

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
AGOSTO - 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

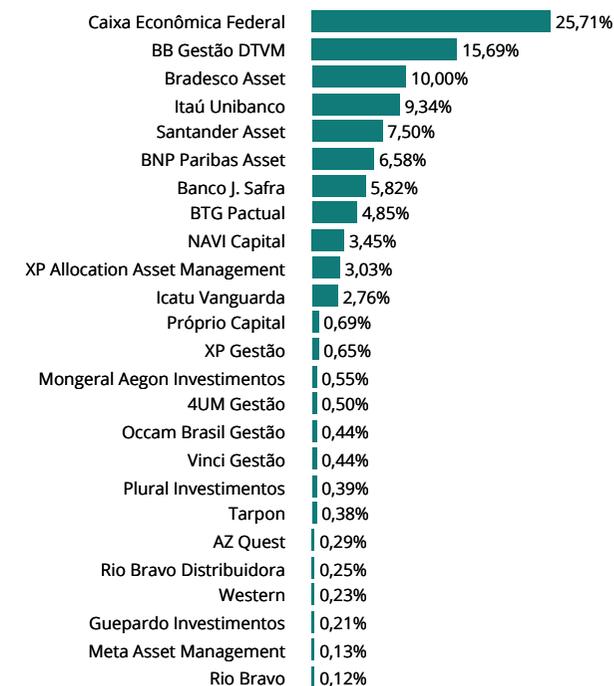
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	49,0%	125.616.807,98	127.743.504,11
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,4%	3.592.654,02	3.608.853,37
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,8%	4.728.211,01	4.723.317,89
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,6%	1.473.288,31	1.470.364,89
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,1%	295.640,70	298.971,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,9%	9.970.934,82	10.084.890,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,2%	502.714,64	501.237,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	2,2%	5.549.538,91	5.585.593,50
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	289.827,81 ▼	296.732,16
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,8%	1.928.037,80	1.954.788,74
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,5%	1.198.511,58 ▲	902.822,90
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	3,5%	9.086.378,48	9.188.937,04
Bradesco Prê IDKa 2	0,8%	1.946.359,80	1.958.041,19
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	0,2%	625.597,70 ▲	526.128,78
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	0,7%	1.689.432,30	1.704.396,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	0,3%	707.461,46 ▼	726.778,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	0,0%	- ▼	1.081.581,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,2%	13.393.322,58	13.547.372,95
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,7%	1.888.539,60 ▼	3.501.806,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	2,0%	5.221.692,81	5.347.718,38
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,4%	21.529.703,38 ▲	21.389.260,23
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,1%	143.228,80 ▼	658.600,49
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	0,3%	709.897,87	719.994,93
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,6%	4.037.446,19 ▲	3.643.112,26
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,3%	3.292.481,14	3.282.419,86
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,0%	2.602.575,10	2.628.927,31
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	3,0%	7.717.344,93 ▲	7.265.002,18
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	0,6%	1.415.820,73 ▲	1.006.098,26
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	2.512.760,66	2.552.566,90
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,5%	1.368.363,47	1.365.257,57
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	5,0%	12.713.394,72	12.697.094,50
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	1,4%	3.485.646,66	3.524.834,53

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 49,00%
- Fundos de Participações 2,59%
- Fundos Imobiliários 0,37%
- Fundos Multimercado 8,29%
- Fundos de Renda Variável 28,81%
- Investimentos no Exterior 10,85%
- Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



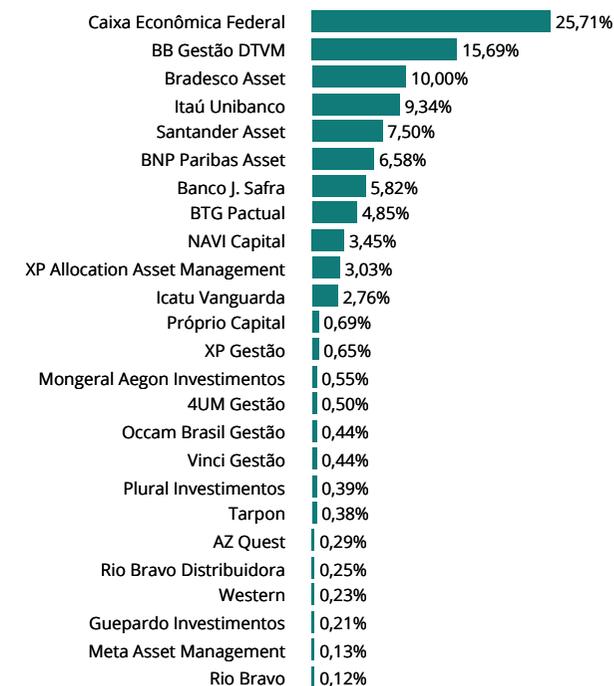
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	7.586.423,16	5.281.705,93
BB FII Recebíveis	0,1%	304.683,63 ▼	376.448,10
BTG FIP Economia Real	2,6%	6.631.095,53 ▲	4.198.255,23
Rio Bravo FII Renda Corporativa	0,3%	650.644,00 ▼	707.002,60
FUNDOS MULTIMERCADO	8,3%	21.243.130,60	19.323.353,13
BB Previdenciário Multimercado Alocação	1,0%	2.614.339,82 ▲	2.319.112,27
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,8%	2.000.989,94	1.998.154,21
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,8%	4.626.210,16 ▲	3.955.169,18
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	0,4%	999.831,96	995.467,25
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,7%	4.372.464,75 ▲	3.934.708,04
Safra SP Reais PB Multimercado	2,6%	6.629.293,97 ▲	6.120.742,18
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,8%	73.849.103,10	76.288.883,56
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	1.271.984,89	1.255.040,26
AZ Quest FIC FIA	0,3%	733.832,99	774.600,25
BB FIC FIA Valor	3,3%	8.446.448,02 ▲	8.586.938,29
BNP Paribas FIA Small Caps	0,8%	2.104.310,59	2.186.401,24
BNP Paribas FIA Strategie	0,3%	859.500,01	887.907,48
BNP Paribas FIC FIA Action	2,3%	5.804.448,21	6.041.390,08
Bradesco FIA MID Small Cap	1,3%	3.235.821,75	3.327.536,14
Bradesco FIA Selection	2,0%	5.023.047,73	5.139.583,01
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,3%	5.797.871,73	6.222.328,39
Caixa FIC FIA Ações Livre	1,7%	4.290.474,86	4.421.074,52
Caixa FIC FIA Multigestor	2,3%	5.973.023,54	6.143.952,04
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,2%	542.562,87	545.286,70
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,2%	3.029.078,97	3.121.143,52
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	676.574,69	691.831,03
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	2,1%	5.280.860,24	5.506.608,11
Meta FIA Valor	0,1%	341.957,02	371.985,17
Navi FIC FIA Institucional	3,5%	8.851.111,55	8.901.480,26
Occam FIC FIA	0,4%	1.136.480,88	1.164.908,79
Próprio Capital FIA	0,7%	1.762.876,42	1.862.685,12
Safra FIC FIA Ações Livre	0,9%	2.282.443,49	2.384.359,66
Safra FIC FIA Small Cap PB	1,0%	2.639.518,03	2.828.577,83

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 49,00%
- Fundos de Participações 2,59%
- Fundos Imobiliários 0,37%
- Fundos Multimercado 8,29%
- Fundos de Renda Variável 28,81%
- Investimentos no Exterior 10,85%
- Contas Correntes 0,10%

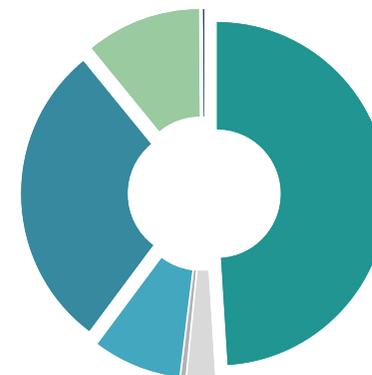
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,8%	73.849.103,10	76.288.883,56
Tarpon FIC FIA GT 30	0,4%	981.972,87	1.048.763,55
Vinci FIA Selection Equities	0,4%	1.126.497,99	1.158.912,29
XP FIA Dividendos	0,6%	1.656.403,76	1.715.589,83
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10,8%	27.814.532,39	27.109.808,21
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	1,1%	2.767.496,52	2.686.880,23
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,7%	4.363.917,65	4.201.997,78
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	0,7%	1.800.965,79	1.806.066,73
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,2%	3.151.576,56	3.077.379,91
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,5%	3.837.581,78	3.652.637,55
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,2%	551.711,55	538.649,37
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,2%	441.608,09	439.414,80
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,3%	865.794,94	846.802,13
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	0,6%	1.656.116,31	1.634.705,24
Western Asset FIA BDR Nível I	0,2%	597.851,89	582.747,27
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,8%	2.008.231,49	1.953.107,50
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	2,3%	5.771.679,82	5.689.419,70
CONTAS CORRENTES	0,1%	265.905,14	348.001,20
Banco do Brasil	0,0%	-	4.800,00
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	265.905,14	343.201,20
Daycoval	0,0%	-	-
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	256.375.902,37	256.095.256,14

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

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 49,00%
■ Fundos de Participações 2,59%
■ Fundos Imobiliários 0,37%
■ Fundos de Renda Variável 28,81%
■ Investimentos no Exterior 10,85%
■ Contas Correntes 0,10%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	25,71%
BB Gestão DTVM	15,69%
Bradesco Asset	10,00%
Itaú Unibanco	9,34%
Santander Asset	7,50%
BNP Paribas Asset	6,58%
Banco J. Safra	5,82%
BTG Pactual	4,85%
NAVI Capital	3,45%
XP Allocation Asset Management	3,03%
Icatu Vanguarda	2,76%
Próprio Capital	0,69%
XP Gestão	0,65%
Mongeral Aegon Investimentos	0,55%
4UM Gestão	0,50%
Occam Brasil Gestão	0,44%
Vinci Gestão	0,44%
Plural Investimentos	0,39%
Tarpon	0,38%
AZ Quest	0,29%
Rio Bravo Distribuidora	0,25%
Western	0,23%
Guepardo Investimentos	0,21%
Meta Asset Management	0,13%
Rio Bravo	0,12%

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(387.454,61)	(374.100,53)	(943.600,22)					(1.705.155,36)
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(19.866,10)	(9.032,23)	(16.199,35)					(45.097,68)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	51.730,38	1.066,43	4.893,12					57.689,93
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	9.574,23	(1.037,37)	2.923,42					11.460,28
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	-	(1.028,53)	(3.330,77)					(4.359,30)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(83.503,93)	(38.828,58)	(113.955,97)					(236.288,48)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	7.200,30	(57,53)	1.476,87					8.619,64
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(97.090,76)	(27.996,84)	(36.054,59)					(161.142,19)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	6.360,20	1.933,03	1.322,54					9.615,77
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	(28.025,49)	(10.498,44)	(26.750,94)					(65.274,87)
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.039,47	(1.216,57)	(4.311,32)					(1.488,42)
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(73.067,99)	(37.349,88)	(102.558,56)					(212.976,43)
Bradesco Pré IDkA 2	(49.660,75)	(12.697,56)	(11.681,39)					(74.039,70)
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	21.216,22	5.422,62	2.468,92					29.107,76
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	23.371,20	(6.368,40)	(14.964,30)					2.038,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1.089,07	(1.330,67)	(277,02)					(518,62)
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	23.848,39	(608,28)	(3.752,77)					19.487,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(115.293,90)	(54.104,40)	(154.050,37)					(323.448,67)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	54.227,76	3.317,86	6.733,20					64.278,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(146.977,66)	(41.219,03)	(126.025,57)					(314.222,26)
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)	(309.556,85)					(306.518,60)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.804,94)	(1.031,70)	(10.371,69)					(54.208,33)
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	4.391,49	(4.396,56)	(10.097,06)					(10.102,13)
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	69.841,35	2.363,02	(5.666,07)					66.538,30
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	50.879,98	5.108,67	10.061,28					66.049,93
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(20.591,48)	(6.370,70)	(26.352,21)					(53.314,39)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	63.385,04	48.475,53	52.342,75					164.203,32
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	2.267,06	3.831,20	9.722,47					15.820,73
Safra FIC Institucional IMA-B	(22.322,04)	(14.976,42)	(39.806,24)					(77.104,70)
Santander FIC Ativo Renda Fixa	10.945,70	3.839,97	3.105,90					17.891,57
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	149.219,79	946,89	16.300,22					166.466,90

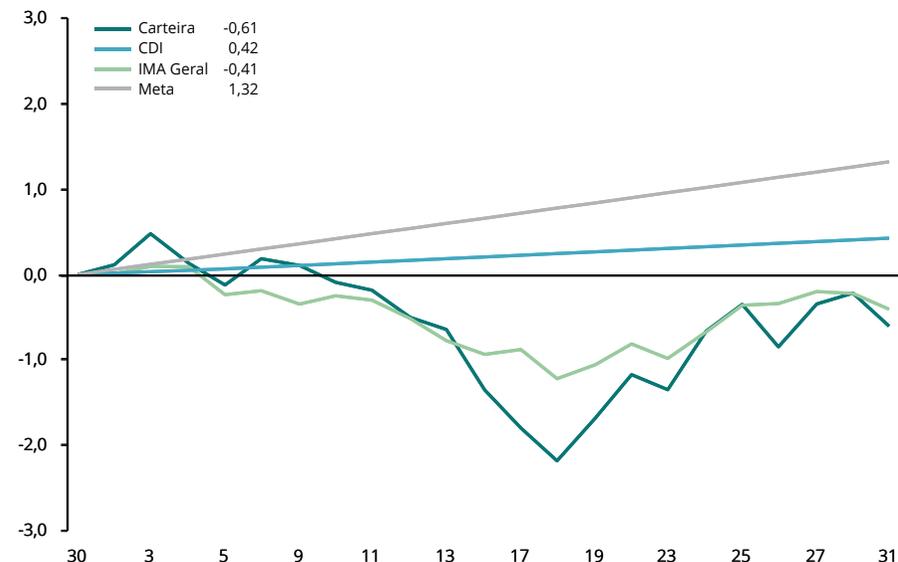
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(387.454,61)	(374.100,53)	(943.600,22)					(1.705.155,36)
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	(30.872,98)	(13.971,47)	(39.187,87)					(84.032,32)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	259.004,06	68.488,32	644.004,35					971.496,73
BB FII Recebíveis	19.059,63	6.612,55	(69.964,47)					(44.292,29)
BTG FIP Economia Real	342.581,23	(11.665,33)	766.890,92					1.097.806,82
Rio Bravo FII Renda Corporativa	(102.636,80)	73.541,10	(52.922,10)					(82.017,80)
FUNDOS MULTIMERCADO	1.468.150,21	334.418,16	491.777,47					2.294.345,84
BB Previdenciário Multimercado Alocação	13.139,26	(6.555,46)	(4.772,45)					1.811,35
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	6.391,21	(8.237,00)	2.835,73					989,94
Caixa Bolsa Americana Multimercado	256.115,07	93.054,11	143.040,98					492.210,16
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	(13.905,44)	3.175,58	4.364,71					(6.365,15)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	453.119,96	98.846,01	137.756,71					689.722,68
Mauá FIC Institucional Multimercado	(2.285,45)	-	-					(2.285,45)
Safra SP Reais PB Multimercado	755.575,60	154.134,92	208.551,79					1.118.262,31
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5.851.585,60	(3.050.066,12)	(2.454.607,35)					346.912,13
4UM FIA Marlim Dividendos	80.073,74	(15.826,11)	16.944,63					81.192,26
AZ Quest FIC FIA	58.402,36	(40.901,95)	(40.767,26)					(23.266,85)
BB FIC FIA Valor	379.878,57	(203.834,98)	(155.317,16)					20.726,43
BNP Paribas FIA Small Caps	252.622,66	(130.794,24)	(82.090,65)					39.737,77
BNP Paribas FIA Strategie	53.505,90	(38.183,70)	(28.407,47)					(13.085,27)
BNP Paribas FIC FIA Action	329.902,16	(296.510,63)	(236.941,87)					(203.550,34)
Bradesco FIA MID Small Cap	410.858,99	(117.860,02)	(91.714,39)					201.284,58
Bradesco FIA Selection	292.942,40	(263.241,39)	(116.535,28)					(86.834,27)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	279.059,32	(298.196,70)	(424.456,66)					(443.594,04)
Caixa FIA Dividendos	(128.761,61)	-	-					(128.761,61)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(27.994,64)	-	-					(27.994,64)
Caixa FIA Small Caps Ativo	(79.944,62)	-	-					(79.944,62)
Caixa FIC FIA Ações Livre	753.686,90	(216.579,66)	(130.599,66)					406.507,58
Caixa FIC FIA Multigestor	468.760,80	(310.461,40)	(170.928,50)					(12.629,10)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	76.774,67	(31.487,97)	(2.723,83)					42.562,87
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	108.422,69	(161.305,96)	(92.064,55)					(144.947,82)
Itaú FIC FIA Dunamis	77.739,50	(21.958,87)	(15.256,34)					40.524,29
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	502.259,33	(36.740,07)	(225.747,87)					239.771,39

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5.851.585,60	(3.050.066,12)	(2.454.607,35)					346.912,13
Meta FIA Valor	(6.007,00)	(22.007,83)	(30.028,15)					(58.042,98)
Navi FIC FIA Institucional	933.431,07	(427.053,33)	(50.368,71)					456.009,03
Occam FIC FIA	53.638,61	(50.009,41)	(28.427,91)					(24.798,71)
Próprio Capital FIA	258.564,83	(88.645,47)	(99.808,70)					70.110,66
Safrá FIC FIA Ações Livre	135.330,19	(61.006,16)	(101.916,17)					(27.592,14)
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)	(189.059,80)					136.909,95
Tarpon FIC FIA GT 30	60.683,21	(11.919,66)	(66.790,68)					(18.027,13)
Vinci FIA Selection Equities	74.553,22	(45.363,01)	(32.414,30)					(3.224,09)
XP FIA Dividendos	(6.657,60)	(72.505,38)	(59.186,07)					(138.349,05)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1.527.847,05	1.237.999,68	704.724,18					3.470.570,91
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	160.103,05	133.847,50	80.616,29					374.566,84
BNP Paribas FIA Access USA Companies	286.720,61	313.430,68	161.919,87					762.071,16
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	101.836,03	122.331,59	(5.100,94)					219.066,68
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	176.734,44	181.867,11	74.196,65					432.798,20
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	267.285,51	187.806,80	184.944,23					640.036,54
Genial FIC FIA MS US Growth IE	27.875,31	9.533,20	13.062,18					50.470,69
Genial MS FIC FIA Global Brands	(3.574,29)	27.690,48	2.193,29					26.309,48
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.798,33	49.545,40	18.992,81					144.336,54
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	83.995,49	80.776,35	21.411,07					186.182,91
Western Asset FIA BDR Nível I	36.078,60	34.627,01	15.104,62					85.810,23
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	208.132,57	31.070,35	55.123,99					294.326,91
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	106.861,40	65.473,21	82.260,12					254.594,73
TOTAL	8.719.132,31	(1.783.260,49)	(1.557.701,57)					5.378.170,25

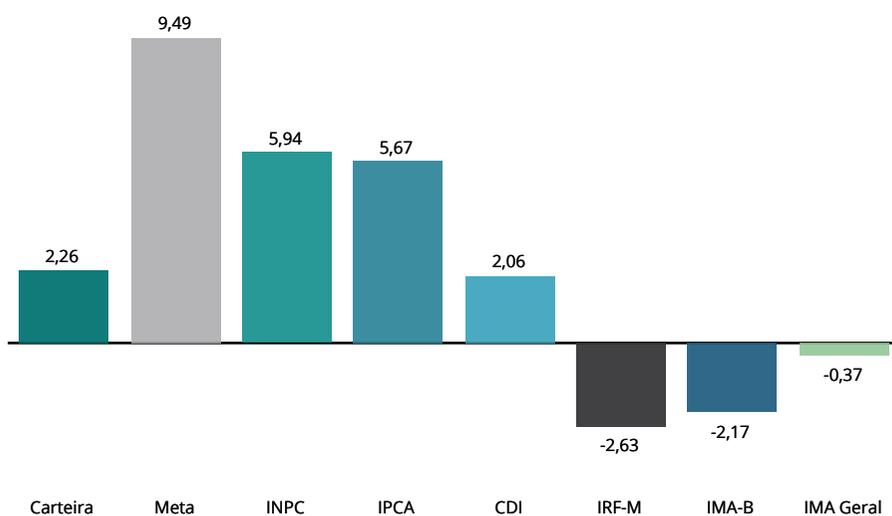
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

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	(0,61)	1,32	0,42	(0,41)	-46	-143	149
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,26	9,49	2,06	-0,37	24	110	-609

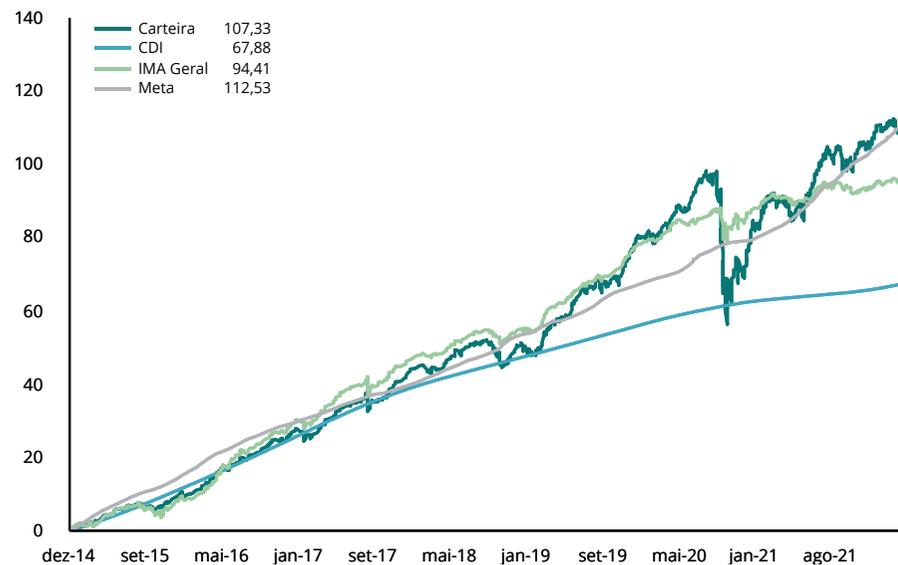
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-0,45	-34%	-1,37	-14%	0,83	5%	3,03	2,91	4,98	4,78	-29,03	-3,91	-1,56	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,10	8%	1,30	14%	4,54	29%	2,82	2,63	4,63	4,32	-15,70	4,32	-1,05	-1,47
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,20	15%	0,78	8%	4,44	28%	3,07	2,98	5,06	4,90	-11,73	4,08	-1,15	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,11	-84%	-2,31	-24%	2,50	16%	7,15	5,74	11,76	9,45	-21,12	-0,04	-3,52	-4,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,13	-86%	-2,31	-24%	2,60	16%	7,16	5,75	11,78	9,45	-21,26	0,06	-3,53	-4,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,29	22%	1,71	18%	4,42	28%	1,98	2,76	3,25	4,53	-9,15	4,33	-0,55	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,65	-49%	-2,82	-30%	-1,62	-10%	3,27	2,99	5,37	4,92	-32,62	-8,97	-1,75	-3,49
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,45	34%	3,32	35%	6,56	41%	0,98	1,68	1,62	2,76	0,56	14,67	-0,16	-0,71
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	-1,37	-104%	-3,34	-35%	1,42	9%	7,68	6,14	12,62	10,10	-22,02	-0,89	-3,90	-5,17
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,50	-38%	-1,50	-16%	0,29	2%	3,36	3,10	5,52	5,09	-25,45	-4,32	-1,70	-2,43
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-1,12	-85%	-2,41	-25%	2,47	16%	7,14	5,72	11,75	9,40	-20,49	0,16	-3,52	-4,46
Bradesco Pré IDKa 2	IDKa IPCA 2A	-0,60	-45%	-3,38	-36%	-2,35	-15%	3,46	3,30	5,69	5,43	-29,09	-9,14	-1,66	-3,96
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,40	31%	1,85	19%	2,38	15%	0,02	0,24	0,04	0,39	137,07	-3,01	0,00	-0,29
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	-0,88	-67%	0,12	1%	2,31	15%	4,81	3,24	7,91	5,33	-26,36	-0,24	-2,66	-3,51
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	-0,69	-52%	-1,19	-13%	1,91	12%	8,68	5,19	14,27	8,53	-27,14	-5,35	-4,03	-6,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,14	-86%	-2,35	-25%	2,58	16%	7,11	5,72	11,68	9,40	-20,80	0,27	-3,52	-4,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	10%	1,30	14%	4,52	28%	2,78	2,61	4,58	4,30	-13,30	4,80	-1,01	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,36	-179%	-5,68	-60%	0,76	5%	11,57	8,83	19,02	14,52	-21,88	-0,94	-5,84	-8,20
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-1,45	-110%	-1,51	-16%	-0,07	0%	4,30	2,61	7,07	4,29	-40,73	-6,04	-2,90	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,12	-85%	-2,32	-24%	2,59	16%	7,16	5,71	11,78	9,39	-20,51	0,28	-3,54	-4,48
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	IPCA	-1,40	-106%	-1,30	-14%	-0,38	-2%	3,69	2,41	6,07	3,96	-46,56	-7,38	-2,46	-3,02
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	-0,17	-13%	2,33	25%	6,10	38%	4,16	3,27	6,85	5,39	-15,68	6,75	-1,69	-2,08
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,31	23%	1,47	16%	1,60	10%	1,66	0,66	2,73	1,08	-7,70	-8,39	-0,44	-0,58
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,00	-76%	-2,09	-22%	2,70	17%	7,64	6,15	12,56	10,11	-18,12	0,40	-3,58	-4,48
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,70	53%	2,44	26%	3,15	20%	0,60	0,65	0,99	1,07	44,90	6,17	-0,08	-0,39
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	CDI	0,77	58%	3,48	37%	5,23	33%	0,38	0,39	0,62	0,65	73,25	42,18	0,00	-0,08
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,56	-118%	-4,10	-43%	0,55	3%	7,72	6,79	12,68	11,17	-23,75	-1,57	-3,98	-5,81
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,23	17%	1,32	14%	1,84	12%	0,76	0,62	1,25	1,02	-18,10	-6,52	-0,18	-0,65
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	10%	1,33	14%	4,56	29%	2,79	2,61	4,59	4,29	-13,42	4,89	-1,02	-1,45
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	IMA-B	-1,11	-84%	-2,35	-25%	2,55	16%	7,14	5,72	11,74	9,40	-20,45	0,23	-3,52	-4,46
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FII Recebíveis	Sem bench	-18,59	-1409%	-12,78	-135%	-8,11	-51%	61,81	26,28	101,16	43,20	-21,24	-8,68	-19,06	-19,06

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	9,20	698%	25,08	264%	-	-	28,24	-	46,52	-	10,71	-	-4,99	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa	Sem bench	-7,51	-569%	-12,56	-132%	-14,69	-93%	24,47	21,71	40,16	35,69	-25,11	-6,16	-9,74	-25,60
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	-0,17	-13%	0,21	2%	1,63	10%	3,64	3,29	5,99	5,42	-19,17	-1,53	-1,09	-2,75
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,14	11%	0,01	0%	1,51	9%	1,64	2,06	2,69	3,39	-23,61	-2,90	-0,57	-1,23
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	3,34	253%	23,18	244%	29,56	186%	7,79	14,83	12,83	24,41	25,92	10,43	-1,87	-9,90
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	Ibovespa	0,44	33%	-0,63	-7%	-0,05	0%	2,00	2,84	3,30	4,68	9,54	-5,49	-0,33	-2,26
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	3,36	255%	23,12	244%	30,21	190%	7,80	14,85	12,85	24,45	26,05	10,62	-1,87	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,32	252%	22,73	239%	29,57	186%	7,72	14,70	12,71	24,19	26,03	10,52	-1,85	-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	1,35	102%	6,82	72%	20,55	129%	16,41	16,19	26,99	26,64	-0,48	6,83	-4,27	-10,93
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	-5,26	-399%	-3,07	-32%	3,68	23%	18,38	19,29	30,17	31,74	-31,84	0,98	-8,39	-11,21
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-1,81	-137%	0,25	3%	23,02	145%	16,05	20,10	26,37	33,08	-18,98	6,29	-5,77	-15,12
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-3,75	-285%	1,92	20%	16,77	106%	23,28	21,20	38,23	34,89	-18,47	4,54	-9,48	-14,06
BNP Paribas FIA Strategie	Ibovespa	-3,20	-243%	-1,50	-16%	13,66	86%	18,76	19,95	30,80	32,82	-23,90	3,90	-7,59	-11,73
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	-3,92	-297%	-3,39	-36%	10,26	65%	18,69	19,63	30,69	32,29	-26,34	2,96	-8,03	-11,80
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-2,76	-209%	6,63	70%	13,96	88%	20,75	19,63	34,09	32,29	-16,16	4,02	-7,18	-10,17
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	-2,27	-172%	-1,70	-18%	12,75	80%	19,01	20,15	31,22	33,16	-20,75	3,62	-6,27	-14,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-6,82	-517%	-7,11	-75%	-0,86	-5%	20,83	20,42	34,18	33,59	-34,13	-0,38	-9,95	-14,29
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-2,95	-224%	10,96	115%	26,94	170%	21,45	19,79	35,23	32,57	-18,83	7,44	-8,75	-13,91
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,78	-211%	-0,21	-2%	9,67	61%	19,42	18,38	31,89	30,23	-20,50	2,93	-7,95	-11,11
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-0,50	-38%	10,81	114%	-	-	20,21	-	33,23	-	-10,22	-	-6,37	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-2,95	-224%	-4,70	-50%	6,03	38%	17,14	17,91	28,15	29,46	-22,97	1,76	-6,71	-12,32
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-2,21	-167%	6,37	67%	18,68	118%	16,66	18,18	27,37	29,91	-18,34	5,66	-6,34	-9,95
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	-4,10	-311%	4,76	50%	10,73	68%	22,54	21,65	37,00	35,63	-23,13	2,93	-8,30	-15,11
Meta FIA Valor	IBrX	-8,07	-612%	-13,84	-146%	-6,09	-38%	23,56	21,74	38,63	35,76	-34,56	-1,85	-12,46	-18,59
Navi FIC FIA Institucional	IDIV	-0,57	-43%	5,43	57%	17,38	109%	18,20	19,27	29,91	31,71	-14,27	5,04	-5,61	-12,28
Occam FIC FIA	Sem bench	-2,44	-185%	-2,14	-22%	10,59	67%	17,74	20,28	29,13	33,36	-23,38	3,00	-6,79	-12,30
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,36	-406%	7,09	75%	20,20	127%	21,72	19,94	35,65	32,81	-26,67	5,67	-9,10	-12,18
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	-4,27	-324%	5,31	56%	15,87	100%	19,14	17,86	31,42	29,38	-24,75	4,89	-7,50	-10,29
Safra FIC FIA Small Cap PB	SMLL	-6,68	-507%	5,47	58%	15,54	98%	22,62	21,09	37,12	34,70	-27,35	4,25	-11,17	-13,35
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-6,37	-483%	16,39	173%	37,30	235%	20,65	18,30	33,90	30,12	-24,52	10,64	-10,17	-11,90

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	-2,80	-212%	-0,29	-3%	10,29	65%	17,05	17,55	28,01	28,87	-22,95	3,19	-7,07	-10,60
XP FIA Dividendos	Sem bench	-3,45	-262%	-7,71	-81%	-1,67	-11%	17,12	20,22	28,12	33,27	-24,71	-0,65	-7,49	-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	3,00	228%	17,05	180%	16,74	105%	13,97	20,08	23,00	33,04	16,88	4,72	-3,49	-11,81
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	3,85	292%	21,16	223%	25,04	158%	15,26	21,81	25,14	35,90	22,96	6,43	-2,21	-12,13
BNP Paribas FIA Equity World Inv. no Exterior	Ibovespa	-0,28	-21%	13,85	146%	16,39	103%	14,14	16,77	23,27	27,59	7,26	5,31	-4,32	-10,41
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	2,41	183%	18,92	199%	19,33	122%	14,00	18,97	23,06	31,22	18,62	5,65	-3,30	-11,96
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,44	185%	17,01	179%	17,91	113%	13,42	20,03	22,10	32,97	19,24	5,04	-2,82	-12,53
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	2,42	184%	10,40	110%	-	-	24,71	-	40,65	-	1,74	-	-5,60	-
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	0,50	38%	7,68	81%	-	-	14,66	-	24,14	-	10,40	-	-4,10	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,24	170%	20,01	211%	19,54	123%	13,45	19,45	22,14	32,01	16,98	5,60	-2,55	-10,43
Santander Global Equities Inv. no Exterior Mult.	CDI	1,31	99%	14,44	152%	21,01	132%	12,94	17,99	21,30	29,61	14,27	6,38	-2,74	-11,98
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	2,59	197%	16,76	177%	17,41	110%	13,99	19,72	23,04	32,45	21,09	4,96	-2,29	-11,71
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	2,82	214%	17,17	181%	27,85	175%	10,18	18,82	16,74	30,97	7,62	8,00	-3,17	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,45	110%	4,89	52%	11,65	73%	13,27	22,05	21,84	36,28	12,03	3,14	-2,33	-14,19
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,61	-46%	2,26	24%	9,34	59%	6,11	7,31	10,05	12,03	-11,97	5,37	-4,00	-4,00
IPCA		0,87	66%	5,67	60%	9,68	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,88	67%	5,94	63%	10,42	66%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,42	32%	2,06	22%	2,70	17%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,60	-45%	-2,63	-28%	-1,25	-8%	3,02	2,97	4,96	4,88	-24,33	-8,26	-1,71	-3,31
IRF-M 1		0,37	28%	1,37	14%	2,24	14%	0,30	0,35	0,50	0,57	-13,86	-8,22	-0,04	-0,12
IRF-M 1+		-1,11	-84%	-5,18	-55%	-3,32	-21%	4,54	4,58	7,47	7,54	-24,39	-8,20	-2,69	-6,08
IMA-B		-1,09	-83%	-2,17	-23%	3,27	21%	7,03	5,71	11,56	9,39	-15,36	0,79	-3,50	-4,44
IMA-B 5		0,15	11%	1,47	15%	4,77	30%	2,67	2,62	4,38	4,31	-7,28	4,89	-1,00	-1,43
IMA-B 5+		-2,22	-168%	-5,44	-57%	1,80	11%	11,66	8,80	19,17	14,48	-16,13	-0,35	-5,83	-8,07
IMA Geral		-0,41	-31%	-0,37	-4%	1,87	12%	2,98	2,53	4,91	4,17	-20,01	-1,95	-1,55	-1,90
IDkA 2A		0,26	20%	1,95	21%	5,08	32%	2,29	2,63	3,76	4,33	-4,96	5,58	-0,79	-1,20
IDkA 20A		-4,42	-335%	-9,21	-97%	0,70	4%	19,57	13,80	32,16	22,70	-17,58	-0,47	-9,50	-12,79
IGCT		-3,14	-238%	1,87	20%	20,83	131%	16,80	19,97	27,61	32,86	-14,99	5,78	-7,49	-10,88
IBrX 50		-3,50	-266%	1,23	13%	22,12	139%	17,25	20,99	28,34	34,55	-16,13	5,88	-8,15	-12,39
Ibovespa		-2,48	-188%	-0,20	-2%	19,54	123%	16,74	20,43	27,51	33,62	-12,12	5,35	-7,19	-12,03

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	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 %
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.	1,32		9,49		15,87									

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 7,3111% 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 2,97% 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 12,0283%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, 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 4,0026%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,31% e 4,44%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 32,9606% 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 0,4596% e -0,4596% 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 5,3737% 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 0,0751% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

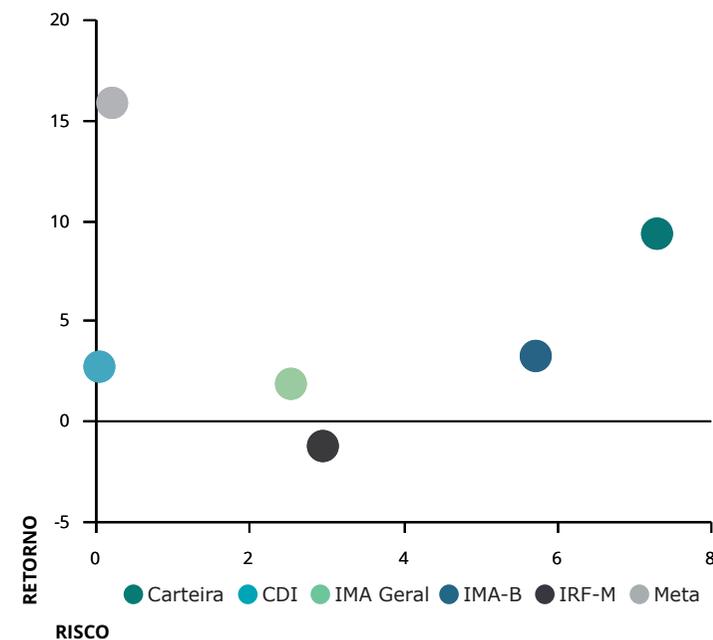
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,1102	5,5749	7,3111
VaR (95%)	10,0487	9,1692	12,0283
Draw-Down	-4,0026	-4,0026	-4,0026
Beta	32,9113	30,8835	32,9606
Tracking Error	0,3849	0,3517	0,4596
Sharpe	-11,9739	-8,1034	5,3737
Treynor	-0,1400	-0,0921	0,0751
Alfa de Jensen	-0,0040	0,0039	0,0038

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.

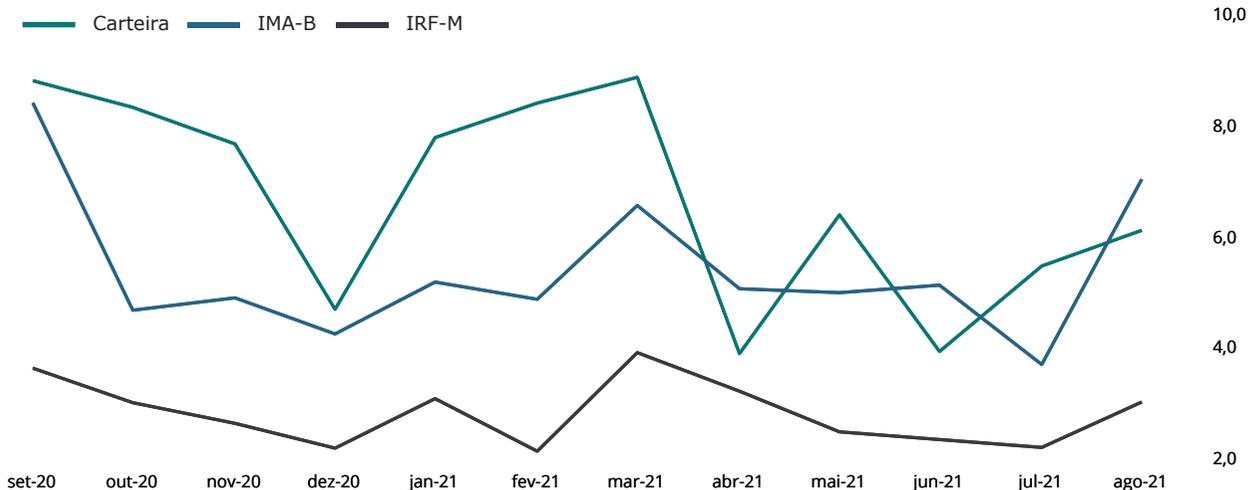
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 39,70% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$22.977.312,50 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$30.633.519,51, equivalente a uma queda de 11,96% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	2,17%	-66.071,76	-0,03%
IRF-M	2,17%	-66.071,76	-0,03%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	27,13%	-3.977.970,50	-1,55%
IMA-B	16,95%	-3.035.189,02	-1,19%
IMA-B 5	7,55%	-340.737,94	-0,13%
IMA-B 5+	2,04%	-569.614,10	-0,22%
Carência Pós	0,59%	-32.429,43	-0,01%
IMA GERAL	15,11%	-437.196,54	-0,17%
IDKA	0,76%	-24.134,22	-0,01%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,76%	-24.134,22	-0,01%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,37%	-214.843,54	-0,08%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	2,59%	-293.109,74	-0,11%
FUNDOS DI	9,37%	-2.385.647,55	-0,93%
F. Crédito Privado	0,55%	6.063,04	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	0,52%	-10.375,23	-0,00%
Multimercado	8,29%	-2.381.335,36	-0,93%
OUTROS RF	2,81%	-257.233,18	-0,10%
RENDA VARIÁVEL	39,70%	-22.977.312,50	-8,97%
Ibov., IBrX e IBrX-50	29,68%	-17.878.452,48	-6,98%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,33%	-1.747.295,69	-0,68%
Small Caps	3,12%	-2.792.410,18	-1,09%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	4,57%	-559.154,14	-0,22%
TOTAL	100,00%	-30.633.519,51	-11,96%

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+30	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 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+1	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	19.488.768/0001-84	Geral	D+0	D+1	0,45	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos IMA-B 5	13.455.117/0001-01	Geral	D+0	D+1	0,10	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Inst. IMA-B	14.504.578/0001-90	Qualificado	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	Geral	D+0	D+2	0,85	Não há	20% exc IPCA+6%aa

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+6,5%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	Geral	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	Geral	D+4	D+5	0,85	Não há	20% exc CDI
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores III Mult.	18.007.358/0001-01	Geral	D+0	D+2	0,90	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	Geral	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc SMLL
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	Geral	D+15	D+17	1,00	Não há	20% exc Ibov
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	Geral	D+1	D+4	2,50	Não há	20% exc IBRX
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	Geral	D+0	D+0	1,50	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	Geral	D+31	D+33	0,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	Geral	D+60	D+62	0,97	Não há	20% exc 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: 96,45% até 90 dias; 0,97% superior a 180 dias; os 2,59% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/08/2021	160.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/08/2021	528.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
11/08/2021	400.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado
11/08/2021	400.000,00	Aplicação	Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo
12/08/2021	300.000,00	Aplicação	BB Previdenciário Multimercado Alocação
12/08/2021	300.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
12/08/2021	400.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
12/08/2021	300.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
12/08/2021	300.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
19/08/2021	14.826,89	Aplicação	BB FIC FIA Valor
25/08/2021	450.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
30/08/2021	1.665.949,38	Aplicação	BTG FIP Economia Real

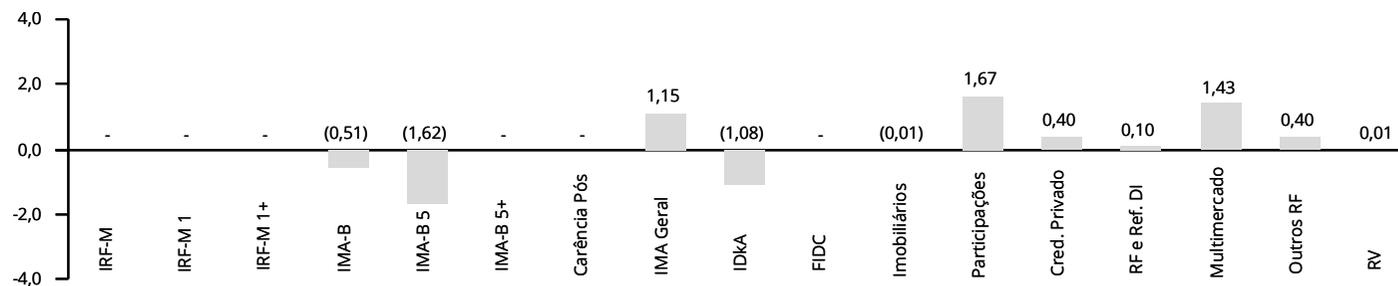
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/08/2021	6.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/08/2021	1.800,00	Proventos	BB FII Recebíveis
13/08/2021	3.436,50	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa
16/08/2021	8.226,89	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
17/08/2021	19.040,31	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
24/08/2021	57.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
24/08/2021	1.077.828,71	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA
24/08/2021	505.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
30/08/2021	1.620.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.218.776,27
Resgates	3.298.332,41
Saldo	1.920.443,86

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506863581	8.803.716.462,71	585	1,40%	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	20,912927865	5.975.243.184,05	763	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	2,380846366	631.342.597,15	74	0,58%	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	5,667603150	1.191.682.801,85	256	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	6,389967203	7.360.711.745,83	653	3,89%	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	2,514995950	348.351.389,30	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	5,974469729	6.426.609.886,30	599	2,17%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,900280492	240.484.283,62	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	1.100,584062500	190.784.010,04	5.246	0,75%	1,01%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,269471500	1.351.295.808,04	195	0,47%	0,09%	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	3,658939800	673.531.762,90	115	3,55%	1,35%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Pré IDkA 2	24.022.566/0001-82	7, I, b	1,635547900	338.675.517,23	88	0,76%	0,57%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,345199000	971.635.011,56	164	0,24%	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	1,877147000	219.168.225,29	95	0,66%	0,77%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1,509386000	1.389.575.117,52	74	0,28%	0,05%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,607103000	5.489.990.227,20	872	5,23%	0,24%	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	3,270935000	11.104.044.700,21	1.007	0,74%	0,02%	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	2,652206000	1.380.467.864,45	305	2,04%	0,38%	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	1,491462000	15.341.053.159,31	976	8,41%	0,14%	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	3,842619000	2.735.100.530,81	296	0,06%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Renda Fixa Ativa	35.536.532/0001-22	7, IV, a	1.022,613854000	1.044.425.824,76	142	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	2,294803100	1.044.038.703,70	2.024	1,58%	0,39%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,291885000	3.275.640.848,90	249	1,29%	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	11,345486000	681.209.377,68	107	1,02%	0,38%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	10,814722000	1.777.259.295,94	135	3,01%	0,43%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Crédito Privado Longo Prazo	19.488.768/0001-84	7, VII, b	1,722659900	398.522.414,15	1.766	0,55%	0,36%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	132,622138000	1.353.651.560,76	44	0,98%	0,19%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,985657500	835.512.614,01	98	0,53%	0,16%	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	27,743140800	1.397.138.568,06	180	4,96%	0,91%	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	27,960110500	1.202.361.921,84	191	1,36%	0,29%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BB FII Recebíveis	20.716.161/0001-93	8, IV, b	50,780604600	52.557.925,80	20	0,12%	0,58%	03.864.607/0001-08	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	8, IV, a	1,228375500	973.726.747,01	83	2,59%	0,68%	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa	03.683.056/0001-86	8, IV, b	142,000000000	723.540.914,37	29.971	0,25%	0,09%	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	8, III	1,041324702	127.846.017,24	104	1,02%	2,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,487126700	280.589.484,32	31	0,78%	0,71%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,641095000	3.077.448.003,82	18.650	1,81%	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	999,870125590	111.361.853,42	668	0,39%	0,90%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	22,817065000	2.487.417.356,50	1.279	1,71%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	297,724421000	1.823.132.593,52	364	2,59%	0,36%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, II, a	3,677237400	259.394.838,59	809	0,50%	0,49%	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, II, a	13,639990500	615.687.165,52	8.633	0,29%	0,12%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,593422489	1.165.304.307,75	2.738	3,30%	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	406,791753100	591.937.976,22	16.420	0,82%	0,36%	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIA Strategie	32.203.262/0001-40	8, II, a	122,604045200	45.749.468,21	18	0,34%	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	373,747193800	293.568.010,64	1.147	2,27%	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	12,294080600	2.170.284.029,75	1.428	1,26%	0,15%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	976,515730500	705.518.161,69	178	1,96%	0,71%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,583369400	2.748.098.825,53	5.899	2,26%	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	1,329065000	625.056.895,75	131	1,68%	0,69%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,247661000	1.039.744.161,52	2.319	2,33%	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	4,618233560	81.644.989,77	13	0,21%	0,66%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,156227500	1.303.812.974,47	6.545	1,18%	0,23%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	24,029652000	3.356.109.147,78	36.143	0,26%	0,02%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	24,064809000	797.338.435,35	111	2,06%	0,66%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Meta FIA Valor	07.899.238/0001-40	8, II, a	3,340811430	288.722.263,65	263	0,13%	0,12%	06.088.907/0001-30	62.232.889/0001-90	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, II, a	3,919858400	1.122.129.483,46	2.572	3,46%	0,79%	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,426168100	1.191.393.271,47	3.533	0,44%	0,10%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,775197920	96.115.605,39	472	0,69%	1,83%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, II, a	155,600751000	614.508.879,84	8.938	0,89%	0,37%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, II, a	209,687715000	100.298.939,52	263	1,03%	2,63%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,386259270	287.203.809,16	26	0,38%	0,34%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Vinci FIA Selection Equities	15.603.945/0001-75	8, II, a	304,023344700	584.420.561,32	174	0,44%	0,19%	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,768813980	147.379.472,55	2.192	0,65%	1,12%	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,476543118	1.101.736.947,31	24.080	1,08%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9 A, II	1.090,406396800	517.943.932,14	74	1,70%	0,84%	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	648,798964700	210.027.155,89	89	0,70%	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	8,674554300	89.629.344,53	42	1,23%	3,52%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,142048000	3.230.077.335,87	478	1,50%	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	121,455156500	480.065.379,34	428	0,22%	0,11%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9 A, II	103,265006100	135.737.875,97	225	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	700,368002000	3.440.944.721,55	1.230	0,34%	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	47,858484300	1.973.726.587,17	13.112	0,65%	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	6.963,914752200	3.804.473.022,27	142.980	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	166,671424800	630.642.215,49	8.534	0,78%	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	206,604283700	1.611.769.709,71	16.491	2,25%	0,36%	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	✓
7º, I, b	97.119.141,36	37,92	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	143.228,80	0,06	70,0	✓
7º, III, a	143.228,80	0,06	70,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓
7º, IV	19.738.450,29	7,71	50,0	✓
7º, IV, a	19.738.450,29	7,71	50,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	10,0	✓
7º, VII, b	8.615.987,53	3,36	15,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓
TOTAL ART. 7º		49,05	100,0	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓
8º, II, a	73.849.103,10	28,83	30,0	✓
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓
8º, III	21.243.130,60	8,29	10,0	✓
8º, IV, a	6.631.095,53	2,59	5,0	✓
8º, IV, b	955.327,63	0,37	10,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		40,09	40,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	16.594.230,70	6,48	10,0	✓
9ºA, III	11.220.301,69	4,38	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		10,86	10,0	✓

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	2.149.827.880,61	0,06
AZ Quest	15.881.184.835,82	0,00
Banco J. Safra	106.705.465.589,43	0,01
BB Gestão DTVM	1.356.372.532.972,40	0,00
BNP Paribas Asset	55.954.488.317,87	0,03
Bradesco	539.258.921.569,37	0,00
BTG Pactual	223.395.719.695,12	0,00
BTG Pactual Gestora	223.395.719.695,12	0,00
Caixa Econômica Federal	437.770.526.030,18	0,01
Guepardo Investimentos	1.547.861.578,99	0,04
Icatu Vanguarda	33.984.028.592,74	0,02
Itaú Unibanco	759.690.967.284,93	0,00
Meta Asset Management	292.331.021,52	0,12
Mongeral Aegon Investimentos	8.142.662.719,67	0,02
NAVI Capital	6.651.679.138,42	0,13
Occam Brasil Gestão	15.854.768.893,57	0,01
Plural Investimentos	34.343.617.053,48	0,00
Próprio Capital	96.115.605,39	1,83
Rio Bravo Distribuidora	9.451.799.035,61	0,01
Rio Bravo	9.451.799.035,61	0,00
Santander Asset	302.558.312.254,79	0,01
Tarpon	6.171.579.579,48	0,02
Vinci Gestão	42.251.636.561,33	0,00
Western	46.416.874.802,05	0,00
XP Allocation Asset Management	121.704.019.142,21	0,01
XP Gestão	121.704.019.142,21	0,00

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere aos totais dos incisos (8º), (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.

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.

O mês de agosto foi turbulento para os mercados local e mundial. No exterior, a principal preocupação foi com a variante delta do coronavírus, que está levando a um aumento no contágio, principalmente em países com baixa taxa de vacinação ou com maior resistência às vacinas, como China, Estados Unidos e alguns lugares da Europa. No Brasil, além das preocupações com a inflação, que continuou a se mostrar alta durante o mês, o receio sobre um estouro no teto de gastos do ano que vem aumentou significativamente a percepção do mercado de risco sobre o cenário fiscal. Aliado a isso, as tensões entre os três poderes contribuíram para a continuidade do estresse sobre o cenário político, deteriorando ainda mais as expectativas no mercado interno.

Já no início do mês, a retirada de tropas estadunidenses do Afeganistão levou a uma crise política no país, culminando na tomada de poder pelo grupo extremista Talibã, sem qualquer resistência do governo anterior. Apesar de ser uma situação nova e relativamente inesperada para a geopolítica mundial, a notícia não afetou de forma significativa os mercados globais, devido ao baixo risco que o evento representa para a economia do mundo.

A variante delta, por outro lado, foi um importante foco de atenção dos mercados, cujas preocupações giraram em torno de possíveis retrocessos na recuperação econômica dos países afetados pelo aumento de contágio, além de possíveis quebras em cadeias de produção globais. Nos Estados Unidos, onde o processo de vacinação ficou próximo da estagnação devido à alta resistência às vacinas em alguns locais, o futuro da atividade econômica ficou mais incerto, conforme o número de novos casos aumentava significativamente em regiões com menor índice de imunizados. Na Europa, alguns países passaram a aplicar medidas mais duras de distanciamento social, na tentativa de conter a dispersão do vírus. Já na China, mais regiões começaram a ser fechadas devido ao surgimento de novos focos de infecções, o que levou os mercados a recearem novas quebras nas cadeias de produção, caso algum porto ou fábrica importante tivesse suas atividades interrompidas. Todos esses fatores contribuíram para um aumento na insegurança dos mercados durante o mês de agosto, levando a resultados mais fracos para os mercados globais.

Os preços das commodities foram voláteis ao longo do mês de agosto, imprimindo uma maior volatilidade também nos mercados brasileiros. Os principais fatores para isso foram a crise no Afeganistão, que afetou temporariamente os preços de petróleo, o aumento de incertezas sobre a retomada econômica global e a decisão do governo chinês de limitar a produção de aço, de forma a cumprir a sua meta de produzir menos aço neste ano do que em 2020.

Essas variações nos preços de commodities afetaram principalmente o mercado de renda variável brasileiro, levando a maior volatilidade e contribuindo para resultados mais fracos no período.

Em agosto, as preocupações com a retirada de estímulos monetários ao redor do mundo continuaram a afetar as expectativas, de modo que os mercados continuaram atentos às sinalizações dos bancos centrais sobre as suas conduções para a política monetária de cada país. O Bank of England (BoE), banco central britânico, manteve sua taxa de juros inalterada em 0,1% na reunião ocorrida no mês, ressaltando a visão de transitoriedade para a inflação local. O que mais gerou resposta dos mercados, no entanto, foi a comunicação feita na ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, que aumentou as preocupações ao indicar que o Federal Reserve (Fed) poderia começar a reduzir seu programa de compra de títulos ainda neste ano, caso a economia estadunidense continuasse a se recuperar de maneira robusta e certas métricas fossem atingidas. Ao final do mês, o presidente do Fed, Jerome Powell, levou alívio às expectativas, afirmando no simpósio de Jackson Hole que que não havia pressa para o aumento de juros no país, que deveria ficar apenas para 2023, além de também reforçar a visão de transitoriedade da inflação local.

Os indicadores divulgados ao longo do mês demonstraram arrefecimento na recuperação econômica de diversos países. Na zona do euro, as vendas no varejo cresceram menos do que o esperado em junho, com alta de 1,5% frente a maio, enquanto a sua produção industrial retraiu 0,3% na mesma base de comparação. Já na China, a produção industrial cresceu 6,4% e as vendas no varejo 8,5% em julho em comparação ao mesmo mês de 2020, abaixo das expectativas de 7,8% e 11,5%, respectivamente. Por fim, nos Estados Unidos as vendas no varejo caíram 1,1% em julho frente a junho, resultado pior do que a queda esperada de 0,3%. Esses resultados refletiram principalmente o aumento de temores com a variante delta, assim como seu efeito nos mercados onde o aumento no número de novos casos já era mais forte.

Ainda nos EUA, o Senado aprovou um pacote de estímulos de US\$ 1 trilhão para investimentos em infraestrutura, aumentando a perspectiva de estímulos fiscais para o país, o que foi visto como potencial fonte de inflação e crescimento econômico nos próximos anos. Ainda assim, o evento não levou a mudanças nas expectativas de curto prazo para a inflação, que se fortaleceram na visão de transitoriedade na alta de preços atual, principalmente após a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (CPI), que cresceu 0,5% em julho frente a junho, apresentando alta anual de 5,3%, resultado em linha com as expectativas.

Aqui no Brasil, além dos fatores externos, pesou muito sobre os mercados as perspectivas para o cenário fiscal, em especial a partir de 2022. Em agosto, aumentou a percepção do mercado de risco de rompimento do teto de gastos no ano que vem, devido principalmente ao forte aumento nos gastos previstos com precatórios para o período, ocorrido por causa de uma decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) feita em março sobre o recolhimento de ICMS. Essa despesa, que ficou em R\$ 55,4 bilhões neste ano e, se esperava, ficaria próxima desse valor em 2022, aumentou para R\$ 89,1 bilhões, retirando qualquer espaço que o governo teria para expandir seus gastos no ano que vem. Soma-se, ainda, o projeto do governo de expansão do Bolsa Família, que também levaria a um forte aumento de despesas no ano que vem, de forma que ficaria impraticável manter essas despesas sem haver estouro do teto.

Para tentar contornar esses problemas, o governo enviou ao Congresso uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) buscando estabelecer novas regras para o pagamento dos precatórios com valor superior a R\$ 66 milhões. O projeto previa a possibilidade de o governo parcelar essas dívidas mais elevadas, liberando espaço orçamentário para 2022. A visão do mercado, no entanto, foi de que esse projeto ainda assim representaria um furo no teto de gastos, além de poder abrir precedente para a revisão de outras dívidas, o que poderia deteriorar ainda mais a confiança no governo e, conseqüentemente, o cenário fiscal como um todo. Assim, as discussões sobre o assunto ao longo do mês foram acompanhadas atentamente pelo mercado, e contribuíram consideravelmente para a volatilidade no período.

Não bastasse a dubiedade sobre o cenário fiscal, o cenário político brasileiro também se mostrou conturbado, o que levou a uma incerteza ainda maior sobre o rumo das contas públicas no ano que vem. Diversos fatores contribuíram para esse aumento de tensões no meio político, como desentendimentos entre membros do governo e do Congresso e questionamentos do Executivo sobre a confiabilidade do processo eleitoral brasileiro.

Já no início do mês foi cancelada uma reunião que ocorreria entre os líderes dos três poderes, devido a atritos entre o presidente Jair Bolsonaro e o STF. Ainda, vários outros pequenos pontos de estresse político foram se acumulando ao longo de agosto, causando um forte aumento de receios nos mercados de que projetos para contenção de gastos e da agenda de reformas seriam deixados de lado, o que provocaria aumento na volatilidade e causaria quedas expressivas tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável.

Já pelo lado da economia, os mercados voltaram sua atenção para a inflação e para comunicações do Banco Central (BC) no mês de agosto, após decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) de aumentar em 1 ponto percentual a taxa Selic, para 5,25%, em sua reunião ocorrida no início do mês. Ainda que o aumento já fosse amplamente esperado, mudanças na comunicação do comitê elevaram as expectativas para a taxa de juros neste ano. Em sua ata, o comitê enfatizou a persistência da inflação em níveis elevados, além de indicar um aumento nas suas projeções para o IPCA em 2021, que prescreveriam uma política monetária mais restritiva. Além disso, o Copom adiantou mais um aumento na reunião seguinte e anunciou uma mudança no seu alvo da política monetária, que passou a ser de elevar a taxa de juros para um nível acima da taxa neutra, fator este que foi o principal responsável pelas revisões de expectativas do mercado. Em fala, o presidente do BC, Roberto Campos Neto, ressaltou a importância do cenário fiscal para o trabalho da autoridade monetária, contribuindo para uma influência ainda maior do estresse no cenário político e fiscal sobre os resultados do mercado.

Próximo ao final do mês, Campos Neto demonstrou uma visão mais otimista sobre a situação corrente do cenário fiscal e dos indicadores econômicos, o que trouxe certo alívio para os mercados sobre a condução da política monetária. Esse alívio, no entanto, não durou muito, com dados preliminares de inflação para o mês ficando acima das expectativas e com a continuidade de crise hídrica, que seguiu pressionando os preços de energia elétrica. O anúncio de uma nova bandeira tarifária pela Aneel, que ficaria acima da bandeira vermelha de patamar 2, que até então era a mais alta, contribuiu também para esse aumento de preocupações com a inflação e com a condução da política monetária no curto prazo.

Já em relação à atividade, dados divulgados ao longo de agosto, referentes a junho, continuaram a demonstrar os efeitos da reabertura econômica naquele mês. A produção industrial ficou estável entre os meses de maio e junho, resultado em linha com as expectativas. Já as vendas no varejo caíram 1,7% em junho frente a maio, resultado contrário às expectativas de alta de 0,7%. Essa queda no setor de comércio, no entanto, representou uma substituição do consumo de bens pelo consumo de serviços naquele período, algo já observado em outros países onde a reabertura ocorreu de forma mais rápida. O volume de serviços cresceu 1,7% em junho frente a maio, resultado bem acima dos 0,2% esperados. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 1,14% na mesma base de comparação, ficando acima dos 0,4% esperados pelo mercado e indicando que, embora alguns setores tenham desempenhado de forma insatisfatória, a atividade econômica como um todo havia continuado a crescer em junho.

Esses dados, em conjunto com o otimismo quanto ao processo de vacinação no segundo semestre, contribuíram para manter a visão do mercado de uma boa recuperação econômica neste ano, o que influenciou também o aumento na inflação esperada para este ano.

Frente a esse contexto, tanto o mercado de renda fixa quanto o de renda variável sofreram no mês de agosto, influenciados principalmente pelo cenário político e fiscal do país. Preocupações sobre o cenário externo também afetaram o mercado de renda variável, mas com menor peso, enquanto a inflação foi um fator relevante para os resultados observados na renda fixa. Dessa forma, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês de agosto com queda de 2,48%, enquanto os principais índices de renda fixa, em especial aqueles com durations mais longas, também entregaram resultados negativos.