303.199,87 ▲	2.738.789,09
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	715.299,39	664.342,53
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,2%	5.463.517,79	5.057.793,75
Meta FIA Valor	0,2%	400.531,29 ▲	-
Navi FIC FIA Institucional	3,6%	9.132.661,35	8.477.305,89
Occam FIC FIA	0,5%	1.220.779,04	1.169.607,17
Próprio Capital FIA	0,8%	1.931.179,26	1.822.235,72
Safra FIC FIA Ações Livre	0,9%	2.370.614,75 ▲	1.046.103,70
Safra FIC FIA FOF Institucional	0,0%	- ▼	1.219.362,25

POR SEGMENTO



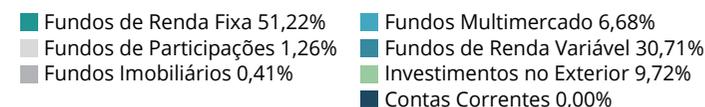
- Fundos de Renda Fixa 51,22%
- Fundos de Participações 1,26%
- Fundos Imobiliários 0,41%
- Fundos de Renda Variável 30,71%
- Investimentos no Exterior 9,72%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

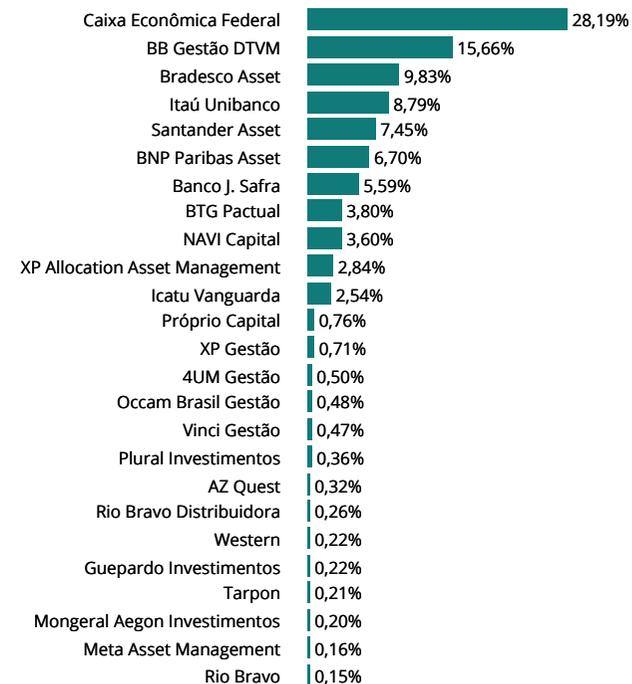


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	30,7%	77.907.723,09	72.590.831,31
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,1%	2.846.460,71	2.626.418,95
Tarpon FIC FIA GT 30	0,2%	534.178,38	506.193,64
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	1.194.543,68	1.127.123,92
XP FIA Dividendos	0,7%	1.797.008,09	1.675.220,52
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,7%	24.660.310,73	24.825.812,16
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,9%	2.254.341,63	2.317.198,48
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,5%	3.849.248,73	4.018.134,98
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,7%	1.746.095,83	1.771.562,44
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,0%	2.553.139,68	2.273.604,80
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,4%	3.506.504,53	3.644.798,66
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	488.212,10	309.575,05
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	420.281,08	213.159,39
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	798.950,78	827.154,90
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,5%	1.292.818,10	1.339.887,18
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	550.662,36	573.869,82
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,7%	1.815.693,09	1.845.574,52
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	2,1%	5.384.362,82	5.691.291,94
CONTAS CORRENTES	0,0%	1.707,34	11.605,17
Banco do Brasil	0,0%	-	5.381,03
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	1.707,34	6.224,14
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%	253.686.775,66	247.094.291,73

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS

%

MAIO

ABRIL

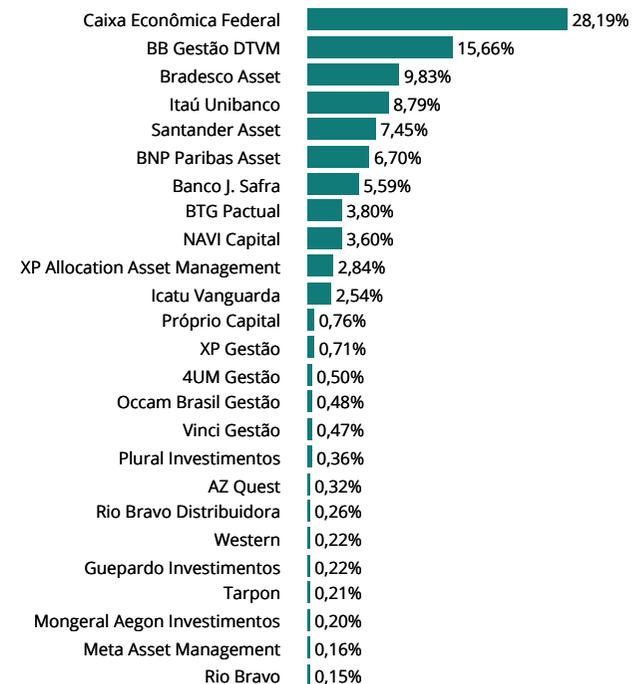
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 51,22%
 ■ Fundos Multimercado 6,68%
■ Fundos de Participações 1,26%
 ■ Fundos de Renda Variável 30,71%
■ Fundos Imobiliários 0,41%
 ■ Investimentos no Exterior 9,72%
■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(754.623,92)	(1.389.048,79)	(256.934,21)	838.053,43	930.315,60		(632.237,89)
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(17.883,89)	(29.427,54)	(16.090,02)	22.213,27	17.292,77		(23.895,41)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4.210,64	(26.853,62)	13.965,51	37.795,90	31.404,17		60.522,60
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1.431,24	(15.694,39)	2.975,11	14.128,80	7.758,53		10.599,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(88.165,23)	(155.109,81)	(47.710,95)	64.325,34	105.268,72		(121.391,93)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	125,17	(2.967,09)	1.894,58	4.914,43	4.487,61		8.454,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(45.615,10)	(67.447,22)	(47.780,35)	45.173,36	8.891,83		(106.777,48)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	849,80	(4,13)	1.132,39	1.176,15	2.177,91		5.332,12
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(17.899,49)	(36.320,75)	(15.678,30)	12.904,24	21.550,40		(35.443,90)
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	-	-	255,67	2.121,22		2.376,89
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(76.162,86)	(131.308,92)	(51.075,12)	55.545,29	93.991,80		(109.009,81)
Bradesco Pré IDKa 2	(22.130,44)	(25.537,96)	(17.768,89)	16.008,36	(627,03)		(50.055,96)
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	2.604,15	406,55	3.070,24	4.437,81	5.281,45		15.800,20
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	(37,80)	(10.728,00)	3.792,60	18.379,80	11.621,70		23.028,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	(1.205,98)	(10.341,32)	506,67	10.640,61	3.861,22		3.461,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2.281,27	(7.587,56)	5.428,26	14.724,40	12.117,07		26.963,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(120.470,68)	(210.859,19)	(63.984,39)	84.531,31	140.722,32		(170.060,63)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3.884,66	(28.942,71)	14.456,18	40.115,43	31.491,94		61.005,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(93.918,20)	(127.852,63)	(63.507,94)	23.631,64	73.377,59		(188.269,54)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(21.631,80)	(32.098,11)	(13.688,26)	-	-		(67.418,17)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	282,12	202,06	102,75	3.161,09	310,37		4.058,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(183.727,36)	(133.199,92)	-	-	-		(316.927,28)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.180,89	(56.385,86)	39.399,19	132.959,04	51.810,18		169.963,44
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(33.966,71)	(59.213,87)	(18.430,90)	23.425,11	34.654,31		(53.532,06)
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	-	-	-	-	3.628,77		3.628,77
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	9.577,76	(14.636,79)	9.211,78	34.164,32	24.667,04		62.984,11
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	11.017,95	4.926,44	11.913,79	4.835,79	8.827,08		41.521,05
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(22.727,09)	(45.797,20)	(19.239,19)	20.887,61	34.216,72		(32.659,15)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	(407,81)	(1.172,84)	6.419,78	1.660,30	40.005,59		46.505,02
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	-	-	-	-	46,97		46,97
Safra FIC Institucional IMA-B	(26.530,57)	(34.737,76)	(20.627,35)	14.970,05	33.276,93		(33.648,70)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	424,54	(1.572,40)	1.227,06	2.305,91	4.514,25		6.899,36
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	10.421,14	(74.588,15)	40.062,91	107.027,75	85.684,76		168.608,41

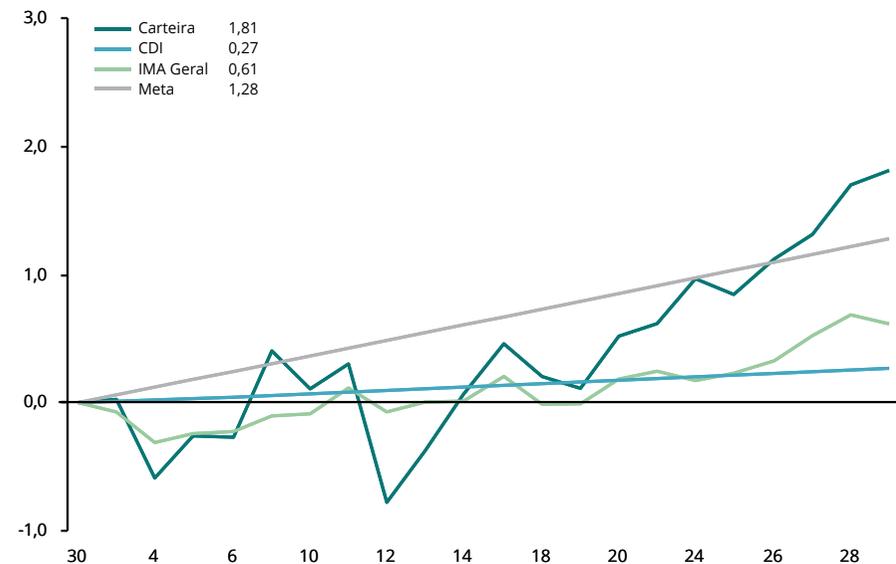
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(754.623,92)	(1.389.048,79)	(256.934,21)	838.053,43	930.315,60		(632.237,89)
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(31.434,24)	(54.198,10)	(16.911,35)	21.754,65	35.881,41		(44.907,63)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3.987,70	(232.851,63)	606.425,49	(15.805,85)	(71.852,96)		289.902,75
BB FII Recebíveis	(7.925,50)	1.050,19	8.819,70	9.016,70	5.696,66		16.657,75
BTG FIP Economia Real	-	(194.404,98)	587.067,19	(15.979,29)	(17.296,32)		359.386,60
Rio Bravo FII Renda Corporativa	11.913,20	(39.496,84)	10.538,60	(8.843,26)	(60.253,30)		(86.141,60)
FUNDOS MULTIMERCADO	(9.403,38)	83.640,05	394.010,27	581.851,56	91.344,91		1.141.443,41
BB Previdenciário Multimercado Alocação	9.722,33	(26.287,44)	(9.155,04)	11.813,74	23.239,23		9.332,82
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	-	(13.891,07)	5.062,59	13.146,34	7.433,44		11.751,30
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	(60.916,85)	94.285,64	130.326,61	12.275,39		175.970,79
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	(5.266,53)	(5.781,20)	(2.577,28)	5.577,81	(4.322,72)		(12.369,92)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(4.782,48)	72.415,77	114.399,79	157.570,70	17.051,32		356.655,10
Mauá FIC Institucional Multimercado	(974,37)	(1.311,08)	-	-	-		(2.285,45)
Safrá SP Reais PB Multimercado	(8.102,33)	119.411,92	191.994,57	263.416,36	35.668,25		602.388,77
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.532.561,55)	(2.299.802,81)	3.066.060,46	2.286.611,38	4.500.051,53		5.020.359,01
4UM FIA Marlim Dividendos	(33.918,67)	(57.710,46)	83.859,97	25.771,48	59.766,74		77.769,06
AZ Quest FIC FIA	(19.973,58)	(17.694,48)	13.844,18	35.328,61	43.002,92		54.507,65
BB FIC FIA Valor	(468.923,09)	(398.473,37)	649.596,83	189.999,55	476.263,49		448.463,41
BNP Paribas FIA Small Caps	(47.981,47)	(24.896,75)	63.963,14	99.045,96	133.484,21		223.615,09
BNP Paribas FIA Strategie	(29.964,99)	(35.853,52)	41.321,65	16.406,19	51.462,67		43.372,00
BNP Paribas FIC FIA Action	(195.037,24)	(260.541,78)	247.347,72	107.623,06	326.589,33		225.981,09
Bradesco FIA MID Small Cap	(81.102,29)	(22.865,40)	91.390,07	131.179,21	261.895,54		380.497,13
Bradesco FIA Selection	(126.753,09)	(161.613,51)	7.497,31	163.943,59	299.185,27		182.259,57
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(38.421,12)	(156.808,21)	104.332,78	61.160,53	225.888,66		196.152,64
Caixa FIA Dividendos	(114.382,84)	(106.806,55)	92.427,78	-	-		(128.761,61)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(26.769,52)	(34.504,95)	33.279,83	-	-		(27.994,64)
Caixa FIA Small Caps Ativo	(80.584,20)	(44.590,48)	45.230,06	-	-		(79.944,62)
Caixa FIC FIA Ações Livre	(134.826,13)	(398,03)	270.413,57	383.666,90	274.472,88		793.329,19
Caixa FIC FIA Multigestor	(154.043,43)	(162.550,60)	180.263,89	196.076,60	303.739,92		363.486,38
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	-	-	-	(15.955,83)	64.823,43		48.867,60
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(108.654,25)	(101.424,22)	129.863,82	44.976,95	164.410,78		129.173,08
Itaú FIC FIA Dunamis	(9.311,78)	2.966,44	13.335,95	21.301,52	50.956,86		79.248,99
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(146.502,08)	(210.439,07)	167.564,68	206.081,37	405.724,04		422.428,94

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(2.532.561,55)	(2.299.802,81)	3.066.060,46	2.286.611,38	4.500.051,53		5.020.359,01
Meta FIA Valor	-	-	-	-	531,29		531,29
Navi FIC FIA Institucional	(356.931,26)	(259.679,32)	430.514,20	268.299,75	655.355,46		737.558,83
Occam FIC FIA	(36.312,03)	(37.832,04)	42.780,20	39.691,45	51.171,87		59.499,45
Próprio Capital FIA	(7.163,93)	29.650,71	47.106,32	59.876,86	108.943,54		238.413,50
Safra FIC FIA Ações Livre	-	-	-	(3.966,00)	64.545,12		60.579,12
Safra FIC FIA FOF Institucional	(32.691,30)	(34.322,17)	44.399,42	36.133,31	40.603,68		54.122,94
Safra FIC FIA Selection	(61.866,37)	(42.689,08)	62.331,14	34.319,35	-		(7.904,96)
Safra FIC FIA Small Cap PB	(33.345,22)	(52.397,03)	70.441,84	139.111,28	220.041,76		343.852,63
Tarpon FIC FIA GT 30	-	-	-	6.193,64	27.984,74		34.178,38
Vinci FIA Selection Equities	(37.604,86)	(42.558,04)	52.091,82	25.472,92	67.419,76		64.821,60
XP FIA Dividendos	(149.496,81)	(65.770,90)	80.862,29	14.873,13	121.787,57		2.255,28
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	920.470,35	848.152,32	394.646,57	435.881,44	(929.501,43)		1.669.649,25
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	101.600,40	85.733,69	83.252,74	6.981,97	(62.856,85)		214.711,95
BNP Paribas FIA Access USA Companies	143.248,20	131.272,77	67.502,02	74.265,50	(168.886,25)		247.402,24
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	50.230,42	47.725,74	105.830,88	(14.123,71)	(25.466,61)		164.196,72
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	94.678,22	89.755,72	102.840,99	17.551,51	(70.465,12)		234.361,32
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	185.043,58	119.967,65	120.059,62	22.182,57	(138.294,13)		308.959,29
Genial FIC FIA MS US Growth IE	13.331,53	5.147,09	(12.504,17)	2.359,74	(21.362,95)		(13.028,76)
Genial MS FIC FIA Global Brands	8.281,07	(7.586,71)	8.906,43	2.259,99	(6.878,31)		4.982,47
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	27.057,24	33.445,31	23.698,00	21.495,95	(28.204,12)		77.492,38
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	65.952,35	56.834,60	33.294,46	13.872,37	(47.069,08)		122.884,70
Western Asset FIA BDR Nível I	14.809,87	10.717,40	23.289,13	13.011,76	(23.207,46)		38.620,70
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(3.251,00)	40.265,50	(39.951,03)	134.606,47	(29.881,43)		101.788,51
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	219.488,47	234.873,56	(121.572,50)	141.417,32	(306.929,12)		167.277,73
TOTAL	(2.372.130,80)	(2.989.910,86)	4.204.208,58	4.126.591,96	4.520.357,65		7.489.116,53

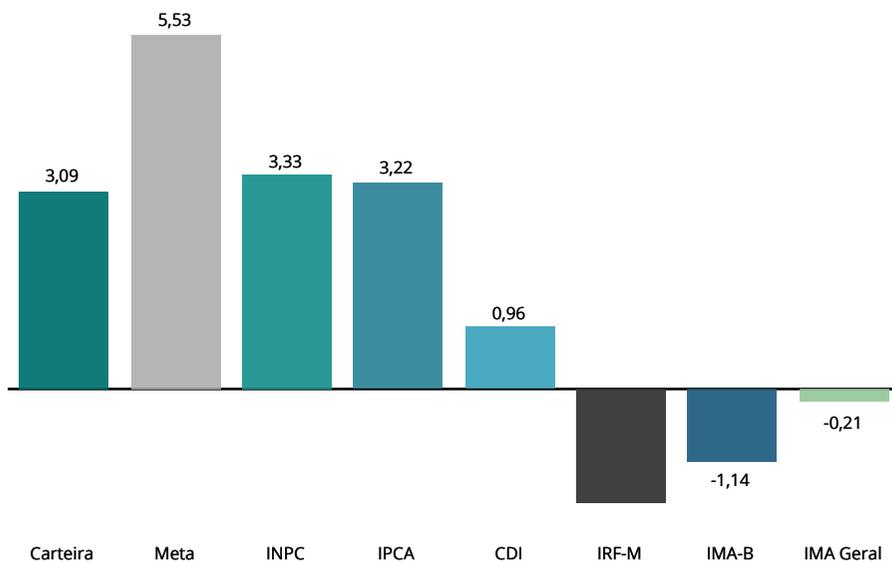
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,99)	0,70	0,15	(0,24)	-143	-664	406
Fevereiro	(1,23)	1,31	0,13	(0,69)	-94	-913	178
Março	1,80	1,38	0,20	(0,39)	131	908	-459
Abril	1,71	0,76	0,21	0,51	226	822	337
Mai	1,81	1,28	0,27	0,61	142	677	295
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,09	5,53	0,96	-0,21	56	321	-1.442

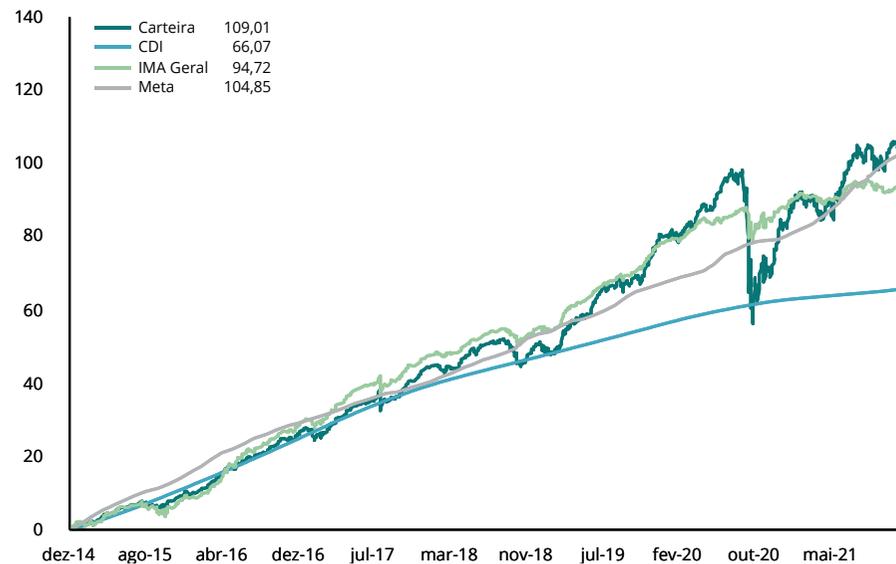
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



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 %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,48	38%	-0,79	-14%	3,52	25%	2,23	2,93	3,66	4,83	1,38	2,88	-0,53	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,69	54%	1,36	25%	7,19	50%	2,08	2,43	3,43	3,99	10,64	12,48	-0,43	-1,19
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,53	41%	0,73	13%	7,03	49%	2,46	2,75	4,04	4,52	3,42	10,70	-0,51	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,05	82%	-1,19	-21%	8,99	63%	5,08	5,80	8,36	9,55	4,86	7,18	-1,12	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,89	70%	1,68	30%	7,47	52%	2,17	2,75	3,57	4,53	16,25	11,63	-0,51	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,16	12%	-1,87	-34%	0,64	4%	2,42	2,97	3,98	4,89	-6,86	-3,14	-0,71	-3,25
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,75	58%	1,83	33%	6,93	48%	1,56	1,62	2,57	2,66	20,18	17,68	-0,35	-0,71
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	1,11	87%	-1,84	-33%	8,31	58%	5,30	6,22	8,72	10,23	5,52	6,09	-1,16	-4,51
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,42	33%	-1,13	-20%	2,72	19%	2,63	3,15	4,33	5,18	-1,02	1,14	-0,61	-2,49
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,03	81%	-1,29	-23%	8,88	62%	5,05	5,79	8,31	9,53	4,74	7,08	-1,12	-4,17
Bradesco Pré IDkA 2	IDkA IPCA 2A	-0,03	-2%	-2,19	-40%	0,20	1%	2,82	3,16	4,64	5,20	-11,87	-3,81	-0,92	-3,51
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,28	22%	0,78	14%	1,87	13%	0,06	0,23	0,09	0,38	9,39	-8,67	0,00	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,68	54%	1,36	25%	6,71	47%	2,20	3,03	3,62	4,99	9,33	9,09	-0,48	-1,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	0,53	42%	0,52	9%	6,55	46%	3,04	4,97	5,01	8,17	2,47	-0,55	-0,60	-4,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,84	66%	1,85	33%	8,03	56%	2,21	2,34	3,64	3,85	14,19	15,03	-0,51	-1,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,04	82%	-1,23	-22%	9,00	63%	5,04	5,80	8,30	9,54	4,88	7,20	-1,12	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,67	52%	1,31	24%	7,17	50%	2,07	2,43	3,41	3,99	10,33	12,42	-0,43	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,39	109%	-3,40	-61%	10,64	74%	7,99	9,11	13,14	14,99	3,61	5,78	-1,72	-7,50
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,24	19%	0,72	13%	3,59	25%	2,33	2,36	3,83	3,88	-4,42	3,71	-0,52	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,06	83%	-1,25	-23%	8,94	63%	5,04	5,78	8,29	9,51	5,17	7,16	-1,12	-4,21
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	IPCA	0,20	15%	0,61	11%	2,96	21%	1,71	2,17	2,82	3,58	-7,16	2,25	-0,41	-1,60
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,81	64%	2,21	40%	10,27	72%	2,77	3,00	4,55	4,93	10,56	16,09	-0,58	-1,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,27	21%	0,72	13%	1,78	12%	0,06	0,52	0,10	0,86	0,04	-4,75	0,00	-0,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,32	103%	-1,32	-24%	8,71	61%	5,42	6,18	8,92	10,17	7,84	6,50	-1,21	-4,63
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,59	46%	0,78	14%	2,34	16%	0,64	0,57	1,05	0,94	36,12	1,69	-0,07	-0,39
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	CDI	0,43	33%	1,75	32%	5,74	40%	0,27	0,44	0,45	0,73	42,87	48,54	-0,02	-0,08
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,32	103%	-2,44	-44%	7,79	54%	6,00	6,92	9,88	11,38	7,63	5,08	-1,21	-5,33
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,33	26%	0,51	9%	1,60	11%	0,52	0,69	0,85	1,13	2,92	-5,27	-0,09	-0,92
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,68	53%	1,34	24%	7,20	50%	2,05	2,42	3,38	3,99	10,73	12,53	-0,43	-1,19
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	1,03	80%	-1,26	-23%	8,90	62%	5,05	5,79	8,31	9,53	4,67	7,10	-1,12	-4,18
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	1,53	119%	4,60	83%	-6,58	-46%	5,73	18,33	9,42	30,14	25,25	-4,77	0,00	-18,67

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG FIP Economia Real	Sem bench	-0,54	-42%	20,47	370%	-	-	0,10	-	0,17	-	-603,57	-	-0,56	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-8,39	-657%	-13,06	-236%	-9,36	-65%	26,75	18,71	43,88	30,77	-26,15	-5,87	-16,41	-28,27
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	1,01	79%	0,50	9%	3,47	24%	3,93	2,66	6,47	4,38	10,06	3,03	-0,80	-2,75
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,37	29%	0,55	10%	3,31	23%	2,06	1,97	3,39	3,24	0,21	3,54	-0,40	-1,10
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	0,48	38%	13,08	236%	36,17	253%	14,23	16,58	23,40	27,29	-0,90	11,44	-4,13	-9,90
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	-0,43	-34%	-1,23	-22%	-	-	1,27	-	2,09	-	-40,43	-	-0,50	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	0,39	31%	13,10	237%	37,43	262%	14,22	16,71	23,39	27,51	-1,33	11,71	-4,13	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,42	33%	12,76	231%	36,20	253%	13,99	16,37	23,02	26,95	-1,21	11,58	-4,05	-9,70
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	4,94	387%	6,53	118%	34,20	239%	11,10	17,70	18,28	29,14	26,93	10,26	-1,53	-11,84
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	5,59	438%	7,20	130%	37,46	262%	15,94	21,12	26,26	34,78	19,95	9,51	-2,91	-12,39
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	5,69	445%	5,34	96%	46,52	325%	14,03	21,72	23,12	35,75	23,08	11,15	-2,62	-15,12
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	6,20	485%	10,83	196%	55,92	391%	18,41	23,07	30,33	37,99	20,31	12,27	-4,25	-11,68
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	5,95	466%	4,97	90%	40,85	286%	15,75	21,41	25,94	35,25	21,29	10,12	-2,67	-11,73
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	5,53	432%	3,76	68%	36,67	256%	15,39	21,04	25,34	34,63	20,06	9,38	-2,64	-11,80
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	8,31	650%	12,54	227%	41,75	292%	17,60	20,76	29,01	34,17	29,67	10,60	-3,79	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	5,99	469%	3,57	64%	45,02	315%	15,95	21,76	26,27	35,83	22,69	10,83	-2,71	-14,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,64	284%	3,14	57%	33,47	234%	18,61	21,02	30,65	34,60	12,05	8,67	-4,74	-9,04
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	6,38	499%	20,97	379%	56,90	398%	15,21	20,98	25,06	34,55	29,11	13,55	-2,71	-9,10
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	5,02	393%	6,07	110%	38,19	267%	15,31	19,92	25,22	32,80	20,27	10,21	-3,33	-11,45
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	13,39	1047%	12,10	219%	-	-	18,45	-	30,45	-	43,45	-	-2,02	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	5,26	411%	3,92	71%	26,79	187%	12,68	19,42	20,88	31,97	23,39	7,61	-2,29	-13,55
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	7,67	600%	12,46	225%	49,64	347%	15,46	20,23	25,48	33,31	31,84	12,52	-2,20	-8,11
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	8,02	627%	8,38	151%	33,64	235%	19,51	23,75	32,16	39,10	27,68	7,87	-3,90	-18,95
Meta FIA Valor	IBrX	4,72	369%	0,92	17%	33,86	237%	17,28	23,55	28,46	38,77	12,75	7,97	-3,14	-12,96
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	7,73	605%	8,79	159%	42,63	298%	15,41	21,36	25,39	35,17	30,61	10,51	-2,08	-14,22
Occam FIC FIA	Sem bench	4,38	342%	5,12	93%	43,51	304%	16,87	21,71	27,78	35,74	13,42	10,55	-3,05	-12,30
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,98	468%	17,32	313%	66,57	466%	14,81	22,18	24,40	36,52	25,76	14,59	-2,68	-12,10
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	5,13	401%	9,38	169%	47,87	335%	12,47	19,53	20,54	32,16	28,12	12,54	-2,09	-9,10
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	8,38	655%	13,74	248%	56,59	396%	15,56	23,97	25,64	39,47	33,24	11,98	-3,18	-13,77
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	5,53	432%	21,96	397%	93,20	652%	13,40	18,57	22,07	30,59	26,22	22,22	-2,13	-9,25

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 %
Vinci FIA Selection Equities	Ibovespa	5,98	468%	5,74	104%	37,66	263%	14,43	18,79	23,76	30,94	24,37	10,59	-2,48	-10,60
XP FIA Dividendos	Sem bench	7,27	569%	0,13	2%	18,43	129%	17,89	23,24	29,48	38,25	26,20	4,73	-2,54	-15,41
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-2,71	-212%	10,55	191%	29,65	207%	12,10	22,16	19,89	36,48	-14,56	7,47	-5,44	-12,74
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	-4,20	-329%	6,87	124%	34,82	243%	17,02	23,86	27,97	39,28	-19,09	8,07	-7,50	-12,52
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	-1,44	-112%	10,38	188%	25,93	181%	10,47	18,41	17,22	30,30	-9,11	7,73	-2,80	-7,93
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-3,25	-255%	11,73	212%	33,60	235%	11,87	20,91	19,52	34,42	-16,94	8,74	-5,28	-10,93
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-3,79	-297%	9,66	175%	33,74	236%	12,11	22,07	19,91	36,33	-20,37	8,38	-6,01	-12,45
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-6,90	-540%	-2,31	-42%	-	-	38,38	-	62,99	-	-16,37	-	-17,02	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	-3,23	-252%	2,48	45%	-	-	13,80	-	22,68	-	-14,57	-	-4,06	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-3,41	-267%	10,74	194%	31,88	223%	14,16	21,83	23,27	35,94	-16,77	8,05	-6,64	-11,99
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	-3,51	-275%	10,50	190%	38,20	267%	11,72	19,95	19,27	32,84	-21,73	10,17	-5,91	-9,85
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-4,04	-316%	7,54	136%	32,90	230%	14,34	21,29	23,57	35,04	-20,18	8,45	-7,75	-11,71
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,62	-127%	5,94	107%	39,65	277%	17,58	20,34	28,90	33,49	-10,49	10,32	-6,77	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-5,39	-422%	3,40	61%	41,75	292%	20,31	25,40	33,36	41,83	-21,11	8,92	-10,05	-14,10
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,81	142%	3,09	56%	17,58	123%	6,24	7,84	10,26	12,90	18,73	11,34	-1,18	-4,00
CDI		0,27	21%	0,96	17%	2,18	15%	0,02	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,20	16%	-1,79	-32%	0,71	5%	2,45	2,96	4,03	4,88	-2,02	-2,98	-0,69	-3,22
IRF-M 1		0,20	15%	0,60	11%	2,11	15%	0,29	0,32	0,47	0,53	-18,70	-1,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,20	16%	-3,51	-63%	-0,28	-2%	3,62	4,55	5,95	7,48	-1,30	-3,24	-1,08	-5,41
IMA-B		1,06	83%	-1,14	-21%	9,17	64%	4,91	5,80	8,08	9,55	12,25	7,39	-1,11	-4,13
IMA-B 5		0,69	54%	1,42	26%	7,39	52%	2,07	2,43	3,41	4,00	15,40	13,03	-0,43	-1,20
IMA-B 5+		1,38	108%	-3,35	-61%	10,69	75%	7,72	9,10	12,71	14,97	11,08	5,85	-1,71	-7,45
IMA Geral		0,61	48%	-0,21	-4%	4,20	29%	2,07	2,53	3,41	4,17	12,66	4,97	-0,46	-1,68
IDkA 2A		0,88	68%	2,19	40%	8,47	59%	2,10	2,35	3,46	3,87	21,78	16,13	-0,47	-1,20
IDkA 20A		2,37	185%	-4,65	-84%	15,79	110%	12,29	14,38	20,23	23,66	13,16	5,96	-3,02	-12,20
IGCT		5,57	436%	8,64	156%	47,81	334%	15,56	21,63	25,63	35,62	25,59	11,49	-2,78	-10,88
IBrX 50		6,18	484%	8,39	152%	49,33	345%	15,85	22,67	26,12	37,33	27,88	11,31	-2,73	-12,39
Ibovespa		6,16	482%	6,05	109%	44,41	311%	15,43	22,05	25,43	36,30	28,49	10,63	-2,65	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.		1,28		5,53		14,30									

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

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,8395% 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 2,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,80% 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 12,8999%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, e o IMA-B de 9,55%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,9989%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,22% e 4,13%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 33,4253% 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 0,4935% e -0,4935% 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 11,3396% 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 0,1675% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

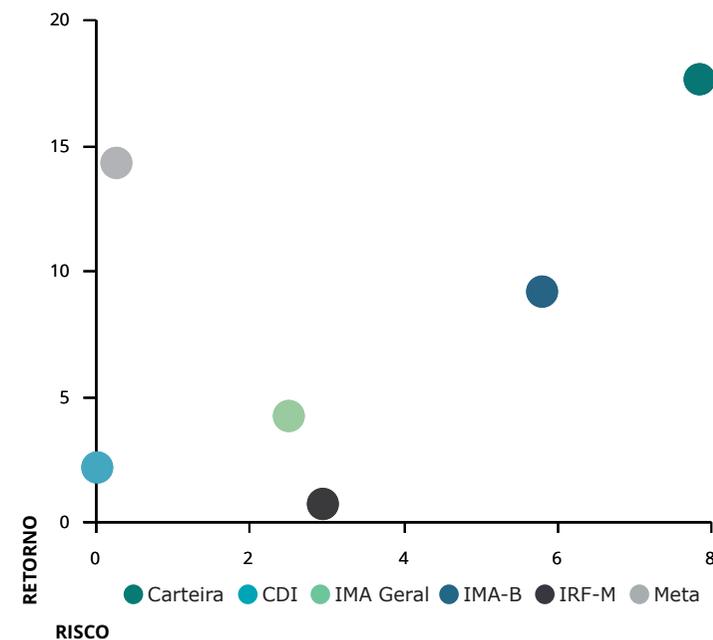
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,2364	6,7269	7,8395
VaR (95%)	10,2634	11,0703	12,8999
Draw-Down	-1,1812	-3,4898	-3,9989
Beta	37,1227	33,8516	33,4253
Tracking Error	0,3929	0,4239	0,4935
Sharpe	18,7272	17,1804	11,3396
Treynor	0,1982	0,2151	0,1675
Alfa de Jensen	-0,0293	0,0015	0,0079

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 40,43% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$23.976.492,11 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$30.773.059,37, equivalente a uma queda de 12,13% 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	2,21%	-66.719,01	-0,03%
IRF-M	2,21%	-66.719,01	-0,03%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	29,46%	-4.212.713,72	-1,66%
IMA-B	18,09%	-3.208.013,56	-1,26%
IMA-B 5	8,66%	-388.247,31	-0,15%
IMA-B 5+	2,11%	-583.353,80	-0,23%
Carência Pós	0,60%	-33.099,05	-0,01%
IMA GERAL	14,50%	-227.713,09	-0,09%
IDKA	1,33%	-44.860,40	-0,02%
IDKa 2 IPCA	0,55%	-20.428,79	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,78%	-24.431,61	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,41%	-223.541,88	-0,09%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,26%	-23.136,74	-0,01%
FUNDOS DI	7,91%	-1.779.913,98	-0,70%
F. Crédito Privado	0,20%	2.141,38	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,03%	-5.513,70	-0,00%
Multimercado	6,68%	-1.776.541,66	-0,70%
OUTROS RF	2,49%	-217.968,44	-0,09%
RENDA VARIÁVEL	40,43%	-23.976.492,11	-9,45%
Ibov., IBrX e IBrX-50	30,47%	-18.578.946,14	-7,32%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,51%	-1.869.385,05	-0,74%
Small Caps	3,37%	-2.995.217,58	-1,18%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	4,08%	-532.943,34	-0,21%
TOTAL	100,00%	-30.773.059,37	-12,13%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	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 Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	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 IRF-M	07.111.384/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	Geral	D+0	D+3	0,50	Não há	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 Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	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 FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	35.536.532/0001-22	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
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 Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	19.488.768/0001-84	Geral	D+0	D+1	0,45	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
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	Geral	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	Qualificado	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	Geral	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+6,5%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	Geral	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	Geral	D+4	D+5	0,85	Não há	20% exc CDI
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	Geral	D+0	D+2	0,90	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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	Geral	D+15	D+17	1,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
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
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	Geral	D+1	D+4	2,50	Não há	20% exc IBRX
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	Geral	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	Geral	D+31	D+33	0,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	Geral	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc lbov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	Qualificado	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	07.657.641/0001-62	Qualificado	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	Geral	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	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
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	17.804.792/0001-50	Qualificado	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	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: 97,75% até 90 dias; 0,99% superior a 180 dias; os 1,26% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/05/2021	180.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
10/05/2021	400.000,00	Aplicação	Meta FIA Valor
11/05/2021	305.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
11/05/2021	868.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
11/05/2021	400.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
11/05/2021	300.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
11/05/2021	400.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
11/05/2021	400.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
14/05/2021	720.000,00	Aplicação	Caixa FIC Renda Fixa Ativa
17/05/2021	350.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Institucional BDR Nível I
19/05/2021	16.840,25	Aplicação	BB FIC FIA Valor
26/05/2021	1.259.965,93	Aplicação	Safra FIC FIA Ações Livre
28/05/2021	200.000,00	Aplicação	Genial FIC FIA MS US Growth IE
28/05/2021	214.000,00	Aplicação	Genial MS FIC FIA Global Brands
28/05/2021	500.000,00	Aplicação	Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo

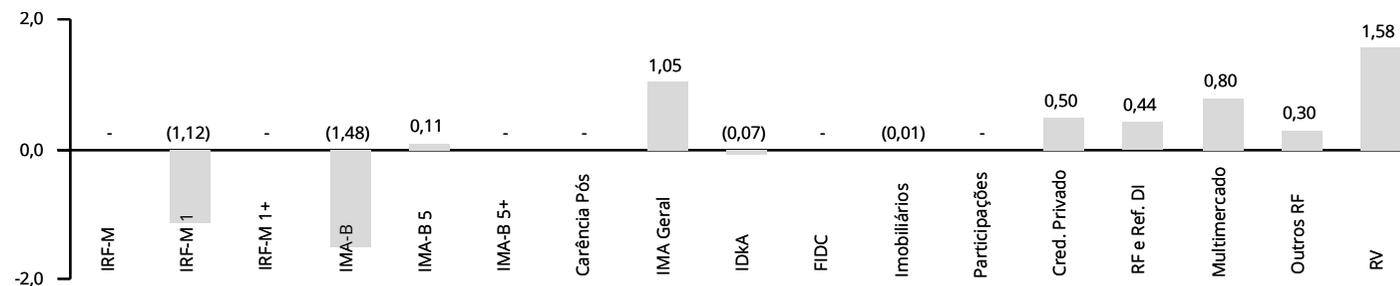
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/05/2021	279.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
14/05/2021	3.300,00	Proventos	BB FII Recebíveis
14/05/2021	1.122.691,32	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/05/2021	3.665,60	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
17/05/2021	13.159,22	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
21/05/2021	13.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
21/05/2021	1.259.965,93	Rg. Total	Safra FIC FIA FOF Institucional
26/05/2021	54.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKA 2 IPCA
26/05/2021	983.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
28/05/2021	200.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
28/05/2021	500.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.513.806,18
Resgates	4.431.782,07
Saldo	2.082.024,11

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	1,515756430	9.352.083.339,26	600	1,42%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,925456773	5.747.060.006,20	735	1,86%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,379455005	630.973.641,92	74	0,58%	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	6,463599739	7.382.686.390,39	662	3,98%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,514170772	348.237.094,18	51	0,20%	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	6,032997164	7.136.312.109,36	644	2,21%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,872831460	243.755.972,49	165	0,12%	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	1.117,612514100	231.476.304,45	6.213	0,77%	0,85%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,274240600	1.440.715.539,33	197	0,20%	0,03%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,700805500	698.111.228,03	115	3,62%	1,32%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,655701700	432.598.179,45	102	0,78%	0,46%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,299537000	722.328.373,13	151	0,75%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,900469000	253.524.062,01	86	0,67%	0,67%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,558500000	1.434.790.510,08	74	0,29%	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	2,441410000	11.767.802.943,40	1.034	0,55%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,648551000	5.804.299.790,87	879	5,38%	0,23%	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	3,271006000	14.343.181.790,80	1.000	1,78%	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	2,716180000	1.528.376.681,14	305	2,11%	0,35%	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	1,525276000	15.989.068.973,83	966	8,37%	0,13%	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	3,884549000	2.766.490.944,46	298	0,91%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	35.536.532/0001-22	7, IV, a	1.042,393327000	985.987.140,01	131	0,29%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,292137100	1.006.509.137,45	1.452	1,24%	0,31%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,155611000	3.524.278.161,54	257	1,29%	0,09%	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	11,435529000	728.827.362,27	111	1,03%	0,36%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,638939000	2.234.745.029,73	147	2,68%	0,30%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	19.488.768/0001-84	7, VII, b	1,693914600	199.306.452,67	190	0,20%	0,25%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,915722000	1.493.951.335,83	49	1,01%	0,17%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,881342400	969.985.350,52	105	0,54%	0,14%	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	27,747814000	1.251.943.442,66	190	5,01%	1,02%	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	28,273949200	1.180.044.595,00	196	1,39%	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	62,588945600	64.779.558,74	20	0,15%	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										
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	8, IV, a	1,183082400	480.978.215,53	83	1,26%	0,66%	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	143,400000000	724.878.219,59	29.434	0,26%	0,09%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,044344723	120.319.284,91	100	0,92%	1,93%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,495124500	338.816.821,34	32	0,79%	0,59%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,506506000	1.997.517.389,78	14.217	1,01%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	8, III	993,865123720	110.693.038,42	668	0,39%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	20,959969000	1.990.710.655,11	1.255	1,36%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	273,537915000	1.262.605.380,99	294	2,21%	0,44%	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	3,667341100	264.301.663,78	825	0,50%	0,48%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	15,085610300	681.608.496,00	9.567	0,32%	0,12%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,674281712	1.239.265.853,51	2.410	3,49%	0,71%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	442,337731800	658.735.474,04	17.443	0,90%	0,35%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	130,657436500	49.000.494,63	21	0,36%	1,87%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	401,404631700	324.965.249,15	1.233	2,46%	1,92%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	12,974975200	2.367.208.838,54	1.538	1,35%	0,14%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.028,829461800	773.978.436,40	187	2,09%	0,68%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	5,089105900	3.105.254.686,62	6.121	2,54%	0,21%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,448970000	456.170.234,69	98	1,80%	1,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,326225000	1.117.209.950,25	2.320	2,50%	0,57%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,671898740	74.322.994,72	13	0,22%	0,74%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,622847800	1.544.528.590,29	6.581	1,30%	0,21%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	25,405023000	3.647.662.719,96	37.572	0,28%	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	24,897177000	766.853.600,64	113	2,15%	0,71%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, II, a	3,913063430	347.714.982,09	237	0,16%	0,12%	06.088.907/0001-30	62.232.889/0001-90	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	4,044547300	1.229.072.515,46	2.740	3,60%	0,74%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,680303200	1.227.137.752,21	3.447	0,48%	0,10%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,326559440	92.550.869,88	426	0,76%	2,09%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, II, a	161,611640000	381.148.272,62	5.305	0,93%	0,62%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	226,127587000	109.459.598,57	274	1,12%	2,60%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,452615540	204.612.574,68	24	0,21%	0,26%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓

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	322,387760400	628.031.982,81	171	0,47%	0,19%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	3,003845590	172.089.092,26	2.437	0,71%	1,04%	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,339070265	1.049.290.271,84	25.367	0,89%	0,21%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	961,806747800	432.123.999,32	70	1,52%	0,89%	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	629,032029600	202.129.195,28	79	0,69%	0,86%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	9 A, III	8,149430300	44.492.113,27	19	1,01%	5,74%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,756135000	2.994.024.840,38	407	1,38%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9 A, II	107,476228700	381.979.590,63	435	0,19%	0,13%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9 A, II	98,277928000	133.338.046,98	215	0,17%	0,32%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	646,295716000	3.113.492.656,10	1.144	0,31%	0,03%	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	46,210381500	2.095.539.749,93	13.895	0,51%	0,06%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9 A, III	6.414,240392200	3.430.574.736,66	140.892	0,22%	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	150,691867700	523.638.441,90	8.181	0,72%	0,35%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9 A, II	203,657840100	1.691.117.668,02	18.056	2,12%	0,32%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2021	
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓	50,0	✓
7º, I, b	101.677.762,84	40,08	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7º, III	2.314.905,07	0,91	70,0	✓	70,0	✓
7º, III, a	2.314.905,07	0,91	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV	19.133.865,06	7,54	50,0	✓	50,0	✓
7º, IV, a	19.133.865,06	7,54	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓	30,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓	10,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	5,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	0,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	6.816.788,39	2,69	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		51,22	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	77.907.723,09	30,71	30,0	✗	30,0	✗
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	16.946.228,17	6,68	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.194.892,50	1,26	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.032.592,47	0,41	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		39,06	40,0	✓	40,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	14.996.711,75	5,91	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	9.663.598,98	3,81	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		9,72	10,0	✓	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	2.363.078.555,38	0,05	✓
AZ Quest	15.395.195.225,88	0,01	✓
Banco J. Safra	108.052.089.608,75	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.256.657.229.088,90	0,00	✓
BNP Paribas Asset	56.719.389.990,23	0,03	✓
Bradesco	548.600.444.516,39	0,00	✓
BTG Pactual	210.354.243.076,49	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	210.354.243.076,49	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	425.896.705.817,59	0,02	✓
Guepardo Investimentos	1.419.629.420,65	0,04	✓
Icatu Vanguarda	33.823.267.745,67	0,02	✓
Itaú Unibanco	765.273.520.911,30	0,00	✓
Meta Asset Management	351.921.066,96	0,11	✓
Mongeral Aegon Investimentos	6.770.265.238,00	0,01	✓
NAVI Capital	6.826.979.695,64	0,13	✓
Occam Brasil Gestão	16.514.596.274,91	0,01	✓
Plural Investimentos	31.814.739.483,45	0,00	✓
Próprio Capital	92.550.869,88	2,09	✓
Rio Bravo Distribuidora	10.213.083.345,13	0,01	✓
Rio Bravo	10.213.083.345,13	0,00	✓
Santander Asset	294.056.398.819,89	0,01	✓
Tarpon	6.245.991.704,30	0,01	✓
Vinci Gestão	42.500.611.938,41	0,00	✓
Western	46.205.155.208,38	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	113.214.919.462,95	0,01	✓
XP Gestão	113.214.919.462,95	0,00	✓

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de maio trouxe uma melhora generalizada no cenário econômico mundial, conforme mais países progrediam em seus esforços de vacinação contra a covid-19 e continuavam a reabertura de suas economias. Expectativas sobre a inflação dos Estados Unidos trouxeram uma volatilidade maior aos mercados internacionais ao longo do mês, enquanto na Europa o foco estava no desempenho da economia com a aceleração da vacinação local. Ainda, dois projetos ficaram em pauta em discussões internacionais: a quebra de patentes de vacinas contra a covid-19 e uma alíquota mínima global para o imposto de renda de empresas. Aqui no Brasil, o cenário político foi conturbado durante o mês, mas preocupações com a matriz energética brasileira chamaram mais a atenção do mercado.

Na China, maio trouxe maior velocidade no processo de vacinação, o que possibilitou uma continuidade no forte desempenho da economia local ao longo do mês. As expectativas dos empresários, medidas pelo Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, demonstraram um aumento de otimismo com a atividade econômica chinesa, fruto desse melhor cenário em relação à pandemia. O índice subiu para 54,1 pontos, indicando uma crescente expectativa de expansão da atividade local.

Os dados divulgados durante o mês sobre a economia chinesa, referentes a abril, também apontaram para uma forte recuperação do país. A produção industrial daquele mês havia crescido 9,8% frente a abril de 2020, enquanto as vendas no varejo aumentaram 17,7%. Em abril de 2020, a economia chinesa ainda estava começando a se recuperar das fortes quedas devido à pandemia, fazendo com que a base de comparação para a atividade tenha ficado baixa para esse mês em 2021, o que proporcionou essas altas expressivas nos dois setores divulgados. Mesmo levando isso em consideração, os resultados ainda apontaram para a robustez da sua economia neste ano.

Na zona do euro, as perspectivas econômicas também melhoraram ao longo de maio, com as reaberturas que ocorriam em vários países proporcionando uma maior recuperação. No mês, a União Europeia decidiu reabrir suas fronteiras para turistas que já estivessem vacinados, permitindo a entrada apenas de pessoas cujas vacinas aplicadas já tivessem recebido aval da Agência Europeia de Medicamentos (EMA). Esse novo marco no processo de reabertura europeu explicitou o otimismo com o futuro da pandemia no curto prazo para região. O PMI Composto da zona do euro subiu para 56,9 pontos em maio, indicando que, dentre os empresários, as expectativas com a economia europeia melhoraram consideravelmente no período.

Dados da zona do euro também corroboraram com uma visão mais positiva sobre a economia local, com as vendas no varejo de março crescendo 2,7% frente a fevereiro, acima das expectativas. A taxa de desemprego se manteve estável no terceiro mês do ano, em 8,1%, o que também foi visto positivamente pelos mercados. No Reino Unido, a redução da taxa de desemprego em março para 4,8% e o crescimento de 9,2% das vendas no varejo em abril frente a março, demonstraram o sucesso do esforço de vacinação local, o que possibilitou um processo de reabertura que já quase havia sido finalizado em maio.

Os dados do Produto Interno Bruto (PIB) do Reino Unido referentes ao primeiro trimestre ficaram próximos às expectativas, com retração de 1,5% frente ao trimestre imediatamente anterior. Como a reabertura econômica da região começou apenas no mês de março, essa retração já era esperada e não foi vista como uma sinalização negativa, mantendo inalterado o otimismo com o rumo da economia britânica no curto prazo.

Nos Estados Unidos, as expectativas em torno da inflação e da condução da política monetária pelo Federal Reserve (Fed), banco central do país, movimentaram os mercados internacionais, alternando períodos de maior preocupação com períodos de alívio, o que trouxe maior volatilidade aos ativos. A alta anual de 4,2% no Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de abril e a divulgação da ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) foram fatores que aumentaram temporariamente os receios dos mercados sobre a possibilidade de uma redução de estímulos monetários antes do previsto.

Por outro lado, discursos de autoridades do Fed, e dados de emprego de março, que apontaram para uma taxa de desemprego de 6,1% naquele mês, contribuíram para diminuir essas preocupações. Desse modo, ao final do mês os mercados globais já projetavam um cenário mais favorável para a manutenção da política monetária estadunidense, o que contribuiu positivamente para o desempenho dos ativos.

Ainda, o relaxamento de diretrizes de combate à covid-19 pelo Centro para Controle e Prevenção de Doenças (CDC), autoridade de saúde dos Estados Unidos, contribuiu para um aumento no otimismo com a retomada da atividade econômica local. O órgão afirmou que pessoas completamente vacinadas não precisam mais utilizar máscaras, na maior parte das situações, marcando mais um passo rumo à normalidade e evidenciando os benefícios que o estágio avançado da imunização proporcionou para a atividade local.

Ao longo de maio, países-membros da Organização Mundial do Comércio (OMC) discutiram a possibilidade de quebra temporária de patentes de vacinas contra a covid-19, em um esforço para acelerar o processo de vacinação em países em desenvolvimento. Membros do G7, grupo com as 7 principais economias do mundo, também debateram ao longo do mês uma proposta para adoção de uma alíquota mínima global para imposto de renda das empresas em países da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), com um acordo se formando ao longo de suas conversas. Ambas as pautas terminaram o mês sem consenso, mas com perspectivas de continuidade nas negociações.

Aqui no Brasil, a Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Covid no Senado foi o maior assunto na pauta política, embora não tenha influenciado os mercados de maneira significativa ao longo do mês. Diversos membros e ex-membros da gestão atual do governo foram chamados para prestar depoimentos sobre a condução da pandemia, e a investigação não passou dessa primeira etapa até o fim de maio. Quanto à agenda de reformas, a comissão mista que tratava da reforma tributária foi extinta já no início do mês, enquanto a reforma administrativa, que estava parada desde o ano passado, voltou a tramitar na Câmara dos Deputados, mas sem novos desdobramentos.

Ainda no cenário político, foi aprovada na Câmara dos Deputados uma Medida Provisória (MP) que tratava da privatização da Eletrobras. Além de renovar a esperança do mercado sobre a agenda de privatizações, o projeto aumentou a confiança em uma visão mais liberal do governo, contribuindo para uma expectativa melhor para os meses seguintes.

O processo de vacinação contra a covid-19 no Brasil continuou no mesmo ritmo do mês anterior, apesar dos atrasos na entrega de vacinas devido à falta de Insumo Farmacêutico Ativo (IFA) para produção de doses pela Fundação Oswaldo Cruz (Fiocruz) e pelo Instituto Butantan em alguns momentos ao longo do mês. Ao fim de maio, aproximadamente 21,5% da população havia recebido a primeira dose de alguma das vacinas disponíveis.

Preocupações com a abastecimento das hidrelétricas também aumentaram durante o mês devido à falta de chuvas, que fez com que alguns reservatórios atinssem seus níveis mínimos em maio. A principal consequência concreta desse evento foi o aumento da inflação, com o reajuste pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) da bandeira tarifária de energia elétrica, passando-a para vermelha de patamar 1 em maio e anunciando a mudança para vermelha de patamar 2 em junho, o que encareceu o consumo de energia elétrica no país.

Em relação aos dados divulgados ao longo do mês, todos apontaram para a fragilidade da atividade econômica em março, quando ocorreu o recrudescimento da pandemia. A produção industrial retraiu 2,4% naquele mês frente a fevereiro, enquanto as vendas no varejo caíram 0,6% e o volume de serviços diminuiu 4,0%. Assim, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) retraiu 1,59% em março frente a fevereiro. Ainda, a taxa de desemprego de março subiu para 14,7%, com queda no nível de ocupação para 48,4%. Embora ruins, esses dados já eram de certa forma esperados pelo mercado, de forma que eles não afetaram consideravelmente os preços dos ativos.

Sobre os dados fiscais, tanto a arrecadação federal quanto o resultado primário do setor público de abril, divulgados próximo do final de maio, surpreenderam positivamente. A arrecadação federal naquele mês fora de R\$ 156,82 bilhões, melhor resultado para o mês desde o início da série histórica, em 1995. Já o resultado primário do setor público consolidado, que une estados, municípios e União, foi de superávit de R\$ 24,3 bilhões, melhor resultado para o mês desde 2010. Devido ao desempenho positivo da economia até então, a dívida bruta passou para 86,7% do PIB naquele mês também. Essas divulgações foram bem recebidas pelos mercados, que viram um alívio sobre o cenário fiscal, o que provocou melhor desempenho principalmente no mercado de renda fixa.

Por fim, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa Selic em 0,75 ponto percentual na sua reunião ocorrida em maio, passando-a para 3,50%, conforme já haviam comunicado que fariam em sua reunião anterior. O comitê afirmou que, não havendo mudanças em seu cenário até a próxima reunião, que ocorrerá em junho, seria feito um novo aumento de 0,75 ponto percentual, de forma a continuar com o processo de normalização parcial da taxa de juros brasileira. Em relação à inflação, embora os dados tenham demonstrado um arrefecimento nos últimos meses, os mercados continuaram a projetar uma variação maior no nível de preços, provocando uma expectativa de juros também mais altos ainda neste ano.

Frente a esse cenário, os mercados brasileiros tiveram um bom desempenho no mês de maio. Tanto o mercado de renda variável, influenciado principalmente pelo cenário externo e pela aparente retomada da agenda de reformas e privatizações, quanto o de renda fixa, influenciado também pelos fatores citados acima e pelos dados fiscais, apresentaram rentabilidade positiva no período. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, teve alta de 6,16% no mês, enquanto todos os principais indicadores de renda fixa também apresentaram crescimento.