

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2021



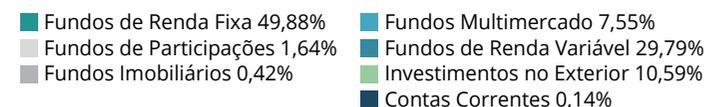
**Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC**



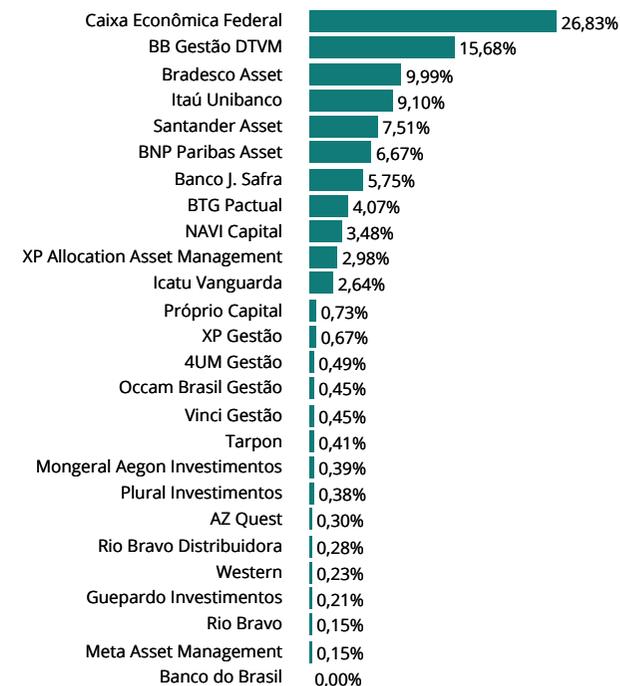
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	14
Liquidez e Custos das Aplicações	16
Movimentações	19
Enquadramento da Carteira	20
Comentários do Mês	24

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>49,9%</b>	<b>127.743.504,11</b>	<b>128.732.104,64</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.608.853,37	3.617.885,60
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,8%	4.723.317,89	4.722.251,46
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.470.364,89	1.471.402,26
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	298.971,47 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	10.084.890,79	10.123.719,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	501.237,77	501.295,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,2%	5.585.593,50	5.613.590,34
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	296.732,16	294.799,13
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.954.788,74	1.965.287,18
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,4%	902.822,90 ▲	504.039,47
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,6%	9.188.937,04	9.226.286,92
Bradesco Pré IDKa 2	0,8%	1.958.041,19	1.970.738,75
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,2%	526.128,78 ▼	1.778.206,16
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.704.396,60	1.710.765,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	726.778,79	728.109,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,4%	1.081.581,48 ▼	1.152.189,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,3%	13.547.372,95 ▼	13.651.477,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,4%	3.501.806,40 ▼	4.520.488,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,1%	5.347.718,38	5.388.937,41
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,4%	21.389.260,23 ▲	21.240.544,82
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,3%	658.600,49 ▼	1.289.632,19
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	0,3%	719.994,93	724.391,49
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,4%	3.643.112,26 ▲	3.140.749,24
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,3%	3.282.419,86	3.277.311,19
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,0%	2.628.927,31	2.635.298,01
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,8%	7.265.002,18 ▲	6.816.526,65
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	0,4%	1.006.098,26 ▲	502.267,06
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	2.552.566,90	2.567.543,32
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,5%	1.365.257,57	1.361.417,60
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,0%	12.697.094,50	12.696.147,61
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,4%	3.524.834,53	3.538.806,00

## POR SEGMENTO

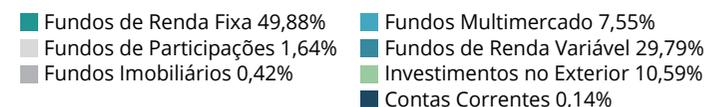


## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

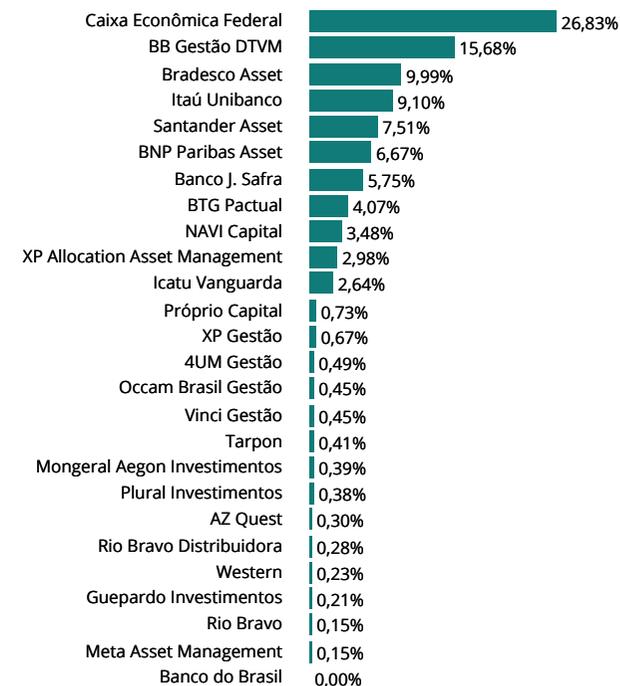


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>2,1%</b>	<b>5.281.705,93</b>	<b>4.189.620,68</b>
BB FII Recebíveis	0,1%	376.448,10 ▼	374.635,55
BTG FIP Economia Real	1,6%	4.198.255,23 ▲	3.178.087,13
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,3%	707.002,60 ▼	636.898,00
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>7,5%</b>	<b>19.323.353,13</b>	<b>18.489.934,97</b>
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,9%	2.319.112,27	2.325.667,73
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	1.998.154,21	2.006.391,21
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,5%	3.955.169,18 ▲	3.363.115,07
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	995.467,25	992.291,67
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,5%	3.934.708,04	3.835.862,03
Safra SP Reais PB Multimercado	2,4%	6.120.742,18	5.966.607,26
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>29,8%</b>	<b>76.288.883,56</b>	<b>79.238.949,68</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.255.040,26	1.270.866,37
AZ Quest FIC FIA	0,3%	774.600,25	815.502,20
BB FIC FIA Valor	3,4%	8.586.938,29	8.790.773,27
BNP Paribas FIA Small Caps	0,9%	2.186.401,24	2.317.195,48
BNP Paribas FIA Strategie	0,3%	887.907,48	926.091,18
BNP Paribas FIC FIA Action	2,4%	6.041.390,08	6.337.900,71
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	3.327.536,14	3.445.396,16
Bradesco FIA Selection	2,0%	5.139.583,01	5.402.824,40
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,4%	6.222.328,39	6.520.525,09
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,7%	4.421.074,52 ▲	4.537.654,18
Caixa FIC FIA Multigestor	2,4%	6.143.952,04	6.454.413,44
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,2%	545.286,70	576.774,67
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	3.121.143,52	3.282.449,48
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	691.831,03	713.789,90
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,2%	5.506.608,11	5.543.348,18
Meta FIA Valor	0,1%	371.985,17	393.993,00
Navi FIC FIA Institucional	3,5%	8.901.480,26	9.328.533,59
Occam FIC FIA	0,5%	1.164.908,79	1.214.918,20
Próprio Capital FIA	0,7%	1.862.685,12	1.951.330,59
Safra FIC FIA Ações Livre	0,9%	2.384.359,66	2.445.365,82
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,1%	2.828.577,83	2.916.250,05

## POR SEGMENTO



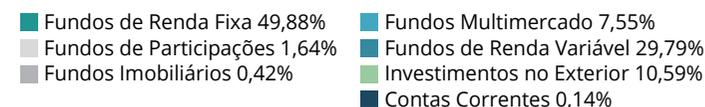
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



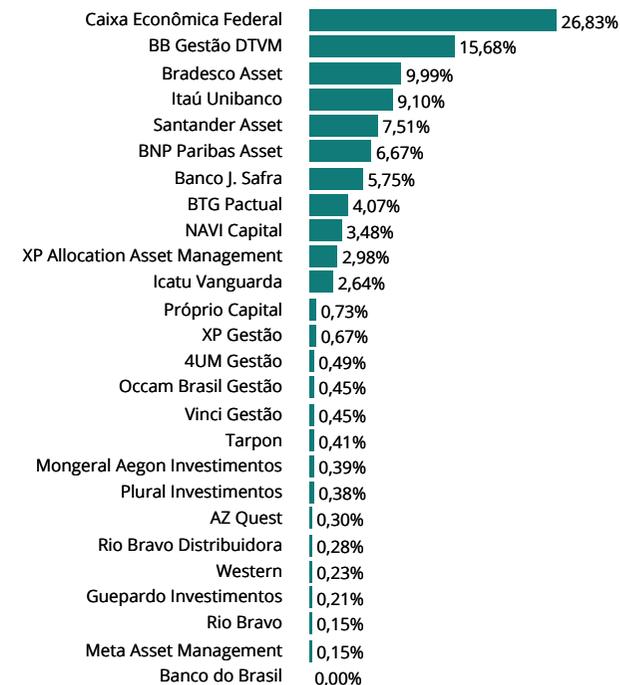
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>29,8%</b>	<b>76.288.883,56</b>	<b>79.238.949,68</b>
Tarpon FIC FIA GT 30	0,4%	1.048.763,55	1.060.683,21
Vinci FIA Selection Equities	0,5%	1.158.912,29	1.204.275,30
XP FIA Dividendos	0,7%	1.715.589,83	1.788.095,21
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>10,6%</b>	<b>27.109.808,21</b>	<b>25.871.808,53</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	1,0%	2.686.880,23	2.553.032,73
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,6%	4.201.997,78	3.888.567,10
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,7%	1.806.066,73	1.683.735,14
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,2%	3.077.379,91	2.895.512,80
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,4%	3.652.637,55	3.464.830,75
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	538.649,37	529.116,17
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	439.414,80	411.724,32
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	846.802,13	797.256,73
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,6%	1.634.705,24	1.553.928,89
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	582.747,27	548.120,26
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,8%	1.953.107,50	1.922.037,15
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	2,2%	5.689.419,70	5.623.946,49
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>348.001,20</b>	<b>220.100,58</b>
Banco do Brasil	0,0%	4.800,00	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	343.201,20	220.100,58
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>256.095.256,14</b>	<b>256.742.519,08</b>

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

## POR SEGMENTO



## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(387.454,61)</b>	<b>(374.100,53)</b>						<b>(761.555,14)</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(19.866,10)	(9.032,23)						(28.898,33)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	51.730,38	1.066,43						52.796,81
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	9.574,23	(1.037,37)						8.536,86
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	-	(1.028,53)						(1.028,53)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(83.503,93)	(38.828,58)						(122.332,51)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	7.200,30	(57,53)						7.142,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(97.090,76)	(27.996,84)						(125.087,60)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	6.360,20	1.933,03						8.293,23
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(28.025,49)	(10.498,44)						(38.523,93)
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.039,47	(1.216,57)						2.822,90
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(73.067,99)	(37.349,88)						(110.417,87)
Bradesco Pré IDkA 2	(49.660,75)	(12.697,56)						(62.358,31)
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	21.216,22	5.422,62						26.638,84
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	23.371,20	(6.368,40)						17.002,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1.089,07	(1.330,67)						(241,60)
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	23.848,39	(608,28)						23.240,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(115.293,90)	(54.104,40)						(169.398,30)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	54.227,76	3.317,86						57.545,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(146.977,66)	(41.219,03)						(188.196,69)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(67.418,17)	-						(67.418,17)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4.058,39	-						4.058,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(316.927,28)	-						(316.927,28)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	169.322,84	(166.284,59)						3.038,25
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.804,94)	(1.031,70)						(43.836,64)
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	4.391,49	(4.396,56)						(5,07)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	69.841,35	2.363,02						72.204,37
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	50.879,98	5.108,67						55.988,65
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(20.591,48)	(6.370,70)						(26.962,18)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	63.385,04	48.475,53						111.860,57
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	2.267,06	3.831,20						6.098,26
Safra FIC Institucional IMA-B	(22.322,04)	(14.976,42)						(37.298,46)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	10.945,70	3.839,97						14.785,67
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	149.219,79	946,89						150.166,68

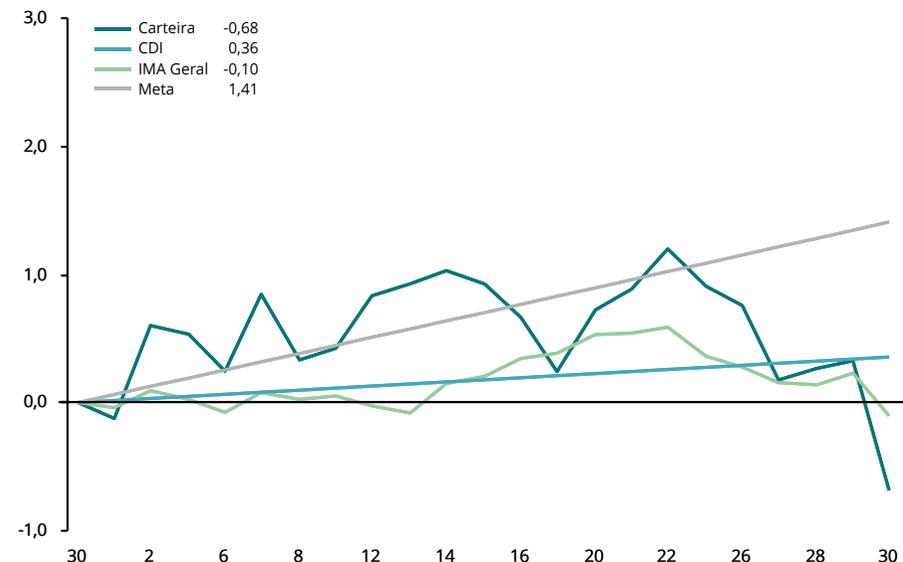
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(387.454,61)</b>	<b>(374.100,53)</b>						<b>(761.555,14)</b>
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(30.872,98)	(13.971,47)						<b>(44.844,45)</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>259.004,06</b>	<b>68.488,32</b>						<b>327.492,38</b>
BB FII Recebíveis	19.059,63	6.612,55						<b>25.672,18</b>
BTG FIP Economia Real	342.581,23	(11.665,33)						<b>330.915,90</b>
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(102.636,80)	73.541,10						<b>(29.095,70)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1.468.150,21</b>	<b>334.418,16</b>						<b>1.802.568,37</b>
BB Previdenciário Multimercado Alocação	13.139,26	(6.555,46)						<b>6.583,80</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	6.391,21	(8.237,00)						<b>(1.845,79)</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	256.115,07	93.054,11						<b>349.169,18</b>
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	(13.905,44)	3.175,58						<b>(10.729,86)</b>
Itaú FIC Private Multimercado SP500	453.119,96	98.846,01						<b>551.965,97</b>
Mauá FIC Institucional Multimercado	(2.285,45)	-						<b>(2.285,45)</b>
Safra SP Reais PB Multimercado	755.575,60	154.134,92						<b>909.710,52</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.851.585,60</b>	<b>(3.050.066,12)</b>						<b>2.801.519,48</b>
4UM FIA Marlim Dividendos	80.073,74	(15.826,11)						<b>64.247,63</b>
AZ Quest FIC FIA	58.402,36	(40.901,95)						<b>17.500,41</b>
BB FIC FIA Valor	379.878,57	(203.834,98)						<b>176.043,59</b>
BNP Paribas FIA Small Caps	252.622,66	(130.794,24)						<b>121.828,42</b>
BNP Paribas FIA Strategie	53.505,90	(38.183,70)						<b>15.322,20</b>
BNP Paribas FIC FIA Action	329.902,16	(296.510,63)						<b>33.391,53</b>
Bradesco FIA MID Small Cap	410.858,99	(117.860,02)						<b>292.998,97</b>
Bradesco FIA Selection	292.942,40	(263.241,39)						<b>29.701,01</b>
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	279.059,32	(298.196,70)						<b>(19.137,38)</b>
Caixa FIA Dividendos	(128.761,61)	-						<b>(128.761,61)</b>
Caixa FIA ETF Ibovespa	(27.994,64)	-						<b>(27.994,64)</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	(79.944,62)	-						<b>(79.944,62)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre	753.686,90	(216.579,66)						<b>537.107,24</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	468.760,80	(310.461,40)						<b>158.299,40</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	76.774,67	(31.487,97)						<b>45.286,70</b>
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	108.422,69	(161.305,96)						<b>(52.883,27)</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	77.739,50	(21.958,87)						<b>55.780,63</b>
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	502.259,33	(36.740,07)						<b>465.519,26</b>

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5.851.585,60</b>	<b>(3.050.066,12)</b>						<b>2.801.519,48</b>
Meta FIA Valor	(6.007,00)	(22.007,83)						(28.014,83)
Navi FIC FIA Institucional	933.431,07	(427.053,33)						506.377,74
Occam FIC FIA	53.638,61	(50.009,41)						3.629,20
Próprio Capital FIA	258.564,83	(88.645,47)						169.919,36
Safrá FIC FIA Ações Livre	135.330,19	(61.006,16)						74.324,03
Safrá FIC FIA FOF Institucional	54.122,94	-						54.122,94
Safrá FIC FIA Selection	(7.904,96)	-						(7.904,96)
Safrá FIC FIA Small Cap PB	413.641,97	(87.672,22)						325.969,75
Tarpon FIC FIA GT 30	60.683,21	(11.919,66)						48.763,55
Vinci FIA Selection Equities	74.553,22	(45.363,01)						29.190,21
XP FIA Dividendos	(6.657,60)	(72.505,38)						(79.162,98)
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1.527.847,05</b>	<b>1.237.999,68</b>						<b>2.765.846,73</b>
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	160.103,05	133.847,50						293.950,55
BNP Paribas FIA Access USA Companies	286.720,61	313.430,68						600.151,29
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	101.836,03	122.331,59						224.167,62
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	176.734,44	181.867,11						358.601,55
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	267.285,51	187.806,80						455.092,31
Genial FIC FIA MS US Growth IE	27.875,31	9.533,20						37.408,51
Genial MS FIC FIA Global Brands	(3.574,29)	27.690,48						24.116,19
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.798,33	49.545,40						125.343,73
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	83.995,49	80.776,35						164.771,84
Western Asset FIA BDR Nível I	36.078,60	34.627,01						70.705,61
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	208.132,57	31.070,35						239.202,92
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	106.861,40	65.473,21						172.334,61
<b>TOTAL</b>	<b>8.719.132,31</b>	<b>(1.783.260,49)</b>						<b>6.935.871,82</b>

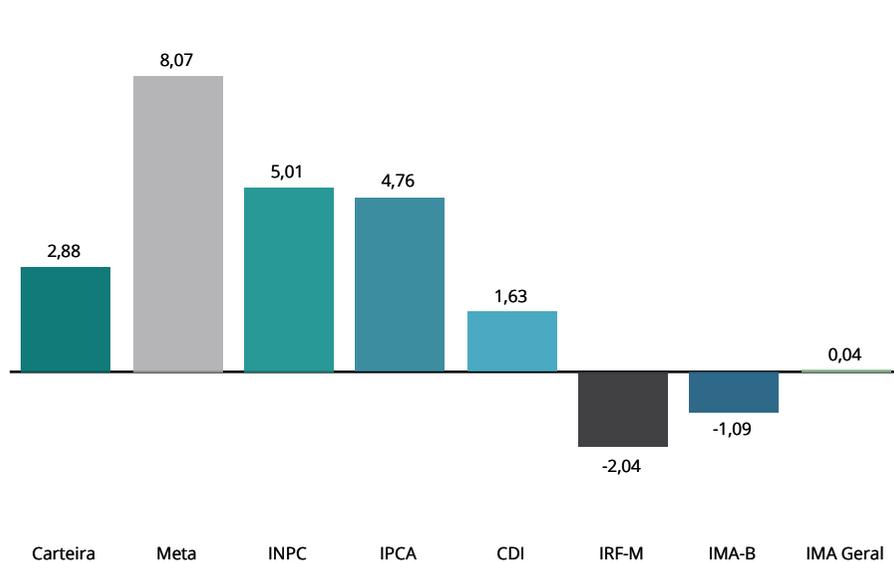
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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
Mai	1,81	1,28	0,27	0,61	142	677	295
Junho	0,49	0,98	0,30	0,35	50	160	138
Julho	(0,68)	1,41	0,36	(0,10)	-49	-193	666
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>2,88</b>	<b>8,07</b>	<b>1,63</b>	<b>0,04</b>	<b>36</b>	<b>177</b>	<b>7.739</b>

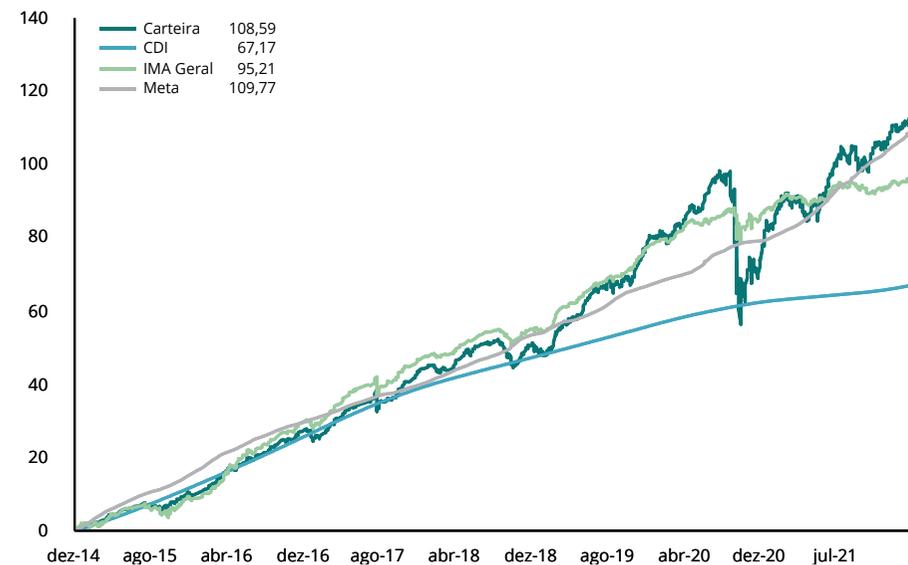
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,25	-18%	-0,93	-12%	0,97	6%	2,31	2,93	3,79	4,82	-20,29	-3,51	-0,85	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,02	2%	1,19	15%	4,95	33%	2,05	2,57	3,37	4,24	-11,69	6,08	-0,74	-1,19
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,07	-5%	0,58	7%	4,89	32%	2,23	2,89	3,67	4,76	-13,81	5,31	-0,84	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,39	-27%	-1,21	-15%	3,06	20%	4,14	5,64	6,80	9,27	-13,70	0,18	-1,61	-4,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,38	-27%	-1,20	-15%	3,12	21%	4,16	5,64	6,85	9,28	-13,57	0,24	-1,63	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	-0,01	-1%	1,41	18%	4,92	32%	1,72	2,77	2,82	4,56	-14,48	5,57	-0,51	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,50	-35%	-2,19	-27%	-1,30	-9%	2,60	3,01	4,28	4,94	-26,72	-8,13	-0,78	-3,25
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,66	47%	2,86	35%	6,55	43%	0,84	1,68	1,38	2,77	26,44	15,30	-0,11	-0,71
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	-0,53	-38%	-2,00	-25%	2,15	14%	4,46	6,03	7,33	9,92	-15,29	-0,80	-1,76	-4,51
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,20	-14%	-1,00	-12%	0,50	3%	2,09	3,11	3,43	5,12	-21,12	-4,23	-0,69	-2,49
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,40	-29%	-1,31	-16%	3,01	20%	4,13	5,61	6,79	9,23	-13,97	0,13	-1,62	-4,17
Bradesco Pré IDKa 2	IDKa IPCA 2A	-0,64	-46%	-2,80	-35%	-1,79	-12%	2,98	3,26	4,90	5,37	-27,83	-8,36	-0,97	-3,51
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,36	25%	1,44	18%	2,13	14%	0,03	0,23	0,05	0,38	7,24	-4,42	0,00	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	-0,37	-26%	1,01	12%	3,41	22%	3,72	3,09	6,12	5,09	-14,83	1,75	-1,46	-1,69
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,18	-13%	0,01	0%	2,90	19%	2,57	4,94	4,22	8,12	-14,96	-5,06	-0,95	-4,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	IDKa IPCA 2A	-0,06	-5%	1,50	19%	5,49	36%	1,92	2,49	3,16	4,10	-15,09	7,70	-0,64	-1,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-28%	-1,23	-15%	3,13	21%	4,13	5,62	6,79	9,24	-13,87	0,25	-1,62	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	1,17	14%	4,92	32%	2,02	2,56	3,32	4,21	-11,99	6,06	-0,73	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,76	-54%	-3,40	-42%	1,58	10%	6,15	8,64	10,12	14,21	-14,05	-1,17	-2,43	-7,50
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,78	-55%	-0,06	-1%	1,26	8%	3,38	2,47	5,57	4,07	-25,65	-3,27	-1,28	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,39	-27%	-1,21	-15%	3,10	20%	4,13	5,59	6,79	9,20	-13,64	0,22	-1,62	-4,21
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	IPCA	-0,61	-43%	0,11	1%	1,01	7%	3,64	2,33	5,98	3,83	-20,21	-4,05	-1,28	-1,60
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,06	5%	2,50	31%	7,15	47%	2,49	3,13	4,09	5,15	-7,83	9,09	-0,81	-1,36
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,16	11%	1,16	14%	1,31	9%	0,84	0,50	1,37	0,82	-16,51	-13,27	-0,26	-0,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,24	-17%	-1,10	-14%	3,02	20%	4,20	6,04	6,91	9,93	-10,76	0,15	-1,59	-4,63
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,69	49%	1,73	21%	2,61	17%	0,70	0,64	1,15	1,06	41,16	2,50	-0,04	-0,39
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	CDI	0,48	34%	2,69	33%	5,15	34%	0,12	0,40	0,19	0,66	74,95	42,45	0,00	-0,08
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,58	-41%	-2,58	-32%	1,47	10%	4,81	6,70	7,91	11,01	-14,91	-1,37	-1,91	-5,33
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,28	20%	1,09	14%	1,43	9%	0,43	0,66	0,71	1,08	-13,21	-9,35	-0,08	-0,92
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,01	1%	1,20	15%	4,98	33%	2,02	2,56	3,32	4,21	-12,20	5,80	-0,74	-1,19
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	-0,39	-28%	-1,26	-16%	3,07	20%	4,13	5,61	6,79	9,23	-13,80	0,19	-1,62	-4,18

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 %
BB FII Recebíveis	Sem bench	1,77	125%	7,13	88%	-6,30	-41%	1,78	18,27	2,93	30,04	-4,91	-5,43	-0,24	-18,67
BTG FIP Economia Real	Sem bench	-4,42	-314%	14,53	180%	-	-	15,15	-	24,89	-	-21,89	-	-4,44	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	11,59	823%	-5,46	-68%	-4,38	-29%	20,97	20,90	34,59	34,38	32,22	-3,31	-2,77	-25,60
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	-0,28	-20%	0,38	5%	2,29	15%	3,89	3,17	6,40	5,21	-14,28	-0,19	-0,68	-2,75
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	-0,41	-29%	-0,13	-2%	1,30	9%	2,14	2,15	3,52	3,53	-30,46	-3,14	-0,60	-1,10
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,63	187%	19,20	238%	35,38	233%	11,39	14,85	18,75	24,44	14,67	12,14	-2,91	-9,90
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	0,32	23%	-1,07	-13%	-	-	2,09	-	3,45	-	-2,50	-	-0,51	-
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,58	183%	19,12	237%	36,07	237%	11,42	14,87	18,80	24,48	14,33	12,33	-2,92	-9,74
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,58	183%	18,78	233%	35,28	232%	11,34	14,71	18,66	24,22	14,47	12,21	-2,89	-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	-1,25	-88%	5,40	67%	15,42	101%	12,20	16,25	20,07	26,74	-9,17	5,19	-2,45	-10,93
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	-5,02	-356%	2,31	29%	8,43	55%	16,57	19,63	27,21	32,29	-23,11	2,51	-5,39	-11,13
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-2,32	-165%	2,10	26%	21,06	139%	16,52	20,40	27,16	33,57	-11,64	6,05	-2,96	-15,12
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-5,64	-401%	5,90	73%	20,47	135%	16,41	21,05	26,96	34,65	-25,59	5,32	-6,53	-11,37
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	-4,12	-293%	1,76	22%	13,63	90%	17,18	20,19	28,23	33,22	-18,76	4,09	-5,51	-11,73
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	-4,68	-332%	0,56	7%	10,98	72%	16,33	19,79	26,83	32,57	-21,63	3,44	-6,01	-11,80
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-3,42	-243%	9,66	120%	17,16	113%	14,88	19,74	24,46	32,48	-19,81	4,83	-4,83	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-4,87	-346%	0,58	7%	14,40	95%	17,39	20,48	28,57	33,71	-21,45	4,15	-5,79	-14,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-4,57	-325%	-0,31	-4%	8,14	54%	18,21	20,40	29,91	33,56	-21,15	1,91	-7,71	-9,04
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-4,66	-331%	14,33	178%	28,49	187%	15,53	19,97	25,52	32,86	-21,68	7,69	-5,50	-8,35
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,16	-153%	5,51	68%	13,63	90%	15,55	18,49	25,55	30,42	-23,67	3,17	-5,87	-11,17
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-5,46	-387%	11,37	141%	-	-	16,90	-	27,76	-	-24,63	-	-7,76	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-4,91	-349%	-1,81	-22%	5,03	33%	15,42	18,37	25,32	30,22	-26,64	1,74	-5,98	-12,49
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-3,08	-218%	8,77	109%	22,39	147%	13,42	18,63	22,05	30,66	-18,43	6,63	-4,85	-8,11
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-0,66	-47%	9,23	114%	11,50	76%	19,06	21,88	31,34	36,00	-3,69	3,30	-5,31	-15,49
Meta FIA Valor	IBrX	-5,59	-396%	-6,27	-78%	0,25	2%	18,00	21,85	29,56	35,95	-23,68	0,04	-6,23	-12,68
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	-4,58	-325%	6,03	75%	14,71	97%	15,34	19,72	25,19	32,46	-23,10	4,42	-5,45	-13,39
Occam FIC FIA	Sem bench	-4,12	-292%	0,31	4%	10,97	72%	18,95	20,71	31,14	34,08	-17,31	3,20	-5,36	-12,30
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-4,54	-322%	13,16	163%	26,03	171%	18,15	19,89	29,81	32,74	-18,83	7,19	-6,00	-10,83
Safrá FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	-2,49	-177%	10,01	124%	21,87	144%	14,76	17,81	24,26	29,30	-14,65	6,63	-5,23	-8,00
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	-3,01	-213%	13,03	161%	21,56	142%	16,37	21,14	26,90	34,79	-13,96	5,56	-3,99	-13,12

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 %
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-1,12	-80%	24,31	301%	46,43	306%	15,08	18,02	24,80	29,66	-5,91	12,71	-3,56	-9,25
Vinci FIA Selection Equities	Ibovespa	-3,77	-267%	2,58	32%	11,98	79%	15,36	17,70	25,23	29,12	-19,85	3,77	-5,12	-10,60
XP FIA Dividendos	Sem bench	-4,05	-288%	-4,41	-55%	-1,36	-9%	13,94	21,04	22,90	34,61	-23,58	-0,44	-5,09	-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	5,24	372%	13,64	169%	29,14	192%	14,86	20,99	24,48	34,56	27,49	7,90	-3,14	-12,74
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	8,06	572%	16,66	207%	39,03	257%	17,64	22,87	29,08	37,65	32,18	9,14	-4,01	-12,52
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	7,27	516%	14,17	176%	27,58	181%	14,77	17,54	24,34	28,87	34,91	8,80	-2,67	-10,41
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	6,28	446%	16,12	200%	32,33	213%	15,80	19,89	26,03	32,74	30,89	9,07	-3,11	-11,96
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,42	385%	14,23	176%	31,86	210%	16,39	21,05	27,01	34,65	26,31	8,52	-3,06	-12,53
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	1,80	128%	7,78	96%	-	-	27,11	-	44,62	-	6,04	-	-8,51	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	6,73	477%	7,14	89%	-	-	15,92	-	26,24	-	30,24	-	-2,95	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	6,21	441%	17,37	215%	37,72	248%	14,13	20,73	23,28	34,13	31,93	9,67	-2,84	-11,99
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	5,20	369%	12,97	161%	33,59	221%	15,29	18,72	25,20	30,81	24,70	9,80	-3,66	-11,98
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	6,32	448%	13,81	171%	33,42	220%	17,92	20,59	29,53	33,90	26,15	8,71	-3,71	-11,71
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	1,62	115%	13,96	173%	34,24	225%	13,23	19,31	21,76	31,78	0,84	9,51	-2,38	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,16	83%	3,40	42%	28,25	186%	17,90	23,02	29,46	37,88	6,79	7,21	-4,97	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,68	-49%	2,88	36%	9,03	59%	6,32	7,42	10,40	12,20	-11,69	5,44	-1,86	-4,00
CDI		0,36	25%	1,63	20%	2,43	16%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,47	-34%	-2,04	-25%	-1,40	-9%	2,62	2,98	4,31	4,90	-22,77	-7,89	-0,77	-3,22
IRF-M 1		0,19	13%	1,00	12%	1,99	13%	0,47	0,35	0,78	0,57	-25,28	-7,96	-0,11	-0,12
IRF-M 1+		-0,83	-59%	-4,11	-51%	-3,34	-22%	3,83	4,57	6,30	7,51	-22,28	-7,77	-1,14	-5,41
IMA-B		-0,37	-26%	-1,09	-14%	2,53	17%	4,22	5,61	6,94	9,23	-12,33	0,34	-1,61	-4,13
IMA-B 5		0,03	2%	1,31	16%	5,06	33%	2,07	2,56	3,40	4,21	-11,33	6,35	-0,73	-1,20
IMA-B 5+		-0,76	-54%	-3,29	-41%	0,34	2%	6,27	8,60	10,31	14,15	-12,71	-1,18	-2,42	-7,45
IMA Geral		-0,10	-7%	0,04	0%	1,67	11%	2,03	2,50	3,34	4,11	-16,19	-1,72	-0,69	-1,68
IDkA 2A		-0,18	-13%	1,68	21%	5,88	39%	2,91	2,60	4,79	4,27	-13,12	8,08	-0,68	-1,20
IDkA 20A		-1,44	-102%	-5,02	-62%	-1,21	-8%	9,60	13,42	15,79	22,07	-13,24	-1,24	-3,49	-12,20
IGCT		-4,11	-292%	5,18	64%	20,79	137%	18,50	20,35	30,39	33,49	-17,15	5,21	-5,22	-10,88
IBrX 50		-3,85	-273%	4,91	61%	22,23	146%	19,85	21,41	32,62	35,23	-14,93	5,22	-5,07	-12,39
Ibovespa		-3,94	-280%	2,34	29%	18,35	121%	18,69	20,84	30,71	34,28	-16,30	4,43	-5,14	-12,03
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.</b>		<b>1,41</b>		<b>8,07</b>		<b>15,20</b>									

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 7,4164% 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 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,61% 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 12,2015%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,90%, e o IMA-B de 9,23%.

### 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 33,0864% 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 0,4660% e -0,4660% 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 5,4402% 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 0,0768% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

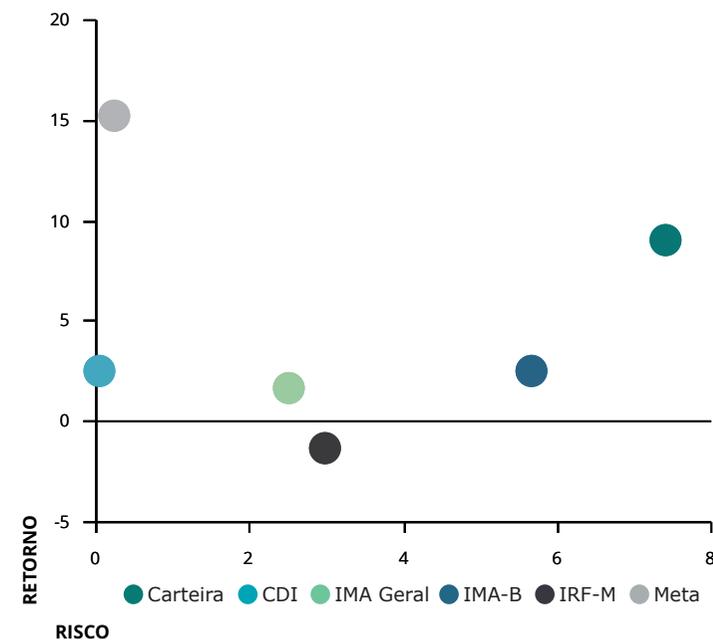
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,3244	5,6496	7,4164
VaR (95%)	10,4007	9,2941	12,2015
Draw-Down	-1,8616	-1,8616	-3,9989
Beta	30,4332	31,8475	33,0864
Tracking Error	0,3984	0,3559	0,4660
Sharpe	-11,6906	3,1135	5,4402
Treynor	-0,1530	0,0348	0,0768
Alfa de Jensen	0,0118	0,0021	0,0070

## 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.

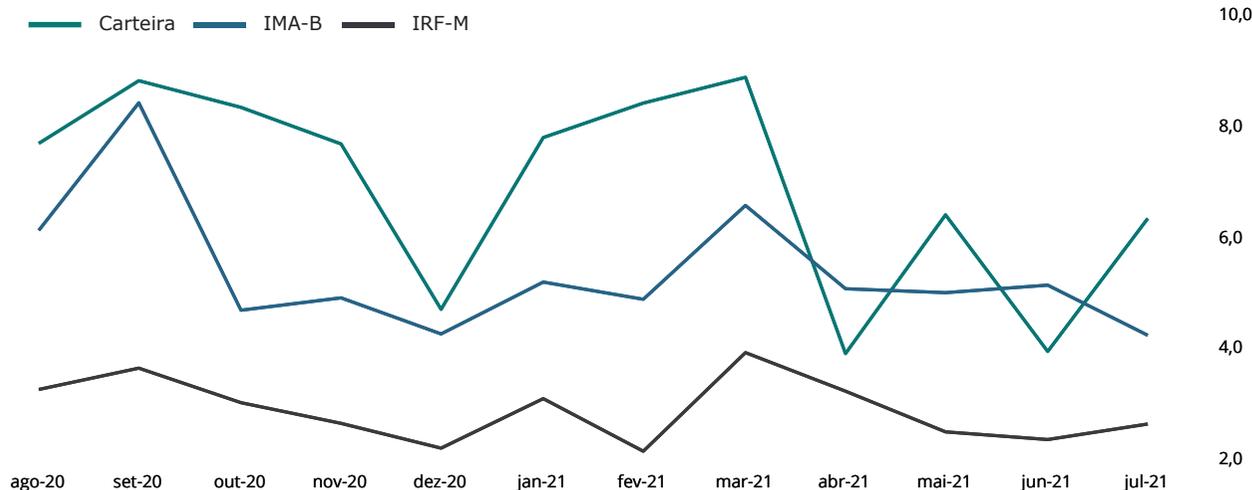
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 40,43% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$23.605.175,34 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$30.886.632,84, equivalente a uma queda de 12,08% 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>2,18%</b>	<b>-66.501,01</b>	<b>-0,03%</b>
IRF-M	2,18%	-66.501,01	-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%
<b>IMA-B</b>	<b>28,24%</b>	<b>-4.092.385,48</b>	<b>-1,60%</b>
IMA-B	17,38%	-3.106.651,50	-1,21%
IMA-B 5	8,18%	-369.357,95	-0,14%
IMA-B 5+	2,09%	-583.361,74	-0,23%
Carência Pós	0,60%	-33.014,29	-0,01%
<b>IMA GERAL</b>	<b>14,79%</b>	<b>-284.383,16</b>	<b>-0,11%</b>
<b>IDKA</b>	<b>1,19%</b>	<b>-40.001,92</b>	<b>-0,02%</b>
IDkA 2 IPCA	0,42%	-15.722,85	-0,01%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,77%	-24.279,06	-0,01%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,42%</b>	<b>-235.841,96</b>	<b>-0,09%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,64%</b>	<b>-185.572,58</b>	<b>-0,07%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>8,44%</b>	<b>-2.136.557,32</b>	<b>-0,84%</b>
F. Crédito Privado	0,39%	4.308,46	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,49%	-4.722,90	-0,00%
Multimercado	7,56%	-2.136.142,88	-0,84%
<b>OUTROS RF</b>	<b>2,67%</b>	<b>-240.214,07</b>	<b>-0,09%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>40,43%</b>	<b>-23.605.175,34</b>	<b>-9,23%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	30,36%	-18.357.539,76	-7,18%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,38%	-1.787.469,42	-0,70%
Small Caps	3,26%	-2.921.059,22	-1,14%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	4,42%	-539.106,94	-0,21%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-30.886.632,84</b>	<b>-12,08%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>							
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 Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	Geral	D+1	D+1	0,30	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

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>
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	Geral	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa
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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
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
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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: 97,38% até 90 dias; 0,98% superior a 180 dias; os 1,64% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2021	80.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
02/07/2021	100.000,00	Aplicação	Caixa FIC FIA Ações Livre
13/07/2021	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B
13/07/2021	400.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
13/07/2021	499.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
13/07/2021	315.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
13/07/2021	500.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
13/07/2021	500.000,00	Aplicação	Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo
20/07/2021	400.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
27/07/2021	1.031.833,43	Aplicação	BTG FIP Economia Real

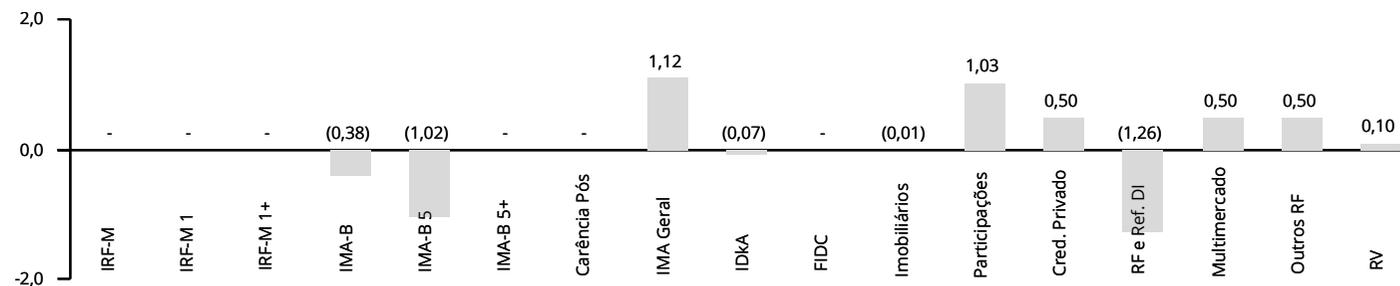
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2021	240.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/07/2021	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/07/2021	630.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
15/07/2021	4.800,00	Proventos	BB FII Recebíveis
15/07/2021	55.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/07/2021	3.436,50	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
20/07/2021	5.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/07/2021	17.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
27/07/2021	1.022.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
28/07/2021	1.037.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/07/2021	53.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>4.125.833,43</b>
Resgates	<b>3.117.736,50</b>
Saldo	<b>1.008.096,93</b>

### 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	1,513658059	8.970.903.955,40	590	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	20,891285560	5.928.712.027,28	758	1,85%	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	2,376122103	630.089.837,19	74	0,57%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,731455973	1.244.836.023,36	262	0,12%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,462996959	7.757.107.360,64	661	3,94%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,507607417	347.328.005,63	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	6,013285039	6.941.606.074,16	622	2,18%	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	1,891708971	246.212.950,73	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	1.115,854335800	210.750.325,22	5.694	0,76%	0,93%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,275898400	1.505.438.532,85	197	0,35%	0,06%	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	3,700238500	683.982.144,63	113	3,59%	1,34%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDKa 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,645363900	372.749.648,29	95	0,77%	0,53%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,327761000	850.319.089,99	153	0,21%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, VII, b	1,893774000	244.002.354,11	95	0,67%	0,70%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,550600000	1.427.517.748,77	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	2,433059000	12.042.628.715,86	1.050	0,42%	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	3,648592000	5.838.267.480,63	881	5,30%	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	3,266563000	11.707.172.620,85	1.014	1,37%	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	2,716217000	1.611.861.055,76	313	2,09%	0,33%	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	1,513400000	15.935.689.880,46	984	8,36%	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	3,886242000	2.818.884.270,28	299	0,26%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	35.536.532/0001-22	7, IV, a	1.037,158751000	1.093.587.561,20	144	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	2,298634900	1.002.360.153,68	2.115	1,42%	0,36%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,235988000	3.344.605.737,75	252	1,28%	0,10%	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	11,460364000	746.220.582,21	111	1,03%	0,35%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,739401000	1.993.178.111,52	138	2,84%	0,36%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	19.488.768/0001-84	7, VII, b	1,709566000	303.650.985,95	1.123	0,39%	0,33%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,723090000	1.465.272.949,94	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	12,956182800	889.322.592,48	102	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	27,707570500	1.304.224.513,42	185	4,96%	0,97%	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	28,274456000	1.128.095.433,47	190	1,38%	0,31%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	62,741349600	64.937.296,84	20	0,15%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	8, IV, a	1,124839400	624.504.864,47	83	1,64%	0,67%	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	154,300000000	731.470.906,95	29.976	0,28%	0,10%	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	1,043108248	124.877.353,74	102	0,91%	1,86%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,485019200	306.989.548,38	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	1,588072000	2.736.511.998,28	17.306	1,55%	0,14%	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	995,505254160	110.875.710,11	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	22,075978000	2.325.607.807,10	1.265	1,54%	0,17%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	288,146905000	1.584.576.000,04	353	2,39%	0,39%	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	3,628251400	256.717.741,11	829	0,49%	0,49%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	14,397744800	653.341.872,03	9.033	0,30%	0,12%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,622798578	1.187.017.261,48	2.778	3,36%	0,72%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, II, a	422,660988400	633.528.237,30	17.077	0,85%	0,35%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	126,656251500	47.324.869,47	19	0,35%	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	389,003830700	305.220.195,92	1.181	2,36%	1,98%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	12,642537400	2.255.908.284,71	1.471	1,30%	0,15%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	999,171005900	733.885.422,64	182	2,01%	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	4,918913500	2.947.905.302,72	6.005	2,43%	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	1,369521000	557.695.457,37	124	1,73%	0,79%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,283365000	1.084.997.968,28	2.359	2,40%	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	4,641418470	73.983.415,34	13	0,21%	0,74%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,312943700	1.169.640.883,53	6.091	1,22%	0,27%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	24,571506000	3.453.398.725,17	36.577	0,27%	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	25,093539000	760.746.220,04	111	2,15%	0,72%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, II, a	3,634176850	317.903.810,53	266	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	3,942165000	1.141.102.899,41	2.617	3,48%	0,78%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,511870200	1.227.059.317,62	3.619	0,46%	0,09%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,102172050	97.528.369,50	478	0,73%	1,91%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, II, a	162,548670000	570.809.683,55	8.207	0,93%	0,42%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	224,706941000	109.107.418,18	269	1,11%	2,59%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,480548240	298.552.419,78	26	0,41%	0,35%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	312,771434200	600.126.865,02	176	0,45%	0,19%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,867748330	156.688.169,51	2.299	0,67%	1,09%	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	2,404402209	1.012.432.125,91	23.499	1,05%	0,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	1.049,947690500	496.077.690,19	69	1,64%	0,85%	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	650,636578900	209.788.184,17	83	0,71%	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	8,470331800	72.268.881,22	36	1,20%	4,26%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,996021000	3.076.433.383,80	454	1,43%	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	118,579615600	466.045.366,70	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	102,752130700	134.816.055,48	218	0,17%	0,33%	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	685,004132000	3.297.922.642,72	1.197	0,33%	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	47,239746800	2.038.058.820,37	13.001	0,64%	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	6.787,972761700	3.624.663.273,63	140.690	0,23%	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	162,096456800	604.180.672,51	8.523	0,76%	0,32%	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	203,659682700	1.628.451.694,19	17.232	2,22%	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 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	50,0
7º, I, b	100.316.617,87	39,22	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	50,0
7º, II	-	0,00	5,0	0,0
7º, III	658.600,49	0,26	70,0	70,0
7º, III, a	658.600,49	0,26	70,0	60,0
7º, III, b	-	0,00	70,0	40,0
7º, IV	18.944.313,74	7,41	50,0	50,0
7º, IV, a	18.944.313,74	7,41	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	7.823.972,01	3,06	15,0	5,0
7º, VII, c	-	0,00	10,0	5,0
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>49,95</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	76.288.883,56	29,83	30,0	30,0
8º, II, b	-	0,00	30,0	10,0
8º, III	19.323.353,13	7,56	10,0	10,0
8º, IV, a	4.198.255,23	1,64	5,0	5,0
8º, IV, b	1.083.450,70	0,42	10,0	5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	5,0
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>39,45</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>
9ºA, I	-	0,00	10,0	10,0
9ºA, II	16.263.361,12	6,36	10,0	10,0
9ºA, III	10.846.447,09	4,24	10,0	10,0
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>10,60</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	0,00
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	0,13
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	1,93
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

Obs.: Patrimônio em 06/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✘ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (9º).
- ✔ O Administrador e o Gestor do Fundo Rio Bravo FII Renda Corporativa não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de julho foi bastante turbulento, com preocupações em relação à variante delta do coronavírus afetando diversos países ao redor do mundo, além de temores com o ambiente regulatório na China. Aqui no Brasil, houve também a persistência do estresse político devido às discussões sobre os efeitos do aumento nos precatórios e do novo Bolsa Família no orçamento de 2022.

Na Europa, algumas regiões voltaram a aplicar medidas de distanciamento social devido à maior circulação do coronavírus, o que aumentou receios de que ocorressem novos fechamentos, algo que não se concretizou ao longo de julho. O número de novos casos de covid-19 cresceu substancialmente em alguns países, provocando governos como os da França, Itália e Grécia a tornarem obrigatória a vacinação de seus cidadãos, proibindo pessoas não vacinadas de frequentarem certos tipos de estabelecimentos, na tentativa de acelerarem seus processos de imunização. Já o Reino Unido retirou suas últimas restrições para combate à covid-19, mesmo com o aumento no número de novos casos.

Dados divulgados da zona do euro apontaram para uma economia ainda fortalecida em maio, com crescimento nas vendas no varejo de 4,6% naquele mês frente a abril, enquanto a taxa de desemprego caía de 8,1% para 7,9%. Além disso, foi anunciado o Produto Interno Bruto (PIB) da região do segundo trimestre, que apresentou crescimento de 2% frente ao trimestre imediatamente anterior, acima do 1,5% esperado pelo mercado, indicando um bom desempenho da economia local. Com esses bons resultados, que demonstram a eficácia da vacinação para a retomada econômica, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 60,6 pontos em julho, apontando para um otimismo maior dos empresários locais sobre o futuro da atividade econômica da zona do euro.

As estatísticas relativas ao Reino Unido também indicaram força da economia local nos meses anteriores. A produção industrial da região cresceu 0,8% em maio frente a abril, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,5% em junho frente a maio. Isso contribuiu também para a manutenção de expectativas positivas para a atividade econômica britânica no curto prazo.

O ambiente regulatório chinês entrou em destaque ao longo de julho, após a ampliação das regras sobre empresas dos setores de plataformas de entrega de comida e de serviços de tutoria escolar. Para o primeiro setor foram anunciadas uma série de diretrizes, que incluíam pagar ao pessoal das entregas pelo menos o salário mínimo da região. Já para o segundo, foi instituída a obrigatoriedade de esses serviços serem administrados como operações sem fins lucrativos, além da proibição de levantamento de capital e propriedade estrangeira e de ministra-

ção de aulas nos finais de semana e feriados públicos ou escolares. Com isso, além das perspectivas de redução de lucros para os setores afetados, cresceu a incerteza sobre os demais setores do país, que poderiam também passar a serem mais fortemente regulados pelo governo, algo que inquietou consideravelmente os mercados internacionais.

O PIB da China, divulgado na metade do mês, apresentou crescimento de 7,9% no segundo trimestre frente ao mesmo período de 2020, resultado que contribuiu para a manutenção de expectativas positivas para a economia local. Colaboraram para isso também os dados das vendas no varejo e da produção industrial de junho, que cresceram, respectivamente, 12,1% e 8,3% frente a junho do ano anterior, ambas acima das expectativas do mercado.

A apreensão em relação à inflação nos Estados Unidos continuou ao longo de julho, mas com certo alívio após a divulgação de dados referentes a junho e de declarações do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, e da secretária do Tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, que reafirmaram o caráter temporário do aumento no nível de preços no país. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrou alta de 5,4% em junho frente ao mesmo mês de 2020, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) fechou com alta de 4% em junho na comparação anual. Ainda que o CPI tivesse ficado acima das expectativas de 4,9%, os itens que mais apresentaram aumento estavam relacionados à retomada econômica estadunidense, o que fortaleceu o argumento de transitoriedade da inflação elevada. Dessa forma, apesar da persistência dos receios com a inflação durante o mês, não houve muito estresse nos mercados em relação a esse assunto.

Indicadores econômicos divulgados ao longo do mês apontaram para a continuidade da retomada econômica dos Estados Unidos, mas em ritmo menos acelerado, contribuindo também para a visão de uma menor ameaça inflacionária neste ano. A taxa de desemprego do país ficou em 5,9% em junho, acima do observado no mês anterior e do esperado pelos mercados. Já a produção industrial cresceu 0,4% em junho frente a maio, ficando abaixo da expectativa de 0,6%. Por fim, o PIB do país no segundo trimestre cresceu 6,5% em taxa anualizada, abaixo dos 8,4% previstos pelos mercados.

Com os sinais de uma economia mais fraca que o esperado, mantiveram-se as expectativas dos mercados sobre a condução da política monetária estadunidense ao longo de julho, corroboradas pela comunicação do Federal Reserve (Fed) após a reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ocorrida no final do mês.

Em sua maioria, os bancos centrais de países desenvolvidos mantiveram inalteradas suas políticas monetárias no mês de julho. O FOMC continuou a sinalizar em sua última reunião que a economia dos Estados Unidos ainda não estava perto do nível que os levaria a reduzir seus estímulos, mantendo sua visão de que a alta recente da inflação era temporária e afirmando que ainda havia um longo caminho antes que o Fed volte a reduzir suas políticas expansionistas. Não obstante, a ata divulgada no início do mês fortaleceu as expectativas de que a redução de estímulos aconteceria apenas em meados de 2023. Já o Banco Central Europeu (BCE), que também manteve inalterada a taxa de juros da zona do euro, indicou que não só manteria, como também poderia intensificar seus estímulos, caso a economia da região voltasse a mostrar sinais de enfraquecimento devido um recrudescimento da pandemia. Dessa forma, o ambiente internacional em relação à taxa de juros favoreceu o mercado brasileiro em julho.

Outro fator internacional que trouxe volatilidade aos mercados brasileiros durante o mês foi o conflito interno que ocorreu na Organização de Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+). Em reuniões ocorridas no início de julho, o grupo não conseguiu chegar a um consenso sobre o aumento na produção de barris de petróleo, e as negociações entre seus membros foram adiadas indefinidamente após a segunda tentativa. Apenas na segunda quinzena do mês um acordo foi alcançado, no qual ficou acertado que os países-membros aumentariam sua produção diária de petróleo em 2 milhões de barris até o final deste ano, de maneira progressiva, com crescimento de 400 mil barris diários por mês até dezembro. Dessa forma, após um período de maior volatilidade e preços mais pressionados da commodity, houve um alívio geral, que contribuiu para uma melhora dos mercados.

Aqui no Brasil, julho trouxe um forte aumento nas preocupações com os cenários político e fiscal. Pela parte política, as atividades da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia tiveram continuidade no período, com novos inquéritos surgindo a partir dela, como a investigação de um suposto crime de prevaricação cometido pelo presidente Jair Bolsonaro em um caso envolvendo suspeitas de irregularidades nas negociações para compra da Covaxin, vacina indiana contra a covid-19. Mesmo a reforma ministerial feita por Bolsonaro na última semana do mês, quando foi recriado o Ministério do Emprego e da Previdência, com a oferta de cargos ministeriais a membros do Centrão de forma a ampliar a base de apoio do presidente no Congresso, não foi suficiente para segurar as tensões.

Já pela parte fiscal, após decisão do STF em maio de eliminar o ICMS do cálculo do PIS e da Cofins, houve um crescimento dramático na quantidade de precatórios

que o governo deveria pagar em 2022, valor que não estava previsto na elaboração da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) e nos cálculos para o teto de gastos do ano que vem. Aliado aos anúncios do governo de que o novo Bolsa Família teria seu valor médio mensal aumentado de R\$ 192 para R\$ 300 ou até R\$ 400 reais, algo que não teria espaço fiscal para ocorrer em 2022 devido ao aumento nos precatórios, esse fator serviu para deteriorar consideravelmente as expectativas sobre o cenário fiscal no curto e médio prazos. A aprovação da LDO pelo Congresso com um valor para o fundo eleitoral que passaria de R\$ 1,8 bilhão para R\$ 5,7 bilhões foi outro fator que contribuiu para piorar tanto o cenário fiscal quanto o político, dado que o veto já anunciado do presidente ao trecho o deixaria em posição desfavorável frente ao Congresso, e o trecho em si diminuiu a confiança no governo sobre sua capacidade de manter seus gastos sob controle.

Outro assunto que ficou sob a atenção dos mercados foi a reforma do Imposto de Renda, que seguiu sendo discutida no Congresso. O relator da reforma, deputado Celso Sabino, apresentou seu parecer sobre o projeto, que trouxe algumas mudanças tidas como positivas. No entanto, muitas mudanças foram posteriormente discutidas no projeto, sem haver uma conclusão até o fim de julho. O mês terminou com diversas incertezas sobre a reforma, sendo admitida inclusive a possibilidade de que ela não seja aprovada em nenhum formato.

Sobre a atividade econômica, indicadores divulgados ao longo do mês foram ambíguos, indicando ainda uma forte incerteza sobre a situação da economia brasileira em maio. A produção industrial e as vendas no varejo cresceram 1,4% no mês frente a abril, enquanto o volume de serviços subiu 1,2%, todos abaixo das expectativas. Embora os três setores acompanhados pelo IBGE tenham apresentado crescimento, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) fechou em queda de 0,43% em maio frente a abril, resultado contrário ao aumento de 1% que era esperado pelos mercados. Esse descolamento se deu por diferenças metodológicas entre as medições, mas contribuíram para a manutenção das incertezas sobre o rumo da economia do país no curto prazo. Dados de emprego, por outro lado, apontaram para uma relativa força do mercado de trabalho em maio, com a taxa de desemprego caindo para 14,6% e o nível de ocupação aumentando para 48,9%. Ainda assim, devido ao engessamento do mercado de trabalho brasileiro, mantiveram-se as expectativas de um período ainda prolongado de desemprego.

A inflação no Brasil continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia do IPCA, subindo 0,72% em junho, acima dos 0,64% esperados pelo mercado. A aceleração nos preços dos serviços, atribuído ao início da recuperação econômica, além de pre-

ocupações com a crise hídrica que continuou a afetar o país, fez com que os mercados continuassem receosos com uma inflação mais permanente, o que levaria o Banco Central a aumentar de maneira mais abrupta a taxa de juros do país.

Por fim, os dados fiscais divulgados em julho foram bons, com a arrecadação federal de junho ficando em R\$ 137,17 bilhões, maior nível para o mês desde 2011, e o resultado primário do setor público consolidado com déficit de R\$ 65,5 bilhões, abaixo do déficit primário de R\$ 67,5 bilhões projetado pelo mercado. A dívida bruta diminuiu para 84% do PIB, algo visto como positivo, ainda que a redução tenha ocorrido devido a um aumento na base de comparação. Embora esses dados tenham sido bem recebidos pelos mercados, o estresse político e fiscal acabou por ofuscá-los, perdurando o pessimismo no âmbito fiscal.

Frente a essa conjuntura, o mês de julho foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Enquanto ambos foram fortemente influenciados pelos cenários político e fiscal, o mercado de renda fixa sofreu também com as preocupações com a inflação brasileira, e o mercado de renda variável foi negativamente afetado pelo cenário externo, em especial pelas preocupações com a variante delta e o ambiente regulatório chinês. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 3,94%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa, em especial os mais longos, também contabilizaram perdas em julho.