

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2021

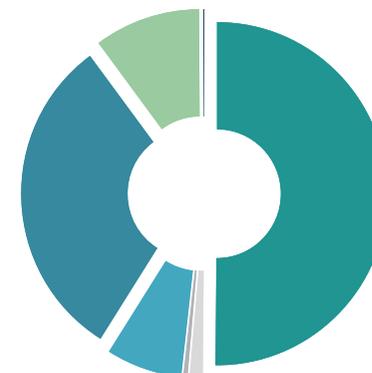


**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**

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 _____	14
Liquidez e Custos das Aplicações _____	16
Movimentações _____	19
Enquadramento da Carteira _____	20
Comentários do Mês _____	24

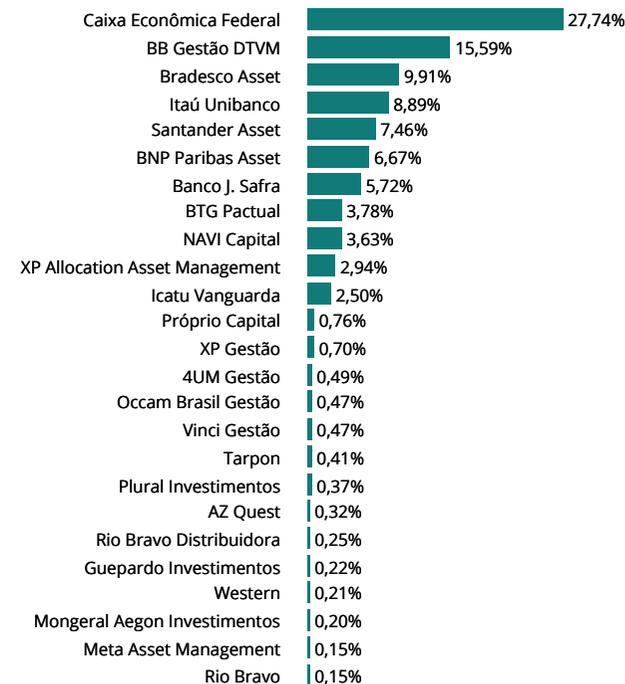
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>50,1%</b>	<b>128.732.104,64</b>	<b>129.943.321,36</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.617.885,60	3.613.856,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,8%	4.722.251,46	4.731.043,68
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.471.402,26	1.472.427,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	10.123.719,37	10.085.831,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	501.295,30	502.549,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,2%	5.613.590,34	5.603.903,62
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	294.799,13	293.771,05
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.965.287,18	1.957.868,77
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,2%	504.039,47	502.376,89
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,6%	9.226.286,92	9.190.345,10
Bradesco Pré IDkA 2	0,8%	1.970.738,75	1.970.343,54
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,7%	1.778.206,16 ▼	1.901.790,14
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.710.765,00	1.710.422,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	728.109,46	730.481,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	0,4%	1.152.189,76 ▼	1.405.304,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,3%	13.651.477,35 ▼	13.637.710,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,8%	4.520.488,54	4.527.266,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	5.388.937,41	5.347.645,53
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,3%	21.240.544,82	21.241.185,42
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	1.289.632,19 ▼	2.314.905,07
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	0,3%	724.391,49	723.628,77
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,2%	3.140.749,24	3.133.892,00
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,3%	3.277.311,19	3.267.952,26
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,0%	2.635.298,01	2.623.230,34
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,7%	6.816.526,65	6.799.646,63
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	0,2%	502.267,06	500.046,97
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	2.567.543,32	2.556.216,66
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,5%	1.361.417,60	1.357.371,26
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	4,9%	12.696.147,61	12.715.536,23
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,4%	3.538.806,00	3.524.771,35
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.189.620,68</b>	<b>4.227.484,97</b>
BB FII Recebíveis	0,1%	374.635,55 ▼	375.533,67

## POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 50,14%
- Fundos de Participações 1,24%
- Fundos Imobiliários 0,39%
- Fundos Multimercado 7,20%
- Fundos de Renda Variável 30,86%
- Investimentos no Exterior 10,08%
- Contas Correntes 0,09%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



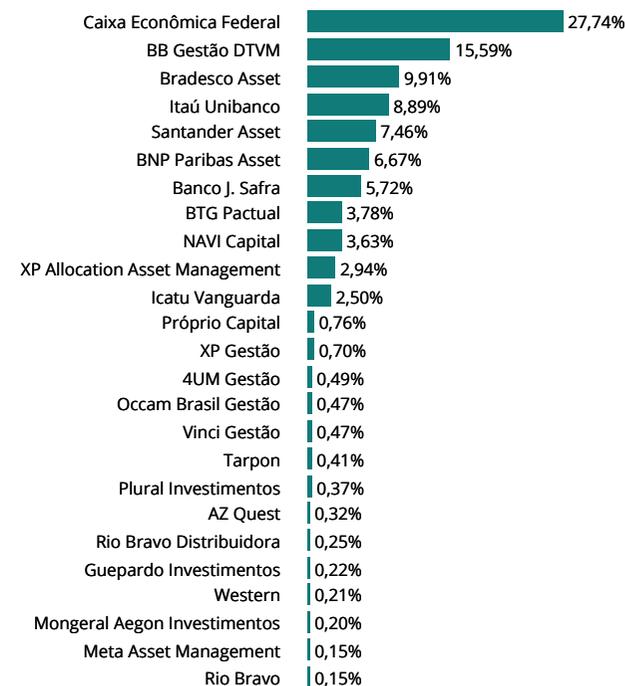
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.189.620,68</b>	<b>4.227.484,97</b>
BTG FIP Economia Real	1,2%	3.178.087,13	3.194.892,50
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,2%	636.898,00 ▼	657.058,80
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>7,2%</b>	<b>18.489.934,97</b>	<b>16.946.228,17</b>
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,9%	2.325.667,73	2.321.861,29
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	2.006.391,21	2.011.751,30
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,3%	3.363.115,07 ▲	2.565.970,79
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	992.291,67	993.827,19
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,5%	3.835.862,03 ▲	3.439.397,17
Safra SP Reais PB Multimercado	2,3%	5.966.607,26 ▲	5.613.420,43
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>30,9%</b>	<b>79.238.949,68</b>	<b>77.907.723,09</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.270.866,37	1.268.561,69
AZ Quest FIC FIA	0,3%	815.502,20	811.607,49
BB FIC FIA Valor	3,4%	8.790.773,27	8.859.358,11
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	2.317.195,48	2.288.187,91
BNP Paribas FIA Strategie	0,4%	926.091,18	915.957,28
BNP Paribas FIC FIA Action	2,5%	6.337.900,71	6.233.979,64
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	3.445.396,16	3.415.034,30
Bradesco FIA Selection	2,1%	5.402.824,40	5.292.141,57
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,5%	6.520.525,09	6.437.618,41
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,8%	4.537.654,18	4.577.296,47
Caixa FIC FIA Multigestor	2,5%	6.454.413,44	6.349.139,02
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,2%	576.774,67	548.867,60
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,3%	3.282.449,48	3.303.199,87
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	713.789,90	715.299,39
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,2%	5.543.348,18	5.463.517,79
Meta FIA Valor	0,2%	393.993,00	400.531,29
Navi FIC FIA Institucional	3,6%	9.328.533,59	9.132.661,35
Occam FIC FIA	0,5%	1.214.918,20	1.220.779,04
Próprio Capital FIA	0,8%	1.951.330,59	1.931.179,26
Safra FIC FIA Ações Livre	1,0%	2.445.365,82	2.370.614,75
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,1%	2.916.250,05	2.846.460,71
Tarpon FIC FIA GT 30	0,4%	1.060.683,21 ▲	534.178,38

## POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 50,14%
- Fundos de Participações 1,24%
- Fundos Imobiliários 0,39%
- Fundos Multimercado 7,20%
- Fundos de Renda Variável 30,86%
- Investimentos no Exterior 10,08%
- Contas Correntes 0,09%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>30,9%</b>	<b>79.238.949,68</b>	<b>77.907.723,09</b>
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	1.204.275,30	1.194.543,68
XP FIA Dividendos	0,7%	1.788.095,21	1.797.008,09
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>10,1%</b>	<b>25.871.808,53</b>	<b>24.660.310,73</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	1,0%	2.553.032,73 <span style="color: green;">▲</span>	2.254.341,63
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,5%	3.888.567,10	3.849.248,73
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,7%	1.683.735,14	1.746.095,83
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,1%	2.895.512,80 <span style="color: green;">▲</span>	2.553.139,68
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,3%	3.464.830,75	3.506.504,53
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	529.116,17	488.212,10
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	411.724,32	420.281,08
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	797.256,73	798.950,78
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,6%	1.553.928,89 <span style="color: green;">▲</span>	1.292.818,10
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	548.120,26	550.662,36
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,7%	1.922.037,15	1.815.693,09
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	2,2%	5.623.946,49 <span style="color: green;">▲</span>	5.384.362,82
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>220.100,58</b>	<b>1.707,34</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	220.100,58	1.707,34
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%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>256.742.519,08</b>	<b>253.686.775,66</b>

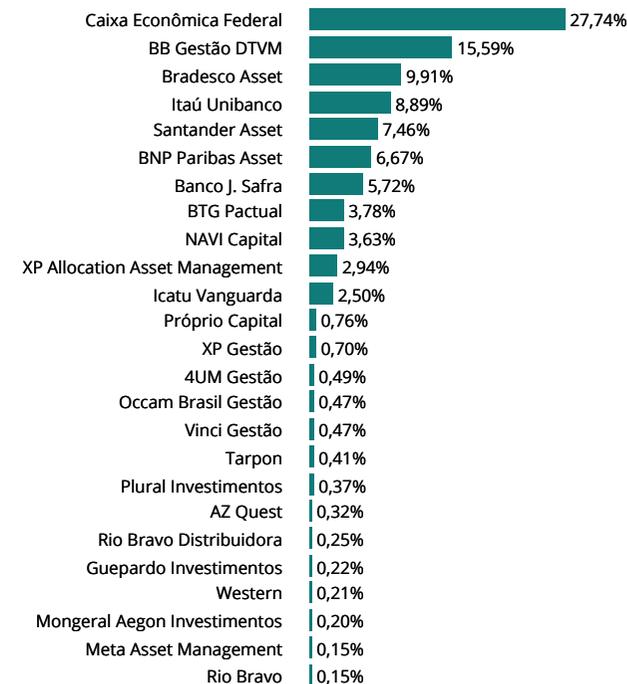
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 50,14%    
 ■ Fundos Multimercado 7,20%  
■ Fundos de Participações 1,24%    
 ■ Fundos de Renda Variável 30,86%  
■ Fundos Imobiliários 0,39%    
 ■ Investimentos no Exterior 10,08%  
■ Contas Correntes 0,09%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(754.623,92)</b>	<b>(1.389.048,79)</b>	<b>(256.934,21)</b>	<b>838.053,43</b>	<b>930.315,60</b>	<b>244.783,28</b>	<b>(387.454,61)</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(17.883,89)	(29.427,54)	(16.090,02)	22.213,27	17.292,77	4.029,31	<b>(19.866,10)</b>
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4.210,64	(26.853,62)	13.965,51	37.795,90	31.404,17	(8.792,22)	<b>51.730,38</b>
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1.431,24	(15.694,39)	2.975,11	14.128,80	7.758,53	(1.025,06)	<b>9.574,23</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(88.165,23)	(155.109,81)	(47.710,95)	64.325,34	105.268,72	37.888,00	<b>(83.503,93)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	125,17	(2.967,09)	1.894,58	4.914,43	4.487,61	(1.254,40)	<b>7.200,30</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(45.615,10)	(67.447,22)	(47.780,35)	45.173,36	8.891,83	9.686,72	<b>(97.090,76)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	849,80	(4,13)	1.132,39	1.176,15	2.177,91	1.028,08	<b>6.360,20</b>
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(17.899,49)	(36.320,75)	(15.678,30)	12.904,24	21.550,40	7.418,41	<b>(28.025,49)</b>
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	-	-	-	255,67	2.121,22	1.662,58	<b>4.039,47</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(76.162,86)	(131.308,92)	(51.075,12)	55.545,29	93.991,80	35.941,82	<b>(73.067,99)</b>
Bradesco Pré IDKa 2	(22.130,44)	(25.537,96)	(17.768,89)	16.008,36	(627,03)	395,21	<b>(49.660,75)</b>
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	2.604,15	406,55	3.070,24	4.437,81	5.281,45	5.416,02	<b>21.216,22</b>
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	(37,80)	(10.728,00)	3.792,60	18.379,80	11.621,70	342,90	<b>23.371,20</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	(1.205,98)	(10.341,32)	506,67	10.640,61	3.861,22	(2.372,13)	<b>1.089,07</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	2.281,27	(7.587,56)	5.428,26	14.724,40	12.117,07	(3.115,05)	<b>23.848,39</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(120.470,68)	(210.859,19)	(63.984,39)	84.531,31	140.722,32	54.766,73	<b>(115.293,90)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	3.884,66	(28.942,71)	14.456,18	40.115,43	31.491,94	(6.777,74)	<b>54.227,76</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(93.918,20)	(127.852,63)	(63.507,94)	23.631,64	73.377,59	41.291,88	<b>(146.977,66)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(21.631,80)	(32.098,11)	(13.688,26)	-	-	-	<b>(67.418,17)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	282,12	202,06	102,75	3.161,09	310,37	-	<b>4.058,39</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(183.727,36)	(133.199,92)	-	-	-	-	<b>(316.927,28)</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	2.180,89	(56.385,86)	39.399,19	132.959,04	51.810,18	(640,60)	<b>169.322,84</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(33.966,71)	(59.213,87)	(18.430,90)	23.425,11	34.654,31	10.727,12	<b>(42.804,94)</b>
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	-	-	-	-	3.628,77	762,72	<b>4.391,49</b>
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	9.577,76	(14.636,79)	9.211,78	34.164,32	24.667,04	6.857,24	<b>69.841,35</b>
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	11.017,95	4.926,44	11.913,79	4.835,79	8.827,08	9.358,93	<b>50.879,98</b>
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(22.727,09)	(45.797,20)	(19.239,19)	20.887,61	34.216,72	12.067,67	<b>(20.591,48)</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	(407,81)	(1.172,84)	6.419,78	1.660,30	40.005,59	16.880,02	<b>63.385,04</b>
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	-	-	-	-	46,97	2.220,09	<b>2.267,06</b>
Safra FIC Institucional IMA-B	(26.530,57)	(34.737,76)	(20.627,35)	14.970,05	33.276,93	11.326,66	<b>(22.322,04)</b>
Santander FIC Ativo Renda Fixa	424,54	(1.572,40)	1.227,06	2.305,91	4.514,25	4.046,34	<b>10.945,70</b>
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	10.421,14	(74.588,15)	40.062,91	107.027,75	85.684,76	(19.388,62)	<b>149.219,79</b>

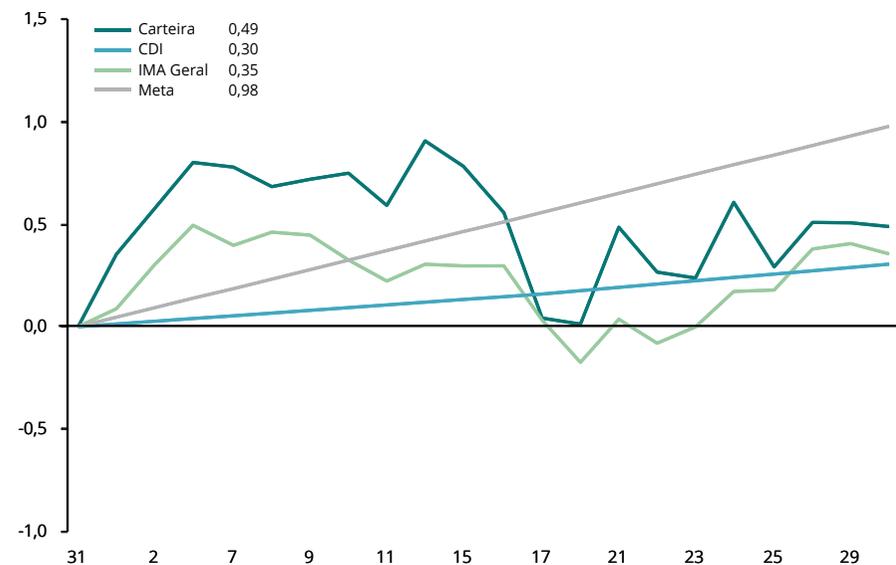
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(754.623,92)</b>	<b>(1.389.048,79)</b>	<b>(256.934,21)</b>	<b>838.053,43</b>	<b>930.315,60</b>	<b>244.783,28</b>	<b>(387.454,61)</b>
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(31.434,24)	(54.198,10)	(16.911,35)	21.754,65	35.881,41	14.034,65	<b>(30.872,98)</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3.987,70</b>	<b>(232.851,63)</b>	<b>606.425,49</b>	<b>(15.805,85)</b>	<b>(71.852,96)</b>	<b>(30.898,69)</b>	<b>259.004,06</b>
BB FII Recebíveis	(7.925,50)	1.050,19	8.819,70	9.016,70	5.696,66	2.401,88	<b>19.059,63</b>
BTG FIP Economia Real	-	(194.404,98)	587.067,19	(15.979,29)	(17.296,32)	(16.805,37)	<b>342.581,23</b>
Rio Bravo FII Renda Corporativa	11.913,20	(39.496,84)	10.538,60	(8.843,26)	(60.253,30)	(16.495,20)	<b>(102.636,80)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>(9.403,38)</b>	<b>83.640,05</b>	<b>394.010,27</b>	<b>581.851,56</b>	<b>91.344,91</b>	<b>326.706,80</b>	<b>1.468.150,21</b>
BB Previdenciário Multimercado Alocação	9.722,33	(26.287,44)	(9.155,04)	11.813,74	23.239,23	3.806,44	<b>13.139,26</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	-	(13.891,07)	5.062,59	13.146,34	7.433,44	(5.360,09)	<b>6.391,21</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	(60.916,85)	94.285,64	130.326,61	12.275,39	80.144,28	<b>256.115,07</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	(5.266,53)	(5.781,20)	(2.577,28)	5.577,81	(4.322,72)	(1.535,52)	<b>(13.905,44)</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(4.782,48)	72.415,77	114.399,79	157.570,70	17.051,32	96.464,86	<b>453.119,96</b>
Mauá FIC Institucional Multimercado	(974,37)	(1.311,08)	-	-	-	-	<b>(2.285,45)</b>
Safrá SP Reais PB Multimercado	(8.102,33)	119.411,92	191.994,57	263.416,36	35.668,25	153.186,83	<b>755.575,60</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(2.532.561,55)</b>	<b>(2.299.802,81)</b>	<b>3.066.060,46</b>	<b>2.286.611,38</b>	<b>4.500.051,53</b>	<b>831.226,59</b>	<b>5.851.585,60</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	(33.918,67)	(57.710,46)	83.859,97	25.771,48	59.766,74	2.304,68	<b>80.073,74</b>
AZ Quest FIC FIA	(19.973,58)	(17.694,48)	13.844,18	35.328,61	43.002,92	3.894,71	<b>58.402,36</b>
BB FIC FIA Valor	(468.923,09)	(398.473,37)	649.596,83	189.999,55	476.263,49	(68.584,84)	<b>379.878,57</b>
BNP Paribas FIA Small Caps	(47.981,47)	(24.896,75)	63.963,14	99.045,96	133.484,21	29.007,57	<b>252.622,66</b>
BNP Paribas FIA Strategie	(29.964,99)	(35.853,52)	41.321,65	16.406,19	51.462,67	10.133,90	<b>53.505,90</b>
BNP Paribas FIC FIA Action	(195.037,24)	(260.541,78)	247.347,72	107.623,06	326.589,33	103.921,07	<b>329.902,16</b>
Bradesco FIA MID Small Cap	(81.102,29)	(22.865,40)	91.390,07	131.179,21	261.895,54	30.361,86	<b>410.858,99</b>
Bradesco FIA Selection	(126.753,09)	(161.613,51)	7.497,31	163.943,59	299.185,27	110.682,83	<b>292.942,40</b>
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	(38.421,12)	(156.808,21)	104.332,78	61.160,53	225.888,66	82.906,68	<b>279.059,32</b>
Caixa FIA Dividendos	(114.382,84)	(106.806,55)	92.427,78	-	-	-	<b>(128.761,61)</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(26.769,52)	(34.504,95)	33.279,83	-	-	-	<b>(27.994,64)</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	(80.584,20)	(44.590,48)	45.230,06	-	-	-	<b>(79.944,62)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	(134.826,13)	(398,03)	270.413,57	383.666,90	274.472,88	(39.642,29)	<b>753.686,90</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	(154.043,43)	(162.550,60)	180.263,89	196.076,60	303.739,92	105.274,42	<b>468.760,80</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	-	-	-	(15.955,83)	64.823,43	27.907,07	<b>76.774,67</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	(108.654,25)	(101.424,22)	129.863,82	44.976,95	164.410,78	(20.750,39)	<b>108.422,69</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	(9.311,78)	2.966,44	13.335,95	21.301,52	50.956,86	(1.509,49)	<b>77.739,50</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(146.502,08)	(210.439,07)	167.564,68	206.081,37	405.724,04	79.830,39	<b>502.259,33</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>(2.532.561,55)</b>	<b>(2.299.802,81)</b>	<b>3.066.060,46</b>	<b>2.286.611,38</b>	<b>4.500.051,53</b>	<b>831.226,59</b>	<b>5.851.585,60</b>
Meta FIA Valor	-	-	-	-	531,29	(6.538,29)	<b>(6.007,00)</b>
Navi FIC FIA Institucional	(356.931,26)	(259.679,32)	430.514,20	268.299,75	655.355,46	195.872,24	<b>933.431,07</b>
Occam FIC FIA	(36.312,03)	(37.832,04)	42.780,20	39.691,45	51.171,87	(5.860,84)	<b>53.638,61</b>
Próprio Capital FIA	(7.163,93)	29.650,71	47.106,32	59.876,86	108.943,54	20.151,33	<b>258.564,83</b>
Safra FIC FIA Ações Livre	-	-	-	(3.966,00)	64.545,12	74.751,07	<b>135.330,19</b>
Safra FIC FIA FOF Institucional	(32.691,30)	(34.322,17)	44.399,42	36.133,31	40.603,68	-	<b>54.122,94</b>
Safra FIC FIA Selection	(61.866,37)	(42.689,08)	62.331,14	34.319,35	-	-	<b>(7.904,96)</b>
Safra FIC FIA Small Cap PB	(33.345,22)	(52.397,03)	70.441,84	139.111,28	220.041,76	69.789,34	<b>413.641,97</b>
Tarpon FIC FIA GT 30	-	-	-	6.193,64	27.984,74	26.504,83	<b>60.683,21</b>
Vinci FIA Selection Equities	(37.604,86)	(42.558,04)	52.091,82	25.472,92	67.419,76	9.731,62	<b>74.553,22</b>
XP FIA Dividendos	(149.496,81)	(65.770,90)	80.862,29	14.873,13	121.787,57	(8.912,88)	<b>(6.657,60)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>920.470,35</b>	<b>848.152,32</b>	<b>394.646,57</b>	<b>435.881,44</b>	<b>(929.501,43)</b>	<b>(141.802,20)</b>	<b>1.527.847,05</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	101.600,40	85.733,69	83.252,74	6.981,97	(62.856,85)	(54.608,90)	<b>160.103,05</b>
BNP Paribas FIA Access USA Companies	143.248,20	131.272,77	67.502,02	74.265,50	(168.886,25)	39.318,37	<b>286.720,61</b>
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	50.230,42	47.725,74	105.830,88	(14.123,71)	(25.466,61)	(62.360,69)	<b>101.836,03</b>
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	94.678,22	89.755,72	102.840,99	17.551,51	(70.465,12)	(57.626,88)	<b>176.734,44</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	185.043,58	119.967,65	120.059,62	22.182,57	(138.294,13)	(41.673,78)	<b>267.285,51</b>
Genial FIC FIA MS US Growth IE	13.331,53	5.147,09	(12.504,17)	2.359,74	(21.362,95)	40.904,07	<b>27.875,31</b>
Genial MS FIC FIA Global Brands	8.281,07	(7.586,71)	8.906,43	2.259,99	(6.878,31)	(8.556,76)	<b>(3.574,29)</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	27.057,24	33.445,31	23.698,00	21.495,95	(28.204,12)	(1.694,05)	<b>75.798,33</b>
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	65.952,35	56.834,60	33.294,46	13.872,37	(47.069,08)	(38.889,21)	<b>83.995,49</b>
Western Asset FIA BDR Nível I	14.809,87	10.717,40	23.289,13	13.011,76	(23.207,46)	(2.542,10)	<b>36.078,60</b>
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(3.251,00)	40.265,50	(39.951,03)	134.606,47	(29.881,43)	106.344,06	<b>208.132,57</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	219.488,47	234.873,56	(121.572,50)	141.417,32	(306.929,12)	(60.416,33)	<b>106.861,40</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(2.372.130,80)</b>	<b>(2.989.910,86)</b>	<b>4.204.208,58</b>	<b>4.126.591,96</b>	<b>4.520.357,65</b>	<b>1.230.015,78</b>	<b>8.719.132,31</b>

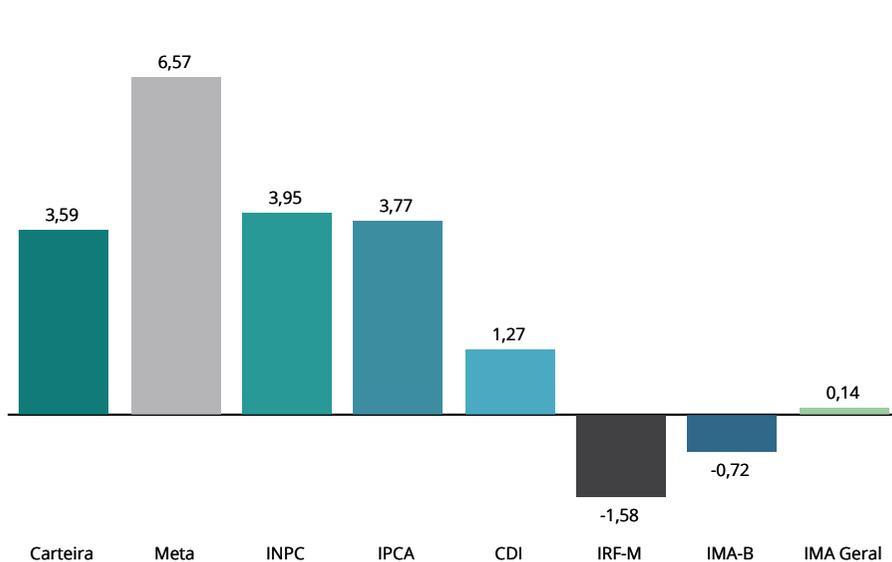
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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
Maio	1,81	1,28	0,27	0,61	142	677	295
Junho	0,49	0,98	0,30	0,35	50	160	138
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,59</b>	<b>6,57</b>	<b>1,27</b>	<b>0,14</b>	<b>55</b>	<b>283</b>	<b>2.558</b>

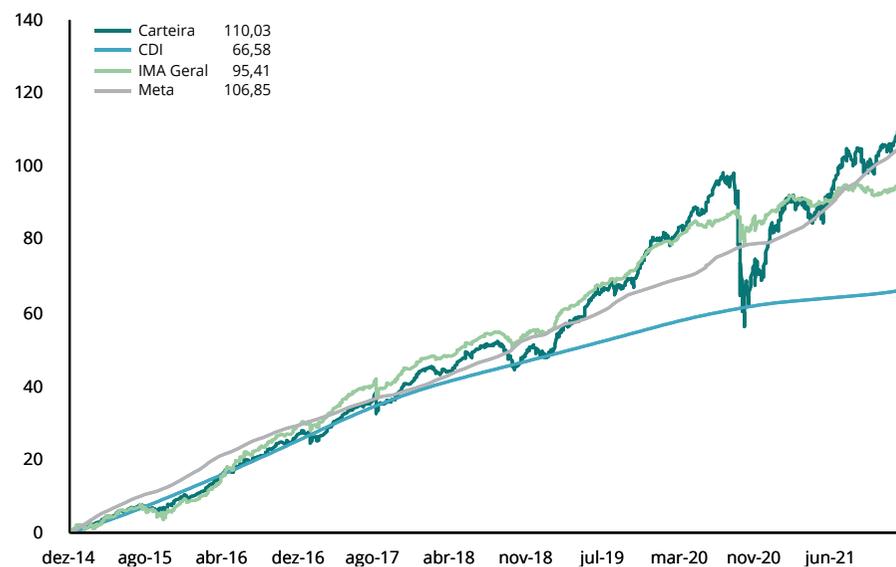
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,11	11%	-0,68	-10%	2,72	19%	2,59	2,93	4,25	4,83	-6,83	1,29	-0,90	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-19%	1,17	18%	5,79	40%	3,13	2,55	5,15	4,19	-11,68	8,76	-1,13	-1,19
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,07	-7%	0,65	10%	5,84	40%	3,29	2,87	5,41	4,73	-8,98	7,88	-1,15	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,38	38%	-0,82	-12%	7,43	51%	5,12	5,73	8,42	9,42	-0,53	5,73	-1,67	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,25	-26%	1,43	22%	5,98	41%	2,94	2,80	4,83	4,60	-13,48	8,39	-1,04	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,17	18%	-1,70	-26%	0,06	0%	2,56	2,98	4,21	4,90	-6,09	-4,26	-0,77	-3,25
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,35	36%	2,19	33%	6,20	43%	1,68	1,67	2,77	2,75	3,67	14,72	-0,41	-0,71
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,38	39%	-1,47	-22%	6,74	46%	5,12	6,12	8,42	10,06	-0,61	4,73	-1,74	-4,51
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,33	34%	-0,80	-12%	2,16	15%	2,35	3,13	3,86	5,15	-1,06	0,12	-0,76	-2,49
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,39	40%	-0,91	-14%	7,34	50%	4,92	5,70	8,09	9,38	-0,30	5,66	-1,66	-4,17
Bradesco Pré IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,02	2%	-2,17	-33%	-0,46	-3%	2,69	3,21	4,42	5,28	-11,78	-4,97	-0,87	-3,51
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,30	30%	1,08	16%	1,95	13%	0,02	0,23	0,04	0,38	48,29	-5,28	0,00	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	0,02	2%	1,39	21%	5,41	37%	3,14	3,02	5,16	4,97	-6,88	6,65	-1,03	-1,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,32	-33%	0,19	3%	4,91	34%	3,85	4,98	6,32	8,20	-12,66	-2,51	-1,44	-4,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	-0,28	-28%	1,56	24%	6,35	44%	3,07	2,46	5,05	4,05	-13,67	10,40	-1,12	-1,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,40	41%	-0,84	-13%	7,47	51%	4,90	5,70	8,07	9,38	-0,15	5,79	-1,65	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-15%	1,15	18%	5,77	40%	3,07	2,54	5,05	4,17	-10,97	8,75	-1,11	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,77	79%	-2,65	-40%	8,85	61%	6,97	8,86	11,47	14,58	3,00	4,80	-2,12	-7,50
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,00	0%	0,72	11%	2,83	19%	1,98	2,32	3,25	3,82	-14,78	1,89	-0,70	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,43	44%	-0,83	-13%	7,44	51%	4,85	5,68	7,99	9,35	0,30	5,78	-1,62	-4,21
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	IPCA	0,11	11%	0,72	11%	2,37	16%	1,49	2,13	2,44	3,50	-12,67	0,70	-0,47	-1,60
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,22	22%	2,43	37%	8,93	61%	3,30	3,09	5,44	5,09	-3,00	13,19	-1,09	-1,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,29	29%	1,01	15%	1,64	11%	0,02	0,47	0,04	0,77	20,50	-6,70	0,00	-0,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,46	47%	-0,86	-13%	7,29	50%	5,39	6,12	8,87	10,07	0,33	5,24	-1,83	-4,63
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,25	25%	1,03	16%	2,25	15%	0,93	0,63	1,53	1,03	-1,39	1,05	-0,15	-0,39
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	CDI	0,44	45%	2,20	34%	5,59	38%	0,18	0,42	0,29	0,70	65,43	49,24	0,00	-0,08
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,44	45%	-2,01	-31%	6,34	44%	5,52	6,78	9,08	11,16	0,72	3,95	-1,71	-5,33
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,30	31%	0,81	12%	1,57	11%	0,52	0,68	0,85	1,12	0,38	-5,23	-0,10	-0,92
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-16%	1,19	18%	5,83	40%	3,07	2,53	5,05	4,17	-11,02	8,89	-1,11	-1,19
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	0,40	41%	-0,86	-13%	7,39	51%	4,92	5,70	8,09	9,38	-0,57	5,57	-1,66	-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	0,64	65%	5,27	80%	-6,48	-44%	2,30	18,22	3,79	29,96	2,68	-5,58	-0,24	-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	-0,53	-54%	19,83	302%	-	-	0,00	-	0,01	-	-13,947,31	-	-0,55	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-2,55	-261%	-15,28	-233%	-17,58	-121%	36,91	20,07	60,71	32,99	-0,85	-7,88	-10,87	-25,60
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	0,16	17%	0,67	10%	3,16	22%	4,52	2,96	7,44	4,88	-2,27	2,19	-1,33	-2,75
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,27	-27%	0,28	4%	2,26	16%	2,62	2,07	4,30	3,40	-20,01	0,41	-1,07	-1,10
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,71	278%	16,15	246%	40,52	278%	9,45	15,03	15,55	24,74	16,59	13,85	-2,44	-9,90
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	-0,15	-16%	-1,38	-21%	-	-	1,83	-	3,01	-	-21,50	-	-0,77	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,68	274%	16,13	246%	41,33	284%	9,47	15,05	15,59	24,77	16,27	14,08	-2,46	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,69	275%	15,79	240%	40,38	277%	9,46	14,88	15,57	24,50	16,39	13,94	-2,42	-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	0,18	19%	6,72	102%	23,88	164%	12,13	16,52	19,96	27,19	3,77	7,88	-3,61	-11,84
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	0,48	49%	7,71	117%	25,97	178%	8,21	20,02	13,50	32,96	6,58	7,23	-1,54	-12,39
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-0,77	-79%	4,52	69%	33,73	232%	11,04	20,55	18,16	33,82	-5,79	8,91	-3,47	-15,12
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	1,27	130%	12,24	186%	40,96	281%	10,82	21,21	17,82	34,91	13,14	10,24	-1,83	-11,68
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	1,11	113%	6,13	93%	30,98	213%	10,14	20,38	16,68	33,54	9,95	8,33	-2,12	-11,73
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	1,67	171%	5,49	84%	28,14	193%	9,37	19,98	15,42	32,88	14,32	7,78	-2,07	-11,80
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	0,89	91%	13,54	206%	32,59	224%	9,67	19,92	15,91	32,79	11,63	8,88	-1,64	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	2,09	214%	5,73	87%	34,56	237%	9,20	20,70	15,14	34,07	20,00	9,05	-1,28	-14,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	1,29	132%	4,47	68%	23,41	161%	11,84	20,34	19,48	33,47	10,98	6,50	-1,70	-9,04
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-0,87	-89%	19,92	303%	43,63	300%	13,75	20,05	22,62	33,01	-5,19	11,35	-4,24	-9,10
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	1,66	170%	7,83	119%	27,76	191%	9,13	18,64	15,02	30,68	15,93	8,15	-1,41	-11,45
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,08	520%	17,80	271%	-	-	12,85	-	21,16	-	26,44	-	-1,99	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-0,63	-64%	3,27	50%	16,91	116%	10,26	18,39	16,88	30,27	-4,86	5,20	-3,58	-13,55
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,21	-22%	12,22	186%	36,77	253%	9,83	18,89	16,17	31,10	-1,47	10,34	-2,72	-8,11
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	1,46	150%	9,96	152%	21,07	145%	10,59	22,23	17,42	36,58	12,72	5,52	-1,59	-18,95
Meta FIA Valor	IBrX	-1,63	-167%	-0,72	-11%	19,47	134%	11,73	22,25	19,29	36,62	-10,78	5,14	-4,69	-12,96
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	2,14	219%	11,12	169%	33,42	230%	11,00	20,24	18,10	33,31	14,95	8,96	-1,83	-14,22
Occam FIC FIA	Sem bench	-0,48	-49%	4,62	70%	30,14	207%	11,27	20,90	18,53	34,40	-0,10	7,96	-2,79	-12,30
Próprio Capital FIA	Ibovespa	1,04	107%	18,54	282%	47,70	328%	12,03	20,00	19,80	32,94	9,31	12,25	-2,05	-12,10
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	3,15	323%	12,82	195%	35,72	245%	8,69	18,04	14,31	29,70	25,67	10,50	-1,14	-9,10
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	2,45	251%	16,53	252%	39,50	271%	10,99	21,52	18,09	35,43	21,54	9,81	-1,57	-13,77
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	3,08	315%	25,72	392%	60,60	416%	14,62	17,75	24,07	29,24	22,84	16,63	-3,01	-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	0,81	83%	6,60	101%	27,55	189%	10,49	17,79	17,26	29,28	7,10	8,43	-2,24	-10,60
XP FIA Dividendos	Sem bench	-0,50	-51%	-0,37	-6%	10,33	71%	10,40	21,70	17,11	35,70	-2,99	3,02	-2,29	-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	-2,33	-238%	7,98	122%	25,75	177%	10,05	21,20	16,52	34,89	-16,82	6,85	-4,48	-12,74
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	1,02	105%	7,96	121%	29,90	205%	12,86	23,14	21,16	38,09	5,19	7,28	-3,54	-12,52
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	-3,57	-365%	6,44	98%	18,75	129%	11,74	17,79	19,29	29,27	-25,09	5,90	-5,04	-10,41
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-2,20	-226%	9,26	141%	27,80	191%	10,50	20,01	17,27	32,94	-15,34	7,69	-4,61	-11,96
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,19	-122%	8,36	127%	28,91	199%	10,77	21,15	17,72	34,80	-7,41	7,60	-3,87	-12,53
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	8,38	857%	5,87	89%	-	-	20,18	-	33,26	-	23,00	-	-4,44	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	-2,04	-208%	0,39	6%	-	-	13,69	-	22,50	-	-13,90	-	-4,11	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-0,21	-22%	10,51	160%	30,95	213%	9,29	21,08	15,28	34,69	-3,55	8,09	-2,58	-11,99
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	-2,82	-289%	7,38	112%	29,13	200%	10,57	18,98	17,37	31,24	-21,10	8,38	-4,34	-11,57
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-0,46	-47%	7,05	107%	28,42	195%	10,52	20,51	17,30	33,76	-5,21	7,68	-3,44	-11,71
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,86	599%	12,14	185%	42,16	290%	9,59	19,79	15,79	32,58	40,97	11,15	-1,14	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-1,15	-118%	2,21	34%	30,08	207%	15,72	24,26	25,84	39,93	-6,27	7,05	-4,75	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,49	50%	3,59	55%	14,09	97%	3,84	7,50	6,31	12,34	3,72	10,16	-0,89	-4,00
CDI		0,30	31%	1,27	19%	2,27	16%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,21	22%	-1,58	-24%	0,14	1%	2,34	2,95	3,85	4,86	-2,84	-4,40	-0,75	-3,22
IRF-M 1		0,21	22%	0,81	12%	2,04	14%	0,32	0,33	0,53	0,55	-21,66	-4,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,22	22%	-3,30	-50%	-1,09	-8%	3,40	4,53	5,60	7,45	-1,88	-4,53	-1,13	-5,41
IMA-B		0,42	43%	-0,72	-11%	7,42	51%	5,01	5,71	8,24	9,39	1,89	5,63	-1,64	-4,13
IMA-B 5		-0,13	-13%	1,29	20%	6,07	42%	3,14	2,54	5,17	4,18	-10,36	9,16	-1,10	-1,20
IMA-B 5+		0,83	85%	-2,55	-39%	8,52	59%	7,05	8,83	11,60	14,53	5,81	4,53	-2,10	-7,45
IMA Geral		0,35	36%	0,14	2%	3,55	24%	2,13	2,51	3,51	4,13	1,83	3,22	-0,66	-1,68
IDkA 2A		-0,32	-32%	1,87	28%	7,06	49%	3,32	2,49	5,47	4,10	-14,03	11,70	-1,15	-1,20
IDkA 20A		1,07	110%	-3,63	-55%	12,34	85%	11,22	13,84	18,47	22,78	5,49	4,73	-3,09	-12,20
IGCT		0,96	98%	9,68	147%	36,77	253%	9,41	20,44	15,48	33,65	5,50	9,65	-1,94	-10,88
IBrX 50		0,66	68%	9,11	139%	37,48	257%	11,12	21,51	18,29	35,42	2,77	9,38	-2,59	-12,39
Ibovespa		0,46	48%	6,54	100%	33,40	229%	11,64	20,98	19,14	34,53	1,40	8,68	-3,04	-12,03
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.</b>		<b>0,98</b>		<b>6,57</b>		<b>14,56</b>									

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 7,5004% 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 2,95% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,71% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,3413%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,86%, e o IMA-B de 9,39%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,9989%. 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 33,2612% 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 0,4719% e -0,4719% 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 10,1600% 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 0,1443% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

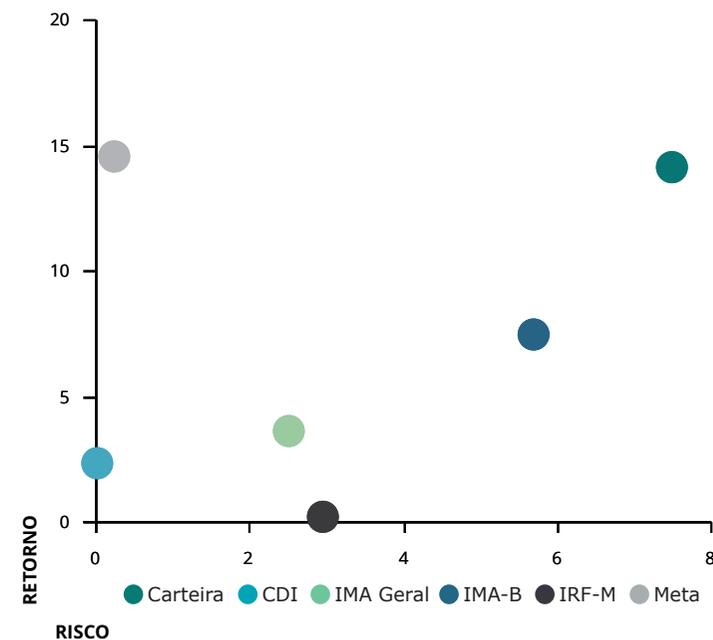
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,8365	4,8648	7,5004
VaR (95%)	6,3114	8,0051	12,3413
Draw-Down	-0,8855	-1,5888	-3,9989
Beta	27,8055	30,8464	33,2612
Tracking Error	0,2417	0,3064	0,4719
Sharpe	3,7202	16,9831	10,1600
Treynor	0,0323	0,1687	0,1443
Alfa de Jensen	0,0061	0,0132	0,0084

## 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.

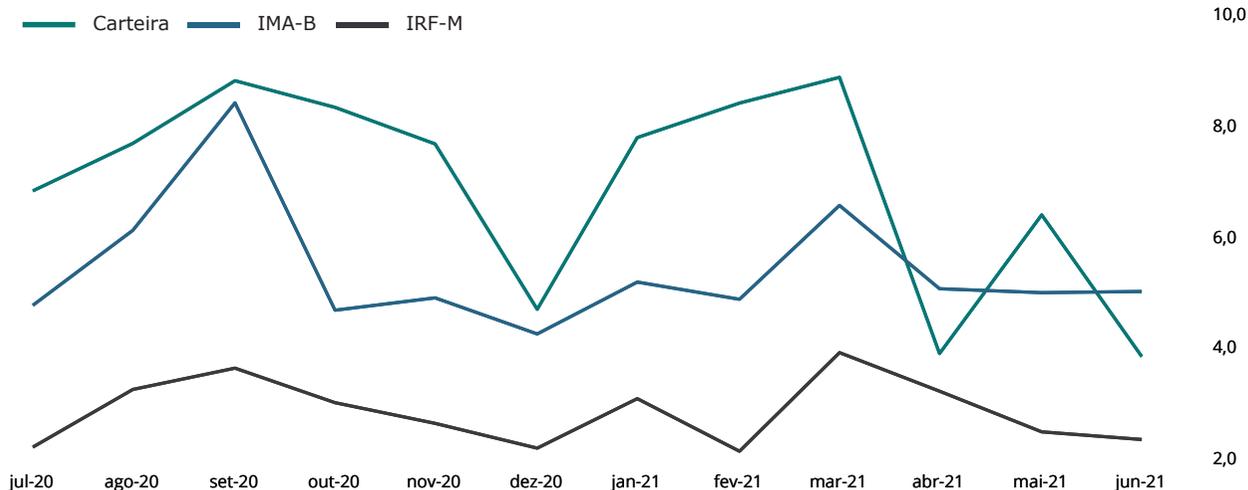
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 40,98% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$24.285.828,55 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$31.247.524,16, equivalente a uma queda de 12,18% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>2,19%</b>	<b>-66.834,34</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	2,19%	-66.834,34	-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%
<b>IMA-B</b>	<b>28,79%</b>	<b>-4.153.952,49</b>	<b>-1,62%</b>
IMA-B	17,54%	-3.145.439,75	-1,23%
IMA-B 5	8,55%	-387.629,29	-0,15%
IMA-B 5+	2,10%	-587.858,17	-0,23%
Carência Pós	0,59%	-33.025,28	-0,01%
<b>IMA GERAL</b>	<b>14,35%</b>	<b>-227.891,34</b>	<b>-0,09%</b>
<b>IDKA</b>	<b>1,22%</b>	<b>-41.185,79</b>	<b>-0,02%</b>
IDKa 2 IPCA	0,45%	-16.749,28	-0,01%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,77%	-24.436,51	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,39%</b>	<b>-218.486,89</b>	<b>-0,09%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,24%</b>	<b>-23.015,04</b>	<b>-0,01%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>8,38%</b>	<b>-2.012.069,67</b>	<b>-0,78%</b>
F. Crédito Privado	0,20%	2.150,88	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,98%	-5.435,24	-0,00%
Multimercado	7,21%	-2.008.785,32	-0,78%
<b>OUTROS RF</b>	<b>2,46%</b>	<b>-218.260,05</b>	<b>-0,09%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>40,98%</b>	<b>-24.285.828,55</b>	<b>-9,47%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	30,97%	-18.875.335,73	-7,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,47%	-1.861.237,32	-0,73%
Small Caps	3,38%	-3.041.091,13	-1,19%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	4,15%	-508.164,38	-0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-31.247.524,16</b>	<b>-12,18%</b>

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		
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 Ibov
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: 97,79% até 90 dias; 0,98% superior a 180 dias; os 1,24% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/06/2021	400.000,00	Aplicação	Bradesco FIA Institucional BDR Nível I
11/06/2021	717.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
11/06/2021	300.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
11/06/2021	200.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
11/06/2021	500.000,00	Aplicação	Tarpon FIC FIA GT 30
11/06/2021	300.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE
14/06/2021	350.000,00	Aplicação	BB FIC FIA ESG BDR Nível I
15/06/2021	300.000,00	Aplicação	Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.
23/06/2021	3.300,00	Aplicação	BB FIC FIA ESG BDR Nível I

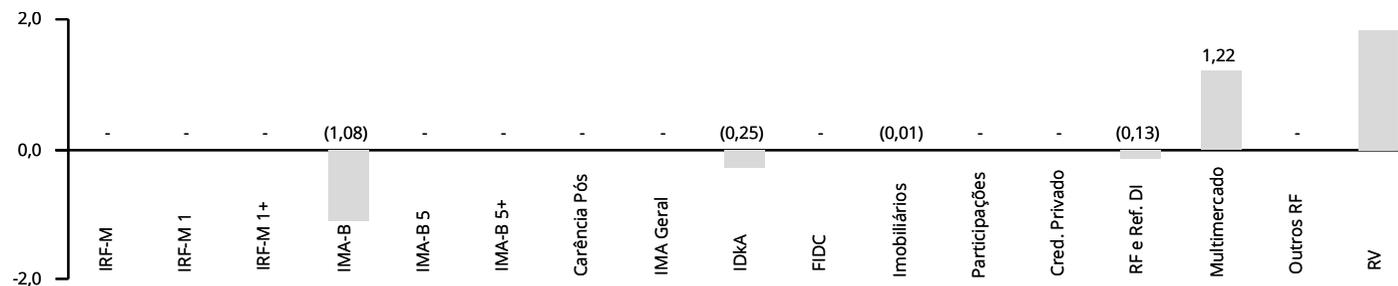
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2021	250.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
07/06/2021	65.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/06/2021	3.300,00	Proventos	BB FII Recebíveis
15/06/2021	3.665,60	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
22/06/2021	64.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/06/2021	41.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
28/06/2021	1.036.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.070.300,00
Resgates	1.462.965,60
Saldo	1.607.334,40

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,517446440	9.201.718.777,36	595	1,41%	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	20,886568718	5.768.393.191,74	745	1,84%	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	2,377798492	630.534.374,83	74	0,57%	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	6,487880617	7.399.889.507,38	662	3,95%	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	2,507895219	347.367.869,00	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	6,043425600	7.001.217.927,34	634	2,19%	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	1,879385584	244.609.016,12	165	0,11%	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	1.121,847173200	225.303.655,19	5.980	0,77%	0,87%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,278457600	1.501.428.504,12	196	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	3,715278700	700.654.334,30	114	3,60%	1,32%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,656033800	422.596.480,69	99	0,77%	0,47%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,312275000	895.029.835,60	153	0,69%	0,20%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,900850000	255.188.987,61	93	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	1,553439000	1.430.131.646,92	74	0,28%	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	2,434640000	11.796.463.834,87	1.044	0,45%	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	3,663195000	5.867.854.510,24	883	5,32%	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	3,266109000	14.363.834.668,17	1.007	1,76%	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	2,737153000	1.599.152.888,14	310	2,10%	0,34%	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	1,525230000	16.058.908.177,46	974	8,28%	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	3,901274000	2.765.269.746,66	298	0,50%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	35.536.532/0001-22	7, IV, a	1.043,492030000	1.001.985.294,49	138	0,28%	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	2,297152500	974.860.237,23	1.915	1,22%	0,32%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,207606000	3.457.648.238,53	255	1,28%	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	11,488136000	738.649.837,57	112	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	10,665350000	2.266.031.148,62	145	2,66%	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	1,701435200	253.805.808,65	466	0,20%	0,20%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	135,513537000	1.500.130.450,40	48	1,00%	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	12,919741800	905.600.207,36	104	0,53%	0,15%	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	27,705504200	1.293.639.877,69	188	4,95%	0,98%	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	28,386528100	1.164.792.331,10	196	1,38%	0,30%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	62,439258800	64.624.632,86	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
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	8, IV, a	1,176859300	478.448.229,69	83	1,24%	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	139,000000000	730.924.305,45	29.877	0,25%	0,09%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,046056810	117.051.042,43	100	0,91%	1,99%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,491140900	308.240.507,55	32	0,78%	0,65%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,547402000	2.298.502.554,43	15.736	1,31%	0,15%	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	992,329545310	110.522.011,35	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	21,521395000	2.196.560.023,20	1.255	1,50%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	280,890677000	1.411.901.589,68	329	2,33%	0,42%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,674003800	263.781.628,65	835	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	15,158002600	675.981.146,43	9.329	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	1,661320238	1.229.908.816,68	2.840	3,43%	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	447,945287000	667.212.295,17	17.258	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	132,102995200	49.379.092,30	20	0,36%	1,88%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, II, a	408,096087500	329.722.027,08	1.204	2,47%	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	13,090331100	2.359.525.962,49	1.490	1,34%	0,15%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.050,346981100	776.844.725,37	185	2,11%	0,70%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	5,154645800	3.144.220.101,84	6.038	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	1,436421000	517.658.364,97	112	1,77%	0,88%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,348215000	1.144.591.390,81	2.355	2,52%	0,56%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,909440510	78.101.932,73	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	5,587525600	1.266.325.405,95	6.384	1,28%	0,26%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	25,351411000	3.594.423.115,17	37.044	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	25,260963000	776.499.773,00	112	2,16%	0,71%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, II, a	3,849186400	341.122.499,74	259	0,15%	0,12%	06.088.907/0001-30	62.232.889/0001-90	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	4,131292500	1.248.349.422,79	2.680	3,64%	0,75%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,662634400	1.268.478.122,86	3.600	0,47%	0,10%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,392575380	96.627.636,20	455	0,76%	2,02%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, II, a	166,707636000	479.987.956,76	6.873	0,95%	0,51%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	231,671768000	111.855.873,47	274	1,14%	2,61%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,497375320	257.441.518,79	26	0,41%	0,41%	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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	325,014165100	634.328.990,52	172	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	2,988946980	168.363.599,86	2.372	0,70%	1,06%	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,284626416	998.415.651,43	23.721	1,00%	0,26%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	971,631176400	442.941.953,13	65	1,52%	0,88%	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	606,566554200	195.425.513,23	75	0,66%	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	7,969751800	54.199.978,91	27	1,13%	5,34%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,687725000	2.860.128.891,15	427	1,35%	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	116,480953200	457.313.479,72	430	0,21%	0,12%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9 A, II	96,277028700	130.711.881,05	222	0,16%	0,31%	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	644,925342000	3.078.622.401,97	1.186	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	44,905470200	1.960.625.512,30	13.324	0,61%	0,08%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9 A, III	6.384,629454100	3.350.369.820,93	138.928	0,21%	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	159,517800300	560.062.356,02	8.246	0,75%	0,34%	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	201,315989600	1.609.258.405,72	17.822	2,19%	0,35%	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	101.554.811,14	39,59	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	50,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7º, III	1.289.632,19	0,50	70,0	✓	70,0	✓
7º, III, a	1.289.632,19	0,50	70,0	✓	60,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓	40,0	✓
7º, IV	19.062.477,75	7,43	50,0	✓	50,0	✓
7º, IV, a	19.062.477,75	7,43	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	6.825.183,56	2,66	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>50,18</b>	<b>100,0</b>	✓	<b>100,0</b>	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓	15,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓	10,0	✓
8º, II, a	79.238.949,68	30,89	30,0	✗	30,0	✗
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓	10,0	✓
8º, III	18.489.934,97	7,21	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.178.087,13	1,24	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	1.011.533,55	0,39	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>39,73</b>	<b>40,0</b>	✓	<b>40,0</b>	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	15.613.055,26	6,09	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	10.258.753,27	4,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>10,09</b>	<b>10,0</b>	✓	<b>10,0</b>	✗

## 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	2.379.290.172,49	0,05	✓
AZ Quest	15.697.139.058,41	0,01	✓
Banco J. Safra	107.084.073.554,88	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.286.549.621.592,60	0,00	✓
BNP Paribas Asset	57.750.747.284,62	0,03	✓
Bradesco	541.767.991.579,33	0,00	✓
BTG Pactual	211.795.662.144,47	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	211.795.662.144,47	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	421.714.526.386,97	0,02	✓
Guepardo Investimentos	1.541.309.315,56	0,04	✓
Icatu Vanguarda	33.996.222.525,52	0,02	✓
Itaú Unibanco	779.289.565.679,06	0,00	✓
Meta Asset Management	345.290.206,10	0,11	✓
Mongeral Aegon Investimentos	7.028.554.814,12	0,01	✓
NAVI Capital	6.806.459.500,13	0,14	✓
Occam Brasil Gestão	16.522.907.079,69	0,01	✓
Plural Investimentos	32.990.518.208,90	0,00	✓
Próprio Capital	96.627.636,20	2,02	✓
Rio Bravo Distribuidora	9.787.095.176,73	0,01	✓
Rio Bravo	9.787.095.176,73	0,00	✓
Santander Asset	297.288.088.484,92	0,01	✓
Tarpon	6.321.179.909,44	0,02	✓
Vinci Gestão	41.809.633.446,04	0,00	✓
Western	45.903.680.962,82	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	119.472.065.771,40	0,01	✓
XP Gestão	119.472.065.771,40	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 junho contou com poucos acontecimentos relevantes ao redor do mundo, mas trouxe a continuidade de processos que já estavam sendo observados nos meses anteriores, principalmente relativos à reabertura das economias de alguns países e à retomada das suas atividades econômicas. A inflação continuou no radar dos mercados internacionais, principalmente nos Estados Unidos, pela possibilidade de acarretar a antecipação da retirada de estímulos monetários pelo Federal Reserve (Fed), o banco central estadunidense. Na Europa, dados demonstraram uma força maior da economia, conforme o processo de vacinação avançava na região. Por outro lado, preocupações com a variante delta do coronavírus aumentaram em diversas partes do mundo. No Brasil, receios com a inflação também movimentaram os mercados, e fatores referentes aos cenários político e fiscal trouxeram uma volatilidade maior ao preço dos ativos.

Na China, os dados divulgados, referentes a maio, continuaram a demonstrar a recuperação do país, embora com menos robustez. A produção industrial chinesa naquele mês cresceu 8,8% frente a maio de 2020, enquanto as vendas no varejo cresceram 12,4% na mesma base de comparação. Ambos os resultados ficaram levemente abaixo das expectativas, mas continuaram a apontar para a recuperação da economia chinesa pós-pandemia, o que vinha impulsionando a demanda internacional por commodities, além de contribuir para a alta nos preços observados nos mercados internacionais e para o bom desempenho da economia brasileira no primeiro semestre deste ano.

Na Europa, o processo de vacinação continuou acelerando ao longo de junho, o que possibilitou um desempenho mais robusto da economia local. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto da zona do euro subiu para 59,5 no mês, indicando um maior otimismo dos empresários sobre a economia da região. Dados divulgados durante o mês demonstraram que ainda havia uma fragilidade na economia da zona do euro em abril. Embora a produção industrial daquele mês houvesse crescido 0,8% frente a março, as vendas no varejo caíram 3,1% na mesma base de comparação.

Esses dados, no entanto, não desanimaram o mercado, dado que em abril grande parte dos países europeus sofria com efeitos adversos da pandemia, algo que já não ocorria mais com a mesma magnitude em junho. Em relação à inflação, o crescimento do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) em 2% em maio deste ano, frente a maio de 2020, aumentou as preocupações com o nível de preços da região no início do mês. Porém, dados preliminares apontaram para uma desaceleração da inflação da zona do euro em junho, o que levou alívio aos mercados em relação a esse assunto.

Já no Reino Unido, o primeiro-ministro Boris Johnson teve que adiar por um mês os planos de suspender as restrições contra a covid-19, devido ao aumento no número de novos casos observado no início do mês, atribuído principalmente à dispersão da variante delta do coronavírus, que seria mais contagiosa. A economia britânica, no entanto, não pareceu sofrer muito com essa decisão, visto que o processo de reabertura já estava em estágio bastante avançado nos países que compõem o grupo. Assim, os mercados continuaram otimistas com o desempenho da atividade econômica durante junho.

Enquanto isso, nos Estados Unidos, a inflação foi um dos principais pontos de atenção em junho. A divulgação do CPI de maio contribuiu para um aumento nas preocupações do mercado, devido ao índice ter apontado um crescimento de 5% no nível de preços naquele mês frente a maio de 2020. Após uma análise mais profunda, o mercado passou a ver o indicador com bons olhos, pois os itens associados à reabertura econômica foram os principais expoentes do aumento na inflação, indicando que essa alta de preços era transitória, conforme já afirmava o banco central. Discursos dos diretores e do presidente do Fed, reforçando essa visão ao longo do mês, ajudaram a manter as expectativas dos mercados mais tranquilas no período.

Ainda nos EUA, ocorreu em junho mais uma reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que decide sobre a taxa de juros básica dos Estados Unidos, na qual se manteve inalterada a condução da política monetária local. Declarações do presidente do Fed, Jerome Powell, logo após a reunião, não trouxeram sinais de redução do programa de recompra de títulos pela autoridade monetária, indicando que o estímulo seria mantido no curto prazo, o que contribuiu também para essa visão mais otimista do mercado em relação à inflação.

Dados de atividade do país norte-americano também tiveram peso sobre as expectativas dos mercados em relação ao futuro da sua política monetária. A queda na taxa de desemprego de 6,1% para 5,8% em maio foi recebida positivamente pelos mercados, por apontar para uma forte recuperação econômica dos Estados Unidos, mas não em nível suficiente para provocar uma redução dos estímulos pelo Fed no curto prazo.

Ainda, o crescimento de 0,8% na produção industrial de abril frente a maio, e a queda de 1,3% nas vendas no varejo nessa mesma base de comparação, corroboraram com a visão de uma economia com forte recuperação, mas que ainda teria espaço para estímulos monetários.

Ao longo de junho, foi discutida dentro do G7, grupo com as 7 principais economias do mundo, uma proposta de imposto de renda global mínimo para empresas, fixada inicialmente em 15%. A ideia seria dificultar a evasão fiscal de empresas, o que contribuiria para aumentar a arrecadação tributária de vários países ao redor do mundo. O projeto, apoiado por todos os membros do grupo, foi levado para ser discutido dentro do G20 e da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), o que ficou para os meses seguintes.

Aqui no Brasil, dois assuntos principais dominaram a atenção dos mercados no mês de junho. O primeiro foi a CPI da Pandemia, que contribuiu para uma volatilidade maior dos mercados no período. O segundo foi a crise hídrica que vem assolando o Brasil desde o final de 2020, e que entrou em uma fase mais crítica nos últimos meses. O Ministério de Minas e Energia passou a discutir possíveis soluções para evitar um racionamento de energia elétrica e prevenir o sistema contra apagões, sem chegar a uma decisão até o fim do mês. A Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) decidiu elevar em 52% o valor da tarifa no regime de bandeira vermelha patamar 2 a partir de julho, para compensar o aumento de custos com o acionamento das termelétricas, o que aumentou as projeções de inflação para o ano atual.

Outros fatores que também afetaram os mercados brasileiros em junho foram a assinatura pela Fundação Oswaldo Cruz (Fiocruz) de um contrato com a farmacêutica AstraZeneca para transferência de tecnologia da vacina contra a Covid-19, de forma a poder começar a produzir o Ingrediente Farmacêutico Ativo (IFA), matéria-prima para a produção dos imunizantes, em território nacional a partir de julho; a votação e aprovação nas duas Casas do Congresso da Medida Provisória que abria caminho para a privatização da Eletrobras; e a segunda parte da reforma tributária que foi enviada pelo governo ao Congresso no final do mês e que tratava de alterações sobre o Imposto de Renda. Os dois primeiros foram recebidos positivamente pelos mercados; o primeiro por melhorar as projeções para a vacinação em território brasileiro neste ano, e o segundo por fortalecer uma imagem menos intervencionista do governo. O terceiro fator, por outro lado, acabou sendo recebido de forma negativa pelo mercado de renda variável, por gerar uma projeção de aumento de custos para as empresas, reduzindo assim suas expectativas de lucros futuros e, por consequência, seu valor de mercado.

Os indicadores brasileiros divulgados ao longo do mês, referentes a abril, demonstraram a volatilidade que a atividade econômica do país enfrenta em 2021. Após quedas nos setores de comércio, serviços e indústria em março, a produção industrial apresentou mais uma retração em abril, de 1,3%, frente o mês imediata-

mente anterior. Já os setores de comércio e serviços cresceram, com as vendas no varejo aumentando 1,8% e o volume de serviços crescendo 0,7% na mesma base de comparação. Já a taxa de desemprego se manteve estável entre março e abril, em 14,7%, indicando uma estagnação no mercado de trabalho naquele período.

Ainda assim, o otimismo com o crescimento da economia brasileira em 2021 aumentou significativamente ao longo de junho, após a divulgação de uma alta de 1,2% no Produto Interno Bruto (PIB) do primeiro trimestre, frente ao trimestre imediatamente anterior, acima dos 0,8% esperados pelo mercado. Grande parte desse crescimento foi ocasionado pelo aumento nos investimentos, considerado como um precursor de expansão no consumo, o que significaria uma alta mais intensa no PIB nos trimestres seguintes.

Em relação ao cenário fiscal, o otimismo com a condução das contas públicas também aumentou durante o mês de junho. Dados de arrecadação federal continuaram a bater recordes históricos, chegando a R\$ 142,1 bilhões em maio. Essa receita maior, aliada a uma redução da dívida bruta em percentual do PIB, registrada em 84,5% em maio, foi o que levou a uma melhora na percepção do cenário fiscal em junho. Além disso, a correção do teto de gastos, devido à alta da inflação utilizada de base no cálculo, reduziu drasticamente a possibilidade de um rompimento desse limite, fator primordial para a redução de preocupações com as contas públicas em 2021.

Por fim, preocupações com a inflação no Brasil continuaram a permear os mercados em junho. Dados preliminares demonstraram uma provável aceleração na inflação no período, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) do mês com alta de 0,83%, devido à crise hídrica e ao aumento nos preços dos combustíveis. Em sua reunião ocorrida na metade de junho, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa Selic em 0,75 ponto percentual, passando-a para 4,25% ao ano, conforme antecipado pelos mercados. Em seu comunicado, o Copom sinalizou que aumentaria a taxa de juros de maneira mais drástica ainda neste ano, passando a indicar que deve fazer uma normalização da taxa Selic para patamar considerado neutro, em vez de apenas uma normalização parcial, como vinha comunicando anteriormente. Além disso, já adiantou que deverá haver outro aumento, de pelo menos 0,75 ponto percentual, na reunião que ocorrerá em agosto. Dessa forma, o Banco Central demonstrou estar mais preocupado com o nível de preços, o que fortaleceu as projeções de uma inflação mais alta neste ano, mas também fez com que aumentasse a confiança do mercado sobre o compromisso da autoridade monetária com o cumprimento da meta no médio prazo.

Embora o cenário e as expectativas tivessem ficado mais favoráveis para o Brasil ao longo de junho, especialmente no que diz respeito ao crescimento econômico e ao cenário fiscal, preocupações com a inflação e com o estresse político, além do projeto de mudanças no Imposto de Renda, acabaram afetando fortemente os mercados, fazendo com que tanto a renda fixa quanto a variável tivessem ganhos modestos no mês. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, cresceu apenas 0,46% em junho, enquanto os principais índices de renda fixa também fecharam o mês próximos de zero, embora ainda positivos em sua maioria.