

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2021



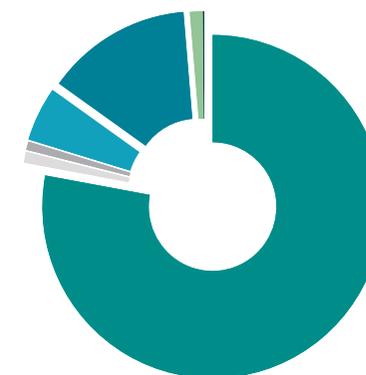
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

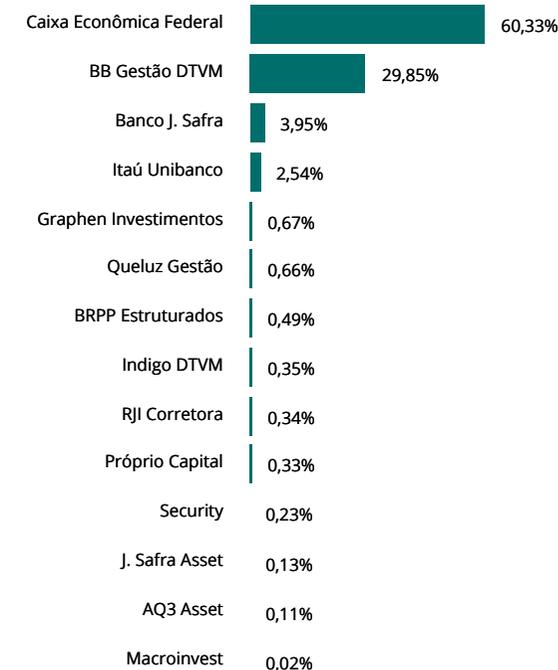
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	77,9%	270.316.300,20	272.669.354,84
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,4%	11.967.918,38	12.023.969,79
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.887,22	8.872,57
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	11.859.071,50	11.924.939,53
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.469.696,52 ▲	1.297.293,23
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.923.043,77	2.922.125,99
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.467.276,06	5.461.928,41
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.712.489,78	1.727.325,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.858.820,30	5.909.866,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,5%	12.110.795,30	12.075.990,88
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	817.854,89	815.516,02
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,3%	25.217.174,83	25.197.408,63
Caixa Brasil Referenciado	2,4%	8.351.479,61	8.338.000,74
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	22.015.996,37	21.726.431,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	17.609.336,81	17.764.327,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,4%	15.259.206,72	15.246.514,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,3%	25.483.102,40 ▼	25.898.268,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,4%	25.599.724,48 ▼	27.442.521,37
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,6%	57.659.374,37	57.644.795,36
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.774.168,24	4.816.647,35
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.170.789,26	3.166.548,19
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	7.191.484,16	7.313.527,20
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.067,82	14.134,73
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	72.415,46	72.155,11
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	812.246,65	811.244,62
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.187.478,87	1.188.957,42
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.702.400,43 ▼	1.860.043,28
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.227.870,70	6.248.668,91
Aquilla FII	0,1%	393.421,49	399.527,08
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.292.950,96	2.296.577,00
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.223.889,65	1.224.229,03
Haz FII	0,7%	2.317.608,60 ▼	2.328.335,80

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 77,91%
- Fundos de Participações 1,01%
- Fundos Imobiliários 0,78%
- Fundos Multimercado 5,13%
- Fundos de Renda Variável 13,83%
- Investimentos no Exterior 1,22%
- Contas Correntes 0,12%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

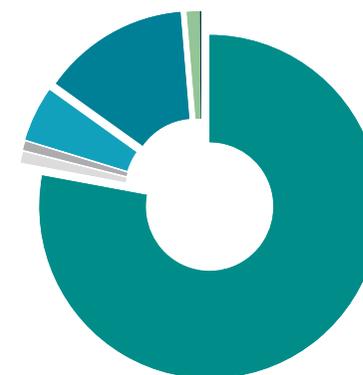


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,1%	17.796.563,53	17.880.766,21
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	12.904.820,08	12.980.007,78
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	462.383,80	463.601,97
Safra SP Reais PB Multimercado	1,3%	4.429.359,65	4.437.156,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,8%	47.987.840,00	49.925.445,82
BB FIA Governança	1,3%	4.524.466,04	4.655.744,12
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.535.493,82	2.714.555,75
BB FIC FIA Valor	4,9%	17.074.479,62	18.084.761,65
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,0%	6.772.448,35	6.999.415,46
Caixa FIC FIA Multigestor	3,0%	10.313.781,67	10.586.222,82
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.111.569,84	1.128.085,01
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.527.180,19	4.621.422,13
Próprio Capital FIA	0,3%	1.128.420,47	1.135.238,88
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,2%	4.221.148,30	4.029.024,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,6%	2.130.639,38	2.014.083,34
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.090.508,92	2.014.941,49
CONTAS CORRENTES	0,1%	418.391,74	302,00
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	418.391,74	302,00
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	346.968.114,47	350.753.562,61

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

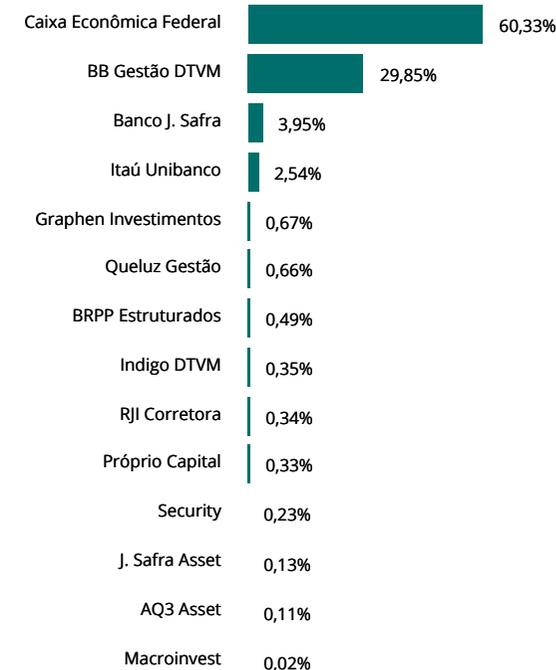
O saldo do fundo Conquest FIP Empresas Emergentes foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 77,91%
- Fundos de Participações 1,01%
- Fundos Imobiliários 0,78%
- Fundos Multimercado 5,13%
- Fundos de Renda Variável 13,83%
- Investimentos no Exterior 1,22%
- Contas Correntes 0,12%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



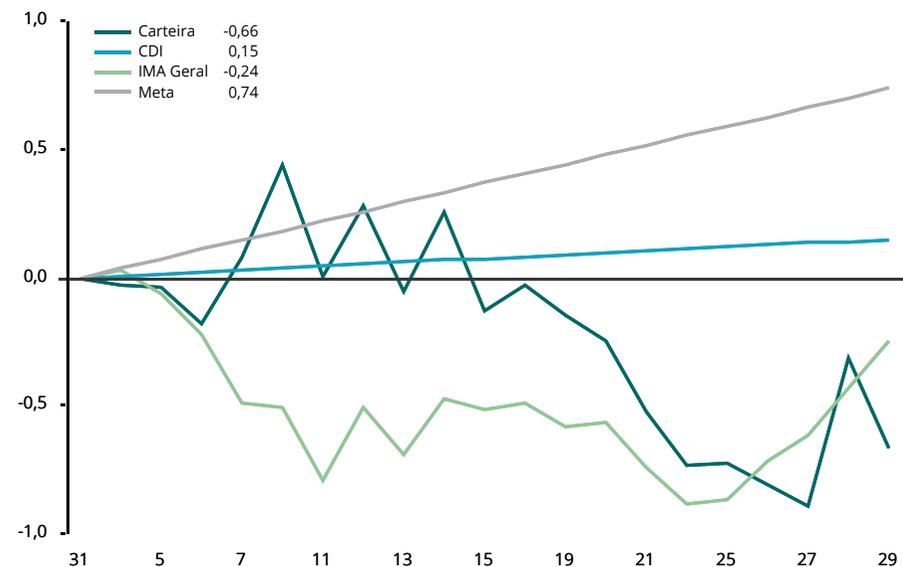
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)						(490.130,62)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)						(56.051,41)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65						14,65
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)						(65.868,03)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56						1.660,56
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78						917,78
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65						5.347,65
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)						(14.835,37)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)						(51.046,67)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42						34.804,42
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87						2.338,87
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20						19.766,20
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87						13.478,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84						289.564,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)						(154.991,02)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67						12.692,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11						6.319,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)						(386.189,56)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01						14.579,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)						(42.479,11)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07						4.241,07
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)						(122.043,04)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)						(66,91)
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35						260,35
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03						1.002,03
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)						(1.478,55)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)						(2.069,03)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)						(5.629,31)
Aquilla FII	(6.105,59)						(6.105,59)
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)						(3.626,04)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)						(339,38)
Haz FII	4.441,70						4.441,70

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO							(84.202,68)
Caixa Multimercado RV 30							(75.187,70)
Safra Carteira Premium Multimercado							(1.218,17)
Safra SP Reais PB Multimercado							(7.796,81)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							(1.937.605,82)
BB FIA Governança							(131.278,08)
BB FIC FIA Setor Financeiro							(179.061,93)
BB FIC FIA Valor							(1.010.282,03)
Caixa FIA ETF Ibovespa							(226.967,11)
Caixa FIC FIA Multigestor							(272.441,15)
Itaú FIC FIA Dunamis							(16.515,17)
Itaú FIC FIA Momento 30							(94.241,94)
Próprio Capital FIA							(6.818,41)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							192.123,47
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1							116.556,04
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I							75.567,43
TOTAL							(2.325.444,96)

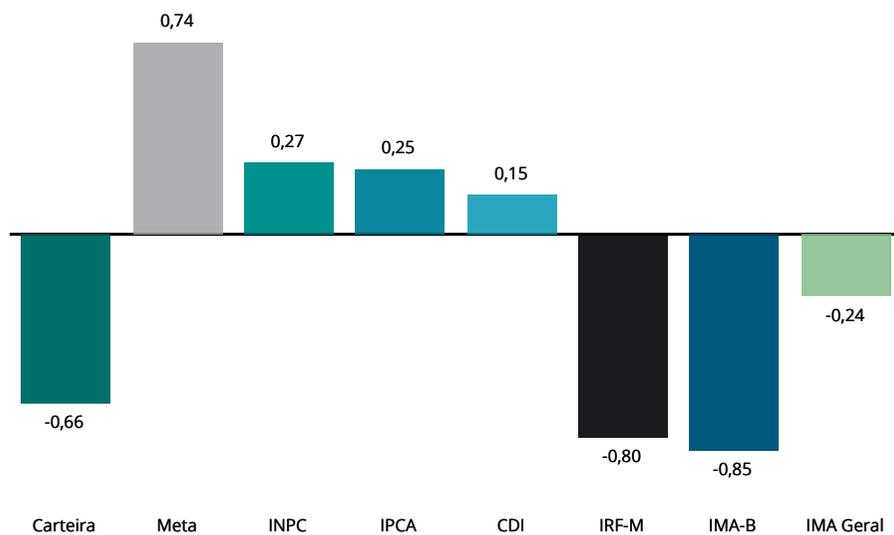
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,66	0,74	0,15	-0,24	-90	-444	272

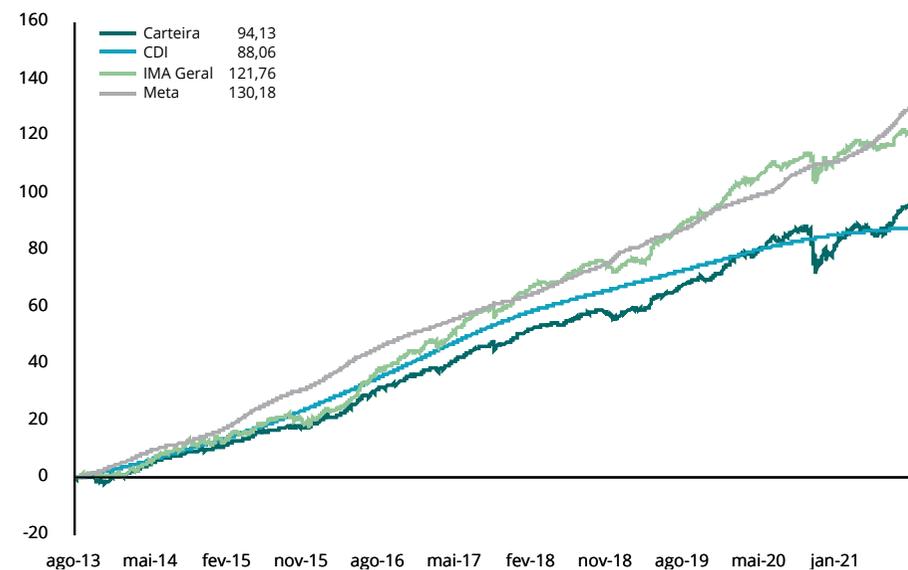
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,47	-63%	-0,47	-63%	-	-	3,13	-	5,14	-	-14,00	-	-1,26	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,17	22%	0,17	22%	2,26	21%	0,05	0,22	0,08	0,37	23,75	-10,65	0,00	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,55	-75%	-0,55	-75%	4,00	37%	2,85	6,29	4,69	10,35	-17,97	1,51	-1,27	-5,49
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,10	13%	0,10	13%	7,28	67%	2,09	4,99	3,43	8,21	-0,21	5,81	-0,44	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	4%	0,03	4%	3,10	29%	0,31	0,57	0,51	0,94	-28,83	5,05	-0,07	-0,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,10	13%	0,10	13%	7,23	67%	2,59	4,53	4,26	7,45	0,01	6,27	-0,62	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,86	-116%	-0,86	-116%	4,68	43%	5,20	12,74	8,55	20,96	-13,75	1,35	-2,14	-12,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,86	-117%	-0,86	-117%	4,89	45%	5,20	12,74	8,56	20,96	-13,86	1,45	-2,15	-12,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,29	39%	0,29	39%	7,37	68%	1,22	4,36	2,01	7,17	11,61	6,85	-0,29	-4,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,29	39%	0,29	39%	5,65	52%	1,22	2,44	2,01	4,01	11,54	7,83	-0,29	-2,66
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,08	11%	0,08	11%	6,99	65%	2,11	5,21	3,48	8,57	-0,62	5,25	-0,47	-5,62
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,16	22%	0,16	22%	2,25	21%	0,04	0,37	0,07	0,61	22,74	-6,51	0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,33	181%	1,33	181%	10,73	99%	0,59	3,91	0,97	6,44	160,78	3,65	0,00	-2,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,87	-118%	-0,87	-118%	4,82	45%	5,17	12,79	8,50	21,04	-14,04	1,42	-2,13	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,08	11%	0,08	11%	7,25	67%	2,09	5,02	3,43	8,25	-0,53	5,75	-0,44	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	3%	0,03	3%	3,25	30%	0,31	0,56	0,51	0,92	-30,39	6,90	-0,08	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,39	-188%	-1,39	-188%	5,56	51%	5,09	9,10	8,37	14,97	-22,70	2,27	-2,61	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,03	3%	0,03	3%	5,82	54%	1,52	5,93	2,51	9,76	-4,92	3,48	-0,37	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,88	-120%	-0,88	-120%	4,82	44%	5,16	12,71	8,49	20,91	-14,17	1,42	-2,15	-12,62
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,13	18%	0,13	18%	2,70	25%	0,01	1,66	0,02	2,73	-86,65	0,26	0,00	-1,57
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,67	-226%	-1,67	-226%	5,29	49%	6,24	14,68	10,26	24,15	-21,36	1,56	-2,98	-13,28
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,47	-64%	-0,47	-64%	-0,84	-8%	1,79	0,92	2,94	1,51	-26,97	-23,80	-0,60	-1,33
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-1,41	-191%	-1,41	-191%	64,52	596%	8,71	48,75	14,32	80,30	2,07	7,37	-1,79	-2,21
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,12	17%	0,12	17%	-0,50	-5%	0,14	1,93	0,24	3,17	-17,46	-10,14	-0,02	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,12	-17%	-0,12	-17%	-37,23	-344%	1,14	27,17	1,88	44,65	-17,07	-10,49	-0,35	-38,00
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-8,48	-1148%	-8,48	-1148%	-72,82	-672%	28,46	54,43	46,70	89,28	-22,98	-13,23	-8,78	-73,01
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	-1,53	-207%	-1,53	-207%	6,38	59%	5,17	49,36	8,49	81,22	-24,66	1,93	-1,53	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,16	-21%	-0,16	-21%	-1,94	-18%	0,04	20,77	0,07	34,18	-611,05	5,04	-0,16	-1,33
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-4%	-0,03	-4%	-0,41	-4%	0,01	0,54	0,01	0,89	-2.069,41	-34,89	-0,03	-0,77
Haz FII	Sem bench	-0,46	-62%	-0,46	-62%	1,99	18%	1,66	2,34	2,72	3,86	-21,60	-1,79	-0,46	-0,62
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,58	-78%	-0,58	-78%	1,49	14%	6,59	12,99	10,83	21,36	-8,20	-0,00	-2,02	-15,25
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	-0,26	-36%	-0,26	-36%	2,30	21%	0,83	1,33	1,37	2,18	-37,49	-1,49	-0,32	-0,91
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-0,18	-24%	-0,18	-24%	10,18	94%	15,96	32,74	26,26	53,87	-1,05	2,37	-3,57	-34,78

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 %
BB FIA Governança	IGC	-2,82	-382%	-2,82	-382%	-1,88	-17%	23,54	44,66	38,69	73,47	-8,96	0,93	-7,96	-46,16
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-6,60	-894%	-6,60	-894%	-12,82	-118%	28,61	47,77	46,97	78,57	-17,54	-0,57	-9,87	-46,58
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-5,59	-757%	-5,59	-757%	-1,13	-10%	24,32	41,85	39,94	68,85	-17,58	0,94	-10,28	-42,94
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,24	-439%	-3,24	-439%	-1,39	-13%	23,28	43,44	38,26	71,48	-10,47	0,93	-7,91	-44,88
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,57	-349%	-2,57	-349%	-3,70	-34%	22,19	44,19	36,47	72,70	-8,82	0,37	-5,51	-45,91
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-1,46	-198%	-1,46	-198%	-8,17	-75%	21,59	43,58	35,51	71,68	-5,48	-0,04	-5,60	-45,87
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-2,04	-276%	-2,04	-276%	-0,37	-3%	25,98	42,08	42,71	69,24	-5,66	1,01	-4,82	-44,26
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-0,60	-81%	-0,60	-81%	-8,93	-82%	21,80	61,06	35,86	100,47	-1,99	1,01	-3,96	-62,17
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,79	784%	5,79	784%	54,87	507%	24,76	30,21	40,80	49,76	17,49	9,40	-5,37	-19,77
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,75	508%	3,75	508%	40,34	372%	25,40	33,66	41,83	55,42	11,29	6,68	-5,12	-22,47
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,66	-90%	-0,66	-90%	3,79	35%	4,28	7,87	7,05	12,94	-14,98	1,00	-1,33	-8,99
CDI		0,15	20%	0,15	20%	2,54	23%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,80	-109%	-0,80	-109%	4,92	45%	3,14	6,09	5,17	10,01	-24,03	2,51	-1,55	-4,26
IRF-M 1		0,04	6%	0,04	6%	3,43	32%	0,33	0,56	0,55	0,92	-25,23	9,65	-0,08	-0,25
IRF-M 1+		-1,39	-188%	-1,39	-188%	5,77	53%	5,20	9,09	8,55	14,96	-23,48	2,39	-2,61	-6,60
IMA-B		-0,85	-115%	-0,85	-115%	5,22	48%	5,28	12,71	8,69	20,91	-14,92	1,54	-2,12	-12,68
IMA-B 5		0,11	14%	0,11	14%	7,55	70%	2,13	5,00	3,50	8,23	-1,56	6,09	-0,43	-5,38
IMA-B 5+		-1,69	-229%	-1,69	-229%	3,68	34%	8,34	19,74	13,72	32,47	-17,34	0,83	-3,63	-18,71
IMA Geral		-0,24	-33%	-0,24	-33%	4,50	42%	2,54	5,40	4,17	8,89	-12,26	2,27	-0,91	-4,96
IDkA 2A		0,15	20%	0,15	20%	8,20	76%	1,94	4,42	3,20	7,27	-0,08	7,72	-0,40	-4,40
IDkA 20A		-2,81	-381%	-2,81	-381%	0,71	7%	12,43	30,04	20,42	49,42	-18,77	0,41	-5,52	-26,11
IGCT		-2,68	-363%	-2,68	-363%	1,50	14%	24,14	44,82	39,67	73,73	-8,65	1,08	-7,86	-46,35
IBrX 50		-2,78	-377%	-2,78	-377%	2,67	25%	25,82	45,65	42,44	75,11	-8,32	1,28	-8,92	-46,35
Ibovespa		-3,32	-450%	-3,32	-450%	1,15	11%	24,26	44,47	39,87	73,17	-10,76	1,03	-8,00	-45,52
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,74		0,74		10,83									

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 7,8681% 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 6,09% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,71% 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 12,9431%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 10,01%, e o IMA-B de 20,91%.

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 8,9928%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,68%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,3480% 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 0,4951% e -0,4951% 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 1,0017% 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 0,0304% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

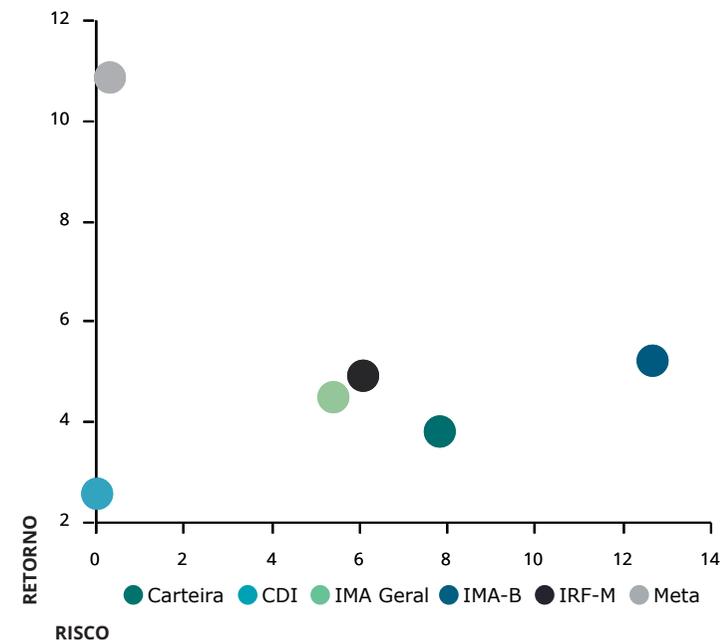
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,2846	4,0399	7,8681
VaR (95%)	7,0461	6,6482	12,9431
Draw-Down	-1,3251	-2,1031	-8,9928
Beta	16,3063	16,8050	16,3480
Tracking Error	0,2699	0,2493	0,4951
Sharpe	-14,9776	27,2746	1,0017
Treynor	-0,2479	0,4130	0,0304
Alfa de Jensen	-0,0136	0,0141	0,0002

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.

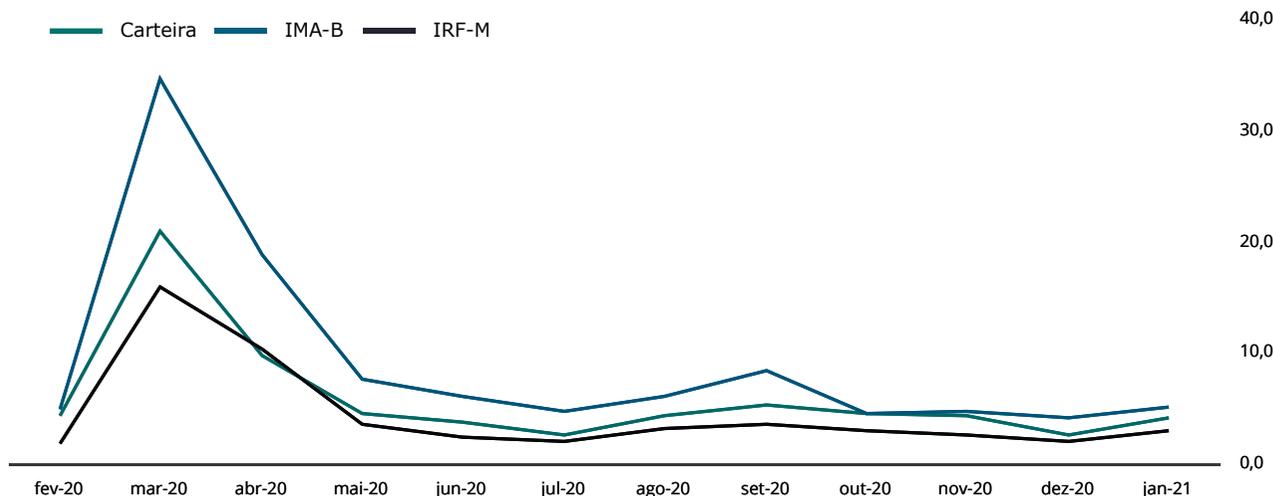
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 33,74% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.316.854,73 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.015.590,97, equivalente a uma queda de 6,35% 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	15,58%	-348.110,85	-0,10%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,20%	7.344,91	0,00%
IRF-M 1+	7,39%	-355.455,76	-0,10%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	33,74%	-4.316.854,73	-1,25%
IMA-B	10,72%	-2.597.408,83	-0,75%
IMA-B 5	5,66%	-1.031.450,73	-0,30%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,36%	-687.995,17	-0,20%
IMA GERAL	24,43%	-703.150,58	-0,20%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,78%	-89.355,78	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,01%	-12.371,72	-0,00%
FUNDOS DI	7,78%	-1.747.574,08	-0,50%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.787,07	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,41%	-223,17	-0,00%
Multimercado	5,14%	-1.737.563,84	-0,50%
OUTROS RF	1,60%	-123.045,47	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	15,07%	-14.675.127,77	-4,23%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,81%	-12.202.661,59	-3,52%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,73%	-825.626,06	-0,24%
Outros RV	2,52%	-1.646.840,12	-0,48%
TOTAL	100,00%	-22.015.590,97	-6,35%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+1	D+31	D+33	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 86,90% até 90 dias; 12,06% superior a 180 dias; os 1,04% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2021	155.573,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
13/01/2021	15.168,90	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5

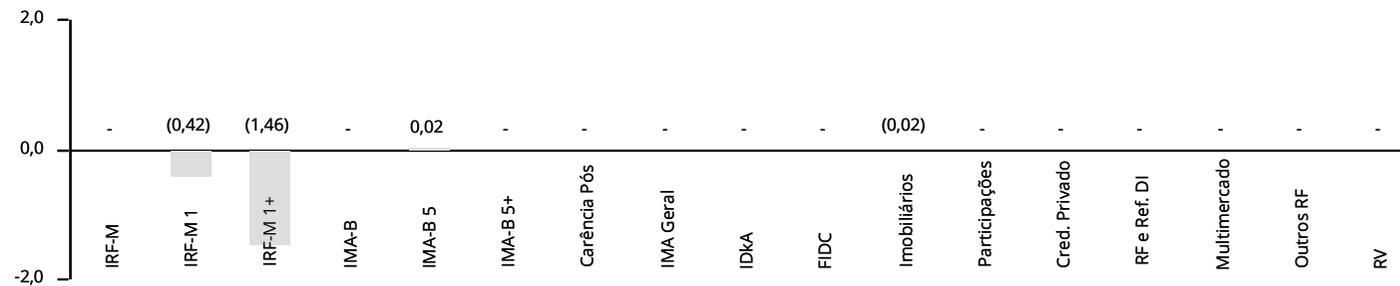
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/01/2021	155.573,83	Amortização	Tower Renda Fixa IMA-B 5
08/01/2021	50.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/01/2021	15.168,90	Proventos	Haz FII
22/01/2021	350.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2021	21.485,60	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2021	1.456.607,33	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	170.742,73
Resgates	2.048.835,66
Saldo	1.878.092,93

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,061554820	2.584.217.542,07	443	3,45%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,305567261	2.962.335.860,83	576	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,519413364	9.495.985.226,13	591	3,42%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,665261279	5.043.806.710,80	689	0,42%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,725982435	8.572.331.669,58	1.212	0,84%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,364639359	627.044.892,55	74	1,58%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,752006773	1.371.288.426,53	271	0,49%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,484893380	8.335.200.025,45	677	1,69%	0,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,307121222	471.644.372,24	115	3,49%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,844455557	246.568.875,27	165	0,24%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,964933486	436.679.551,26	93	7,28%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,745462000	5.006.506.249,23	634	2,41%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,507549000	202.799.433,76	38	6,35%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,661818000	6.185.705.380,20	899	5,08%	0,28%	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	3,231522000	13.518.203.391,91	977	4,40%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,613676000	10.435.150.283,00	1.348	7,35%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,553220000	2.764.051.643,34	376	7,39%	0,93%	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	1,514750000	14.822.912.413,17	892	16,64%	0,39%	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	3,899097000	2.989.640.382,47	302	1,38%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,050238000	3.621.561.522,63	264	0,91%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	135,986558000	1.731.335.032,19	50	2,08%	0,42%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	476,809052930	3.069.297,36	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,924789500	46.099.144,96	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166375410	9.399.913,58	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,868908020	52.907.528,30	26	0,34%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,362637790	109.427.175,11	31	0,49%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	384,040000000	147.721.655,80	37	0,11%	0,27%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	764.316,985749000	28.207.635,58	17	0,66%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,593593610	159.530.059,40	15	0,35%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,253620040	71.761.520,85	33	0,67%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,904757900	2.188.049.553,95	17.962	3,72%	0,59%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	200,060819000	806.328.050,02	859	0,13%	0,06%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	242,159807000	760.076.567,11	115	1,28%	0,58%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,057323016	1.218.203.539,76	1.704	1,31%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,247544888	269.065.277,80	8.172	0,73%	0,94%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,500626764	1.137.663.175,14	2.222	4,93%	1,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,394124000	120.659.555,57	60	1,95%	5,61%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,218122000	1.019.809.762,10	2.394	2,98%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,259643000	3.479.599.111,95	41.735	0,32%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	28,675807000	2.190.224.065,15	39.074	1,31%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,360244190	71.991.989,42	336	0,33%	1,57%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,552720000	2.159.778.426,35	203	0,61%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	605,497186000	2.019.764.027,29	736	0,60%	0,10%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

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	✓	100,0	✓
7º, I, b	231.074.682,42	66,68	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	4.774.168,24	1,38	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, a	4.774.168,24	1,38	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, IV	28.101.443,55	8,11	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, a	28.101.443,55	8,11	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
7º, V	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	6.366.005,99	1,84	10,0	✓	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		78,00	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	11.296.914,39	3,26	35,0	✓	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8º, II, a	36.690.925,61	10,59	25,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓	25,0	✓
8º, III	17.796.563,53	5,14	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	3.516.840,61	1,01	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	2.711.030,09	0,78	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		20,78	35,0	✓	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	4.221.148,30	1,22	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		1,22	10,0	✓	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AQ3 Asset	330.788.371,18	0,12	✓
Banco J. Safra	105.947.774.611,25	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.176.293.953.491,80	0,01	✓
BRPP Estruturados	15.673.961.678,44	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	412.100.485.840,73	0,05	✓
Graphen Investimentos	432.513.175,97	0,54	✓
Indigo DTVM	179.911.507,21	0,68	✓
Itaú Unibanco	752.185.201.350,36	0,00	✓
J. Safra Asset	105.947.774.611,25	0,00	✓
Macroinvest	93.181.222,87	0,09	✓
Próprio Capital	72.171.220,35	1,56	✓
Queluz Gestão	918.795.447,02	0,25	✓
RJI Corretora	533.934.257,57	0,22	✓
Security	3.337.205.942,28	0,02	✓

Obs.: Patrimônio em 12/2020, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O primeiro mês de 2021 começou com as atenções voltadas ao processo de vacinação de diversos países ao redor do mundo, que permaneceram no foco dos mercados ao longo do período. Embora algumas regiões já tivessem começado a imunização de suas populações em dezembro de 2020, o processo ainda avançava de forma lenta na maioria delas. Ainda, vários outros países, incluindo o Brasil, começaram os seus programas de vacinação ao longo de janeiro. Por outro lado, a segunda onda de covid-19 na Europa e o alto número de novos casos nos Estados Unidos e no Brasil continuaram a preocupar os mercados durante o mês.

Nos Estados Unidos, o cenário político em janeiro foi movimentado, com uma invasão de manifestantes pró-Trump ao Capitólio no dia da validação do resultado das eleições presidenciais pelo Congresso, já na primeira semana do mês. Devido ao ocorrido, foi aberto um processo de impeachment contra o então presidente Donald Trump, que não chegou a ser concluído, mas teve continuidade mesmo após a posse do presidente eleito Joe Biden, no dia 20 de janeiro. Trump não compareceu à cerimônia de posse de Biden que, no atributo do novo cargo, assinou diversas medidas executivas revertendo algumas das políticas do presidente anterior, como a saída da Organização Mundial da Saúde e a do Acordo de Paris.

Biden também apresentou um novo pacote de estímulos para a economia dos Estados Unidos de US\$ 1,9 trilhão, fator que levou otimismo aos mercados de renda variável, mas aumentou as expectativas de juros futuros do país, contribuindo para uma piora no mercado de renda fixa. Ainda, a eleição para duas cadeiras do Senado, ocorrida no estado da Geórgia, resultou na vitória dos democratas, fazendo com que o partido ficasse com 50 cadeiras na Casa, a mesma quantidade do partido Republicano. Assim, o voto de minerva em assuntos do Senado será da vice-presidente, Kamala Harris, pelos próximos 4 anos, o que significa que o partido Democrata controla também essa Casa, ainda que por uma diferença marginal. Com isso, cresceu a expectativa de um maior expansionismo fiscal no país até o fim da pandemia, fator também positivo para a renda variável.

Em reunião ocorrida no final do mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed), banco central estadunidense, manteve as taxas de juros próximas de zero, onde já era esperado que elas ficassem durante os próximos anos. O tom mais pessimista do comunicado, no entanto, apontou para dificuldades que devem ser ainda enfrentadas pela economia do país, e teve um efeito negativo nos mercados. Os dados do Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos, referentes ao último trimestre de 2020, apontaram para uma desaceleração maior do que a esperada da economia local, com crescimento anualizado de 4% no trimestre, fechando o ano de 2020 com queda de 3,5%.

Na Europa, o processo de vacinação continuou de forma lenta em janeiro, principalmente dentre os países da União Europeia. O Reino Unido, já no início do mês, passou a utilizar a vacina desenvolvida pela AstraZeneca para imunizar sua população. Ainda assim, o primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, teve que anunciar um novo lockdown na Inglaterra ao longo do mês, prejudicando a economia local no período.

Na zona do euro, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto caiu para 47,5 pontos em janeiro, indicando um aumento de pessimismo dos empresários da região, dado o cenário difícil causado pela pandemia. Os dados divulgados ao longo do mês apontaram para uma melhora da economia local em novembro, com queda da taxa de desemprego para 8,3% e crescimento de 2,5% na produção industrial daquele mês. Esses resultados positivos, entretanto, não foram suficientes para animar os mercados, tendo em vista os novos lockdowns praticados em diversos países da zona do euro durante dezembro, o que provavelmente prejudicou novamente esses indicadores. Em se tratando de alguns países maiores, como a Alemanha e a França, o PIB no quarto trimestre surpreendeu os mercados, mas ainda assim tiveram resultados próximos de zero ou negativos, de forma que não contribuíram para uma melhora nas perspectivas.

Na China, janeiro trouxe novas preocupações em relação à pandemia, com um aumento expressivo no contágio em algumas regiões do país, ainda que abaixo do que se observava em regiões mais afetadas no mundo, como Estados Unidos e Europa. Mais próximo do final do mês, o governo chinês pareceu conseguir controlar novamente o surgimento de focos da doença, o que diminuiu o receio dos mercados. A divulgação do PIB do último trimestre de 2020 veio acima do esperado, com crescimento de 6,5% no período. Assim, a China foi um dos únicos países no mundo que apresentou crescimento do PIB em 2020, com alta de 2,3%, demonstrando a robustez da retomada da economia chinesa.

No Brasil, o mês estreou em um tom de euforia, devido à expectativa da vacinação. No entanto, o início se deu apenas no dia 18, após aprovação pela Anvisa da CoronaVac e da vacina de Oxford para uso emergencial, e se deu de forma bastante lenta, com menos de 1% da população vacinada até fim de janeiro. O número baixo de doses disponíveis e os problemas de logística foram os principais fatores para essa morosidade. Durante o período, houve atraso no envio de 2 milhões de unidades da vacina de Oxford compradas da Índia, e do insumo para produção no Instituto Butantan e na Fundação Oswaldo Cruz das duas vacinas já autorizadas pela Anvisa, que não chegaram até o término de janeiro. Assim, a animação dos mercados arrefeceu, o que levou a novas quedas na bolsa brasileira.

Os números relativos ao contágio da pandemia também contribuíram para uma maior preocupação dos mercados, com a média móvel de casos em 7 dias atingindo um novo recorde durante o mês. Com isso, diversas regiões tiveram que voltar a aplicar restrições à movimentação de pessoas, principalmente quando o sistema de saúde apresentava estresse elevado. Em Manaus, onde a situação foi pior, chegou a faltar oxigênio nos hospitais e o sistema de saúde local entrou em colapso, fazendo crescer o pessimismo com o quadro da pandemia no Brasil.

No cenário político, as atenções estavam voltadas para as eleições para presidência da Câmara dos Deputados e do Senado, que ocorreriam no primeiro dia útil de fevereiro. As falas de alguns candidatos sobre a retomada do auxílio emergencial, as e notícias de que o governo estava estudando como poderia fazê-la, elevaram a percepção de risco fiscal para este ano, o que levou a uma piora nos mercados de renda fixa.

Na última semana de janeiro, grupos do setor de transportes terrestres tentaram se mobilizar para a realização de uma greve de caminhoneiros a partir de 1º de fevereiro. Entretanto, devido à aparente baixa adesão da classe à paralização, os mercados não foram significativamente afetados.

Os dados de atividade econômica referentes a novembro, divulgados em janeiro, trouxeram a primeira queda para o setor de comércio desde maio, de 0,1% frente a outubro. Os setores da indústria e serviços continuaram a ter desempenhos positivos, com a produção industrial crescendo 1,2% no mês e o volume de serviços aumentando 2,6% no mesmo período. Já a taxa de desemprego apresentou sua segunda queda consecutiva, passando para 14,1%, fruto principalmente da sazonalidade de final de ano, mas que ainda assim foi positiva para a visão dos mercados sobre o desempenho do mercado de trabalho no final de 2020.

Apesar de dados animadores, o cenário de pandemia, somado à lentidão do processo de vacinação, teve mais força sobre a formação das expectativas dos mercados, que continuaram a projetar um período mais difícil para a atividade econômica nos primeiros meses de 2021.

No lado fiscal, dados do resultado primário do setor público de dezembro trouxeram um déficit maior do que o esperado para o mês, com resultado negativo de R\$ 51,5 bilhões. Assim, o resultado primário acumulado em 2020 foi de déficit de R\$ 703 bilhões, com a dívida pública fechando o ano em 89,3% do PIB. Ainda que o mercado já esperasse um resultado dessa magnitude, essa deterioração contribuiu para um aumento na preocupação com o cenário fiscal para 2021.

Por fim, a primeira reunião do Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) de 2021 manteve a taxa de juros em 2% e levou a mudanças nas expectativas do mercado quanto a ela. Em seu comunicado foi afirmado que os núcleos de inflação estavam elevados, que o risco fiscal havia aumentado e que, devido à convergência das projeções e expectativas de inflação para a meta, o forward guidance (direcionamento ao mercado dos próximos passos da política monetária) não estava mais tendo suas condições satisfeitas. Assim, o mercado começou a projetar um aumento da taxa Selic mais cedo e de maior magnitude do que esperado anteriormente, levando a um aumento nos juros futuros que, por sua vez, piorou a rentabilidade dos índices de renda fixa.

Diante desses acontecimentos, o mês de janeiro foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o mercado de renda variável. Na renda variável, o principal impacto veio do cenário externo e do ritmo lento de vacinação no mundo todo, incluindo no Brasil, aliado ao alto número de novos casos de covid-19. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, registrou queda de 3,32% no período. Já na renda fixa, podem ser citadas algumas causas principais do desempenho negativo, tais como: o comunicado da reunião do Copom, que elevou a expectativa de um aumento de juros mais cedo no Brasil; o receio sobre o cenário fiscal, com as discussões sobre um possível novo auxílio emergencial; e o novo pacote de estímulos de Joe Biden, que contribuiu para um aumento nos juros estadunidenses esperados para o futuro, movimento refletido pelas expectativas de juros futuros brasileiros. Com isso, a maioria dos índices de renda fixa, especialmente os mais longos, também registraram quedas.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2021



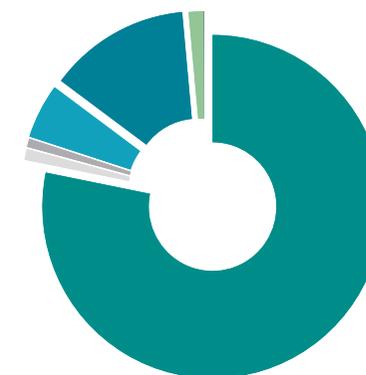
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	78,2%	269.053.447,74	270.316.300,20
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,7%	12.821.652,39 ▲	11.967.918,38
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.895,70	8.887,22
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	11.750.687,15	11.859.071,50
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.460.664,69	1.469.696,52
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.923.167,17	2.923.043,77
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.408.636,04	5.467.276,06
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.685.847,85	1.712.489,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	1,7%	5.769.013,47	5.858.820,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	11.799.378,37 ▼	12.110.795,30
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	796.176,38 ▼	817.854,89
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,1%	24.411.692,10 ▼	25.217.174,83
Caixa Brasil Referenciado	2,4%	8.357.983,81	8.351.479,61
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	21.578.041,97 ▼	22.015.996,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	17.631.731,68 ▲	17.609.336,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,9%	20.472.952,15 ▲	15.259.206,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,2%	24.609.649,36 ▼	25.483.102,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,2%	21.492.923,63 ▼	25.599.724,48
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,7%	57.366.728,54	57.659.374,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,4%	4.700.114,76	4.774.168,24
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.172.685,57	3.170.789,26
Safra FIC Institucional IMA-B	2,1%	7.057.763,02	7.191.484,16
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.078,16	14.067,82
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	69.195,93	72.415,46
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	811.306,18	812.246,65
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.181.642,90	1.187.478,87
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.700.838,77	1.702.400,43
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.227.890,09	6.227.870,70
Aquilla FII	0,1%	393.872,24	393.421,49
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.290.698,46	2.292.950,96
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.223.576,15	1.223.889,65
Haz FII	0,7%	2.319.743,24	2.317.608,60

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 78,18%
- Fundos de Renda Variável 13,39%
- Fundos Multimercado 5,16%
- Fundos de Participações 1,02%
- Fundos Imobiliários 0,79%
- Investimentos no Exterior 1,42%
- Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

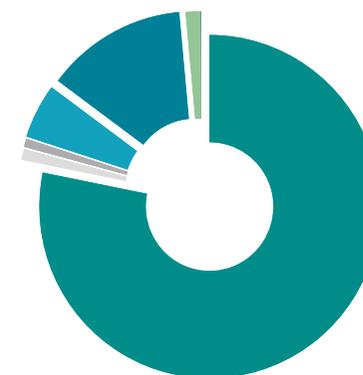
Caixa Econômica Federal	60,53%
BB Gestão DTVM	29,58%
Banco J. Safra	4,01%
Itaú Unibanco	2,51%
Graphen Investimentos	0,67%
Queluz Gestão	0,67%
BRPP Estruturados	0,49%
Indigo DTVM	0,36%
RJI Corretora	0,34%
Próprio Capital	0,34%
Security	0,24%
J. Safra Asset	0,13%
AQ3 Asset	0,11%
Macroinvest	0,02%

ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,2%	17.764.715,85	17.796.563,53
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	12.758.388,42	12.904.820,08
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	462.058,71	462.383,80
Safra SP Reais PB Multimercado	1,3%	4.544.268,72	4.429.359,65
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,4%	46.094.418,66	47.987.840,00
BB FIA Governança	1,3%	4.376.007,81	4.524.466,04
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.362.312,52	2.535.493,82
BB FIC FIA Valor	4,7%	16.215.979,60	17.074.479,62
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,9%	6.479.895,99	6.772.448,35
Caixa FIC FIA Multigestor	2,9%	10.026.294,75	10.313.781,67
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.116.831,06	1.111.569,84
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.360.455,81	4.527.180,19
Próprio Capital FIA	0,3%	1.156.641,12	1.128.420,47
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,4%	4.884.332,62	4.221.148,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	2.700.415,19 ▲	2.130.639,38
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.183.917,43	2.090.508,92
CONTAS CORRENTES	0,0%	129.193,49	418.391,74
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	129.193,49	418.391,74
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	344.153.998,45	346.968.114,47

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

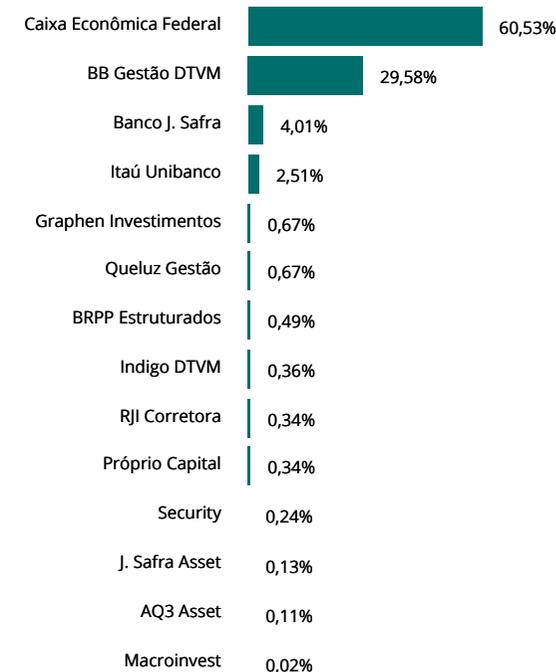
Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 78,18%
 ■ Fundos Multimercado 5,16%
■ Fundos de Participações 1,02%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,39%
■ Fundos Imobiliários 0,79%
 ■ Investimentos no Exterior 1,42%
■ Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



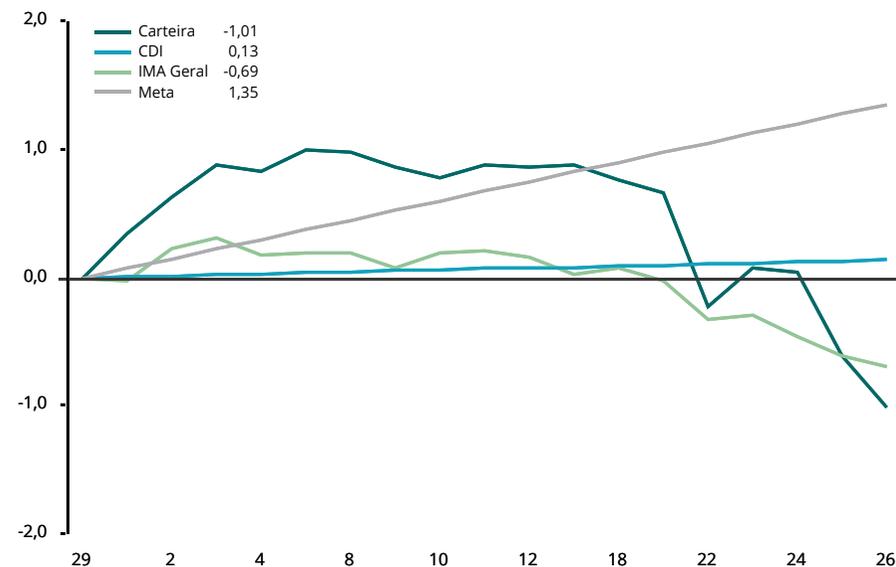
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)	(1.792.130,88)					(2.282.261,50)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)	(121.824,10)					(177.875,51)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65	8,48					23,13
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)	(108.384,35)					(174.252,38)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56	(9.031,83)					(7.371,27)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78	123,40					1.041,18
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65	(58.640,02)					(53.292,37)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)	(26.641,93)					(41.477,30)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)	(89.806,83)					(140.853,50)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42	(77,03)					34.727,39
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87	(11,38)					2.327,49
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20	(162.931,65)					(143.165,45)
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87	6.504,20					19.983,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84	171.069,64					460.634,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)	(277.605,13)					(432.596,15)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67	(142.743,60)					(130.050,93)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11	4.721,98					11.041,09
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)	(466.789,30)					(852.978,86)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01	(292.645,83)					(278.066,82)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)	(74.053,48)					(116.532,59)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07	1.896,31					6.137,38
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)	(133.721,14)					(255.764,18)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)	10,34					(56,57)
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35	(3.219,53)					(2.959,18)
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03	(940,47)					61,56
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)	(5.835,97)					(7.314,52)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)	(1.561,66)					(3.630,69)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)	19,39					(5.609,92)
Aquilla FII	(6.105,59)	450,75					(5.654,84)
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)	(2.252,50)					(5.878,54)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)	(313,50)					(652,88)
Haz FII	4.441,70	2.134,64					6.576,34

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(84.202,68)	(31.847,68)					(116.050,36)
Caixa Multimercado RV 30	(75.187,70)	(146.431,66)					(221.619,36)
Safra Carteira Premium Multimercado	(1.218,17)	(325,09)					(1.543,26)
Safra SP Reais PB Multimercado	(7.796,81)	114.909,07					107.112,26
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.937.605,82)	(1.893.421,34)					(3.831.027,16)
BB FIA Governança	(131.278,08)	(148.458,23)					(279.736,31)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(179.061,93)	(173.181,30)					(352.243,23)
BB FIC FIA Valor	(1.010.282,03)	(858.500,02)					(1.868.782,05)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(226.967,11)	(292.552,36)					(519.519,47)
Caixa FIC FIA Multigestor	(272.441,15)	(287.486,92)					(559.928,07)
Itaú FIC FIA Dunamis	(16.515,17)	5.261,22					(11.253,95)
Itaú FIC FIA Momento 30	(94.241,94)	(166.724,38)					(260.966,32)
Próprio Capital FIA	(6.818,41)	28.220,65					21.402,24
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	192.123,47	163.184,32					355.307,79
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	116.556,04	69.775,81					186.331,85
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.567,43	93.408,51					168.975,94
TOTAL	(2.325.444,96)	(3.554.196,19)					(5.879.641,15)

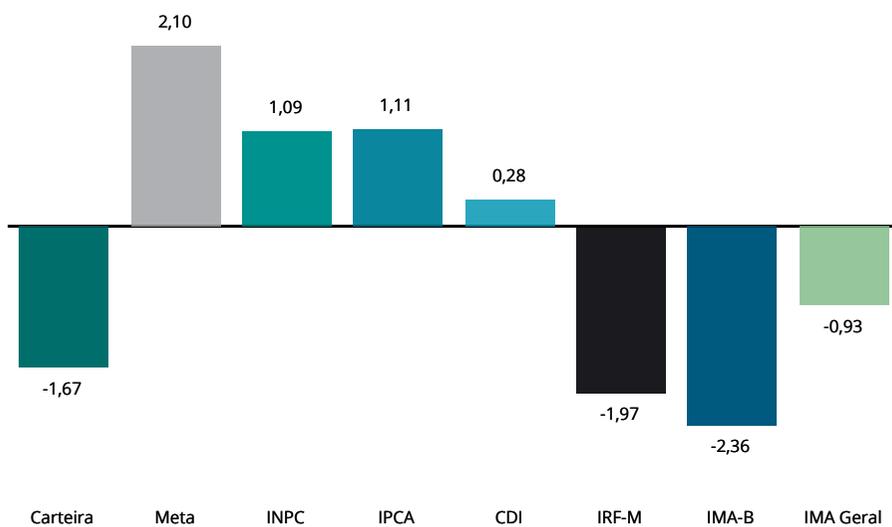
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março							
Abril							
Maiο							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-1,67	2,10	0,28	-0,93	-80	-588	179

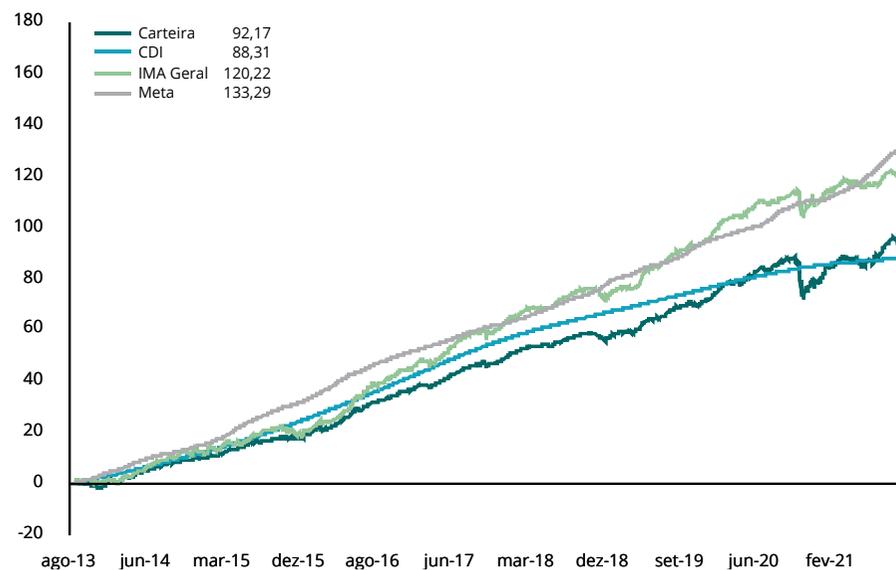
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,93	-69%	-1,39	-66%	-	-	2,77	-	4,56	-	-25,12	-	-1,36	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,10	7%	0,26	12%	2,07	18%	0,05	0,22	0,07	0,37	-63,12	-9,61	0,00	-0,23
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,91	-68%	-1,46	-70%	2,34	20%	2,41	6,30	3,97	10,36	-29,18	0,42	-1,26	-5,49
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,61	-45%	-0,52	-25%	5,92	51%	2,42	5,02	3,97	8,25	-20,50	4,55	-0,98	-5,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,00	0%	0,04	2%	2,79	24%	0,22	0,58	0,36	0,95	-44,00	3,86	-0,06	-0,26
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-1,07	-79%	-0,98	-46%	5,64	49%	3,22	4,59	5,29	7,55	-26,19	4,58	-1,42	-4,96
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,56	-115%	-2,40	-114%	1,86	16%	4,95	12,74	8,14	20,96	-22,10	0,56	-2,41	-12,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,53	-113%	-2,38	-114%	2,07	18%	4,91	12,74	8,07	20,96	-21,93	0,67	-2,38	-12,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-0,01	-1%	0,28	13%	6,78	59%	1,42	4,36	2,33	7,17	-6,39	6,28	-0,50	-4,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	-0,01	-1%	0,27	13%	5,24	46%	1,42	2,46	2,33	4,05	-6,48	7,24	-0,50	-2,66
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-0,67	-50%	-0,59	-28%	5,60	49%	2,49	5,24	4,10	8,62	-21,56	4,00	-1,05	-5,62
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,08	6%	0,24	11%	2,05	18%	0,05	0,37	0,08	0,61	-90,13	-6,18	-0,00	-0,34
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,78	58%	2,12	101%	11,07	96%	9,72	3,89	15,97	6,39	-17,85	4,46	-2,70	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,54	-114%	-2,40	-114%	1,98	17%	4,92	12,79	8,09	21,04	-22,05	0,62	-2,39	-12,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,62	-46%	-0,54	-26%	5,89	51%	2,43	5,04	3,99	8,30	-20,64	4,49	-0,99	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,02	1%	0,04	2%	2,95	26%	0,22	0,56	0,36	0,92	-38,71	5,70	-0,06	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,99	-147%	-3,35	-160%	2,62	23%	3,70	9,13	6,09	15,01	-40,43	0,51	-2,24	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,51	-38%	-0,48	-23%	4,63	40%	1,98	5,94	3,26	9,76	-21,78	2,55	-0,81	-4,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,55	-115%	-2,42	-115%	1,97	17%	4,93	12,72	8,10	20,92	-22,19	0,62	-2,40	-12,32
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,06	4%	0,19	9%	2,49	22%	0,02	1,66	0,03	2,73	-340,19	0,33	0,00	-1,57
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,86	-138%	-3,50	-167%	1,92	17%	5,79	14,69	9,52	24,17	-23,55	0,66	-2,86	-13,09
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,08	6%	-0,40	-19%	-0,67	-6%	2,95	1,20	4,86	1,98	-1,84	-15,91	-0,58	-1,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-4,45	-329%	-5,79	-276%	57,06	496%	18,48	49,03	30,36	80,75	-18,14	6,77	-5,07	-6,51
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,12	-9%	0,01	0%	-0,78	-7%	1,14	1,95	1,88	3,21	-17,89	-10,30	-0,39	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,49	-36%	-0,62	-29%	-37,78	-328%	1,60	27,17	2,63	44,65	-29,60	-10,57	-0,67	-37,99
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,09	-7%	-8,56	-408%	-72,88	-633%	0,96	54,39	1,58	89,22	-20,36	-12,92	-0,23	-72,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	0,11	8%	-1,42	-67%	6,50	56%	5,32	49,26	8,75	81,06	-23,31	1,93	-1,53	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-7%	-0,26	-12%	-1,90	-17%	0,03	20,77	0,05	34,18	-679,04	5,12	-0,11	-1,43
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-2%	-0,05	-3%	-0,77	-7%	0,01	0,38	0,01	0,63	-1.613,98	-51,96	-0,03	-0,77
Haz FII	Sem bench	0,09	7%	-0,37	-18%	1,91	17%	1,64	2,34	2,70	3,85	-25,04	-0,77	-0,46	-0,62
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-1,13	-84%	-1,71	-81%	0,94	8%	7,73	12,90	12,70	21,21	-23,11	1,07	-2,42	-13,32
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	-0,07	-5%	-0,33	-16%	1,99	17%	1,42	1,31	2,33	2,15	-17,25	-0,26	-0,40	-0,91
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,59	192%	2,41	115%	10,94	95%	14,85	31,83	24,43	52,39	3,91	4,80	-2,86	-29,22

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 %
BB FIA Governança	IGC	-3,28	-243%	-6,01	-286%	-3,42	-30%	27,19	44,30	44,64	72,89	-19,42	1,99	-7,79	-41,69
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-6,83	-506%	-12,98	-618%	-16,43	-143%	29,19	47,85	47,86	78,71	-27,79	-0,25	-10,43	-42,79
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-5,03	-372%	-10,33	-492%	-3,13	-27%	28,49	41,59	46,74	68,43	-23,74	1,91	-8,89	-37,88
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-4,32	-320%	-7,42	-354%	-3,21	-28%	27,84	43,18	45,68	71,05	-22,32	1,97	-8,44	-40,14
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,79	-206%	-5,29	-252%	-7,32	-64%	22,24	43,87	36,53	72,17	-20,36	0,95	-7,86	-42,18
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	0,47	35%	-1,00	-48%	-3,71	-32%	22,45	43,07	36,90	70,87	-8,52	1,72	-5,57	-40,48
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-3,68	-273%	-5,65	-269%	-2,51	-22%	21,05	41,68	34,56	68,58	-23,48	1,90	-8,17	-40,67
Próprio Capital FIA	Ibovespa	2,50	185%	1,89	90%	-2,69	-23%	22,85	60,49	37,59	99,57	1,07	2,59	-4,99	-58,19
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,55	263%	9,54	454%	50,38	438%	13,55	29,56	22,30	48,68	13,05	11,03	-2,31	-16,95
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	4,47	331%	8,39	400%	38,73	337%	14,19	32,84	23,35	54,07	13,63	8,91	-1,97	-18,23
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-1,01	-75%	-1,67	-80%	3,42	30%	4,93	7,90	8,11	13,00	-20,46	0,78	-2,10	-8,33
CDI		0,13	10%	0,28	14%	2,37	21%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-1,18	-87%	-1,97	-94%	3,01	26%	2,08	6,10	3,41	10,04	-56,02	1,02	-1,33	-4,26
IRF-M 1		0,04	3%	0,08	4%	3,08	27%	0,21	0,56	0,35	0,92	-39,94	8,19	-0,05	-0,25
IRF-M 1+		-2,01	-149%	-3,37	-161%	2,82	24%	3,39	9,12	5,57	15,01	-56,23	0,76	-2,25	-6,60
IMA-B		-1,52	-112%	-2,36	-112%	3,16	28%	4,75	12,71	7,82	20,91	-30,68	0,73	-2,37	-12,39
IMA-B 5		-0,60	-44%	-0,49	-23%	6,23	54%	2,39	5,03	3,93	8,27	-26,98	4,95	-0,98	-5,38
IMA-B 5+		-2,33	-172%	-3,98	-189%	0,95	8%	7,48	19,74	12,29	32,47	-29,10	0,09	-3,68	-17,69
IMA Geral		-0,69	-51%	-0,93	-45%	3,31	29%	1,93	5,41	3,17	8,90	-37,78	1,26	-1,00	-4,96
IDkA 2A		-0,48	-35%	-0,33	-16%	6,95	60%	2,52	4,46	4,15	7,33	-21,37	6,54	-0,98	-4,40
IDkA 20A		-2,69	-199%	-5,42	-258%	-1,91	-17%	12,44	30,09	20,44	49,50	-19,85	-0,07	-5,35	-23,99
IGCT		-3,28	-243%	-5,87	-280%	6,45	56%	25,93	44,52	42,61	73,26	-10,95	1,79	-7,81	-41,88
IBrX 50		-3,80	-282%	-6,48	-309%	8,13	71%	27,62	45,44	45,37	74,78	-11,92	2,02	-8,32	-41,32
Ibovespa		-4,37	-324%	-7,55	-360%	5,63	49%	26,83	44,25	44,07	72,82	-14,27	1,66	-8,58	-40,71
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,35		2,10		11,51									

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 7,9015% 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 6,10% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 12,71% 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 12,9979%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 10,04%, e o IMA-B de 20,91%.

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 8,3350%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,26% e 12,39%, 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 16,5225% 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 0,4976% e -0,4976% 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 0,7804% 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 0,0235% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

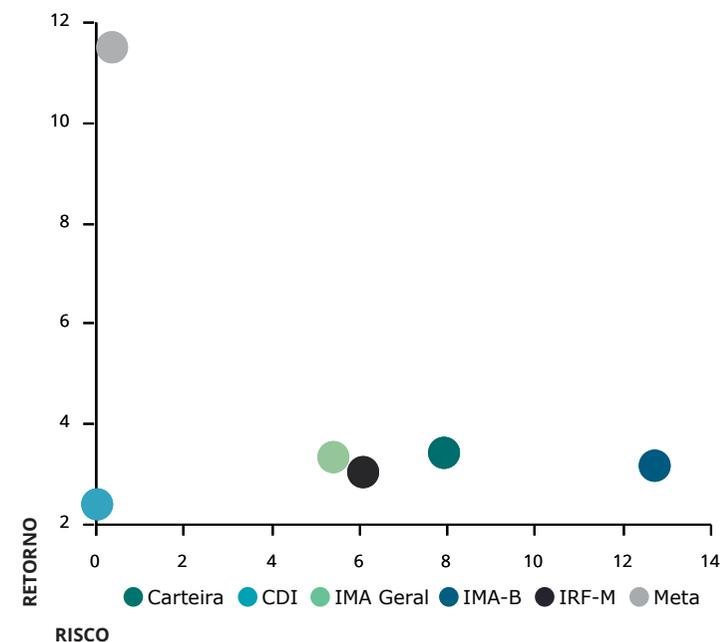
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,9342	4,2431	7,9015
VaR (95%)	8,1132	6,9801	12,9979
Draw-Down	-2,1030	-2,1030	-8,3350
Beta	17,7598	17,5618	16,5225
Tracking Error	0,3108	0,2634	0,4976
Sharpe	-20,4594	5,1769	0,7804
Treynor	-0,3581	0,0788	0,0235
Alfa de Jensen	-0,0208	0,0103	-0,0037

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.

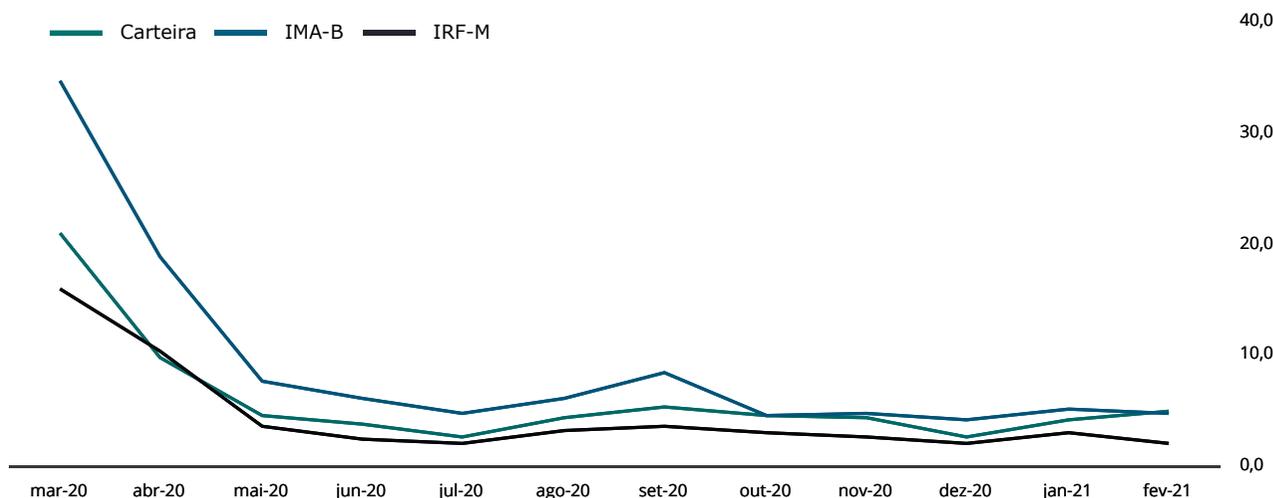
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,95% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.367.438,94 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$21.642.941,19, equivalente a uma queda de 6,29% 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	14,25%	-422.778,92	-0,12%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	8,00%	4.567,67	0,00%
IRF-M 1+	6,25%	-427.346,59	-0,12%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,95%	-4.367.438,94	-1,27%
IMA-B	10,71%	-2.576.693,55	-0,75%
IMA-B 5	7,21%	-1.123.528,74	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,03%	-667.216,65	-0,19%
IMA GERAL	24,74%	-708.195,21	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,79%	-89.455,76	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,02%	-12.363,20	-0,00%
FUNDOS DI	7,83%	-1.751.919,29	-0,51%
F. Crédito Privado	0,24%	-9.775,74	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,43%	-223,34	-0,00%
Multimercado	5,16%	-1.741.920,21	-0,51%
OUTROS RF	1,60%	-121.360,22	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	14,82%	-14.169.429,64	-4,12%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,44%	-11.756.039,06	-3,42%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,69%	-769.233,49	-0,22%
Outros RV	2,69%	-1.644.157,08	-0,48%
TOTAL	100,00%	-21.642.941,19	-6,29%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,13% até 90 dias; 11,83% superior a 180 dias; os 1,05% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/02/2021	63.647,41	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
09/02/2021	607.909,60	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
11/02/2021	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
11/02/2021	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
12/02/2021	500.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
17/02/2021	3.075.907,98	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
18/02/2021	975.558,11	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
19/02/2021	609.024,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

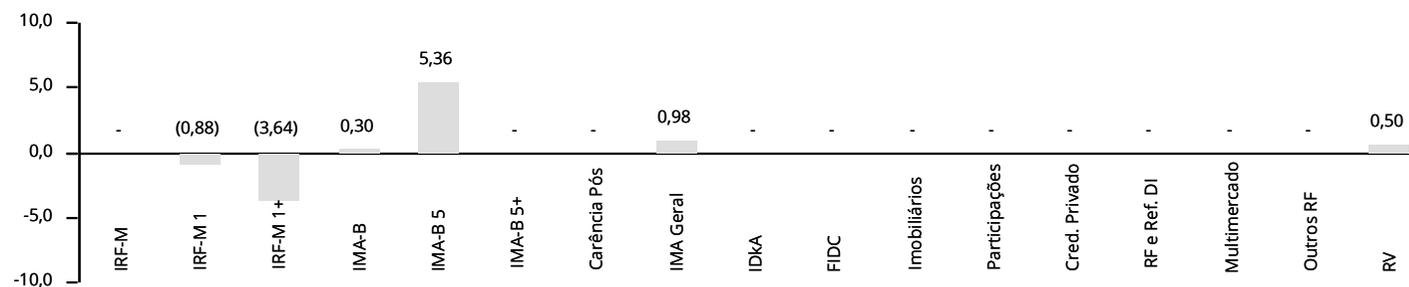
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/02/2021	669.137,22	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
05/02/2021	381.559,97	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
11/02/2021	1.800.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
17/02/2021	311.339,90	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
17/02/2021	21.667,13	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
17/02/2021	642.551,08	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
18/02/2021	609.024,04	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
24/02/2021	200.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/02/2021	9.037,80	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/02/2021	1.458.451,58	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.132.047,14
Resgates	6.102.768,72
Saldo	1.029.278,42

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,051700203	2.927.279.793,11	484	3,73%	0,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,307765159	2.967.792.040,55	572	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,505526895	9.434.126.715,63	598	3,42%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,538265573	5.161.165.829,74	706	0,42%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,726097516	8.878.863.822,11	1.211	0,85%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,339277096	620.319.436,86	74	1,57%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,662520379	1.338.328.556,40	272	0,49%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,385489804	7.633.267.120,04	677	1,68%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,306863162	459.517.263,27	115	3,43%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,844229704	240.033.347,68	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,951752359	422.731.206,91	93	7,10%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,748379000	5.566.337.148,97	630	2,43%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,477560000	198.765.217,32	38	6,27%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,605406000	6.061.546.612,54	897	5,13%	0,29%	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	3,211495000	13.590.487.322,92	989	5,95%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,614148000	9.935.744.303,82	1.341	7,15%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,502454000	2.364.083.590,98	359	6,25%	0,91%	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	1,507062000	15.107.095.289,30	903	16,68%	0,38%	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	3,838617000	2.938.131.383,90	303	1,37%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,061033000	3.571.923.057,61	264	0,92%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	133,457973000	1.669.878.087,92	51	2,05%	0,42%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	477,159710500	3.071.554,60	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,750296570	44.049.614,69	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166182770	9.389.029,83	14	0,24%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,864637690	52.647.508,82	26	0,34%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,362305130	109.326.792,72	31	0,49%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	384,480000000	147.909.948,50	37	0,11%	0,27%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	763.566,153831000	28.179.925,62	17	0,67%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,591904600	159.530.059,40	15	0,36%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,324774530	71.827.616,84	33	0,67%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,815062200	2.140.177.008,18	17.605	3,71%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	199,920163000	785.621.814,49	825	0,13%	0,06%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	248,442060000	825.903.419,31	121	1,32%	0,55%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,957005152	1.143.330.805,79	1.675	1,27%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,025728518	248.659.637,92	7.961	0,69%	0,95%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,425175674	1.081.575.624,12	2.036	4,71%	1,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,290704000	116.858.490,49	60	1,88%	5,55%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,184168000	988.656.272,19	2.384	2,91%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,365001000	3.416.632.575,89	40.734	0,32%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	27,619751000	2.112.204.537,83	39.327	1,27%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,494298480	75.208.142,97	346	0,34%	1,54%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,749654000	2.403.594.907,13	239	0,78%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	632,552122000	2.288.705.798,61	811	0,63%	0,10%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓

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	229.120.569,68	66,60	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	4.700.114,76	1,37	65,0	✓
7º, III, a	4.700.114,76	1,37	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓
7º, IV	28.929.546,99	8,41	45,0	✓
7º, IV, a	28.929.546,99	8,41	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓
7º, V	-	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	5,0	✓
7º, VII, b	6.303.216,31	1,83	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		78,21	100,0	✓
8º, I, a	10.855.903,80	3,16	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓
8º, II, a	35.238.514,86	10,24	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓
8º, III	17.764.715,85	5,16	10,0	✓
8º, IV, a	3.514.274,61	1,02	5,0	✓
8º, IV, b	2.713.615,48	0,79	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		20,37	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓
9ºA, III	4.884.332,62	1,42	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		1,42	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	285.301.406,30	0,14
Banco J. Safra	107.162.634.764,25	0,01
BB Gestão DTVM	1.158.670.599.513,30	0,01
BRPP Estruturados	15.445.270.409,24	0,01
Caixa Econômica Federal	422.279.675.636,65	0,05
Graphen Investimentos	431.508.987,76	0,54
Indigo DTVM	1.173.429.888,52	0,10
Itaú Unibanco	746.163.630.149,39	0,00
J. Safra Asset	107.162.634.764,25	0,00
Macroinvest	92.145.300,37	0,09
Próprio Capital	71.991.989,42	1,61
Queluz Gestão	930.946.967,87	0,25
RJI Corretora	533.383.789,60	0,22
Security	3.336.505.909,60	0,02

Obs.: Patrimônio em 01/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Fevereiro foi um mês de maior estresse tanto para os mercados internacionais quanto para os brasileiros. No nosso país, discussões acerca de um novo auxílio emergencial, preocupações com a inflação e a lentidão do processo de vacinação foram os principais fatores internos que influenciaram negativamente os mercados. No cenário externo, a inflação também passou a preocupar, principalmente em países da Europa e nos Estados Unidos. Na China, a recuperação econômica continuou a ter força durante o mês, mesmo com o feriado de Ano Novo Lunar interrompendo a atividade por aproximadamente duas semanas.

O crescimento do país asiático também veio a despeito do ritmo lento da vacinação contra a covid-19. O governo chinês continua a controlar de forma eficaz novos focos da doença, enquanto provém estímulos elevados à sua economia, fatores que vêm sustentando sua retomada desde o ano passado. O aquecimento da economia chinesa é um dos motivos para o forte aumento no preço de commodities observado recentemente, que está contribuindo para os temores de uma aceleração da inflação no Brasil e no mundo. O Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto do país caiu de 52,2 para 51,7 pontos em fevereiro, sinalizando uma redução no otimismo dos empresários chineses, provavelmente influenciada pelo baixo ritmo de imunização contra a covid-19. Ainda assim, o índice continua acima dos 50 pontos, o que indica uma expectativa de continuidade na expansão da economia local por parte dos produtores.

Na Europa, alguns países da zona do euro, como Alemanha e Holanda, tiveram que prorrogar lockdowns e medidas de distanciamento em seus territórios, devido ao forte contágio pelo coronavírus. O lento ritmo de vacinação no continente europeu também dificultou a melhora para as perspectivas da região. O PMI Composto da zona do euro ficou em 48,1 pontos no mês, seguido de uma visão mais pessimista para o curto prazo, o que se refletiu em um fraco desempenho dos mercados da região.

Já no Reino Unido, as perspectivas se tornaram mais otimistas ao longo do mês. A vacinação da região teve um bom desempenho em fevereiro, com aproximadamente 30% de sua população tendo sido inoculada com a primeira dose no final do período. Ainda, o contágio pela covid-19 começou a diminuir na região, o que levou o governo britânico a anunciar um plano para redução das medidas de distanciamento social, que começaria em março e terminaria em junho deste ano, com a suspensão de todas as medidas adotadas. Com o bom desempenho do processo de vacinação e a reabertura da economia, as expectativas para o futuro do Reino Unido melhoraram significativamente ao longo do mês, o que contribuiu para intensificar o receio com a inflação.

Os dados do Produto Interno Bruto (PIB) tanto da zona do euro quanto do Reino Unido no último trimestre de 2020 foram divulgados em fevereiro, e trouxeram um quadro mais preciso sobre o efeito da pandemia na economia europeia. Na zona do euro, o PIB retraiu 0,7% naquele período, fechando o ano de 2020 com queda de 6,8%. Já o PIB do Reino Unido havia crescido 1% no quarto trimestre, fechando o ano passado com retração de 9,9%. Para ambas as regiões, as quedas observadas em 2020 foram as piores de suas séries históricas, refletindo a gravidade do impacto da pandemia em suas atividades econômicas. As divulgações, no entanto, não afetaram significativamente os mercados, que já esperavam fortes quedas no acumulado do ano. As perspectivas devido à vacinação e ao estágio da pandemia durante o mês foram fatores mais relevantes para a formação de expectativas dos agentes locais.

Nos Estados Unidos, assim como no Reino Unido, o processo de vacinação continuou em ritmo relativamente acelerado em fevereiro. Até o fim do mês, aproximadamente 15% da população estadunidense já havia recebido a primeira dose de alguma vacina contra a covid-19. Esse cenário positivo, no entanto, levou a um aumento de temores sobre a inflação do país, o que afetou negativamente seus mercados de renda fixa e de renda variável. Contribuiu para esses receios, também, o pacote de estímulos de US\$ 1,9 trilhão proposto pelo presidente Joe Biden, que estava sendo negociado junto ao Congresso. As expectativas eram de que o aquecimento da economia norte-americana pós-vacinação levasse a uma aceleração da inflação local, efeito intensificado pelos estímulos fiscais do novo pacote, o que afetaria a política monetária e poderia culminar em mudanças na taxa de juros ainda neste ano.

Esse aumento de receios trouxe um estresse grande para os juros dos títulos de longo prazo do governo dos Estados Unidos, que apresentaram alta significativa durante a segunda metade do mês. Além de afetar o mercado de renda fixa, esse aumento também levou a uma piora no mercado local de renda variável, devido à possível saída de capital das bolsas para os títulos públicos e ao aumento no custo de financiamento de empresas, especialmente do setor de tecnologia. O estresse nos mercados estadunidenses acabou refletindo também nos mercados brasileiros, contribuindo para os resultados negativos observados tanto na renda fixa quanto na renda variável em fevereiro.

Em relação aos dados divulgados durante o mês, a produção industrial dos Estados Unidos cresceu 0,9% em janeiro frente a dezembro, enquanto as vendas no varejo aumentaram 5,3% nessa base de comparação. Ambos os resultados ficaram acima das expectativas, com destaque para o varejo, cujo desempenho

superou muito as projeções devido, principalmente, ao auxílio de US\$ 600 dado pelo governo durante aquele mês. Já a taxa de desemprego do país diminuiu em janeiro, passando de 6,7% para 6,3%, indicando um desempenho melhor do que o esperado no mercado de trabalho estadunidense.

No Brasil, fevereiro começou com a eleição de Arthur Lira e Rodrigo Pacheco para as presidências da Câmara dos Deputados e do Senado, respectivamente. Ambos os congressistas eram alinhados ao Executivo, fator que trouxe uma esperança maior para os mercados em relação a um rápido andamento das reformas e de medidas de contenção de gastos públicos. Ainda, a aprovação do projeto de autonomia do Banco Central, que diminuiu o risco de possíveis intervenções políticas indevidas sobre a autoridade monetária, contribuiu para uma melhora nas perspectivas do mercado.

Entretanto, mesmo com fatores potencialmente positivos para o avanço da economia, fevereiro trouxe uma deterioração grande das perspectivas para o cenário econômico e fiscal. Discussões acerca de um novo auxílio emergencial, cuja implementação foi confirmada para o mês seguinte, contribuíram para um aumento no pessimismo com o equilíbrio das contas públicas, devido ao alto custo do benefício para o governo. Ainda, o anúncio do presidente Jair Bolsonaro de que desejava trocar o presidente da Petrobras, devido à sua condução da política de preços da empresa, levou a uma interpretação do mercado de que o governo estaria disposto a interferir diretamente no funcionamento das empresas estatais, atitude contrária ao viés não-intervencionista que era esperado da gestão atual. Com isso, as incertezas do mercado sobre a futura condução da economia pelo governo aumentaram significativamente, o que trouxe prejuízos tanto na renda fixa quanto na renda variável.

O processo de vacinação também foi um ponto de preocupação durante o mês, pois continuou de maneira lenta, devido a problemas de logística e ao pequeno número de doses disponíveis. Algumas regiões do país tiveram que interromper temporariamente a vacinação de suas populações por causa da falta de vacinas, fator que levou a um atraso ainda maior na imunização da população brasileira. Para tentar acelerar a disponibilização de doses, a Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa) decidiu flexibilizar algumas exigências para pedidos de autorização para uso emergencial de vacinas contra a covid-19. A Anvisa determinou também que vacinas adquiridas através do Covax Facility, consórcio internacional organizado pela Organização Mundial da Saúde (OMS), não necessitariam de aprovação de uso emergencial para serem distribuídas e utilizadas no Brasil.

Ainda assim, até o fim do mês, apenas aproximadamente 3% da população havia sido vacinada. A morosidade da vacinação aliada ao alto contágio, que levou algumas regiões a aplicarem medidas mais duras de distanciamento social, deteriorou ainda mais as perspectivas para a economia brasileira no curto prazo.

Os dados divulgados ao longo de fevereiro continuaram a demonstrar uma desaceleração econômica ao final de 2020. A produção industrial de dezembro cresceu 0,9% frente a novembro, terminando o ano com queda acumulada de 4,5% na comparação com 2019. O setor de serviços também registrou queda, de 7,8%, frente ao ano anterior, e de 0,2% em dezembro contra novembro. Já o comércio foi o único setor que terminou 2020 com resultado positivo no acumulado do ano, com aumento de 1,2% nas vendas no varejo frente a 2019. Ainda assim, as vendas do setor retraíram 6,1% em dezembro frente ao mês anterior, resultado impactado pela perspectiva do fim do auxílio emergencial a partir de janeiro. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que havia crescido 0,64% em dezembro, apresentou queda de 4,05% no acumulado de 2020. Por fim, a taxa de desemprego encerrou 2020 em 13,9%, indicando uma melhora temporária no mercado de trabalho nos últimos meses do ano. Os resultados econômicos divulgados não afetaram muito os mercados, devido ao maior peso atribuído aos demais fatores que estavam em foco durante o mês.

Em relação aos dados fiscais disponibilizados, o resultado primário do setor público consolidado, que engloba União, estados e municípios, foi de superávit primário de R\$ 58,4 bilhões em janeiro, acima dos R\$ 56,3 bilhões registrados em janeiro de 2020. No acumulado em 12 meses, o setor público registra déficit de R\$ 700,8 bilhões. Já a dívida bruta havia passado para 89,7% do PIB em janeiro, dando continuidade à sua trajetória de crescimento. Devido ao fato de o primeiro mês do ano geralmente apresentar superávits por causa da contenção de despesas pelos entes federativos, esse resultado positivo não trouxe um impacto significativo nas expectativas.

Frente a esse cenário enfrentado no mês de fevereiro, tanto o mercado de renda fixa quanto o de renda variável apresentaram resultados negativos no mês. As principais influências para essas quedas vieram das preocupações com a inflação mundial e brasileira, além dos estresses provocados pela intervenção do governo na Petrobras e das discussões sobre o auxílio emergencial, além do baixo ritmo de vacinação no Brasil. Dessa forma, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 4,37%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa também tiveram desempenho negativo.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2021



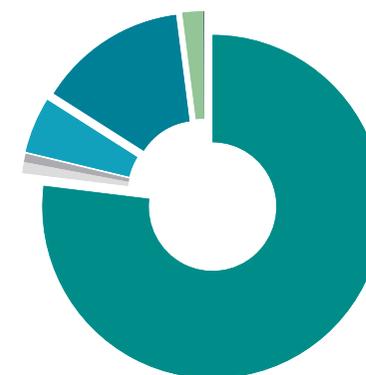
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

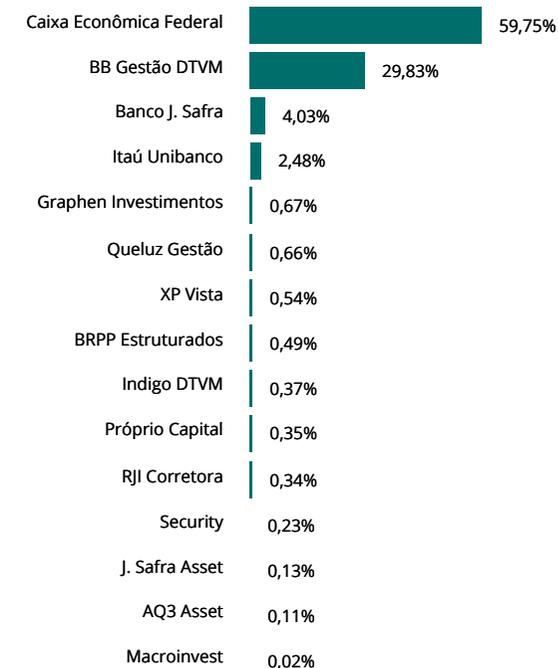
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	76,9%	267.174.934,13	269.053.447,74
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,5%	15.760.880,06 ▲	12.821.652,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.917,08	8.895,70
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,4%	11.701.199,74	11.750.687,15
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.465.361,79	1.460.664,69
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.923.658,72	2.923.167,17
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.419.752,14	5.408.636,04
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.677.406,84	1.685.847,85
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.771.875,15 ▼	5.769.013,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	11.845.794,79	11.799.378,37
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	799.292,98	796.176,38
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,0%	24.471.229,71	24.411.692,10
Caixa Brasil Referenciado	2,3%	8.031.456,16 ▼	8.357.983,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	21.948.731,11	21.578.041,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,1%	17.548.018,49	17.631.731,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,4%	22.242.945,29 ▲	20.472.952,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,6%	23.061.232,68 ▼	24.609.649,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	5,6%	19.317.120,45 ▼	21.492.923,63
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,6%	57.539.430,66	57.366.728,54
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.677.064,88	4.700.114,76
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.177.271,46	3.172.685,57
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.000.188,44	7.057.763,02
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	13.963,77	14.078,16
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	69.061,22	69.195,93
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	810.882,57	811.306,18
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.181.233,82	1.181.642,90
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.710.964,13	1.700.838,77
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.290.824,65	6.227.890,09
Aquilla FII	0,1%	397.478,23	393.872,24
Brasil Florestal FIC FIP	0,7%	2.288.275,98	2.290.698,46
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.281.993,06	1.223.576,15
Haz FII	0,7%	2.323.077,38	2.319.743,24

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 76,93%
- Fundos de Participações 1,03%
- Fundos Imobiliários 0,78%
- Fundos Multimercado 5,22%
- Fundos de Renda Variável 13,99%
- Investimentos no Exterior 1,99%
- Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

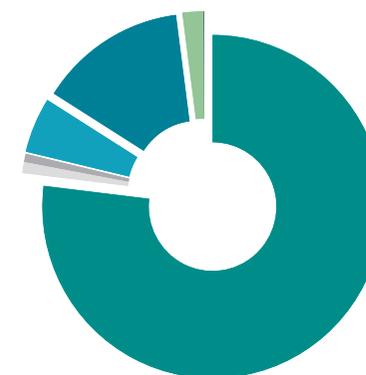


ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,2%	18.134.767,87	17.764.715,85
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,7%	6.014.228,38 ▲	-
Caixa Multimercado RV 30	2,0%	6.928.038,62 ▼	12.758.388,42
Safra Carteira Premium Multimercado	0,1%	463.477,41	462.058,71
Safra SP Reais PB Multimercado	1,4%	4.729.023,46	4.544.268,72
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,0%	48.601.864,85	46.094.418,66
BB FIA Governança	1,3%	4.626.468,16	4.376.007,81
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.506.297,47	2.362.312,52
BB FIC FIA Valor	5,1%	17.615.518,29	16.215.979,60
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,0%	6.857.523,88	6.479.895,99
Caixa FIC FIA Multigestor	3,0%	10.345.109,42	10.026.294,75
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.140.483,40	1.116.831,06
Itaú FIC FIA Momento 30	1,2%	4.308.988,71	4.360.455,81
Próprio Capital FIA	0,3%	1.201.475,52	1.156.641,12
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,0%	6.927.790,50	4.884.332,62
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	2.792.979,25	2.700.415,19
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,6%	2.250.102,91	2.183.917,43
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,5%	1.884.708,34 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	169.802,74	129.193,49
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	169.802,74	129.193,49
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	347.299.984,74	344.153.998,45

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

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 76,93%
 ■ Fundos de Renda Variável 13,99%
■ Fundos de Participações 1,03%
 ■ Fundos Imobiliários 0,78%
■ Investimentos no Exterior 1,99%
 ■ Contas Correntes 0,05%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	59,75%
BB Gestão DTVM	29,83%
Banco J. Safra	4,03%
Itaú Unibanco	2,48%
Graphen Investimentos	0,67%
Queluz Gestão	0,66%
XP Vista	0,54%
BRPP Estruturados	0,49%
Indigo DTVM	0,37%
Próprio Capital	0,35%
RJI Corretora	0,34%
Security	0,23%
J. Safra Asset	0,13%
AQ3 Asset	0,11%
Macroinvest	0,02%

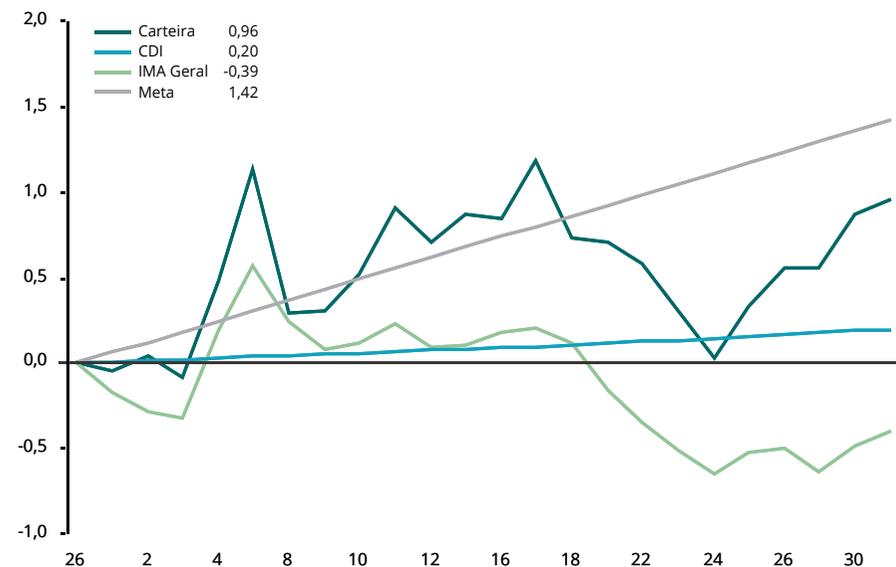
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)	(1.792.130,88)	167.125,35				(2.115.136,15)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)	(121.824,10)	(60.772,33)				(238.647,84)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65	8,48	21,38				44,51
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)	(108.384,35)	(49.487,41)				(223.739,79)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56	(9.031,83)	4.697,10				(2.674,17)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78	123,40	491,55				1.532,73
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65	(58.640,02)	11.116,10				(42.176,27)
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)	(26.641,93)	(8.441,01)				(49.918,31)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)	(89.806,83)	2.861,68				(137.991,82)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42	(77,03)	46.416,42				81.143,81
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87	(11,38)	3.116,60				5.444,09
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20	(162.931,65)	59.537,61				(83.627,84)
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87	6.504,20	8.040,96				28.024,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84	171.069,64	370.689,14				831.323,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)	(277.605,13)	(83.713,19)				(516.309,34)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67	(142.743,60)	72.181,19				(57.869,74)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11	4.721,98	165,77				11.206,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)	(466.789,30)	(315.503,33)				(1.168.482,19)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01	(292.645,83)	172.702,12				(105.364,70)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)	(74.053,48)	(23.049,88)				(139.582,47)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07	1.896,31	4.585,89				10.723,27
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)	(133.721,14)	(57.574,58)				(313.338,76)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)	10,34	(114,39)				(170,96)
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35	(3.219,53)	(134,71)				(3.093,89)
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03	(940,47)	(423,61)				(362,05)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)	(5.835,97)	(409,08)				(7.723,60)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)	(1.561,66)	10.125,36				6.494,67
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)	19,39	62.934,56				57.324,64
Aquilla FII	(6.105,59)	450,75	3.605,99				(2.048,85)
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)	(2.252,50)	(2.422,48)				(8.301,02)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)	(313,50)	58.416,91				57.764,03
Haz FII	4.441,70	2.134,64	3.334,14				9.910,48

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(84.202,68)	(31.847,68)	370.052,02				254.001,66
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	14.228,38				14.228,38
Caixa Multimercado RV 30	(75.187,70)	(146.431,66)	169.650,20				(51.969,16)
Safra Carteira Premium Multimercado	(1.218,17)	(325,09)	1.418,70				(124,56)
Safra SP Reais PB Multimercado	(7.796,81)	114.909,07	184.754,74				291.867,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.937.605,82)	(1.893.421,34)	2.507.446,19				(1.323.580,97)
BB FIA Governança	(131.278,08)	(148.458,23)	250.460,35				(29.275,96)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(179.061,93)	(173.181,30)	143.984,95				(208.258,28)
BB FIC FIA Valor	(1.010.282,03)	(858.500,02)	1.399.538,69				(469.243,36)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(226.967,11)	(292.552,36)	377.627,89				(141.891,58)
Caixa FIC FIA Multigestor	(272.441,15)	(287.486,92)	318.814,67				(241.113,40)
Itaú FIC FIA Dunamis	(16.515,17)	5.261,22	23.652,34				12.398,39
Itaú FIC FIA Momento 30	(94.241,94)	(166.724,38)	(51.467,10)				(312.433,42)
Próprio Capital FIA	(6.818,41)	28.220,65	44.834,40				66.236,64
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	192.123,47	163.184,32	190.028,66				545.336,45
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	116.556,04	69.775,81	92.564,06				278.895,91
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.567,43	93.408,51	66.185,48				235.161,42
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	31.279,12				31.279,12
TOTAL	(2.325.444,96)	(3.554.196,19)	3.297.586,78				(2.582.054,37)

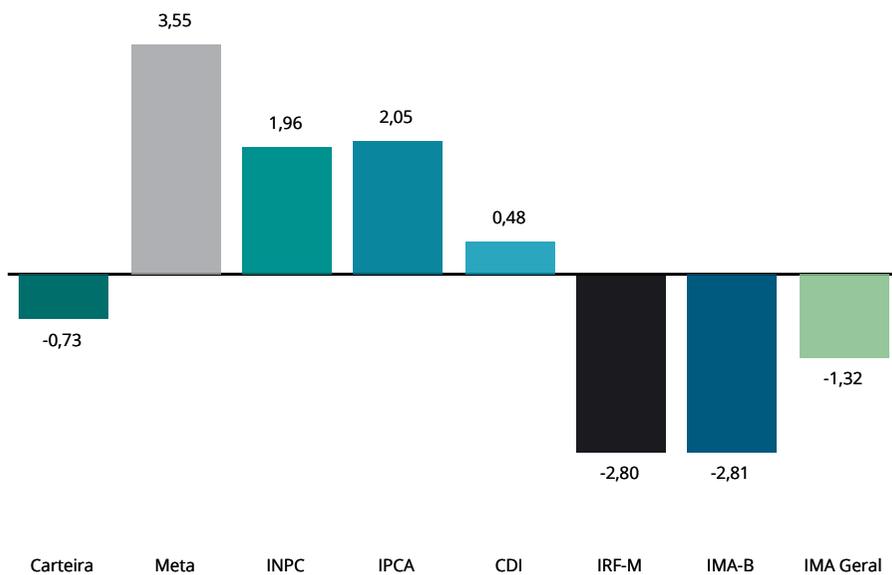
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,96	1,42	0,20	(0,39)	68	485	-245
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,73	3,55	0,48	-1,32	-20	-151	55

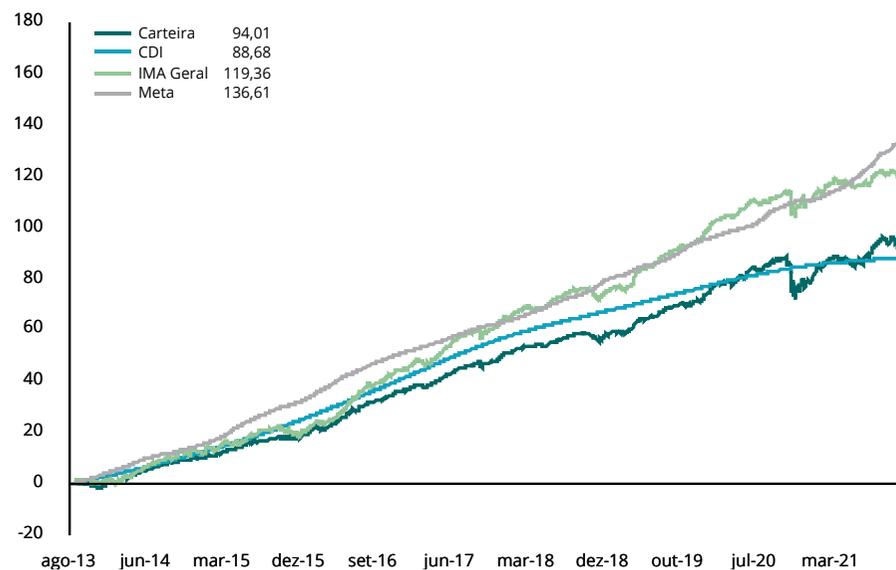
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,34	-24%	-1,73	-49%	5,09	41%	3,95	4,51	6,49	7,41	-11,88	3,61	-1,53	-3,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,24	17%	0,50	14%	2,28	18%	0,09	0,19	0,15	0,31	48,21	1,58	-0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,42	-30%	-1,88	-53%	4,63	37%	3,45	4,06	5,67	6,68	-14,11	3,34	-1,42	-2,71
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,32	23%	-0,20	-6%	8,99	72%	3,69	3,01	6,07	4,95	-3,09	12,67	-0,98	-2,26
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,02	1%	0,05	1%	2,23	18%	0,44	0,45	0,72	0,74	-28,14	-0,84	-0,13	-0,22
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,21	14%	-0,77	-22%	8,59	69%	4,92	3,04	8,09	5,00	-4,96	12,05	-1,37	-2,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,50	-35%	-2,89	-81%	10,16	81%	6,35	7,85	10,45	12,92	-9,04	6,02	-2,60	-5,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,48	-34%	-2,85	-80%	10,26	82%	6,38	7,83	10,49	12,88	-8,72	6,10	-2,59	-5,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,39	28%	0,67	19%	9,87	79%	2,46	2,37	4,04	3,89	1,46	18,20	-0,61	-1,96
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,39	28%	0,67	19%	7,35	59%	2,45	1,69	4,03	2,78	1,42	17,98	-0,61	-0,90
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,24	17%	-0,35	-10%	8,72	70%	3,88	3,15	6,39	5,18	-4,49	11,66	-1,10	-2,34
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,10	7%	0,34	10%	1,97	16%	0,12	0,37	0,20	0,60	-41,46	-4,78	-0,02	-0,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,72	121%	3,87	109%	12,11	97%	0,58	3,89	0,95	6,40	180,96	6,19	0,00	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,47	-33%	-2,86	-81%	10,30	83%	6,38	7,84	10,49	12,90	-8,73	6,13	-2,58	-5,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,31	22%	-0,23	-6%	8,96	72%	3,70	3,03	6,09	4,99	-3,35	12,55	-0,97	-2,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,01	1%	0,05	1%	2,36	19%	0,43	0,43	0,71	0,71	-29,89	1,13	-0,13	-0,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,49	-105%	-4,79	-135%	2,33	19%	6,32	6,18	10,39	10,16	-19,13	-0,24	-2,69	-5,35
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,30	21%	-0,18	-5%	5,62	45%	2,88	3,75	4,74	6,18	-3,25	5,00	-0,69	-2,76
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,49	-35%	-2,90	-82%	10,14	81%	6,38	7,82	10,49	12,87	-8,86	6,03	-2,60	-5,03
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,14	10%	0,34	10%	2,12	17%	0,04	1,64	0,06	2,70	-56,53	-0,61	0,00	-1,57
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,82	-57%	-4,28	-121%	9,68	78%	7,30	9,18	12,00	15,11	-10,31	4,82	-3,16	-5,76
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,71	-50%	-1,21	-34%	-1,64	-13%	2,54	1,39	4,18	2,29	-17,02	-17,58	-0,81	-2,06
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-0,13	-9%	-5,98	-168%	60,05	482%	5,19	48,90	8,54	80,54	1,67	7,02	-1,02	-6,74
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,05	-4%	-0,04	-1%	-0,77	-6%	2,41	2,06	3,96	3,39	-6,21	-9,19	-0,81	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,03	-2%	-0,65	-18%	-24,99	-201%	1,90	22,90	3,12	37,64	-14,47	-7,77	-0,62	-26,64
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,60	42%	-8,01	-226%	-61,34	-492%	1,96	47,69	3,22	78,29	13,47	-10,88	-0,29	-61,93
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	0,92	64%	-0,51	-14%	7,47	60%	3,31	49,17	5,45	80,92	16,49	2,06	-0,11	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,11	-7%	-0,36	-10%	-1,83	-15%	0,01	20,73	0,02	34,11	-1.555,45	5,17	-0,11	-1,54
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	4,77	336%	4,72	133%	3,99	32%	15,33	4,84	25,25	7,96	19,83	2,34	-0,05	-0,79
Haz FII	Sem bench	0,14	10%	-0,23	-6%	2,00	16%	0,53	2,33	0,87	3,84	7,05	-0,44	0,00	-0,62
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	4,05	285%	6,80	191%	54,46	437%	15,37	20,92	25,31	34,44	15,94	12,09	-3,26	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,58	111%	-0,15	-4%	14,79	119%	6,43	7,41	10,58	12,20	8,88	9,60	-1,08	-3,94

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,31	22%	-0,03	-1%	2,58	21%	0,97	1,03	1,60	1,69	0,02	1,31	-0,16	-0,91
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	4,07	286%	6,58	185%	54,45	437%	15,46	20,61	25,46	33,93	15,96	12,26	-3,19	-9,70
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	5,72	403%	-0,63	-18%	59,78	480%	22,87	26,23	37,66	43,19	10,85	11,25	-3,85	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	6,10	429%	-7,67	-216%	36,38	292%	26,85	34,51	44,21	56,81	11,10	5,93	-4,75	-18,15
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,63	607%	-2,59	-73%	57,65	462%	21,95	26,40	36,17	43,47	18,67	10,69	-3,24	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	5,83	410%	-2,03	-57%	56,95	457%	23,74	26,30	39,09	43,32	10,77	10,80	-3,93	-11,89
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,18	224%	-2,28	-64%	50,86	408%	24,44	25,41	40,21	41,83	3,30	10,16	-4,42	-11,45
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	2,12	149%	1,10	31%	54,32	436%	21,18	26,77	34,85	44,09	1,07	10,32	-3,91	-11,31
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-1,18	-83%	-6,76	-190%	47,81	384%	26,36	26,14	43,33	43,04	-6,41	9,51	-5,86	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	3,88	273%	5,83	164%	94,83	761%	24,37	31,78	40,11	52,36	6,22	14,33	-4,54	-12,10
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,43	241%	13,29	374%	72,02	578%	21,86	24,09	35,99	39,67	13,89	13,26	-4,84	-12,45
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,03	213%	11,67	329%	65,14	523%	24,32	24,63	40,05	40,55	12,15	11,72	-4,77	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-2,28	-161%	-0,17	-5%	67,04	538%	27,35	22,17	44,97	36,52	-4,72	13,85	-8,33	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,96	68%	-0,73	-20%	10,04	81%	5,16	5,12	8,49	8,42	10,30	9,45	-2,19	-2,49
CDI		0,20	14%	0,48	14%	2,23	18%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,84	-59%	-2,80	-79%	2,25	18%	3,83	4,11	6,30	6,76	-18,69	0,37	-1,60	-3,17
IRF-M 1		0,04	3%	0,13	4%	2,51	20%	0,42	0,43	0,70	0,71	-25,09	4,48	-0,11	-0,22
IRF-M 1+		-1,45	-102%	-4,77	-134%	1,81	15%	6,30	6,16	10,36	10,14	-17,95	-0,03	-2,65	-5,34
IMA-B		-0,46	-32%	-2,81	-79%	10,39	83%	6,47	7,83	10,65	12,89	-6,83	6,32	-2,57	-5,04
IMA-B 5		0,34	24%	-0,15	-4%	8,50	68%	3,62	3,03	5,95	4,98	2,87	13,17	-0,95	-2,29
IMA-B 5+		-1,17	-82%	-5,10	-144%	12,01	96%	9,49	12,39	15,61	20,38	-9,69	4,79	-4,05	-7,68
IMA Geral		-0,39	-28%	-1,32	-37%	4,98	40%	3,03	3,46	4,99	5,69	-13,35	4,99	-1,21	-2,28
IDkA 2A		0,29	20%	-0,05	-1%	8,57	69%	3,48	2,86	5,72	4,70	1,89	14,35	-0,95	-2,10
IDkA 20A		-1,89	-133%	-7,21	-203%	15,19	122%	13,09	19,26	21,53	31,69	-10,66	4,13	-5,66	-12,20
IGCT		5,81	409%	-0,40	-11%	62,92	505%	22,50	26,41	37,07	43,49	17,44	11,47	-3,91	-10,88
IBrX 50		6,08	428%	-0,80	-23%	64,73	519%	22,52	27,36	37,11	45,06	18,20	11,42	-4,04	-12,39
Ibovespa		6,00	422%	-2,00	-56%	59,73	479%	22,88	26,70	37,70	43,96	17,72	10,90	-3,98	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,42		3,55		12,47									

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 5,1203% 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 4,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 7,83% 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 8,4242%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,76%, e o IMA-B de 12,89%.

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 2,4935%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,17% e 5,04%, 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 17,0674% 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 0,3236% e -0,3236% 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 9,4504% 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 0,1786% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

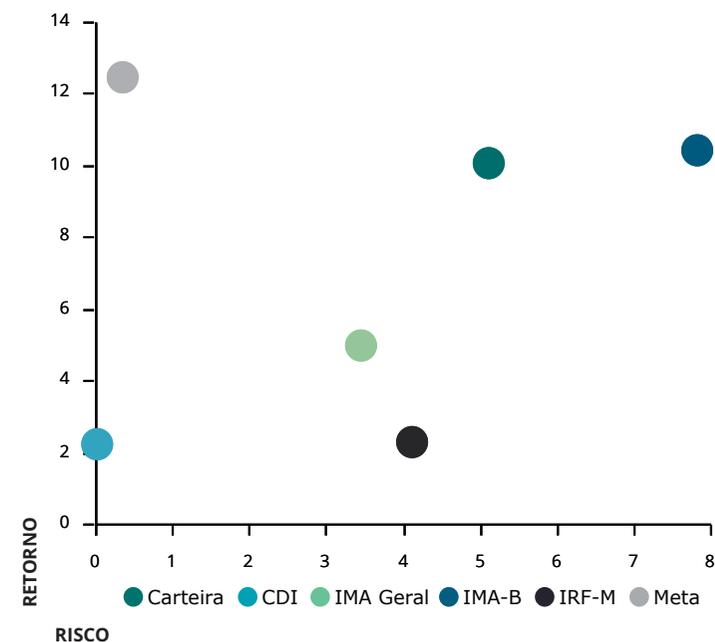
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,1580	4,8676	5,1203
VaR (95%)	8,4864	8,0059	8,4242
Draw-Down	-2,1888	-2,1888	-2,4935
Beta	20,8648	18,3260	17,0674
Tracking Error	0,3249	0,3071	0,3236
Sharpe	10,3029	-6,3258	9,4504
Treynor	0,1604	-0,1058	0,1786
Alfa de Jensen	-0,0198	-0,0141	-0,0018

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.

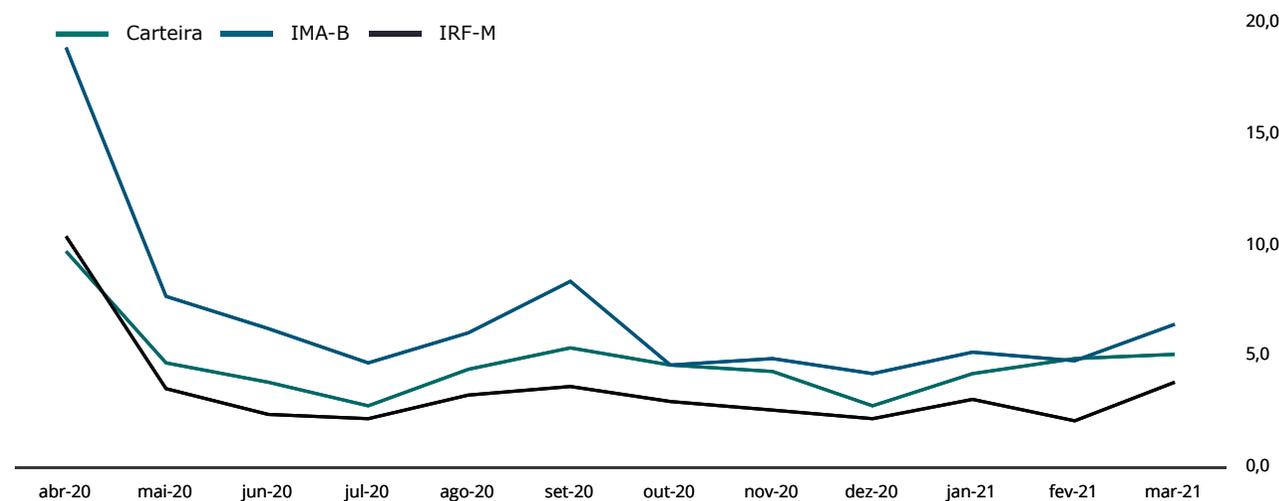
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,38% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.182.938,14 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.695.002,64, equivalente a uma queda de 6,54% 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	13,05%	-381.844,13	-0,11%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	7,49%	2.240,69	0,00%
IRF-M 1+	5,56%	-384.084,82	-0,11%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,38%	-4.182.938,14	-1,21%
IMA-B	9,70%	-2.355.388,67	-0,68%
IMA-B 5	7,66%	-1.158.529,78	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	17,02%	-669.019,70	-0,19%
IMA GERAL	25,40%	-738.934,93	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,78%	-90.192,26	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,03%	-12.594,49	-0,00%
FUNDOS DI	7,77%	-2.202.549,36	-0,63%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.770,63	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,32%	-214,74	-0,00%
Multimercado	5,22%	-2.192.563,99	-0,63%
OUTROS RF	1,59%	-121.559,98	-0,04%
RENDA VARIÁVEL	16,00%	-14.964.389,35	-4,31%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,49%	-12.417.244,02	-3,58%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,72%	-816.118,93	-0,24%
Outros RV	2,79%	-1.731.026,40	-0,50%
TOTAL	100,00%	-22.695.002,64	-6,54%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	D+0	D+0	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	D+0	D+0	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	D+0	D+90	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	D+1	D+1470	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	D+0	D+2	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS MULTIMERCADO								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	D+0	D+0	D-1	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	D+0	D+0	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	D+0	D+0	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	D+1	D+1	D+1	D+2	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL								
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	D+1	D+1	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	D+0	D+0	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	D+1	D+1	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	D+1	D+1	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	D+0	D+0	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	D+0	D+0	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	D+1	D+0	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	D+1	D+1	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,19% até 90 dias; 11,75% superior a 180 dias; os 1,05% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2021	62.841,29	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
03/03/2021	1.500.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
08/03/2021	61.063,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
11/03/2021	1.853.429,22	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
12/03/2021	3.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
16/03/2021	6.000.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
23/03/2021	12.241,38	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
24/03/2021	1.853.429,22	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
30/03/2021	61.665,61	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

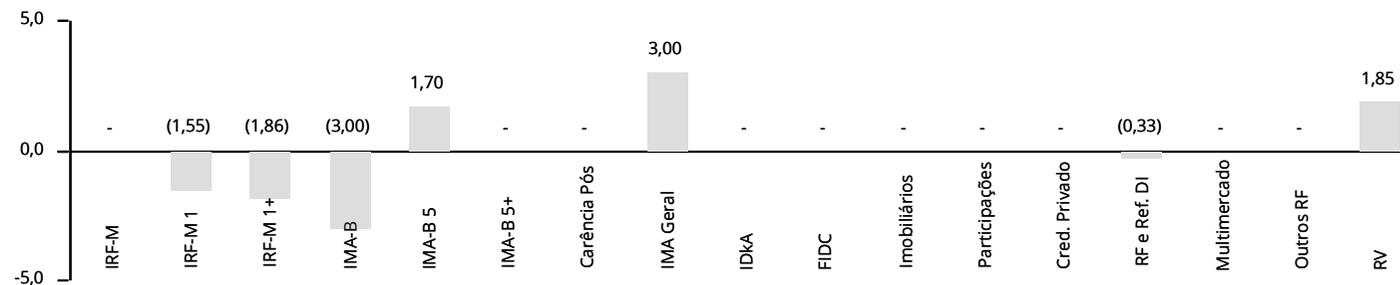
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/03/2021	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/03/2021	40.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
08/03/2021	382.967,17	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
11/03/2021	3.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B
11/03/2021	6.000.000,00	Resgate	Caixa Multimercado RV 30
23/03/2021	1.853.429,22	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
24/03/2021	334.568,61	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/03/2021	8.582,45	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
30/03/2021	1.477.332,68	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	14.404.670,39
Resgates	14.596.880,13
Saldo	192.209,74

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,048073650	3.444.833.436,95	526	4,54%	0,46%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,313311385	3.129.027.750,94	593	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,499186447	9.507.617.903,00	607	3,37%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,604311045	5.244.113.078,65	711	0,42%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,726555926	7.884.684.396,22	1.205	0,84%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,344084896	621.594.348,57	74	1,56%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,634168215	1.287.864.639,09	270	0,48%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,354913790	7.644.309.269,72	677	0,80%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,315937904	461.324.912,92	115	3,41%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,851448874	240.972.949,54	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,956512483	423.762.205,08	93	7,05%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,752086000	5.408.705.211,16	630	2,31%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,502943000	202.179.826,16	38	6,32%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,588288000	5.996.206.078,69	890	5,06%	0,29%	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	3,221498000	13.551.415.614,90	991	6,41%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,614388000	9.801.758.898,12	1.345	6,64%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,465201000	2.256.982.371,87	350	5,56%	0,86%	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	1,511599000	15.491.489.347,05	917	16,58%	0,37%	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	3,819792000	2.867.479.223,11	301	1,35%	0,16%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,087139000	3.580.849.195,10	260	0,92%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	132,369273000	1.525.094.042,58	48	2,02%	0,46%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	473,282505330	3.046.596,40	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,742995560	43.963.859,75	748	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166096000	9.384.127,36	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,864338360	52.629.283,17	26	0,34%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,364461990	109.977.631,41	31	0,49%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	388,000000000	146.415.529,06	37	0,11%	0,27%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	762,758,659899000	28.150.124,51	17	0,66%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,906620380	161.629.350,97	15	0,37%	0,79%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,435912750	71.930.854,04	33	0,67%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,422783000	1.178.826.435,94	10.127	1,73%	0,51%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,938543900	2.072.663.718,10	17.072	2,00%	0,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	8, III	200,533993000	731.139.739,87	786	0,13%	0,06%	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	258,542882000	1.037.182.533,83	256	1,36%	0,46%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,126249035	1.206.597.607,28	1.668	1,33%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,210149231	230.912.669,05	7.818	0,72%	1,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,548177092	1.177.292.184,55	2.011	5,07%	1,50%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,424199000	124.180.439,18	58	1,98%	5,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,221822000	1.025.557.184,19	2.346	2,98%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,838649000	3.385.715.282,16	39.136	0,33%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	27,293751000	2.066.276.030,96	38.966	1,24%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,707271650	79.329.986,41	361	0,35%	1,51%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,946739000	2.719.540.696,03	290	0,80%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	651,722155000	2.654.448.171,68	906	0,65%	0,08%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	142,000303800	443.487.803,45	7.636	0,54%	0,42%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓
7º, I, b	224.636.080,00	64,71	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	4.677.064,88	1,35	65,0	✓
7º, III, a	4.677.064,88	1,35	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓
7º, IV	31.548.129,55	9,09	45,0	✓
7º, IV, a	31.548.129,55	9,09	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓
7º, V	-	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	5,0	✓
7º, VII, b	6.313.659,70	1,82	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		76,97	100,0	✓
8º, I, a	11.483.992,04	3,31	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓
8º, II, a	37.117.872,81	10,69	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓
8º, III	18.134.767,87	5,22	10,0	✓
8º, IV, a	3.570.269,04	1,03	5,0	✓
8º, IV, b	2.720.555,61	0,78	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		21,04	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	1.884.708,34	0,54	10,0	✓
9ºA, III	5.043.082,16	1,45	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		2,00	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	285.358.672,08	0,14
Banco J. Safra	106.542.301.287,46	0,01
BB Gestão DTVM	1.183.316.829.394,30	0,01
BRPP Estruturados	16.995.821.817,19	0,01
Caixa Econômica Federal	414.462.141.774,47	0,05
Graphen Investimentos	427.839.889,42	0,54
Indigo DTVM	283.418.671,53	0,45
Itaú Unibanco	748.596.252.361,45	0,00
J. Safra Asset	106.542.301.287,46	0,00
Macroinvest	89.998.282,62	0,09
Próprio Capital	75.208.142,97	1,60
Queluz Gestão	936.739.020,02	0,24
RJI Corretora	535.130.130,54	0,22
Security	3.341.942.344,25	0,02
XP Vista	101.095.607.889,77	0,00

Obs.: Patrimônio em 02/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Safra Carteira Premium Multimercado, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 março foi marcado pelas preocupações sobre a inflação mundial, devido a estímulos fiscais e monetários e a melhor perspectiva para a economia de alguns países, nos quais a vacinação contra a covid-19 conseguiu avançar de forma mais rápida. Aqui no Brasil, o cenário fiscal e a lentidão do processo de imunização contra a doença foram os principais fatores domésticos que influenciaram os mercados.

Nos Estados Unidos, março contou com a aprovação do pacote de estímulos de US\$ 1,9 trilhão proposto pelo presidente Joe Biden, o que teve impacto positivo nos mercados de renda variável, inclusive aqui no Brasil, mas contribuiu para aumentar o receio sobre a inflação do país. Outro fato que teve um efeito similar foi o anúncio de que o governo americano tinha vacinas suficientes para imunizar toda a sua população até maio, dois meses antes do que estava sendo previsto anteriormente. Dessa forma, o mês trouxe um aumento no otimismo com a retomada econômica estadunidense ainda em 2021.

A preocupação com a inflação dos Estados Unidos se traduziu em uma volatilidade maior dos juros dos títulos de longo prazo do governo americano, fator que gerou um estresse maior também nos mercados brasileiros. O Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que se reuniu durante o mês para decidir sobre a condução da política monetária, ajudou a acalmar um pouco os ânimos, afirmando que só voltaria a subir a taxa de juros em 2023, quando a inflação estivesse consistentemente acima da meta de 2% e a economia estivesse em pleno emprego novamente. Ainda assim, a inflação continuou nos radares dos investidores.

Os indicadores econômicos dos Estados Unidos divulgados em março refletiram o inverno rigoroso enfrentado pelo país neste ano, além do efeito de medidas de combate à pandemia em algumas regiões. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo retraíram no mês de fevereiro, caindo 2,2% e 3% frente a janeiro, respectivamente. O frio excessivo causou danos e interrompeu a produção de diversas empresas, o que contribuiu para o pior desempenho do setor industrial naquele mês. Além disso, diversas regiões ficaram com a demanda paralisada, devido à menor circulação de pessoas por causa de riscos associados à neve em excesso, contribuindo para o pior desempenho do varejo. Em março, grande parte desse frio excessivo diminuiu, possibilitando um melhor funcionamento da economia local.

Na Europa, a lentidão do processo de vacinação nos países da zona do euro levou a piores perspectivas para a economia da região. Ainda, países como França, Alemanha e Itália tiveram que reestabelecer medidas de distanciamento social,

incluindo lockdowns em algumas áreas, para combater o avanço da pandemia em seus territórios. A interrupção temporária da vacinação com doses da AstraZeneca em alguns países também contribuiu para esse cenário mais pessimista.

Ainda assim, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 52,5 pontos durante o mês, acima dos 49,1 pontos esperados pelo mercado, resultado influenciado principalmente por melhores expectativas dos empresários do setor industrial europeu, que não sofreram tanto com os fechamentos quanto os setores de comércio e serviços. Inclusive, dados de janeiro da indústria surpreenderam os mercados, com alta de 0,8% na produção frente a dezembro, apontando, de fato, para um melhor desempenho da indústria, mesmo em meio ao alto número de casos de covid-19 e aos fechamentos decorrentes. Já as vendas no varejo apresentaram queda de 5,9% em janeiro na mesma base de comparação, demonstrando os fortes efeitos adversos da pandemia nos setores que mais dependem da demanda das famílias.

Por fim, a inflação da zona do euro acelerou para 1,3% em março na comparação anual, depois de ter registrado alta de 0,9% no mês de fevereiro. Mesmo com a redução no consumo dos países e o recrudescimento da pandemia, a inflação na Europa também preocupou os mercados, devido ao alto preço das commodities no mercado internacional e aos fortes estímulos monetários e fiscais implementados para combater a pandemia.

No Reino Unido, a vacinação continuou a passos rápidos, de forma que o governo britânico pôde dar continuidade em seu processo de reabertura da economia, depois de um período prolongado de lockdowns e restrições à movimentação de pessoas, que contribuíram para a diminuição no contágio pela covid-19 no país. Assim, as perspectivas para a região melhoraram consideravelmente ao longo do mês, com a possibilidade de uma maior retomada econômica ainda neste ano, fator que pressionou também as expectativas para a inflação mundial.

Na China, dados do primeiro bimestre apontaram para a continuidade da recuperação econômica, com alta de 35,1% na produção industrial nos dois primeiros meses de 2021, em comparação com mesmo período de 2020, e aumento de 33,8% nas vendas do varejo na mesma base de comparação. Mesmo com baixo ritmo de vacinação da população chinesa, os fortes estímulos à indústria e a efetividade no controle do surgimento de focos da doença seguiram contribuindo para um melhor desempenho da atividade. A alta demanda chinesa por insumos para a indústria foi um dos fatores que pressionou o preço das commodities nos últimos meses, levando ao aumento de preocupações com a inflação.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal foi o principal fator que movimentou os mercados, com a aprovação da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) Emergencial, definição sobre o novo auxílio emergencial e discussões acerca do Orçamento de 2021. Ainda, o lento ritmo de vacinação continuou sendo foco de preocupação, aumentando a expectativa de um período mais prolongado de fraqueza da atividade econômica. O alto contágio pela covid-19 em diversas regiões do país, com consequente colapso do sistema de saúde em vários estados, também contribuiu para uma maior apreensão ao longo do mês.

Sobre as pautas fiscais, a PEC Emergencial foi aprovada e promulgada ainda na primeira quinzena de março, trazendo uma redução nas incertezas do mercado e definindo o montante que poderia ser gasto com o auxílio emergencial acima do teto de gastos. Após essa aprovação, o presidente Jair Bolsonaro definiu através de duas Medidas Provisórias (MP) os parâmetros para distribuição do benefício, com valor e abrangência menores do que o auxílio distribuído em 2020. Próximo do final do mês, foi aprovada a Lei Orçamentária Anual (LOA) referente a 2021, com 3 meses de atraso. Entretanto, uma manobra feita pelo relator do texto remanejou R\$ 26,5 bilhões, que seriam destinados a despesas obrigatórias, para abastecer emendas parlamentares, tornando inexecutável o Orçamento. Tal situação gerou novas discussões entre os poderes e deteriorou significativamente o cenário fiscal, levando maior volatilidade aos mercados internos.

O alto número de casos de covid-19 no Brasil também foi uma forte fonte de preocupações para os mercados. Vários estados passaram a ficar com suas Unidades de Terapia Intensiva (UTI) em lotação máxima, com pessoas tendo que esperar em filas para conseguirem leitos, tanto no sistema público de saúde quanto no privado. O colapso no sistema de saúde em várias regiões levou governos locais a imporem medidas restritivas à movimentação de pessoas, prejudicando a atividade econômica. Esses fatores, juntos com a lentidão do processo de vacinação durante o mês, fizeram com que o mercado passasse a esperar um período mais prolongado de prejuízos à economia, até que o Brasil consiga imunizar uma parcela maior de sua população.

Ainda, o cenário político também foi motivo de volatilidade, mesmo que de forma pontual. A decisão do ministro Edson Fachin, do Supremo Tribunal Federal (STF), de anular as condenações do ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva provocou uma forte reação negativa dos mercados, devido a preocupações com insegurança jurídica, com um possível aumento na polarização política e com o maior incentivo para o atual governo aumentar seus gastos visando a reeleição em 2022 em detrimento do cenário fiscal.

Ao longo do mês, no entanto, o peso dessas preocupações sobre o cenário foi diminuindo, e sua influência sobre a volatilidade também se reduziu.

Na metade de março, o presidente Jair Bolsonaro substituiu o então ministro da Saúde, Eduardo Pazuello, pelo médico cardiologista Marcelo Queiroga, devido à investigação que corria sobre a condução da pandemia por Pazuello. Já no final do mês, Bolsonaro fez uma reforma ministerial, trocando os ministros da Casa Civil, Defesa, Relações Exteriores e Justiça, além dos chefes da Secretaria de Governo e da Advocacia-Geral da União. Essa reforma acabou sendo positiva para os mercados, devido ao fato de que algumas das mudanças feitas agradaram ao Centrão, contribuindo para uma melhor articulação do governo junto ao Congresso. Assim, o mercado passou a ter uma perspectiva melhor para a condução do cenário político nos próximos meses.

Os dados econômicos brasileiros divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho ainda positivo da economia até janeiro deste ano. O crescimento de 3,2% do Produto Interno Bruto (PIB) no quarto trimestre de 2020 demonstrou uma recuperação forte ainda no final do ano passado. Já os dados de atividade econômica de janeiro surpreenderam positivamente, com a produção industrial apresentando alta de 0,4% naquele mês frente ao imediatamente anterior, enquanto o setor de serviços cresceu 0,6% na mesma base de comparação. O comércio foi o único setor cujos dados indicaram queda em janeiro, com redução de 0,2% nas vendas do varejo frente a dezembro.

Mesmo com o resultado ainda positivo da atividade econômica, ilustrado pela elevação de 1,04% do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) em janeiro frente a dezembro, o mercado de trabalho voltou a sofrer com efeitos adversos da pandemia naquele mês. A taxa de desemprego subiu de 13,9% para 14,2%, devido ao fim do efeito positivo trazido pelos empregos temporários de final de ano. Ainda assim, a percepção dos mercados foi de que a atividade econômica ainda se encontrava em bons patamares até o mês de fevereiro.

Os dados fiscais divulgados, referentes ao mês de fevereiro, corroboraram com essa tese. A arrecadação federal daquele mês fora a melhor para fevereiro desde o início da série histórica em 2000. Foram arrecadados R\$ 127,75 bilhões, valor acima também das expectativas de mercado, que eram de arrecadação de R\$ 124,8 bilhões. Parte dessa melhor arrecadação foi com tributos sobre empresas, indicando uma atividade econômica ainda relativamente aquecida. O resultado primário do setor público no segundo mês do ano também foi melhor do que o esperado, com déficit de apenas R\$ 11,8 bilhões, frente aos R\$ 20,9 bilhões de

déficit registrados em fevereiro de 2020. No entanto, isso não contribuiu para melhorar as expectativas dos mercados, devido a esse déficit menor ter ocorrido também pelo fato de o Orçamento ainda não ter sido aprovado naquele período, obrigando o governo a gastar menos.

Por fim, frente a esse cenário de maior incerteza fiscal, dados de atividade ainda positivos e preocupação com a inflação brasileira devido à desvalorização do real, ao aumento no nível de preços de commodities, à aceleração nos preços dos combustíveis e nos núcleos de inflação, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu aumentar a taxa Selic em 0,75 ponto percentual em sua reunião ocorrida em março, passando-a para 2,75% ao ano. Essa alta surpreendeu a maior parte dos mercados, que previa um aumento de apenas 0,5 ponto percentual. Ainda, em seu comunicado, o comitê sinalizou uma maior preocupação com a inflação e o cenário fiscal, além de afirmar que aumentaria a taxa de juros em mais 0,75 ponto percentual na próxima reunião, o que fez com que as expectativas para a taxa Selic em 2021 aumentassem ainda mais, pressionando o mercado de renda fixa.

Mesmo com o cenário interno mais conturbado, o mercado de renda variável no Brasil teve um resultado positivo no mês de março, estimulado principalmente pelo pacote fiscal nos Estados Unidos e a continuidade dos estímulos monetários pelo Federal Reserve. Já o mercado de renda fixa acabou tendo desempenho um pouco mais fraco durante o mês, devido principalmente ao estresse político e a preocupações com o cenário fiscal. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 6,00%, enquanto os índices de renda fixa tiveram desempenho misto, com a maior parte deles fechando o mês negativos.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2021

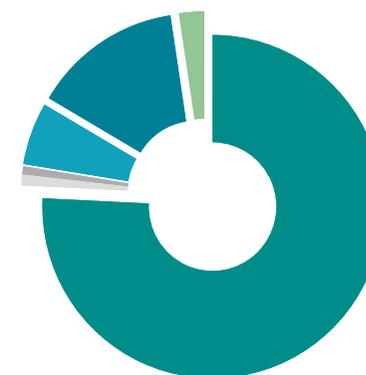


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

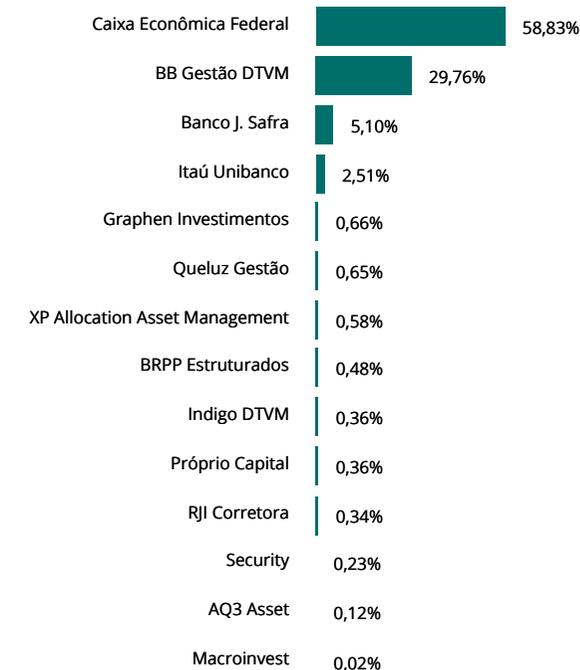
ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA	75,8%	266.716.593,04	267.174.934,13
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,5%	15.880.927,63 ▲	15.760.880,06
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.934,86	8.917,08
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	11.773.918,39	11.701.199,74
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.478.073,90	1.465.361,79
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.930.756,78	2.923.658,72
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.472.542,55	5.419.752,14
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.688.372,96	1.677.406,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.789.855,95	2.771.875,15
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	11.893.939,32	11.845.794,79
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	802.529,99	799.292,98
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7,0%	24.692.287,94	24.471.229,71
Caixa Brasil Referenciado	2,2%	7.675.946,06 ▼	8.031.456,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	22.162.589,66	21.948.731,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,0%	17.658.613,98	17.548.018,49
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,5%	22.795.950,78 ▲	22.242.945,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,1%	24.993.629,14 ▲	23.061.232,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4,4%	15.382.434,61 ▼	19.317.120,45
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,5%	57.921.796,36	57.539.430,66
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.706.360,57	4.677.064,88
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.180.684,98	3.177.271,46
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.041.972,50	7.000.188,44
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	13.998,99	13.963,77
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	69.409,24	69.061,22
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	810.918,30	810.882,57
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.183.148,86	1.181.233,82
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,5%	1.706.998,74	1.710.964,13
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.304.850,38	6.290.824,65
Aquilla FII	0,1%	420.015,65	397.478,23
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.285.913,13	2.288.275,98
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.281.639,57	1.281.993,06
Haz FII	0,7%	2.317.282,03 ▼	2.323.077,38

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 75,78%
- Fundos de Participações 1,01%
- Fundos Imobiliários 0,78%
- Fundos Multimercado 5,89%
- Fundos de Renda Variável 14,18%
- Investimentos no Exterior 2,35%
- Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

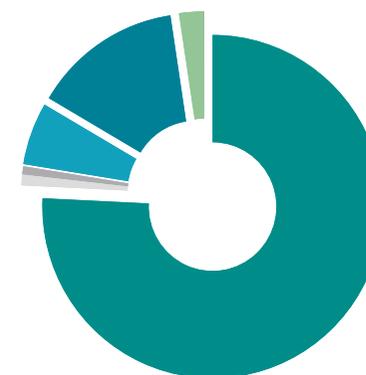


ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS MULTIMERCADO	5,9%	20.731.880,11	18.134.767,87
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,8%	6.337.668,21	6.014.228,38
Caixa Multimercado RV 30	2,0%	6.937.296,13	6.928.038,62
Safra Carteira Premium Multimercado	0,0%	- ▼	463.477,41
Safra SP Reais PB Multimercado	2,1%	7.456.915,77 ▲	4.729.023,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,2%	49.908.493,86	48.601.864,85
BB FIA Governança	1,4%	4.776.925,82	4.626.468,16
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.522.786,52	2.506.297,47
BB FIC FIA Valor	5,1%	18.024.867,13	17.615.518,29
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,0%	6.993.992,69	6.857.523,88
Caixa FIC FIA Multigestor	3,0%	10.691.890,40	10.345.109,42
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.178.263,30	1.140.483,40
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.463.055,49	4.308.988,71
Próprio Capital FIA	0,4%	1.256.712,51	1.201.475,52
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2,4%	8.279.426,43	6.927.790,50
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,8%	2.810.081,66	2.792.979,25
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,0%	3.436.361,33 ▲	2.250.102,91
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,6%	2.032.983,44	1.884.708,34
CONTAS CORRENTES	0,0%	40.956,56	169.802,74
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	40.956,56	169.802,74
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	351.982.200,38	347.299.984,74

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

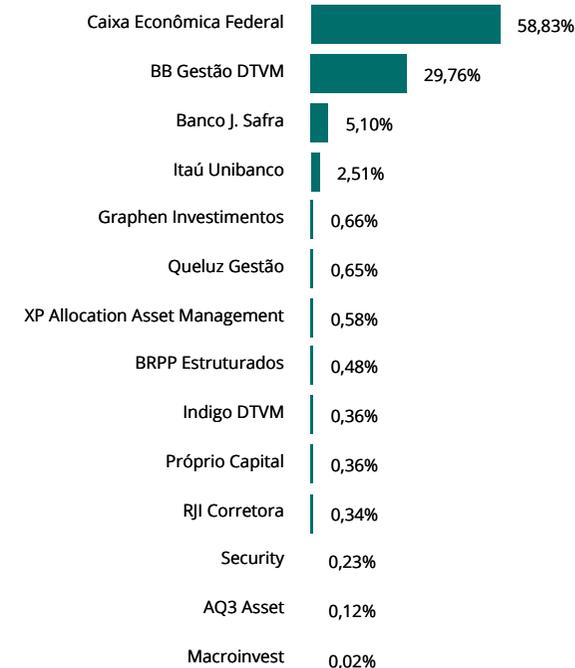
Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 75,78% ■ Fundos de Renda Variável 14,18%
 ■ Fundos de Participações 1,01% ■ Fundos Imobiliários 0,78%
 ■ Investimentos no Exterior 2,35% ■ Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



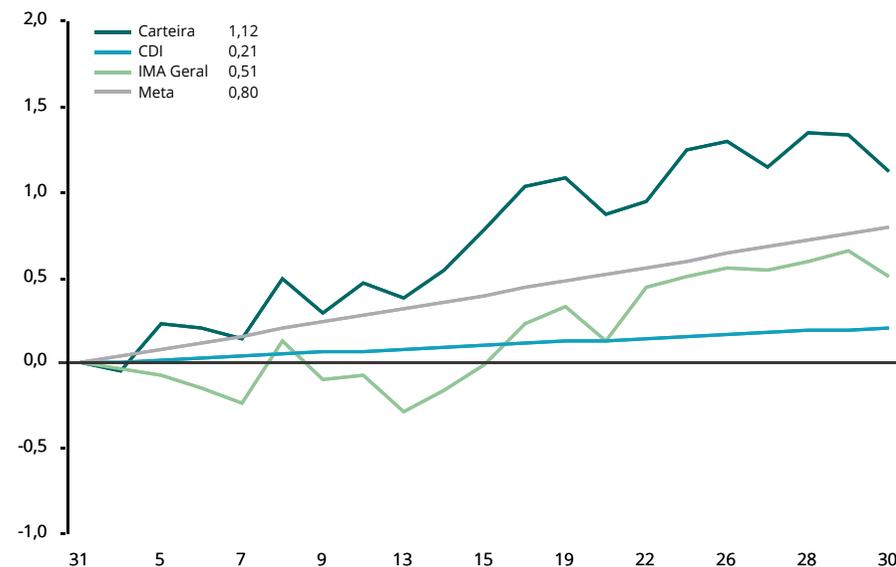
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)	(1.792.130,88)	167.125,35	1.783.082,21			(332.053,94)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)	(121.824,10)	(60.772,33)	111.604,66			(127.043,18)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65	8,48	21,38	17,78			62,29
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)	(108.384,35)	(49.487,41)	72.718,65			(151.021,14)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56	(9.031,83)	4.697,10	12.712,11			10.037,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78	123,40	491,55	7.098,06			8.630,79
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65	(58.640,02)	11.116,10	52.790,41			10.614,14
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)	(26.641,93)	(8.441,01)	10.966,12			(38.952,19)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)	(89.806,83)	2.861,68	17.980,80			(120.011,02)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42	(77,03)	46.416,42	48.144,53			129.288,34
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87	(11,38)	3.116,60	3.237,01			8.681,10
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20	(162.931,65)	59.537,61	221.058,23			137.430,39
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87	6.504,20	8.040,96	20.430,18			48.454,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84	171.069,64	370.689,14	213.858,55			1.045.182,17
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)	(277.605,13)	(83.713,19)	110.595,49			(405.713,85)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67	(142.743,60)	72.181,19	193.668,45			135.798,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11	4.721,98	165,77	72.611,33			83.818,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)	(466.789,30)	(315.503,33)	158.362,26			(1.010.119,93)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01	(292.645,83)	172.702,12	382.365,70			277.001,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)	(74.053,48)	(23.049,88)	29.295,69			(110.286,78)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07	1.896,31	4.585,89	3.413,52			14.136,79
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)	(133.721,14)	(57.574,58)	41.784,06			(271.554,70)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)	10,34	(114,39)	35,22			(135,74)
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35	(3.219,53)	(134,71)	348,02			(2.745,87)
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03	(940,47)	(423,61)	35,73			(326,32)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)	(5.835,97)	(409,08)	1.915,04			(5.808,56)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)	(1.561,66)	10.125,36	(3.965,39)			2.529,28
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)	19,39	62.934,56	22.468,63			79.793,27
Aquilla FII	(6.105,59)	450,75	3.605,99	22.537,42			20.488,57
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)	(2.252,50)	(2.422,48)	(2.362,85)			(10.663,87)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)	(313,50)	58.416,91	(353,49)			57.410,54
Haz FII	4.441,70	2.134,64	3.334,14	2.647,55			12.558,03

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(84.202,68)	(31.847,68)	370.052,02	597.112,24			851.113,90
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	14.228,38	323.439,83			337.668,21
Caixa Multimercado RV 30	(75.187,70)	(146.431,66)	169.650,20	9.257,51			(42.711,65)
Safra Carteira Premium Multimercado	(1.218,17)	(325,09)	1.418,70	806,40			681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	(7.796,81)	114.909,07	184.754,74	263.608,50			555.475,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.937.605,82)	(1.893.421,34)	2.507.446,19	1.306.629,01			(16.951,96)
BB FIA Governança	(131.278,08)	(148.458,23)	250.460,35	150.457,66			121.181,70
BB FIC FIA Setor Financeiro	(179.061,93)	(173.181,30)	143.984,95	16.489,05			(191.769,23)
BB FIC FIA Valor	(1.010.282,03)	(858.500,02)	1.399.538,69	409.348,84			(59.894,52)
Caixa FIA ETF Ibovespa	(226.967,11)	(292.552,36)	377.627,89	136.468,81			(5.422,77)
Caixa FIC FIA Multigestor	(272.441,15)	(287.486,92)	318.814,67	346.780,98			105.667,58
Itaú FIC FIA Dunamis	(16.515,17)	5.261,22	23.652,34	37.779,90			50.178,29
Itaú FIC FIA Momento 30	(94.241,94)	(166.724,38)	(51.467,10)	154.066,78			(158.366,64)
Próprio Capital FIA	(6.818,41)	28.220,65	44.834,40	55.236,99			121.473,63
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	192.123,47	163.184,32	190.028,66	191.850,80			737.187,25
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	116.556,04	69.775,81	92.564,06	17.102,41			295.998,32
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.567,43	93.408,51	66.185,48	26.473,29			261.634,71
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	31.279,12	148.275,10			179.554,22
TOTAL	(2.325.444,96)	(3.554.196,19)	3.297.586,78	3.901.142,89			1.319.088,52

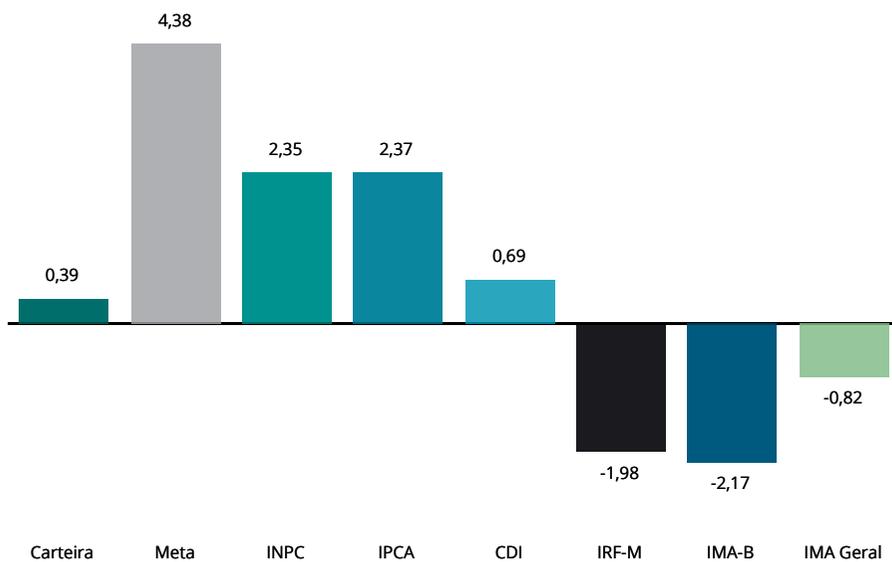
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,96	1,42	0,20	(0,39)	68	485	-245
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,39	4,38	0,69	-0,82	9	56	-47

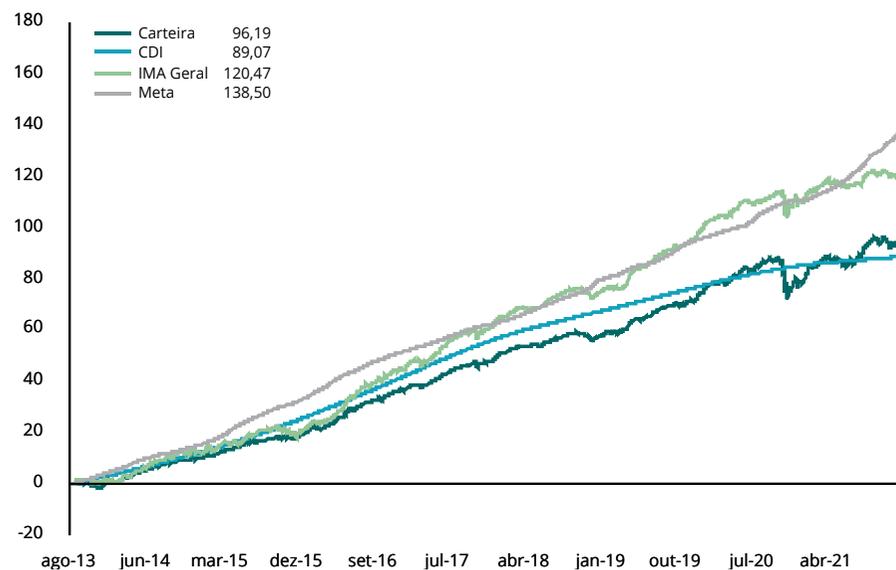
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,71	89%	-1,03	-24%	4,96	38%	3,08	3,42	5,07	5,62	15,61	4,66	-0,55	-2,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,20	25%	0,70	16%	2,32	18%	0,04	0,18	0,06	0,29	-6,56	5,49	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,62	78%	-1,27	-29%	4,25	32%	2,76	3,05	4,53	5,01	14,37	3,84	-0,46	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,87	109%	0,67	15%	8,75	66%	2,72	2,49	4,47	4,09	22,51	15,89	-0,53	-1,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,24	30%	0,30	7%	1,99	15%	0,34	0,36	0,57	0,58	13,31	-2,42	-0,05	-0,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,97	122%	0,19	4%	8,79	67%	3,71	2,76	6,11	4,54	18,02	14,39	-0,87	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,65	82%	-2,26	-52%	9,67	73%	5,14	6,03	8,46	9,92	10,02	7,12	-0,90	-4,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,65	81%	-2,22	-51%	9,65	73%	5,12	6,03	8,43	9,92	10,15	7,11	-0,87	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,41	51%	1,08	25%	9,13	69%	1,93	1,78	3,17	2,93	13,62	23,48	-0,39	-0,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,40	51%	1,07	25%	7,31	55%	1,92	1,59	3,16	2,62	13,58	19,87	-0,38	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,90	113%	0,55	13%	8,62	66%	2,92	2,62	4,81	4,31	22,06	14,73	-0,60	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,26	33%	0,60	14%	2,24	17%	0,15	0,26	0,25	0,43	29,63	2,88	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	0,97	122%	4,89	112%	12,78	97%	0,36	3,89	0,60	6,40	170,95	7,32	-0,02	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,63	79%	-2,25	-51%	9,69	74%	5,13	6,03	8,45	9,92	9,72	7,15	-0,89	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,86	108%	0,63	14%	8,74	66%	2,72	2,49	4,48	4,09	21,99	15,86	-0,55	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,28	35%	0,34	8%	2,17	16%	0,33	0,33	0,54	0,55	19,94	0,70	-0,04	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,11	138%	-3,74	-85%	1,68	13%	4,66	4,70	7,67	7,74	15,48	-0,96	-0,63	-5,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,66	83%	0,48	11%	4,93	37%	2,07	2,48	3,41	4,08	20,05	6,32	-0,38	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,63	78%	-2,29	-52%	9,60	73%	5,11	6,01	8,40	9,88	9,73	7,08	-0,89	-4,21
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,11	13%	0,45	10%	2,13	16%	0,03	0,67	0,04	1,10	-297,89	-1,17	0,00	-0,57
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,60	75%	-3,71	-85%	8,43	64%	5,74	7,11	9,44	11,70	9,68	5,03	-0,83	-5,33
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,25	32%	-0,96	-22%	-1,52	-12%	1,69	1,48	2,78	2,43	1,48	-15,53	-0,40	-2,45
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,50	63%	-5,50	-126%	60,69	461%	24,58	49,41	40,43	81,38	1,62	7,05	-5,26	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,00	1%	-0,04	-1%	-0,98	-7%	2,59	2,19	4,26	3,60	-0,92	-8,88	-0,30	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,16	20%	-0,49	-11%	-25,28	-192%	1,33	22,77	2,19	37,43	1,50	-7,88	-0,28	-26,64
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,23	-29%	-8,23	-188%	-61,46	-467%	0,21	47,58	0,35	78,11	-156,42	-10,96	-0,23	-61,86
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	5,67	710%	5,13	117%	13,57	103%	29,42	50,00	48,49	82,29	17,19	2,80	-4,88	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-13%	-0,46	-11%	-1,78	-13%	0,03	20,73	0,06	34,11	-730,73	5,18	-0,11	-1,64
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-3%	4,69	107%	3,99	30%	0,00	4,85	0,00	7,98	-23.676,26	2,52	-0,03	-0,76
Haz FII	Sem bench	-0,25	-31%	-0,47	-11%	1,84	14%	0,99	2,35	1,64	3,87	-24,61	-0,92	-0,25	-0,63
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,38	674%	12,54	287%	43,47	330%	8,45	17,49	13,93	28,79	50,15	11,96	-1,22	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,13	17%	-0,02	0%	10,97	83%	3,58	6,51	5,89	10,71	-3,56	7,60	-0,51	-3,94
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,36	671%	12,29	281%	43,37	329%	8,31	17,24	13,70	28,38	50,77	12,14	-1,18	-9,70

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 %
BB FIA Governança	IGC	3,25	407%	2,60	59%	48,13	366%	13,12	23,06	21,61	37,97	17,53	10,33	-1,63	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	0,66	82%	-7,06	-161%	30,91	235%	18,67	30,84	30,71	50,76	-0,53	5,70	-2,90	-18,15
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	2,32	291%	-0,33	-8%	47,10	358%	10,64	23,26	17,51	38,29	14,75	9,96	-2,14	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	1,99	249%	-0,08	-2%	45,03	342%	13,04	23,25	21,46	38,27	9,57	9,66	-1,77	-11,89
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	3,35	420%	1,00	23%	41,63	316%	9,39	21,60	15,46	35,55	25,44	9,35	-1,44	-11,45
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	3,31	415%	4,45	102%	44,05	335%	11,05	22,42	18,19	36,92	21,97	9,86	-1,45	-8,11
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	3,58	448%	-3,43	-78%	37,92	288%	11,42	23,02	18,80	37,90	22,31	8,58	-2,71	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	4,60	576%	10,70	244%	73,10	555%	10,49	24,32	17,28	40,06	30,63	14,00	-1,07	-12,10
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	0,61	77%	13,99	320%	42,60	324%	20,63	22,72	33,94	37,41	-1,81	10,03	-6,04	-12,45
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,67	334%	14,65	335%	40,65	309%	18,03	22,33	29,67	36,76	6,60	9,62	-4,72	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	7,87	986%	7,68	176%	59,52	452%	14,84	20,32	24,48	33,47	44,72	13,61	-1,78	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,12	140%	0,39	9%	9,62	73%	2,79	4,42	4,60	7,28	25,86	10,18	-1,20	-2,49
CDI		0,21	26%	0,69	16%	2,15	16%	0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,84	105%	-1,98	-45%	1,94	15%	3,18	3,06	5,23	5,03	15,82	-0,31	-0,40	-3,22
IRF-M 1		0,27	34%	0,40	9%	2,33	18%	0,35	0,34	0,58	0,56	15,12	3,80	-0,05	-0,12
IRF-M 1+		1,12	141%	-3,70	-85%	1,43	11%	4,73	4,68	7,78	7,70	15,42	-0,80	-0,63	-5,41
IMA-B		0,65	82%	-2,17	-50%	9,66	73%	5,21	6,02	8,57	9,91	6,89	7,35	-0,89	-4,13
IMA-B 5		0,87	110%	0,72	17%	8,92	68%	2,77	2,49	4,56	4,09	19,09	16,45	-0,54	-1,20
IMA-B 5+		0,45	57%	-4,67	-107%	10,30	78%	7,59	9,46	12,48	15,56	2,80	5,07	-1,20	-7,45
IMA Geral		0,51	63%	-0,82	-19%	4,62	35%	2,51	2,62	4,13	4,31	9,49	5,68	-0,41	-1,68
IDkA 2A		1,35	169%	1,30	30%	9,41	71%	2,78	2,39	4,58	3,94	32,42	18,50	-0,34	-1,20
IDkA 20A		0,37	47%	-6,86	-157%	13,61	103%	12,15	15,00	19,99	24,69	1,45	4,48	-1,60	-12,20
IGCT		3,32	416%	2,91	66%	51,67	392%	13,49	23,22	22,21	38,23	18,46	10,59	-1,63	-10,88
IBrX 50		2,90	364%	2,08	48%	53,43	406%	14,57	24,25	23,99	39,92	14,94	10,50	-1,96	-12,39
Ibovespa		1,94	243%	-0,10	-2%	47,68	362%	13,34	23,58	21,96	38,82	10,61	9,76	-1,83	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		0,80		4,38		13,16									

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 4,4225% 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 3,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 6,02% 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 7,2759%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,03%, e o IMA-B de 9,91%.

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 2,4935%. 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 16,9841% 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 0,2792% e -0,2792% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 10,1768% 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 0,1669% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

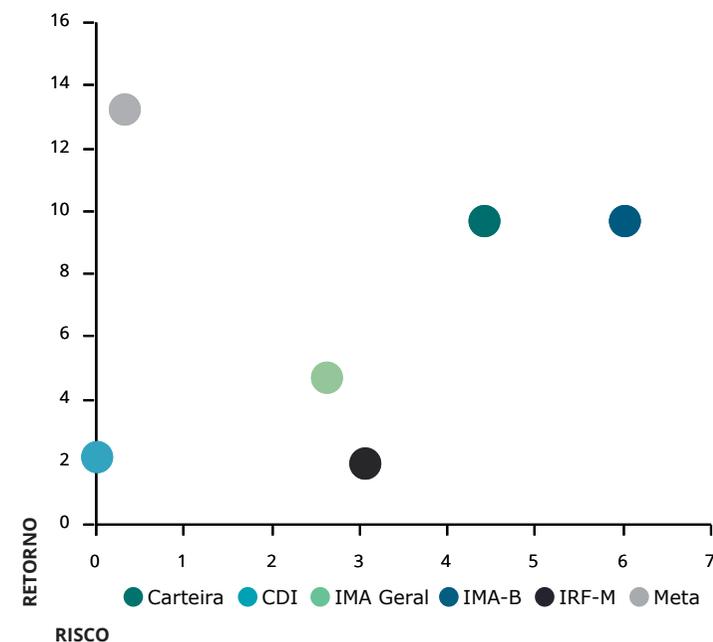
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7945	4,5120	4,4225
VaR (95%)	4,5981	7,4224	7,2759
Draw-Down	-1,2031	-2,1888	-2,4935
Beta	16,1261	18,9135	16,9841
Tracking Error	0,1760	0,2862	0,2792
Sharpe	25,8613	3,0903	10,1768
Treynor	0,2823	0,0464	0,1669
Alfa de Jensen	0,0311	-0,0015	0,0023

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.

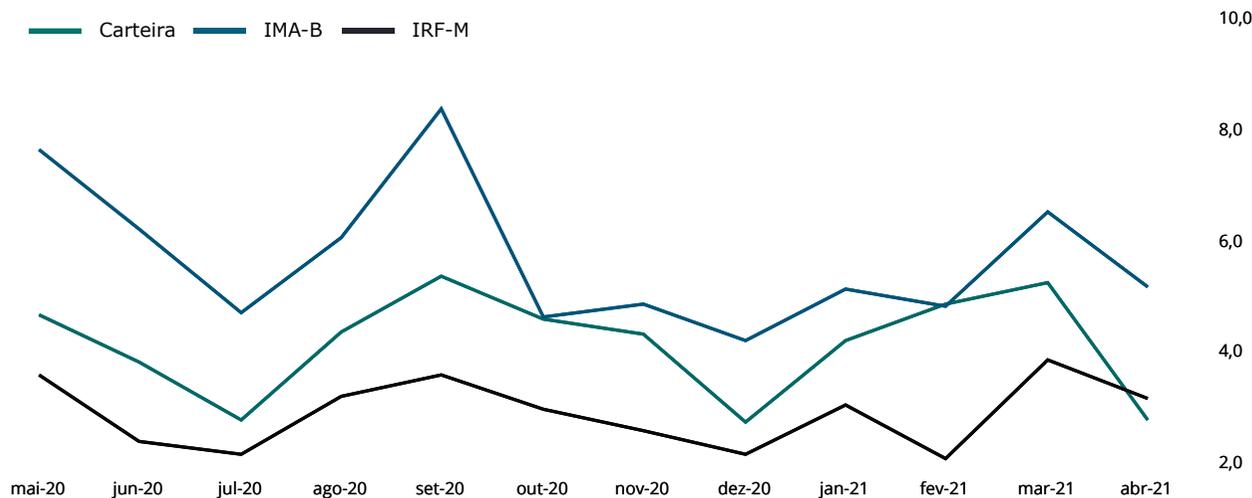
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,27% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.211.927,40 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$23.567.683,41, equivalente a uma queda de 6,70% 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	12,31%	-303.432,55	-0,09%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	7,93%	2.418,40	0,00%
IRF-M 1+	4,37%	-305.850,95	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,27%	-4.211.927,40	-1,20%
IMA-B	9,63%	-2.370.128,13	-0,67%
IMA-B 5	7,72%	-1.167.769,58	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,92%	-674.029,69	-0,19%
IMA GERAL	25,22%	-743.859,39	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,78%	-94.672,68	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,01%	-12.585,45	-0,00%
FUNDOS DI	8,30%	-2.646.802,61	-0,75%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.771,06	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,18%	-205,37	-0,00%
Multimercado	5,89%	-2.636.826,18	-0,75%
OUTROS RF	1,58%	-122.689,22	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	16,53%	-15.431.714,11	-4,38%
Ibov., IBRX e IBRX-50	12,68%	-12.769.571,81	-3,63%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,72%	-821.488,21	-0,23%
Outros RV	3,13%	-1.840.654,08	-0,52%
TOTAL	100,00%	-23.567.683,41	-6,70%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	D+1	0,40	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D-1	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,29% até 90 dias; 11,67% superior a 180 dias; os 1,04% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/04/2021	61.130,43	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
12/04/2021	3.159.785,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
13/04/2021	8.442,91	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
14/04/2021	1.159.785,13	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
14/04/2021	2.000.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
15/04/2021	464.283,81	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
16/04/2021	230.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
23/04/2021	68.206,61	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

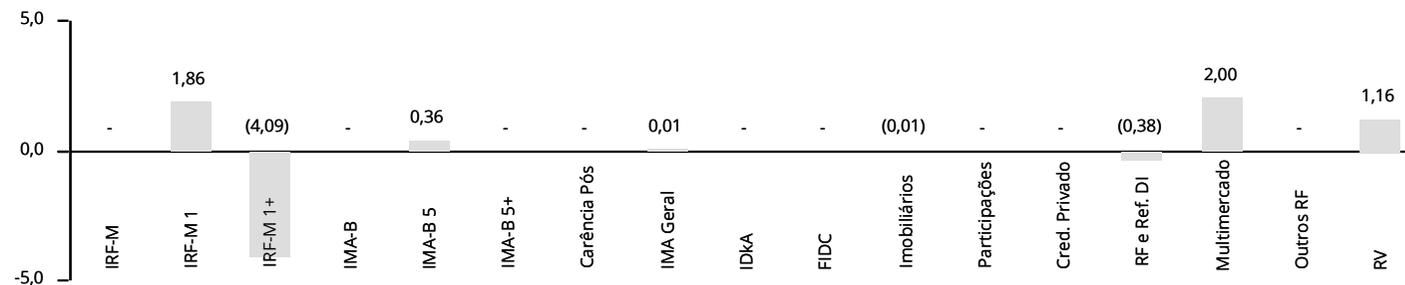
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/04/2021	375.940,28	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
09/04/2021	8.442,90	Proventos	Haz FII
13/04/2021	3.159.785,13	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
14/04/2021	464.283,81	Resgate	Safra Carteira Premium Multimercado
16/04/2021	334.568,61	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
23/04/2021	194.399,94	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
29/04/2021	1.300.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
29/04/2021	404.294,42	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.151.634,02
Resgates	6.241.715,09
Saldo	909.918,93

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,055489098	3.647.675.472,88	546	4,51%	0,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,317925483	3.508.946.195,72	616	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,508503339	9.467.835.833,78	608	3,35%	0,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,783054767	5.500.987.662,99	724	0,42%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,733175462	7.571.217.894,67	1.191	0,83%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,366917156	627.648.909,18	74	1,55%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,671001833	1.247.424.461,94	269	0,48%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,396137290	7.329.081.978,43	670	0,79%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,325350506	463.199.862,87	115	3,38%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,858946950	241.948.851,94	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,974186428	427.590.215,26	93	7,02%	5,77%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,761984000	5.677.715.007,21	653	2,18%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,517587000	204.149.778,26	38	6,30%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,610903000	5.864.609.190,92	885	5,02%	0,30%	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	3,249256000	13.787.568.837,50	995	6,48%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,621772000	9.264.610.224,23	1.333	7,10%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,492443000	1.932.581.186,97	333	4,37%	0,80%	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	1,521644000	15.772.466.647,51	941	16,46%	0,37%	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	3,843718000	2.776.974.863,16	298	1,34%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,106571000	3.564.171.265,99	260	0,90%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	133,159384000	1.487.164.194,26	50	2,00%	0,47%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	474,476228490	3.054.280,59	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,761857800	44.185.408,74	748	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166103320	9.384.541,18	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,865739640	52.714.606,63	26	0,34%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,363617300	109.722.743,13	31	0,49%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	410,000000000	145.997.093,41	37	0,12%	0,29%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	761.971,042313000	28.121.056,95	17	0,65%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,904715960	167.009.553,69	15	0,36%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,242734190	71.751.408,90	33	0,66%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,499299000	1.686.612.033,76	12.574	1,80%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,949151700	1.980.759.325,88	16.596	1,97%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	272,401199000	1.203.793.787,09	278	2,12%	0,62%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,227917975	1.248.321.295,34	1.995	1,36%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,231268952	228.979.054,24	7.577	0,72%	1,10%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,584153581	1.218.288.382,71	2.146	5,12%	1,48%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,472442000	126.469.427,11	57	1,99%	5,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,262779000	1.058.361.655,90	2.342	3,04%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	23,595207000	3.432.293.082,37	38.214	0,33%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	28,269632000	2.114.738.249,20	39.397	1,27%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,969659490	85.920.866,47	404	0,36%	1,46%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,983153000	3.039.632.406,38	354	0,80%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	669,110886000	3.062.889.071,78	1.062	0,98%	0,11%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	153,171851400	510.132.790,06	8.100	0,58%	0,40%	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	224.318.349,30	63,74	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	4.706.360,57	1,34	65,0	✓
7º, III, a	4.706.360,57	1,34	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓
7º, IV	31.325.014,09	8,90	45,0	✓
7º, IV, a	31.325.014,09	8,90	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓
7º, V	-	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	5,0	✓
7º, VII, b	6.366.869,08	1,81	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		75,78	100,0	✓
8º, I, a	11.770.918,51	3,34	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓
8º, II, a	38.137.575,35	10,84	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓
8º, III	20.731.880,11	5,89	10,0	✓
8º, IV, a	3.567.552,70	1,01	5,0	✓
8º, IV, b	2.737.297,68	0,78	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		21,86	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	2.032.983,44	0,58	10,0	✓
9ºA, III	6.246.442,99	1,77	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		2,35	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	284.874.813,40	0,15
Banco J. Safra	105.365.771.799,21	0,02
BB Gestão DTVM	1.221.263.824.516,80	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	419.083.105.344,22	0,05
Graphen Investimentos	425.929.687,45	0,54
Indigo DTVM	283.854.060,63	0,45
Itaú Unibanco	752.932.562.687,51	0,00
Macroinvest	87.561.458,09	0,10
Próprio Capital	79.329.986,41	1,58
Queluz Gestão	972.341.769,08	0,24
RJI Corretora	500.766.649,56	0,24
Security	3.341.776.894,79	0,02
XP Allocation Asset Management	105.250.266.395,52	0,00

Obs.: Patrimônio em 03/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 abril registrou uma continuidade nas tendências dos esforços de vacinação contra a covid-19 ao redor do mundo. Estados Unidos e Reino Unido atingiram a marca de 50% dos adultos vacinados durante o período, enquanto na União Europeia a vacinação continuou de forma mais lenta. As preocupações com a inflação também continuaram a afetar os mercados internacionais ao longo do mês. No Brasil, além da morosidade do processo de vacinação e das preocupações com a inflação do país, o mês trouxe um maior estresse político, com a instauração da CPI da Covid. Por outro lado, a sanção do Orçamento de 2021 e o envio da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2022 contribuíram para uma redução das incertezas sobre o cenário fiscal brasileiro.

Na China, embora a vacinação também ocorresse de forma vagarosa, a eficácia no controle da pandemia em seu território proporcionou que sua economia continuasse a ter bons resultados, o que manteve aquecida a demanda internacional por commodities, como petróleo e minério de ferro, alimentando o risco de inflação mundial.

Dados do país, divulgados ao longo do mês, demonstraram a força da recuperação econômica chinesa no início deste ano. O Produto Interno Bruto (PIB) do país cresceu 18,3% no primeiro trimestre de 2021, frente ao mesmo período no ano anterior, com crescimento de 0,6% na comparação com o trimestre imediatamente anterior. Já o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto, que mede as expectativas dos empresários do país, ficou em 53,8 pontos, indicando otimismo da classe empresarial, que continuou a projetar expansão da atividade econômica chinesa.

Na Europa, a economia começou a apresentar sinais de melhora ao longo do mês, conforme alguns países continuavam a reabrir suas economias, após o pior período da segunda onda da covid-19 ter passado no continente. O Reino Unido, cujo processo de vacinação estava em estágio mais avançado, viu grande parte de suas atividades se aproximando da normalidade ao longo do mês, conforme restrições continuavam a ser revogadas pelo governo.

Embora os dados divulgados para a economia britânica já registrassem um desempenho levemente positivo da atividade no segundo mês de 2021, com crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) estimado em 0,4% frente a janeiro, e a taxa de desemprego se reduzindo para 4,9% naquele período, os dados de março foram os que mais surpreenderam os mercados, aumentando o otimismo local. O maior destaque foi para as vendas no varejo, que cresceram 7,2% no terceiro mês do ano frente ao imediatamente anterior, resultado bastante superior às ex-

pectativas, que eram de alta de 3,5%, e que demonstraram a força da recuperação econômica local após o início da retirada de restrições à atividade econômica no Reino Unido.

Já na zona do euro, os dados de fevereiro foram mistos, mas o PIB da região no primeiro trimestre demonstrou a fragilidade da economia local no início de 2021. A taxa de desemprego permaneceu em 8,3% no segundo mês do ano, enquanto as vendas no varejo cresceram 3%, frente a janeiro, e a produção industrial diminuiu 1,6%. Já o PIB do primeiro trimestre deste ano havia caído 0,6% frente ao imediatamente anterior, consolidando a visão de uma economia europeia ainda enfraquecida até março. Os processos de reabertura econômica em diversos países, no entanto, levaram a um otimismo maior para a recuperação da economia da região a partir de abril.

Nos Estados Unidos, o mês contou com a divulgação de dois pacotes fiscais pela gestão do presidente Biden. O primeiro, anunciado já no início do mês, foca em aumentar investimentos em infraestrutura e pesquisa e desenvolvimento, e seria financiado através de aumento de impostos sobre empresas, fim de isenções fiscais para combustíveis fósseis e aplicação de medidas para evitar a fuga de empresas para paraísos fiscais. Já o segundo prioriza investimentos para a melhora de condições para crianças, estudantes e famílias no país, e seria financiado através de aumento de impostos sobre a população mais rica, em especial os com renda anual acima de US\$ 1 milhão. Os dois pacotes somados totalizariam quase US\$ 4 bilhões em gastos, e embora tivessem sido discutidos já no mês passado, não houve progresso em seus trâmites no Congresso.

Dados divulgados ao longo do mês apontaram para a robustez da economia estadunidense, que apresentou resultados positivos para o início deste ano. A taxa de desemprego caiu para 6% no mês de março, enquanto suas vendas no varejo cresceram 9,8% frente a fevereiro, resultado impulsionado pelos US\$ 1.400 distribuídos pelo governo naquele mês. Ainda, o PIB do país apresentou crescimento anualizado de 6,4% no primeiro trimestre de 2021, resultado superior ao registrado no último trimestre de 2020, consolidando a visão de uma economia mais robusta no período. Com a velocidade no ritmo de vacinação do país, o otimismo com sua recuperação econômica continuou alto ao longo do mês de abril.

Em relação à política monetária internacional, embora as preocupações com a inflação continuassem no mundo todo, as autoridades monetárias que tiveram suas reuniões para decidir sobre as taxas de juros optaram por manter seus estímulos às respectivas economias.

O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros da zona do euro em 0%, afirmando que podem rever suas políticas de estímulos em sua próxima reunião. Já o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que também optou pela manutenção das taxas de juros dos Estados Unidos entre 0% e 0,25%, continuou afirmando que só reduziria seu grau de estímulos em 2023, quando a inflação estivesse consistentemente acima da meta e a economia estivesse em pleno emprego.

Aqui no Brasil, abril foi tumultuado para os cenários político e fiscal, com aumento de tensões por um lado e redução de incertezas por outro. Ao longo do mês, o impasse em torno do Orçamento para 2021 continuou entre o Congresso e o governo, com um acordo sendo firmado apenas no final do mês, possibilitando que o texto fosse sancionado pelo presidente Jair Bolsonaro. Embora isso tenha contribuído para que se reduzissem as incertezas sobre o cenário fiscal, o acordo deixou os gastos com a pandemia em 2021 de fora da meta fiscal e do teto de gastos, o que levou a um aumento na deterioração esperada das contas públicas para este ano.

Já o envio da LDO pelo governo ao Legislativo contribuiu para uma visão mais positiva sobre o cenário fiscal no ano que vem, com a definição de uma meta de déficit primário menor do que o déficit programado para este ano, sinalizando uma intenção do governo de controle das contas públicas pós-pandemia.

Pelo lado político, a instauração da CPI da Covid no Senado, conforme determinada pelo Supremo Tribunal Federal, aumentou o estresse esperado pelos mercados nos próximos meses. A comissão foi formada para investigar a gestão do governo federal no combate à pandemia e o repasse de recursos federais na área da saúde aos entes federativos.

A discussão sobre vacinas também permeou o mês de abril, com estados pressionando a Agência de Vigilância Sanitária (Anvisa) para aprovação da vacina russa Sputnik V para uso emergencial, permitindo que sua compra fosse feita pelos entes federativos. Porém, após irregularidades encontradas na inspeção realizada pela agência nos laboratórios russos, a Anvisa rejeitou a importação e uso do imunizante. Por outro lado, o Ministério da Saúde mudou seu entendimento quanto à autorização da Anvisa sobre a vacina da Pfizer contra a covid-19, de forma que o Brasil pôde começar a importar o imunizante. Ainda assim, as previsões para vacinação no Brasil continuaram a ser de lentidão ao longo dos meses seguintes, principalmente após a decisão da Índia de restringir a exportação de imunizantes, devido à piora da pandemia no país, dado que algumas fábricas indianas estão dentre as principais fornecedoras das vacinas distribuídas pelo Covax Facility.

Também em abril, começou a ser distribuído o novo auxílio emergencial, contribuindo para um otimismo maior com o desempenho da atividade econômica no mês. Juntando-se ao benefício, o governo reinstituíu o Programa Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda (BEm), que permite reduções proporcionais de salário e jornada de trabalho, e decidiu adiar por alguns meses o recolhimento do FGTS, além de antecipar o pagamento do 13º salário para aposentados e pensionistas do INSS. Dessa forma, o mercado passou a contar com a injeção de quase R\$ 100 bilhões ao longo dos meses seguintes, o que daria certo suporte à economia nacional.

Os dados divulgados ao longo do mês apontaram para uma atividade econômica ainda forte até fevereiro, embora o mercado já previsse que em março houvesse uma piora na economia, devido ao recrudescimento da pandemia registrado a partir do terceiro mês do ano. Em fevereiro, apenas o setor industrial apresentou resultado negativo, com queda de 0,7% frente a janeiro, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,6% e o volume de serviços aumentou 3,7% na mesma base de comparação. Já o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) subiu 1,7% em fevereiro frente a janeiro, o que surpreendeu positivamente os mercados. Ainda assim, a perspectiva de piora no mês seguinte fez com que esses resultados não fossem suficientes para aumentar o otimismo dos agentes com a economia no curto prazo.

Os dados fiscais divulgados no mês também surpreenderam positivamente. A arrecadação federal havia somado R\$ 137,93 bilhões em março, melhor resultado para o mês desde o início da série histórica, em 1995. Já o resultado primário do setor público daquele mês foi superavitário em R\$ 5 bilhões, devido tanto à alta arrecadação quanto ao fato de o Orçamento ainda não ter sido aprovado naquele período. Entretanto, a previsão de maiores gastos com a pandemia neste ano, e o caráter extraordinário da alta arrecadação e dos baixos gastos, levaram os mercados a não melhorarem suas expectativas frente a esses resultados, que foram interpretados como temporários e não representantes de uma mudança de tendências.

O que de fato trouxe certo alívio aos mercados foram os dados prévios de inflação do mês de abril, que apontaram para uma desaceleração inflacionária no mês. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), índice de inflação medido entre os dias 15 de cada mês, teve alta de 0,60% em abril, o que representa uma desaceleração frente ao que estava sendo registrado nos meses anteriores, embora ainda fosse considerado alto para o período. Esse alívio contribuiu para um resultado melhor no mercado de renda fixa ao longo do mês.

Por fim, em abril começou a temporada de divulgações de resultados referentes ao primeiro trimestre de 2021 das empresas listadas em bolsa, tanto no Brasil como no resto do mundo, o que trouxe maior volatilidade para os mercados de renda variável ao longo do mês.

Frente a esse cenário, o mês de abril foi positivo tanto para o mercado de renda variável quanto para o de renda fixa aqui no Brasil. A renda variável foi impulsionada principalmente pela perspectiva de estímulos no cenário externo, enquanto a renda fixa teve como maiores influências o fim do impasse sobre o Orçamento de 2021 e o alívio observado na inflação. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, acumulou alta de 1,94% no mês, enquanto os principais índices de renda fixa também tiveram resultados positivos.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2021

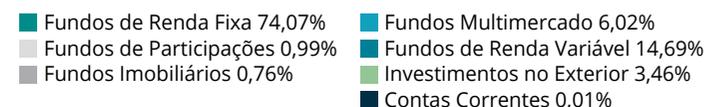
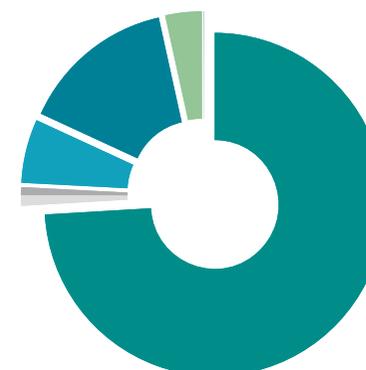


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

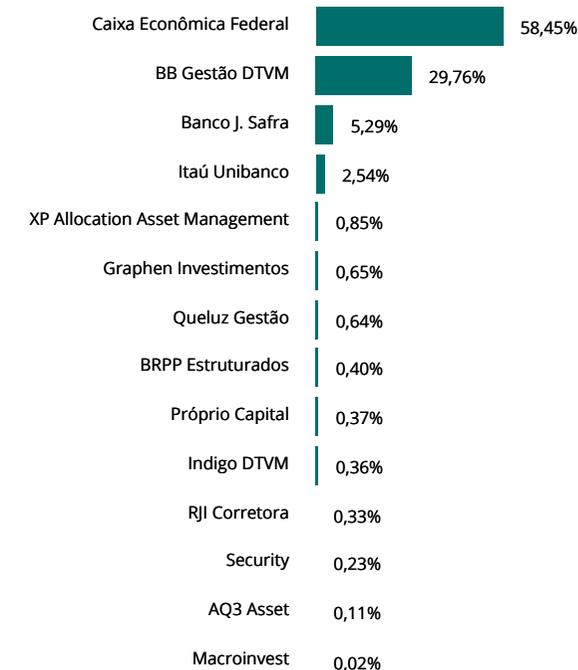
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	74,1%	265.568.808,65	266.716.593,04
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,5%	15.976.430,08	15.880.927,63
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.960,25	8.934,86
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	11.830.529,01	11.773.918,39
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.488.201,41	1.478.073,90
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.935.969,74	2.930.756,78
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.501.531,28	5.472.542,55
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.706.181,19	1.688.372,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.819.281,60	2.789.855,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	11.983.114,56	11.893.939,32
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	808.524,10	802.529,99
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,9%	24.852.310,90	24.692.287,94
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	5.626.214,94 ▼	7.675.946,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,2%	22.389.372,61	22.162.589,66
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	5,0%	17.842.726,22	17.658.613,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,9%	24.899.287,24 ▲	22.795.950,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,4%	22.844.678,90 ▼	24.993.629,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4,3%	15.405.010,42	15.382.434,61
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,2%	58.060.049,42	57.921.796,36
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.756.355,24	4.706.360,57
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,9%	3.189.299,58	3.180.684,98
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.134.854,30	7.041.972,50
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.220,84	13.998,99
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.715,07	69.409,24
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	815.692,23	810.918,30
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.185.359,32	1.183.148,86
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.423.938,20	1.706.998,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.280.348,12	6.304.850,38
Aquilla FII	0,1%	394.435,67	420.015,65
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.283.657,65	2.285.913,13
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.281.696,70	1.281.639,57
Haz FII	0,6%	2.320.558,10	2.317.282,03

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

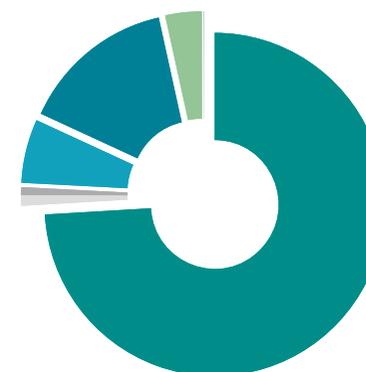


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS MULTIMERCADO	6,0%	21.567.497,34	20.731.880,11
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,0%	7.009.635,21 ▲	6.337.668,21
Caixa Multimercado RV 30	2,0%	7.069.829,05	6.937.296,13
Safra SP Reais PB Multimercado	2,1%	7.488.033,08	7.456.915,77
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,7%	52.685.077,47	49.908.493,86
BB FIA Governança	1,4%	5.040.318,07	4.776.925,82
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,8%	2.690.708,10	2.522.786,52
BB FIC FIA Valor	5,3%	19.050.365,92	18.024.867,13
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,1%	7.410.487,99	6.993.992,69
Caixa FIC FIA Multigestor	3,1%	11.229.084,70	10.691.890,40
Itaú FIC FIA Dunamis	0,4%	1.268.639,28	1.178.263,30
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.663.627,53	4.463.055,49
Próprio Capital FIA	0,4%	1.331.845,88	1.256.712,51
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3,5%	12.414.369,43	9.617.900,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,4%	5.013.519,32 ▲	4.148.555,67
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,2%	4.353.734,70 ▲	3.436.361,33
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,8%	3.047.115,41 ▲	2.032.983,44
CONTAS CORRENTES	0,0%	40.322,24	40.956,56
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	40.322,24	40.956,56
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	358.556.423,25	353.320.674,39

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

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 74,07%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,69%
■ Fundos de Participações 0,99%
 ■ Fundos Imobiliários 0,76%
■ Investimentos no Exterior 3,46%
 ■ Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	58,45%
BB Gestão DTVM	29,76%
Banco J. Safra	5,29%
Itaú Unibanco	2,54%
XP Allocation Asset Management	0,85%
Graphen Investimentos	0,65%
Queluz Gestão	0,64%
BRPP Estruturados	0,40%
Próprio Capital	0,37%
Indigo DTVM	0,36%
RJI Corretora	0,33%
Security	0,23%
AQ3 Asset	0,11%
Macroinvest	0,02%

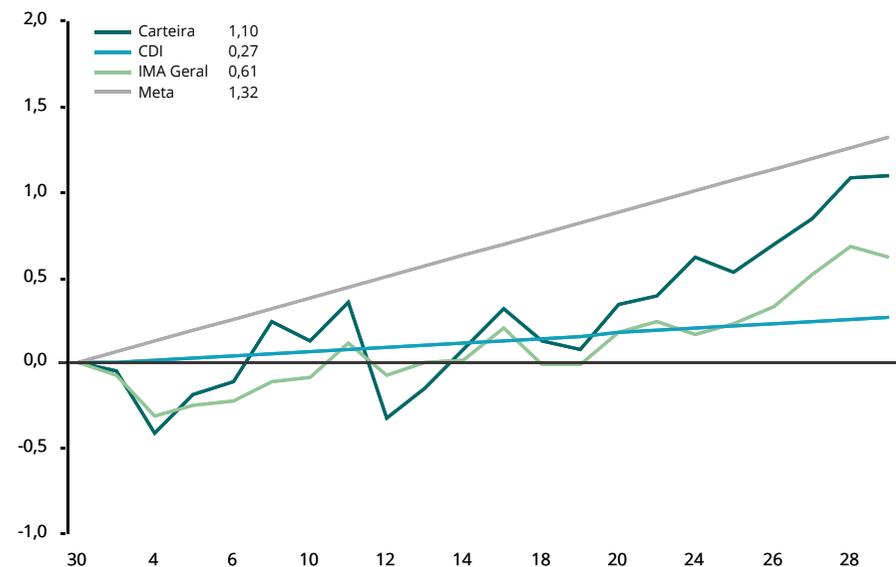
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)	(1.792.130,88)	167.125,35	1.783.082,21	1.165.983,76		833.929,82
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)	(121.824,10)	(60.772,33)	111.604,66	95.502,45		(31.540,73)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65	8,48	21,38	17,78	25,39		87,68
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)	(108.384,35)	(49.487,41)	72.718,65	56.610,62		(94.410,52)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56	(9.031,83)	4.697,10	12.712,11	10.127,51		20.165,45
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78	123,40	491,55	7.098,06	5.212,96		13.843,75
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65	(58.640,02)	11.116,10	52.790,41	28.988,73		39.602,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)	(26.641,93)	(8.441,01)	10.966,12	17.808,23		(21.143,96)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)	(89.806,83)	2.861,68	17.980,80	29.425,65		(90.585,37)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42	(77,03)	46.416,42	48.144,53	89.175,24		218.463,58
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87	(11,38)	3.116,60	3.237,01	5.994,11		14.675,21
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20	(162.931,65)	59.537,61	221.058,23	160.022,96		297.453,35
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87	6.504,20	8.040,96	20.430,18	17.312,35		65.766,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84	171.069,64	370.689,14	213.858,55	226.782,95		1.271.965,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)	(277.605,13)	(83.713,19)	110.595,49	184.112,24		(221.601,61)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67	(142.743,60)	72.181,19	193.668,45	161.103,73		296.902,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11	4.721,98	165,77	72.611,33	40.007,17		123.825,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)	(466.789,30)	(315.503,33)	158.362,26	22.575,81		(987.544,12)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01	(292.645,83)	172.702,12	382.365,70	138.253,06		415.254,06
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)	(74.053,48)	(23.049,88)	29.295,69	49.994,67		(60.292,11)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07	1.896,31	4.585,89	3.413,52	8.614,60		22.751,39
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)	(133.721,14)	(57.574,58)	41.784,06	92.881,80		(178.672,90)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)	10,34	(114,39)	35,22	221,85		86,11
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35	(3.219,53)	(134,71)	348,02	1.305,83		(1.440,04)
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03	(940,47)	(423,61)	35,73	4.773,93		4.447,61
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)	(5.835,97)	(409,08)	1.915,04	2.210,46		(3.598,10)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)	(1.561,66)	10.125,36	(3.965,39)	(283.060,54)		(280.531,26)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)	19,39	62.934,56	22.468,63	(24.502,26)		55.291,01
Aquilla FII	(6.105,59)	450,75	3.605,99	22.537,42	(25.579,98)		(5.091,41)
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)	(2.252,50)	(2.422,48)	(2.362,85)	(2.255,48)		(12.919,35)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)	(313,50)	58.416,91	(353,49)	57,13		57.467,67
Haz FII	4.441,70	2.134,64	3.334,14	2.647,55	3.276,07		15.834,10

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(84.202,68)	(31.847,68)	370.052,02	597.112,24	202.891,03		1.054.004,93
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	14.228,38	323.439,83	39.240,80		376.909,01
Caixa Multimercado RV 30	(75.187,70)	(146.431,66)	169.650,20	9.257,51	132.532,92		89.821,27
Safra Carteira Premium Multimercado	(1.218,17)	(325,09)	1.418,70	806,40	-		681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	(7.796,81)	114.909,07	184.754,74	263.608,50	31.117,31		586.592,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.937.605,82)	(1.893.421,34)	2.507.446,19	1.306.629,01	2.776.583,61		2.759.631,65
BB FIA Governança	(131.278,08)	(148.458,23)	250.460,35	150.457,66	263.392,25		384.573,95
BB FIC FIA Setor Financeiro	(179.061,93)	(173.181,30)	143.984,95	16.489,05	167.921,58		(23.847,65)
BB FIC FIA Valor	(1.010.282,03)	(858.500,02)	1.399.538,69	409.348,84	1.025.498,79		965.604,27
Caixa FIA ETF Ibovespa	(226.967,11)	(292.552,36)	377.627,89	136.468,81	416.495,30		411.072,53
Caixa FIC FIA Multigestor	(272.441,15)	(287.486,92)	318.814,67	346.780,98	537.194,30		642.861,88
Itaú FIC FIA Dunamis	(16.515,17)	5.261,22	23.652,34	37.779,90	90.375,98		140.554,27
Itaú FIC FIA Momento 30	(94.241,94)	(166.724,38)	(51.467,10)	154.066,78	200.572,04		42.205,40
Próprio Capital FIA	(6.818,41)	28.220,65	44.834,40	55.236,99	75.133,37		196.607,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	192.123,47	163.184,32	216.421,63	199.996,87	(203.531,01)		568.195,28
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	116.556,04	69.775,81	118.957,03	25.248,48	(135.036,35)		195.501,01
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.567,43	93.408,51	66.185,48	26.473,29	(82.626,63)		179.008,08
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	31.279,12	148.275,10	14.131,97		193.686,19
TOTAL	(2.325.444,96)	(3.554.196,19)	3.323.979,75	3.909.288,96	3.917.425,13		5.271.052,69

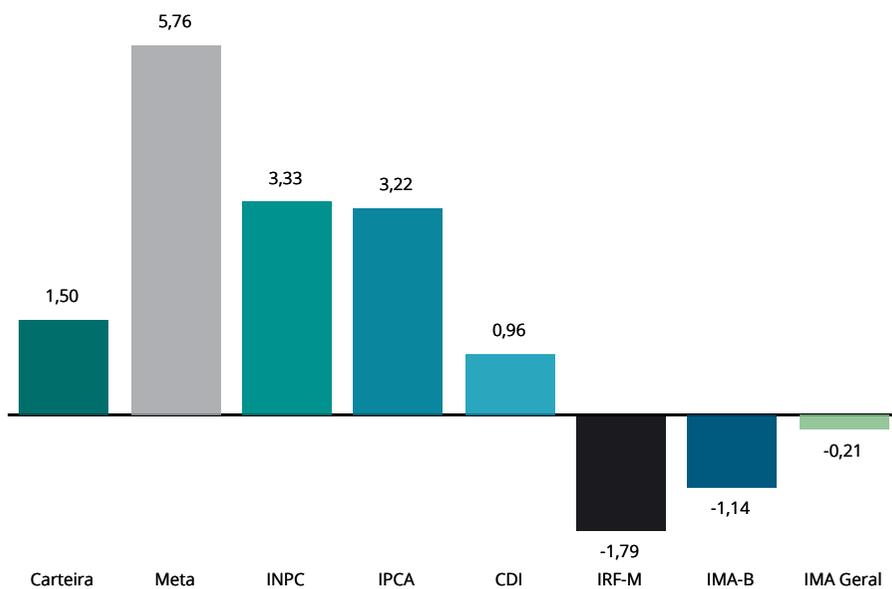
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Maiο	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,50	5,76	0,96	-0,21	26	156	-699

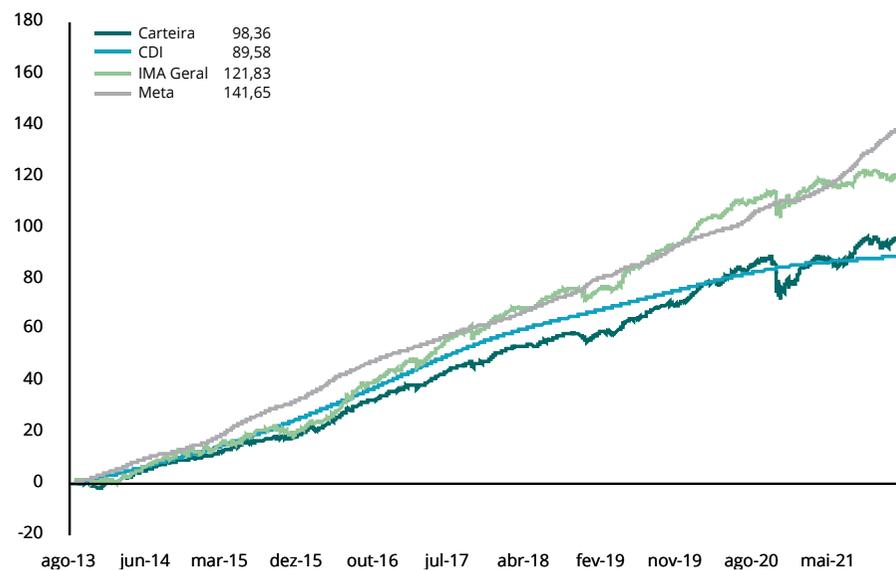
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,60	46%	-0,44	-8%	4,25	29%	2,48	3,30	4,08	5,42	4,30	3,92	-0,58	-2,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,28	22%	0,99	17%	2,29	16%	0,08	0,17	0,12	0,29	15,28	3,55	-0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,48	36%	-0,79	-14%	3,52	24%	2,23	2,93	3,66	4,83	1,38	2,88	-0,53	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,69	52%	1,36	24%	7,19	49%	2,08	2,43	3,43	3,99	10,64	12,48	-0,43	-1,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,18	13%	0,47	8%	1,76	12%	0,28	0,34	0,46	0,56	-25,71	-7,70	-0,04	-0,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,53	40%	0,73	13%	7,03	48%	2,46	2,75	4,04	4,52	3,42	10,70	-0,51	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,05	80%	-1,22	-21%	8,94	61%	5,09	5,80	8,38	9,55	4,97	7,13	-1,13	-4,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,05	80%	-1,19	-21%	8,99	62%	5,08	5,80	8,36	9,55	4,86	7,18	-1,12	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,75	57%	1,84	32%	7,81	54%	1,57	1,73	2,58	2,85	20,26	19,54	-0,35	-0,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,75	57%	1,83	32%	6,93	48%	1,56	1,62	2,57	2,66	20,18	17,68	-0,35	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,65	49%	1,20	21%	6,97	48%	2,04	2,55	3,36	4,20	9,99	11,37	-0,46	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,24	18%	0,85	15%	2,15	15%	0,11	0,25	0,17	0,42	-19,20	-0,92	-0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,02	77%	5,96	104%	13,88	95%	0,17	3,88	0,27	6,39	339,07	8,76	0,00	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,04	79%	-1,23	-21%	9,00	62%	5,04	5,80	8,30	9,54	4,88	7,20	-1,12	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,67	51%	1,31	23%	7,17	49%	2,07	2,43	3,41	3,99	10,33	12,42	-0,43	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	13%	0,51	9%	1,93	13%	0,28	0,32	0,45	0,52	-27,97	-5,04	-0,04	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,15	11%	-3,59	-62%	-0,29	-2%	3,61	4,56	5,94	7,51	-7,27	-3,24	-1,18	-5,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,24	18%	0,72	13%	3,59	25%	2,33	2,36	3,83	3,88	-4,42	3,71	-0,52	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,06	80%	-1,25	-22%	8,94	62%	5,04	5,78	8,29	9,51	5,17	7,16	-1,12	-4,21
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,27	21%	0,72	12%	1,78	12%	0,06	0,52	0,10	0,86	0,04	-4,75	0,00	-0,57
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,32	100%	-2,44	-42%	7,79	54%	6,00	6,92	9,88	11,38	7,63	5,08	-1,21	-5,33
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	1,58	120%	0,61	11%	-0,04	0%	1,72	1,60	2,83	2,63	56,82	-8,65	-0,36	-2,45
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	1,88	142%	-3,72	-65%	40,88	281%	2,44	46,30	4,02	76,24	57,09	5,51	-0,43	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,59	45%	0,55	10%	-0,55	-4%	3,06	2,36	5,03	3,87	2,80	-7,19	-0,61	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,19	14%	-0,30	-5%	-25,77	-177%	1,05	22,71	1,73	37,33	-11,09	-8,03	-0,28	-26,64
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-16,58	-1255%	-23,45	-407%	-67,84	-467%	53,38	50,05	87,39	82,12	-22,91	-12,46	-16,59	-68,00
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Aquilla FII	Sem bench	-6,09	-461%	-1,27	-22%	-22,99	-158%	35,93	50,77	59,09	83,55	-1,99	2,01	-10,46	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-7%	-0,56	-10%	-1,73	-12%	0,01	0,08	0,02	0,13	-1.922,97	-315,09	-0,10	-1,73
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	0,00	0%	4,69	82%	4,03	28%	0,08	4,84	0,13	7,96	-256,94	2,47	-0,02	-0,74
Haz FII	Sem bench	0,14	11%	-0,33	-6%	1,94	13%	0,97	2,35	1,59	3,86	-28,76	-0,46	-0,25	-0,63
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	0,48	36%	13,08	227%	36,17	249%	14,23	16,58	23,40	27,29	-0,90	11,44	-4,13	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,91	145%	1,89	33%	10,68	73%	4,16	6,10	6,85	10,03	24,40	8,44	-0,68	-3,94
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,42	32%	12,76	222%	36,20	249%	13,99	16,37	23,02	26,95	-1,21	11,58	-4,05	-9,70

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 %
BB FIA Governança	IGC	5,51	417%	8,26	144%	46,74	321%	15,72	21,47	25,88	35,35	19,13	11,30	-2,76	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	6,66	504%	-0,88	-15%	36,37	250%	19,57	27,98	32,24	46,06	22,41	7,38	-2,98	-18,15
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	5,69	431%	5,34	93%	46,52	320%	14,03	21,72	23,12	35,75	23,08	11,15	-2,62	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	5,96	451%	5,87	102%	44,04	303%	15,28	21,77	25,17	35,84	22,33	10,63	-2,71	-11,89
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	5,02	380%	6,07	106%	38,19	263%	15,31	19,92	25,22	32,80	20,27	10,21	-3,33	-11,45
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	7,67	581%	12,46	216%	49,64	341%	15,46	20,23	25,48	33,31	31,84	12,52	-2,20	-8,11
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	4,49	340%	0,91	16%	38,49	265%	18,64	21,70	30,70	35,73	16,07	9,51	-4,47	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,98	453%	17,32	301%	66,57	458%	14,81	22,18	24,40	36,52	25,76	14,59	-2,68	-12,10
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-3,79	-287%	9,66	168%	33,74	232%	12,11	22,07	19,91	36,33	-20,37	8,38	-6,01	-12,45
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-3,41	-258%	10,74	187%	31,88	219%	14,16	21,83	23,27	35,94	-16,77	8,05	-6,64	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,62	-123%	5,94	103%	39,65	273%	17,58	20,34	28,90	33,49	-10,49	10,32	-6,77	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,10	83%	1,50	26%	8,81	61%	3,79	4,32	6,24	7,11	16,63	9,28	-0,68	-2,49
CDI		0,27	20%	0,96	17%	2,18	15%	0,02	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,20	15%	-1,79	-31%	0,71	5%	2,45	2,96	4,03	4,88	-2,02	-2,98	-0,69	-3,22
IRF-M 1		0,20	15%	0,60	10%	2,11	14%	0,29	0,32	0,47	0,53	-18,70	-1,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,20	15%	-3,51	-61%	-0,28	-2%	3,62	4,55	5,95	7,48	-1,30	-3,24	-1,08	-5,41
IMA-B		1,06	80%	-1,14	-20%	9,17	63%	4,91	5,80	8,08	9,55	12,25	7,39	-1,11	-4,13
IMA-B 5		0,69	52%	1,42	25%	7,39	51%	2,07	2,43	3,41	4,00	15,40	13,03	-0,43	-1,20
IMA-B 5+		1,38	105%	-3,35	-58%	10,69	74%	7,72	9,10	12,71	14,97	11,08	5,85	-1,71	-7,45
IMA Geral		0,61	47%	-0,21	-4%	4,20	29%	2,07	2,53	3,41	4,17	12,66	4,97	-0,46	-1,68
IDKa 2A		0,88	66%	2,19	38%	8,47	58%	2,10	2,35	3,46	3,87	21,78	16,13	-0,47	-1,20
IDKa 20A		2,37	179%	-4,65	-81%	15,79	109%	12,29	14,38	20,23	23,66	13,16	5,96	-3,02	-12,20
IGCT		5,57	422%	8,64	150%	47,81	329%	15,56	21,63	25,63	35,62	25,59	11,49	-2,78	-10,88
IBrX 50		6,18	468%	8,39	146%	49,33	339%	15,85	22,67	26,12	37,33	27,88	11,31	-2,73	-12,39
Ibovespa		6,16	466%	6,05	105%	44,41	305%	15,43	22,05	25,43	36,30	28,49	10,63	-2,65	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,32		5,76		14,54									

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 4,3225% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,96% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,80% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,1114%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, e o IMA-B de 9,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,4935%. 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 17,8336% 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 0,2719% e -0,2719% 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 9,2808% 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 0,1417% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

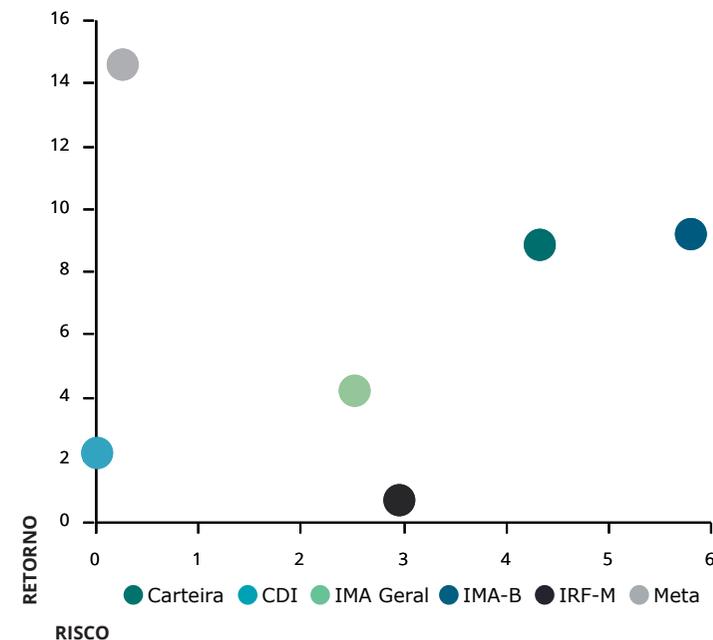
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,7927	4,0881	4,3225
VaR (95%)	6,2405	6,7264	7,1114
Draw-Down	-0,6780	-2,1888	-2,4935
Beta	22,6426	20,3297	17,8336
Tracking Error	0,2389	0,2578	0,2719
Sharpe	16,6261	15,2866	9,2808
Treynor	0,1754	0,1936	0,1417
Alfa de Jensen	-0,0230	-0,0034	-0,0004

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.

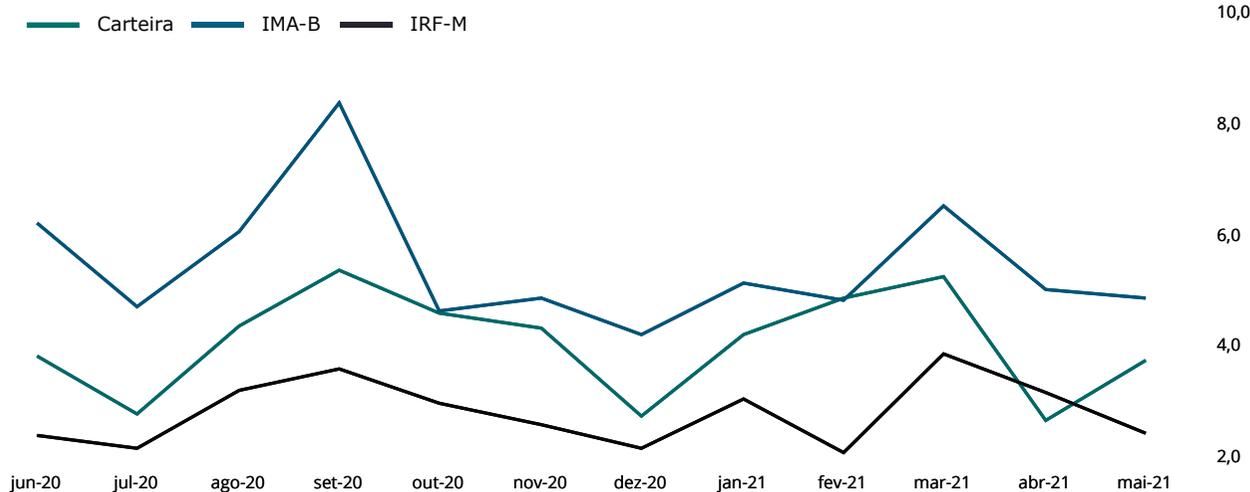
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,39% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.192.156,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$24.726.052,37, equivalente a uma queda de 6,90% 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	11,49%	-304.078,50	-0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	7,19%	2.221,33	0,00%
IRF-M 1+	4,30%	-306.299,82	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,39%	-4.192.156,78	-1,17%
IMA-B	9,56%	-2.396.245,77	-0,67%
IMA-B 5	8,09%	-1.117.336,91	-0,31%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,74%	-678.574,11	-0,19%
IMA GERAL	24,84%	-746.839,95	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,76%	-89.572,19	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,99%	-12.578,44	-0,00%
FUNDOS DI	7,82%	-2.764.894,29	-0,77%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.828,59	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,57%	-151,33	-0,00%
Multimercado	6,02%	-2.754.914,37	-0,77%
OUTROS RF	1,56%	-123.490,16	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	18,16%	-16.492.442,06	-4,60%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,39%	-13.498.729,82	-3,77%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,75%	-876.168,07	-0,24%
Outros RV	4,02%	-2.117.544,17	-0,59%
TOTAL	100,00%	-24.726.052,37	-6,90%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	D+1	0,40	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D-1	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,53% até 90 dias; 11,45% superior a 180 dias; os 1,02% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/05/2021	61.130,43	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
11/05/2021	632.726,20	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
11/05/2021	1.483.209,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
11/05/2021	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
11/05/2021	1.000.000,00	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
12/05/2021	1.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
14/05/2021	300.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
18/05/2021	52.237,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
24/05/2021	45.655,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

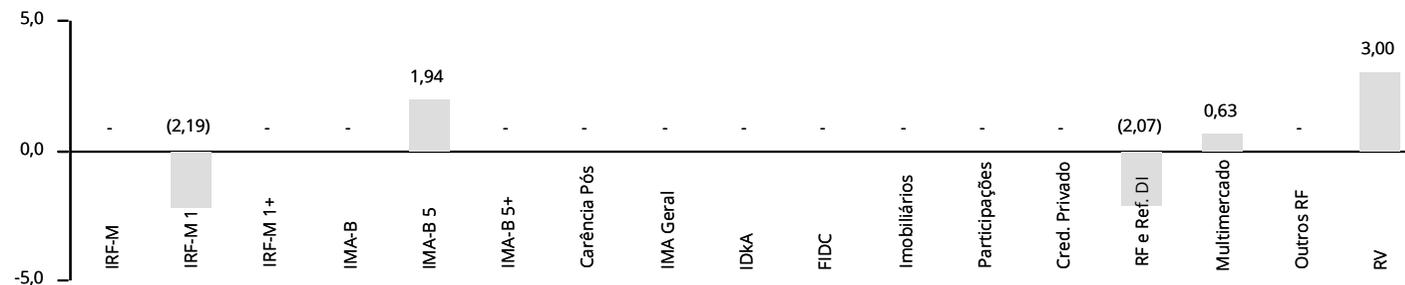
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2021	452.835,72	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/05/2021	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
11/05/2021	1.483.209,63	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/05/2021	334.568,61	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/05/2021	77.402,12	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/05/2021	1.614.207,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/05/2021	193.777,05	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.574.958,93
Resgates	4.256.000,88
Saldo	1.318.958,05

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,061836447	4.106.243.493,80	560	4,46%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,324511229	3.866.862.013,76	637	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,515756430	9.352.083.339,26	600	3,30%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,925456773	5.747.060.006,20	735	0,42%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,738036978	8.309.754.636,48	1.184	0,82%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,379455005	630.973.641,92	74	1,53%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,730817141	1.248.811.526,48	265	0,48%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,463599739	7.382.686.390,39	662	0,79%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,342784906	466.672.720,86	115	3,34%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,872831460	243.755.972,49	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,986980510	429.834.001,81	92	6,93%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,771145000	5.770.121.590,43	672	1,57%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,533116000	206.238.830,76	38	6,25%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,648551000	5.804.299.790,87	879	4,98%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,271006000	14.343.181.790,80	1.000	6,95%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,626235000	8.656.296.995,82	1.316	6,37%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,496101000	1.857.583.224,25	322	4,30%	0,83%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,525276000	15.989.068.973,83	966	16,19%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,884549000	2.766.490.944,46	298	1,33%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,155611000	3.524.278.161,54	257	0,89%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,915722000	1.493.951.335,83	49	1,99%	0,48%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	481,995581920	3.102.683,89	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,832631500	45.016.690,71	748	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167081180	9.439.788,05	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,867357090	52.813.092,31	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,303321000	91.528.131,85	31	0,40%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	385,030000000	145.505.513,48	37	0,11%	0,27%	08.964.545/0001-20	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	761.219,217866000	28.093.310,36	17	0,64%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,905023760	167.011.751,16	38	0,36%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,351936570	71.852.847,88	33	0,65%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,506506000	1.997.517.389,78	14.217	1,96%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,101015500	1.978.910.273,23	16.583	1,97%	0,36%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	273,537915000	1.262.605.380,99	294	2,09%	0,59%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,405900342	1.330.479.590,28	2.294	1,41%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,446348505	247.640.313,63	7.543	0,75%	1,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,674281712	1.239.265.853,51	2.410	5,31%	1,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,619677000	134.017.234,96	57	2,07%	5,53%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,326225000	1.117.209.950,25	2.320	3,13%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	25,405023000	3.647.662.719,96	37.572	0,35%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	29,540084000	2.205.747.355,10	40.192	1,30%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,326559440	92.550.869,88	426	0,37%	1,44%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,756135000	2.994.024.840,38	407	1,40%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	646,295716000	3.113.492.656,10	1.144	1,21%	0,14%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	150,691867700	523.638.441,90	8.181	0,85%	0,58%	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	225.293.910,43	62,84	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	4.756.355,24	1,33	65,0	✓
7º, III, a	4.756.355,24	1,33	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓
7º, IV	29.116.383,56	8,12	45,0	✓
7º, IV, a	29.116.383,56	8,12	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓
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	5,0	✓
7º, VII, b	6.402.159,42	1,79	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		74,07	100,0	✓
8º, I, a	12.450.806,06	3,47	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓
8º, II, a	40.234.271,41	11,22	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓
8º, III	21.567.497,34	6,02	10,0	✓
8º, IV, a	3.565.354,35	0,99	5,0	✓
8º, IV, b	2.714.993,77	0,76	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		22,46	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	3.047.115,41	0,85	10,0	✓
9ºA, III	9.367.254,02	2,61	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		3,46	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
AQ3 Asset	326.151.382,50	0,12
Banco J. Safra	105.867.821.942,95	0,02
BB Gestão DTVM	1.240.880.169.287,30	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	419.468.056.432,43	0,05
Graphen Investimentos	422.402.042,75	0,55
Indigo DTVM	138.487.436,14	0,93
Itaú Unibanco	756.844.711.893,46	0,00
Macroinvest	33.602.063,07	0,25
Próprio Capital	85.920.866,47	1,55
Queluz Gestão	750.635.031,75	0,30
RJI Corretora	502.163.326,14	0,24
Security	3.341.622.736,95	0,02
XP Allocation Asset Management	110.893.498.777,80	0,00

Obs.: Patrimônio em 04/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 maio trouxe uma melhora generalizada no cenário econômico mundial, conforme mais países progrediam em seus esforços de vacinação contra a covid-19 e continuavam a reabertura de suas economias. Expectativas sobre a inflação dos Estados Unidos trouxeram uma volatilidade maior aos mercados internacionais ao longo do mês, enquanto na Europa o foco estava no desempenho da economia com a aceleração da vacinação local. Ainda, dois projetos ficaram em pauta em discussões internacionais: a quebra de patentes de vacinas contra a covid-19 e uma alíquota mínima global para o imposto de renda de empresas. Aqui no Brasil, o cenário político foi conturbado durante o mês, mas preocupações com a matriz energética brasileira chamaram mais a atenção do mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2021



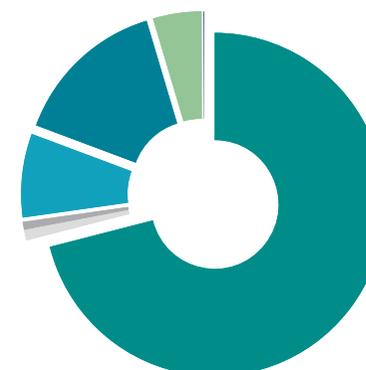
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

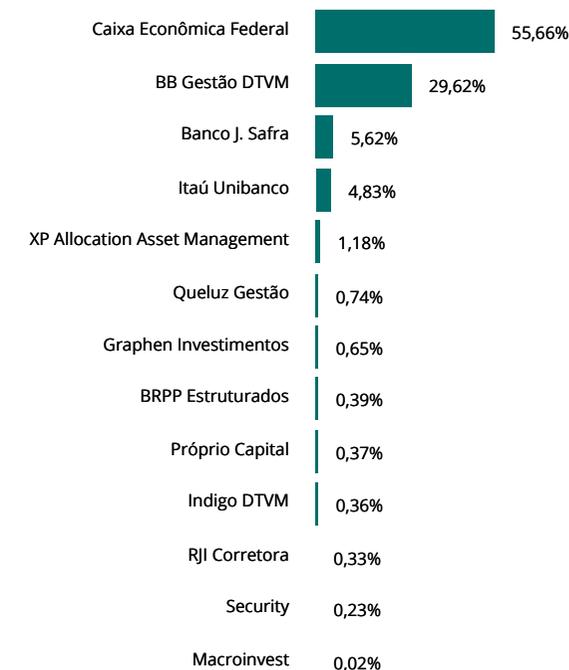
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	71,0%	255.761.581,17	265.568.808,65
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,4%	15.983.911,42	15.976.430,08
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	8.989,72	8.960,25
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	11.843.719,59	11.830.529,01
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.485.435,73	1.488.201,41
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.941.255,89	2.935.969,74
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.497.701,26	5.501.531,28
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.712.980,25	1.706.181,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.829.872,39	2.819.281,60
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	12.025.206,72	11.983.114,56
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	811.353,60	808.524,10
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,9%	24.861.637,28	24.852.310,90
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	5.223.658,05 ▼	5.626.214,94
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	22.672.219,68	22.389.372,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,1%	14.598.439,50 ▼	17.842.726,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,7%	23.960.523,91 ▼	24.899.287,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,2%	22.377.125,80 ▼	22.844.678,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,9%	10.407.168,86 ▼	15.405.010,42
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15,6%	56.051.830,03 ▼	58.060.049,42
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.776.833,81	4.756.355,24
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	- ▼	3.189.299,58
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,4%	5.019.733,50 ▲	-
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.166.469,02	7.134.854,30
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.084,85	14.220,84
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.727,41	70.715,07
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	818.916,65	815.692,23
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.180.039,58	1.185.359,32
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.421.746,67	1.423.938,20
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	6.310.343,97	6.280.348,12
Aquilla FII	0,1%	394.435,68	394.435,67
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.281.446,79	2.283.657,65
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.281.352,98	1.281.696,70
Haz FII	0,7%	2.353.108,52	2.320.558,10

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 71,02%
- Fundos de Participações 0,99%
- Fundos Imobiliários 0,76%
- Fundos Multimercado 7,89%
- Fundos de Renda Variável 14,68%
- Investimentos no Exterior 4,61%
- Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

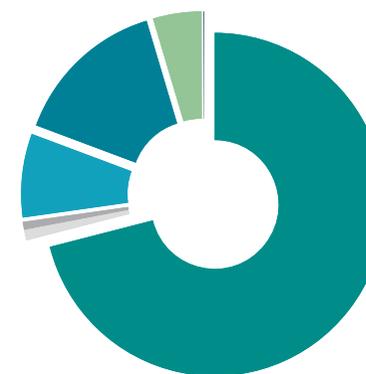


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS MULTIMERCADO	7,9%	28.410.423,51	21.567.497,34
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,8%	10.262.760,78 ▲	7.009.635,21
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	4.101.540,50 ▼	7.069.829,05
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,8%	6.356.809,09 ▲	-
Safra SP Reais PB Multimercado	2,1%	7.689.313,14	7.488.033,08
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,7%	52.877.135,92	52.685.077,47
BB FIA Governança	1,4%	5.084.695,55	5.040.318,07
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.672.312,11	2.690.708,10
BB FIC FIA Valor	5,2%	18.902.887,26	19.050.365,92
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,1%	7.442.761,53	7.410.487,99
Caixa FIC FIA Multigestor	3,2%	11.415.272,98	11.229.084,70
Itaú FIC FIA Dunamis	0,4%	1.265.962,08	1.268.639,28
Itaú FIC FIA Momento 30	1,3%	4.747.501,07	4.663.627,53
Próprio Capital FIA	0,4%	1.345.743,34	1.331.845,88
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,6%	16.597.223,98	12.414.369,43
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,9%	6.985.009,40 ▲	5.013.519,32
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,5%	5.365.738,23 ▲	4.353.734,70
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,2%	4.246.476,35 ▲	3.047.115,41
CONTAS CORRENTES	0,0%	144.384,09	40.322,24
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	144.384,09	40.322,24
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	360.101.092,64	358.556.423,25

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

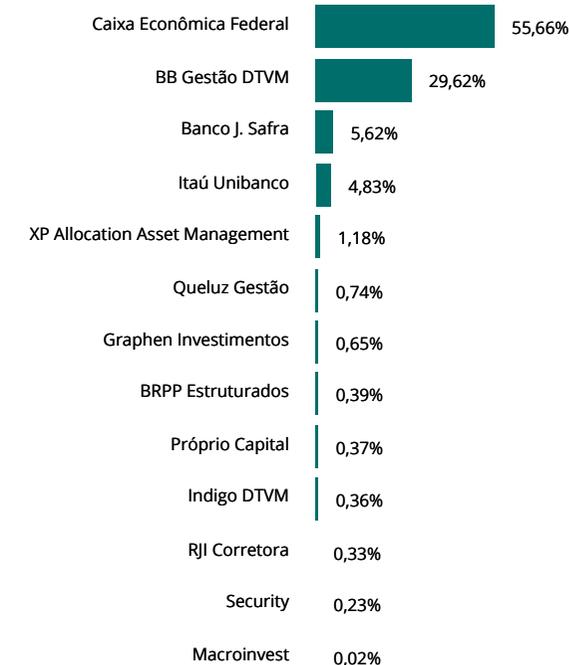
O saldo atual do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 71,02%
- Fundos de Participações 0,99%
- Fundos Imobiliários 0,76%
- Fundos Multimercado 7,89%
- Fundos de Renda Variável 14,68%
- Investimentos no Exterior 4,61%
- Contas Correntes 0,04%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



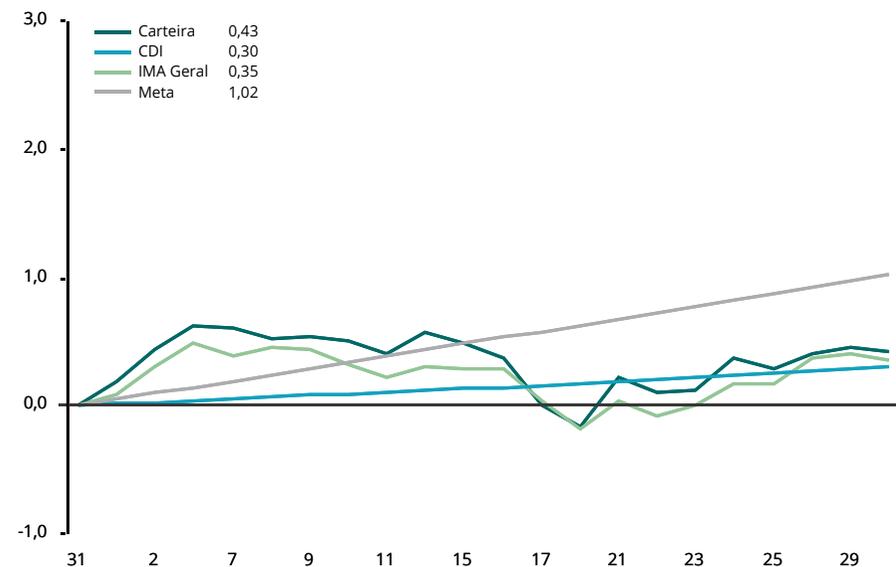
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(490.130,62)	(1.792.130,88)	167.125,35	1.783.082,21	1.165.983,76	493.862,51	1.327.792,33
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(56.051,41)	(121.824,10)	(60.772,33)	111.604,66	95.502,45	7.481,34	(24.059,39)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	14,65	8,48	21,38	17,78	25,39	29,47	117,15
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(65.868,03)	(108.384,35)	(49.487,41)	72.718,65	56.610,62	13.190,58	(81.219,94)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1.660,56	(9.031,83)	4.697,10	12.712,11	10.127,51	(2.765,68)	17.399,77
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	917,78	123,40	491,55	7.098,06	5.212,96	5.286,15	19.129,90
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	5.347,65	(58.640,02)	11.116,10	52.790,41	28.988,73	(3.830,02)	35.772,85
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.835,37)	(26.641,93)	(8.441,01)	10.966,12	17.808,23	6.799,06	(14.344,90)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(51.046,67)	(89.806,83)	2.861,68	17.980,80	29.425,65	10.590,79	(79.994,58)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	34.804,42	(77,03)	46.416,42	48.144,53	89.175,24	42.092,16	260.555,74
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.338,87	(11,38)	3.116,60	3.237,01	5.994,11	2.829,50	17.504,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	19.766,20	(162.931,65)	59.537,61	221.058,23	160.022,96	9.326,38	306.779,73
Caixa Brasil Referenciado	13.478,87	6.504,20	8.040,96	20.430,18	17.312,35	16.167,15	81.933,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	289.564,84	171.069,64	370.689,14	213.858,55	226.782,95	282.847,07	1.554.812,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(154.991,02)	(277.605,13)	(83.713,19)	110.595,49	184.112,24	32.258,37	(189.343,24)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	12.692,67	(142.743,60)	72.181,19	193.668,45	161.103,73	(37.163,71)	259.738,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6.319,11	4.721,98	165,77	72.611,33	40.007,17	42.568,17	166.393,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(386.189,56)	(466.789,30)	(315.503,33)	158.362,26	22.575,81	2.158,44	(985.385,68)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14.579,01	(292.645,83)	172.702,12	382.365,70	138.253,06	(8.219,39)	407.034,67
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(42.479,11)	(74.053,48)	(23.049,88)	29.295,69	49.994,67	20.478,57	(39.813,54)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4.241,07	1.896,31	4.585,89	3.413,52	8.614,60	4.800,39	27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	-	-	-	-	-	19.733,50	19.733,50
Safra FIC Institucional IMA-B	(122.043,04)	(133.721,14)	(57.574,58)	41.784,06	92.881,80	31.614,72	(147.058,18)
Santos Credit Master Crédito Privado	(66,91)	10,34	(114,39)	35,22	221,85	(135,99)	(49,88)
Santos Credit Yield Crédito Privado	260,35	(3.219,53)	(134,71)	348,02	1.305,83	12,34	(1.427,70)
Security Referenciado Crédito Privado	1.002,03	(940,47)	(423,61)	35,73	4.773,93	3.224,42	7.672,03
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(1.478,55)	(5.835,97)	(409,08)	1.915,04	2.210,46	(5.319,74)	(8.917,84)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.069,03)	(1.561,66)	10.125,36	(3.965,39)	(283.060,54)	(2.191,53)	(282.722,79)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(5.629,31)	19,39	62.934,56	22.468,63	(24.502,26)	29.995,85	85.286,86
Aquilla FII	(6.105,59)	450,75	3.605,99	22.537,42	(25.579,98)	0,01	(5.091,40)
Brasil Florestal FIC FIP	(3.626,04)	(2.252,50)	(2.422,48)	(2.362,85)	(2.255,48)	(2.210,86)	(15.130,21)
Conquest FIP Empresas Emergentes	(339,38)	(313,50)	58.416,91	(353,49)	57,13	(343,72)	57.123,95
Haz FII	4.441,70	2.134,64	3.334,14	2.647,55	3.276,07	32.550,42	48.384,52

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(84.202,68)	(31.847,68)	370.052,02	597.112,24	202.891,03	648.826,20	1.702.831,13
Caixa Bolsa Americana Multimercado	-	-	14.228,38	323.439,83	39.240,80	253.125,57	630.034,58
Caixa Multimercado RV 30	(75.187,70)	(146.431,66)	169.650,20	9.257,51	132.532,92	31.711,45	121.532,72
Itaú FIC Private Multimercado SP500	-	-	-	-	-	162.709,12	162.709,12
Safra Carteira Premium Multimercado	(1.218,17)	(325,09)	1.418,70	806,40	-	-	681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	(7.796,81)	114.909,07	184.754,74	263.608,50	31.117,31	201.280,06	787.872,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(1.937.605,82)	(1.893.421,34)	2.507.446,19	1.306.629,01	2.776.583,61	192.058,45	2.951.690,10
BB FIA Governança	(131.278,08)	(148.458,23)	250.460,35	150.457,66	263.392,25	44.377,48	428.951,43
BB FIC FIA Setor Financeiro	(179.061,93)	(173.181,30)	143.984,95	16.489,05	167.921,58	(18.395,99)	(42.243,64)
BB FIC FIA Valor	(1.010.282,03)	(858.500,02)	1.399.538,69	409.348,84	1.025.498,79	(147.478,66)	818.125,61
Caixa FIA ETF Ibovespa	(226.967,11)	(292.552,36)	377.627,89	136.468,81	416.495,30	32.273,54	443.346,07
Caixa FIC FIA Multigestor	(272.441,15)	(287.486,92)	318.814,67	346.780,98	537.194,30	186.188,28	829.050,16
Itaú FIC FIA Dunamis	(16.515,17)	5.261,22	23.652,34	37.779,90	90.375,98	(2.677,20)	137.877,07
Itaú FIC FIA Momento 30	(94.241,94)	(166.724,38)	(51.467,10)	154.066,78	200.572,04	83.873,54	126.078,94
Próprio Capital FIA	(6.818,41)	28.220,65	44.834,40	55.236,99	75.133,37	13.897,46	210.504,46
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	192.123,47	163.184,32	216.421,63	199.996,87	(203.531,01)	182.854,55	751.049,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	116.556,04	69.775,81	118.957,03	25.248,48	(135.036,35)	(28.509,92)	166.991,09
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	75.567,43	93.408,51	66.185,48	26.473,29	(82.626,63)	12.003,53	191.011,61
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	-	-	31.279,12	148.275,10	14.131,97	199.360,94	393.047,13
TOTAL	(2.325.444,96)	(3.554.196,19)	3.323.979,75	3.909.288,96	3.917.425,13	1.547.597,56	6.818.650,25

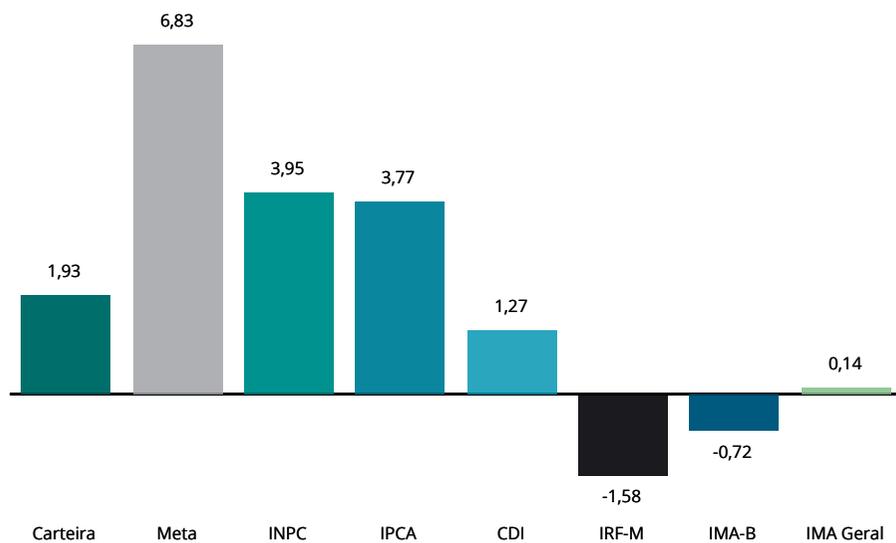
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Mai	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,93	6,83	1,27	0,14	28	152	1.377

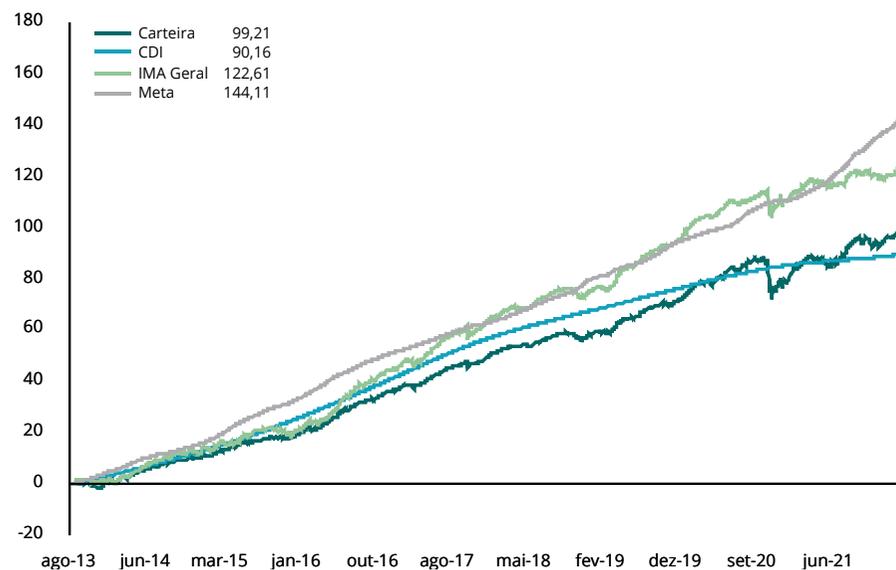
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,05	5%	-0,39	-6%	3,37	23%	2,94	3,31	4,84	5,45	-7,58	2,36	-1,09	-2,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,33	32%	1,32	19%	2,36	16%	0,33	0,20	0,54	0,33	10,83	6,53	-0,05	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,11	11%	-0,68	-10%	2,72	18%	2,59	2,93	4,25	4,83	-6,83	1,29	-0,90	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-18%	1,17	17%	5,79	39%	3,13	2,55	5,15	4,19	-11,68	8,76	-1,13	-1,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,18	18%	0,65	10%	1,67	11%	0,40	0,36	0,66	0,59	-19,66	-8,24	-0,03	-0,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,07	-7%	0,65	10%	5,84	39%	3,29	2,87	5,41	4,73	-8,98	7,88	-1,15	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,40	39%	-0,83	-12%	7,39	50%	5,10	5,72	8,39	9,42	-0,24	5,69	-1,65	-4,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,38	37%	-0,82	-12%	7,43	50%	5,12	5,73	8,42	9,42	-0,53	5,73	-1,67	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,35	34%	2,20	32%	6,85	46%	1,69	1,74	2,78	2,87	3,73	16,31	-0,41	-0,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,35	34%	2,19	32%	6,20	42%	1,68	1,67	2,77	2,75	3,67	14,72	-0,41	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,04	4%	1,24	18%	5,74	39%	2,61	2,60	4,29	4,28	-7,38	8,45	-0,87	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,31	30%	1,16	17%	2,21	15%	0,07	0,26	0,12	0,42	22,57	1,62	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,26	124%	7,30	107%	14,78	100%	0,34	3,88	0,56	6,39	216,19	10,15	0,00	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,40	39%	-0,84	-12%	7,47	50%	4,90	5,70	8,07	9,38	-0,15	5,79	-1,65	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-15%	1,15	17%	5,77	39%	3,07	2,54	5,05	4,17	-10,97	8,75	-1,11	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	19%	0,70	10%	1,84	12%	0,31	0,33	0,52	0,54	-23,15	-5,83	-0,03	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,17	16%	-3,43	-50%	-1,09	-7%	3,37	4,55	5,54	7,48	-5,86	-4,31	-1,15	-5,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,00	0%	0,72	10%	2,83	19%	1,98	2,32	3,25	3,82	-14,78	1,89	-0,70	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,43	42%	-0,83	-12%	7,44	50%	4,85	5,68	7,99	9,35	0,30	5,78	-1,62	-4,21
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,46	45%	-0,86	-13%	7,29	49%	5,39	6,12	8,87	10,07	0,33	5,24	-1,83	-4,63
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,44	43%	-2,01	-29%	6,34	43%	5,52	6,78	9,08	11,16	0,72	3,95	-1,71	-5,33
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,96	-94%	-0,35	-5%	-1,02	-7%	13,15	4,20	21,63	6,91	-5,79	-4,78	-3,59	-3,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,02	2%	-3,71	-54%	-3,36	-23%	11,13	9,98	18,31	16,41	1,61	-3,18	-2,98	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,40	39%	0,95	14%	-0,29	-2%	1,50	2,40	2,46	3,94	6,28	-6,27	-0,27	-2,80
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,45	-44%	-0,75	-11%	-23,81	-160%	1,44	22,44	2,36	36,89	-37,94	-7,40	-0,72	-24,60
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,15	-15%	-23,56	-345%	-66,86	-450%	4,71	49,99	7,74	82,03	-6,62	-12,10	-1,10	-66,96
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	0,00	0%	-1,27	-19%	-22,99	-155%	1,20	33,10	1,98	54,42	-19,00	-4,26	-0,25	-23,19
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-9%	-0,66	-10%	-1,67	-11%	0,01	0,08	0,02	0,13	-2.172,98	-306,33	-0,10	-1,67
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-3%	4,67	68%	4,05	27%	0,01	4,84	0,01	7,96	-4.416,76	2,55	-0,03	-0,69
Haz FII	Sem bench	1,40	138%	1,06	16%	1,09	7%	4,64	2,73	7,63	4,49	19,07	2,53	0,00	-0,63
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,71	266%	16,15	236%	40,52	273%	9,45	15,03	15,55	24,74	16,59	13,85	-2,44	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,39	39%	2,29	34%	8,10	55%	2,99	5,79	4,92	9,53	6,34	6,35	-0,51	-3,94
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,68	263%	16,13	236%	41,33	278%	9,47	15,05	15,59	24,77	16,27	14,08	-2,46	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,69	264%	15,79	231%	40,38	272%	9,46	14,88	15,57	24,50	16,39	13,94	-2,42	-9,70

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 %
BB FIA Governança	IGC	0,88	86%	9,21	135%	34,55	233%	8,89	20,30	14,64	33,42	10,89	9,20	-1,92	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-0,68	-67%	-1,56	-23%	17,58	118%	17,94	26,26	29,51	43,21	-2,74	4,20	-5,73	-18,15
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-0,77	-76%	4,52	66%	33,73	227%	11,04	20,55	18,16	33,82	-5,79	8,91	-3,47	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	0,44	43%	6,33	93%	31,61	213%	11,39	20,73	18,73	34,12	4,49	8,36	-3,00	-11,89
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	1,66	163%	7,83	115%	27,76	187%	9,13	18,64	15,02	30,68	15,93	8,15	-1,41	-11,45
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-0,21	-21%	12,22	179%	36,77	248%	9,83	18,89	16,17	31,10	-1,47	10,34	-2,72	-8,11
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	1,80	176%	2,73	40%	26,94	181%	8,10	20,78	13,33	34,20	18,19	7,25	-1,38	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	1,04	102%	18,54	271%	47,70	321%	12,03	20,00	19,80	32,94	9,31	12,25	-2,05	-12,10
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-1,19	-117%	8,36	122%	28,91	195%	10,77	21,15	17,72	34,80	-7,41	7,60	-3,87	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-0,21	-21%	10,51	154%	30,95	208%	9,29	21,08	15,28	34,69	-3,55	8,09	-2,58	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,86	575%	12,14	178%	42,16	284%	9,59	19,79	15,79	32,58	40,97	11,15	-1,14	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,43	42%	1,93	28%	7,59	51%	2,69	4,26	4,42	7,01	3,58	8,16	-0,79	-2,49
CDI		0,30	30%	1,27	19%	2,27	15%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,21	21%	-1,58	-23%	0,14	1%	2,34	2,95	3,85	4,86	-2,84	-4,40	-0,75	-3,22
IRF-M 1		0,21	21%	0,81	12%	2,04	14%	0,32	0,33	0,53	0,55	-21,66	-4,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,22	21%	-3,30	-48%	-1,09	-7%	3,40	4,53	5,60	7,45	-1,88	-4,53	-1,13	-5,41
IMA-B		0,42	41%	-0,72	-11%	7,42	50%	5,01	5,71	8,24	9,39	1,89	5,63	-1,64	-4,13
IMA-B 5		-0,13	-13%	1,29	19%	6,07	41%	3,14	2,54	5,17	4,18	-10,36	9,16	-1,10	-1,20
IMA-B 5+		0,83	81%	-2,55	-37%	8,52	57%	7,05	8,83	11,60	14,53	5,81	4,53	-2,10	-7,45
IMA Geral		0,35	35%	0,14	2%	3,55	24%	2,13	2,51	3,51	4,13	1,83	3,22	-0,66	-1,68
IDkA 2A		-0,32	-31%	1,87	27%	7,06	48%	3,32	2,49	5,47	4,10	-14,03	11,70	-1,15	-1,20
IDkA 20A		1,07	105%	-3,63	-53%	12,34	83%	11,22	13,84	18,47	22,78	5,49	4,73	-3,09	-12,20
IGCT		0,96	94%	9,68	142%	36,77	248%	9,41	20,44	15,48	33,65	5,50	9,65	-1,94	-10,88
IBrX 50		0,66	65%	9,11	133%	37,48	252%	11,12	21,51	18,29	35,42	2,77	9,38	-2,59	-12,39
Ibovespa		0,46	46%	6,54	96%	33,40	225%	11,64	20,98	19,14	34,53	1,40	8,68	-3,04	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,02		6,83		14,85									

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 4,2607% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,95% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,71% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,0096%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,86%, e o IMA-B de 9,39%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,4935%. 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 18,3358% 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 0,2677% e -0,2677% 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 8,1552% 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 0,1194% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

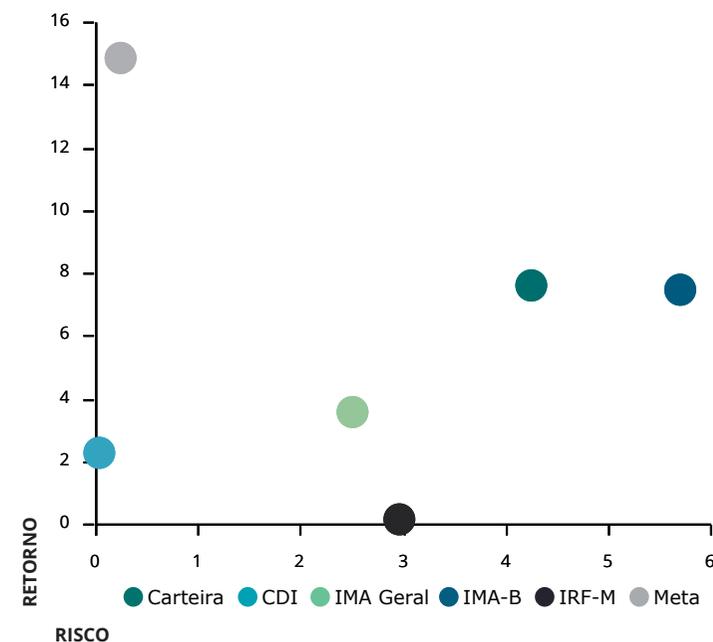
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,6879	3,1410	4,2607
VaR (95%)	4,4217	5,1679	7,0096
Draw-Down	-0,7884	-1,1884	-2,4935
Beta	16,4854	18,8805	18,3358
Tracking Error	0,1693	0,1980	0,2677
Sharpe	3,5843	15,2457	8,1552
Treynor	0,0368	0,1598	0,1194
Alfa de Jensen	0,0044	0,0064	0,0001

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.

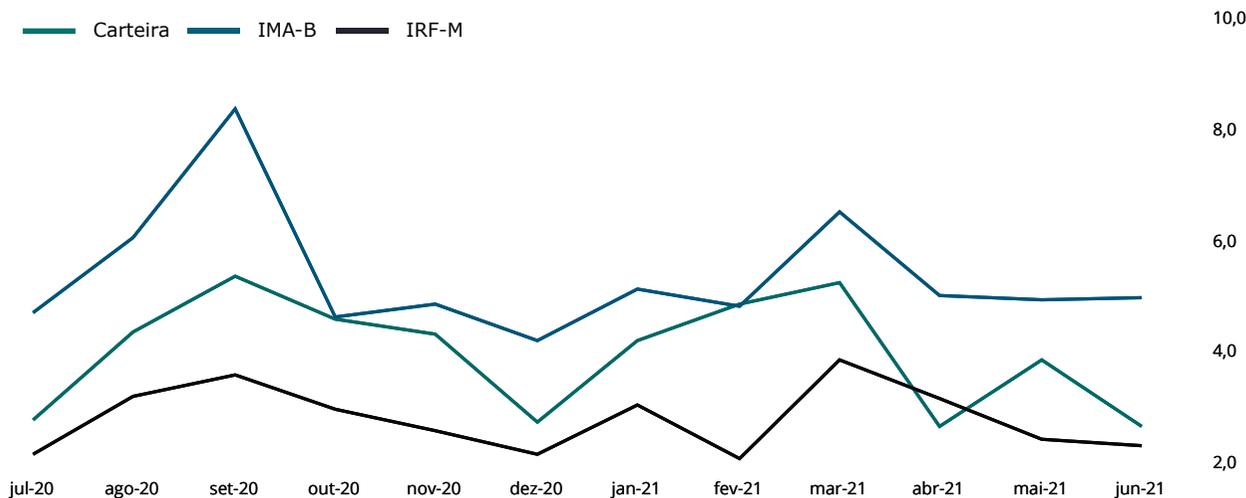
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 34,59% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.255.836,83 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$26.110.346,38, equivalente a uma queda de 7,25% 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	9,92%	-204.748,47	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	7,03%	2.178,62	0,00%
IRF-M 1+	2,89%	-206.927,09	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	34,59%	-4.255.836,83	-1,18%
IMA-B	10,03%	-2.477.619,07	-0,69%
IMA-B 5	7,79%	-1.098.846,95	-0,31%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,77%	-679.370,81	-0,19%
IMA GERAL	23,30%	-728.695,10	-0,20%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,76%	-89.722,16	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,99%	-12.569,94	-0,00%
FUNDOS DI	9,57%	-3.991.730,19	-1,11%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.867,44	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,45%	-140,72	-0,00%
Multimercado	7,89%	-3.981.722,04	-1,11%
OUTROS RF	1,55%	-115.731,20	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	19,30%	-16.711.312,49	-4,64%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,71%	-13.595.832,96	-3,78%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,74%	-870.177,83	-0,24%
Outros RV	4,84%	-2.245.301,69	-0,62%
TOTAL	100,00%	-26.110.346,38	-7,25%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,57% até 90 dias; 11,42% superior a 180 dias; os 1,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2021	22.938,91	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
08/06/2021	61.130,43	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
10/06/2021	3.384.855,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/06/2021	3.000.000,00	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
17/06/2021	2.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
17/06/2021	5.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
17/06/2021	1.000.000,00	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
17/06/2021	1.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
18/06/2021	3.194.099,97	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
23/06/2021	63.520,08	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
23/06/2021	3.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500

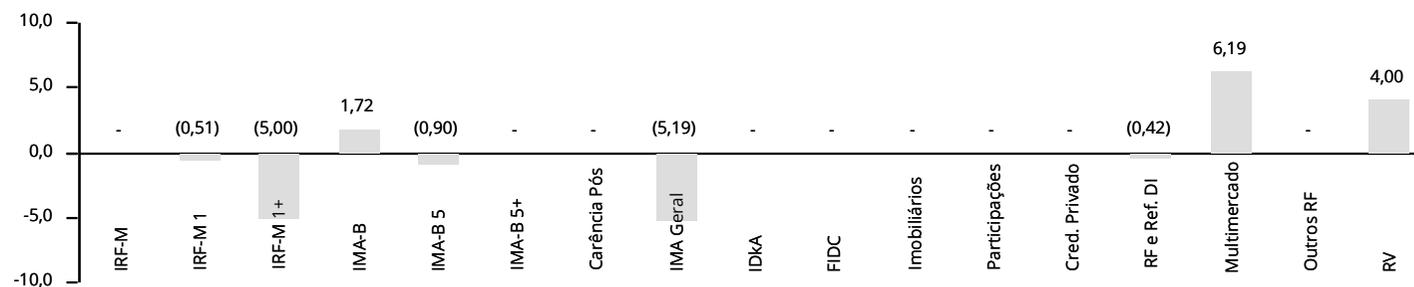
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/06/2021	418.724,04	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/06/2021	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
15/06/2021	1.049.189,04	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
15/06/2021	5.367,48	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/06/2021	3.194.099,97	Resgate	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
17/06/2021	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
17/06/2021	5.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
17/06/2021	2.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
17/06/2021	3.000.000,00	Resgate	Caixa Multimercado RV 30
24/06/2021	376.556,48	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
25/06/2021	1.661.400,55	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
25/06/2021	28.197,31	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	21.726.544,85
Resgates	21.833.534,87
Saldo	106.990,02

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,062333677	4.294.022.962,49	572	4,44%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,332156492	3.920.215.063,90	659	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,517446440	9.201.718.777,36	595	3,29%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,886568718	5.768.393.191,74	745	0,41%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,742966759	7.575.446.149,90	1.169	0,82%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,377798492	630.534.374,83	74	1,53%	0,87%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,753654205	1.247.835.733,51	265	0,48%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,487880617	7.399.889.507,38	662	0,79%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,351014224	468.311.965,75	115	3,34%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,879385584	244.609.016,12	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,987726169	429.995.306,60	92	6,91%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,782677000	5.582.841.841,27	691	1,45%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,552484000	208.844.230,50	38	6,30%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,663195000	5.867.854.510,24	883	4,06%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,266109000	14.363.834.668,17	1.007	6,66%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,631189000	8.267.613.291,28	1.309	6,22%	0,27%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,500294000	1.796.288.008,02	315	2,89%	0,58%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,525230000	16.058.908.177,46	974	15,57%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,901274000	2.765.269.746,66	298	1,33%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,488136000	738.649.837,57	112	1,39%	0,68%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	135,513537000	1.500.130.450,40	48	1,99%	0,48%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	477,386097600	3.073.011,89	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,833299550	45.024.537,36	748	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167741650	9.477.103,67	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,863464500	52.576.074,13	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,302854170	91.387.264,22	31	0,39%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	385,030000000	145.293.284,59	37	0,11%	0,27%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	760,482,264031000	28.066.112,58	17	0,63%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,903172010	166.972.041,52	38	0,36%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,436950700	72.860.726,40	33	0,65%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,547402000	2.298.502.554,43	15.736	2,85%	0,45%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,132985100	1.998.829.242,58	16.802	1,14%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	21,521395000	2.196.560.023,20	1.255	1,77%	0,29%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	280,890677000	1.411.901.589,68	329	2,14%	0,54%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,435887596	1.350.902.525,39	2.715	1,41%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,422786306	249.062.016,11	7.633	0,74%	1,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,661320238	1.229.908.816,68	2.840	5,25%	1,54%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,631086000	137.884.014,36	59	2,07%	5,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,348215000	1.144.591.390,81	2.355	3,17%	1,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	25,351411000	3.594.423.115,17	37.044	0,35%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	30,071351000	2.253.324.643,65	41.080	1,32%	0,21%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,392575380	96.627.636,20	455	0,37%	1,39%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,687725000	2.860.128.891,15	427	1,94%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	644,925342000	3.078.622.401,97	1.186	1,49%	0,17%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	159,517800300	560.062.356,02	8.246	1,18%	0,76%	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	✓ 100,0
7º, I, b	214.032.258,00	59,46	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	4.776.833,81	1,33	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	4.776.833,81	1,33	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7º, IV	30.551.059,19	8,49	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	30.551.059,19	8,49	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.401.430,17	1,78	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		71,05	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	12.527.457,08	3,48	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	40.349.678,84	11,21	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0
8º, III	28.410.423,51	7,89	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.562.799,77	0,99	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	2.747.544,20	0,76	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		24,34	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	4.246.476,35	1,18	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	12.350.747,63	3,43	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		4,61	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	108.052.089.608,75	0,02
BB Gestão DTVM	1.256.657.229.088,90	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	425.896.705.817,59	0,05
Graphen Investimentos	416.828.062,21	0,56
Indigo DTVM	173.728.253,52	0,74
Itaú Unibanco	765.273.520.911,30	0,00
Macroinvest	91.730.961,44	0,09
Próprio Capital	92.550.869,88	1,45
Queluz Gestão	907.069.903,14	0,30
RJI Corretora	504.643.036,17	0,23
Security	3.035.345.006,05	0,03
XP Allocation Asset Management	113.214.919.462,95	0,00

Obs.: Patrimônio em 05/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de junho contou com poucos acontecimentos relevantes ao redor do mundo, mas trouxe a continuidade de processos que já estavam sendo observados nos meses anteriores, principalmente relativos à reabertura das economias de alguns países e à retomada das suas atividades econômicas. A inflação continuou no radar dos mercados internacionais, principalmente nos Estados Unidos, pela possibilidade de acarretar a antecipação da retirada de estímulos monetários pelo Federal Reserve (Fed), o banco central estadunidense. Na Europa, dados demonstraram uma força maior da economia, conforme o processo de vacinação avançava na região. Por outro lado, preocupações com a variante delta do coronavírus aumentaram em diversas partes do mundo. No Brasil, receios com a inflação também movimentaram os mercados, e fatores referentes aos cenários político e fiscal trouxeram uma volatilidade maior ao preço dos ativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2021



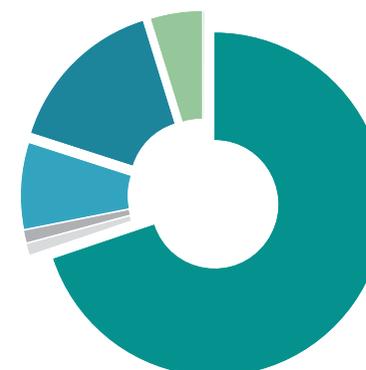
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

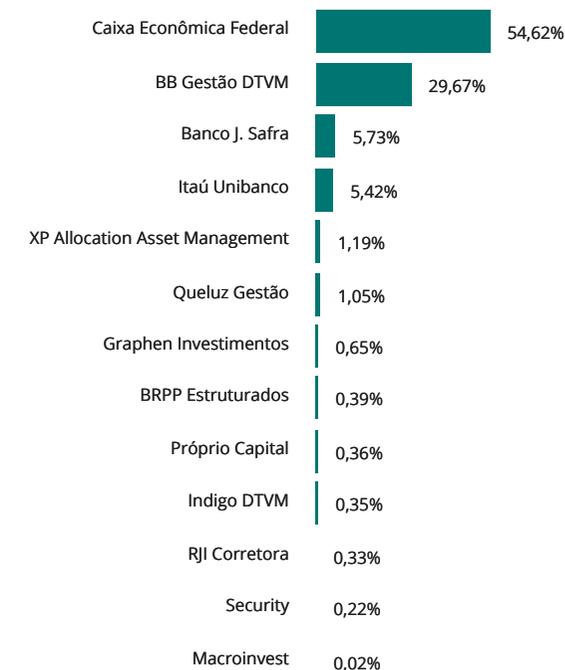
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	69,9%	252.441.517,11	255.761.581,17
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,4%	15.974.073,72 ▲	15.983.911,42
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	9.025,06	8.989,72
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	11.814.151,15	11.843.719,59
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.485.771,18	1.485.435,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.946.089,62	2.941.255,89
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.493.825,28	5.497.701,26
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.706.371,39	1.712.980,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.819.018,68	2.829.872,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	12.104.308,08	12.025.206,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	816.673,76	811.353,60
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,9%	24.928.693,18	24.861.637,28
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	5.247.255,59	5.223.658,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	22.950.466,54	22.672.219,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,4%	15.870.942,97 ▲	14.598.439,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	20.502.818,55 ▼	23.960.523,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	21.455.199,07 ▼	22.377.125,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,9%	10.316.778,66	10.407.168,86
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15,4%	55.617.080,41	56.051.830,03
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.758.428,19	4.776.833,81
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,4%	5.007.598,54	5.019.733,50
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.124.667,19	7.166.469,02
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	13.961,23	14.084,85
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.089,38	70.727,41
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	812.485,97	818.916,65
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.175.813,25	1.180.039,58
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.419.930,47	1.421.746,67
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,1%	7.416.942,47	6.310.343,97
Aquilla FII	0,4%	1.510.868,75	394.435,68
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.278.930,12	2.281.446,79
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,4%	1.280.968,56	1.281.352,98
Haz FII	0,6%	2.346.175,04 ▼	2.353.108,52

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 69,86%
- Fundos de Participações 0,99%
- Fundos Imobiliários 1,07%
- Fundos Multimercado 8,03%
- Fundos de Renda Variável 15,25%
- Investimentos no Exterior 4,81%
- Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

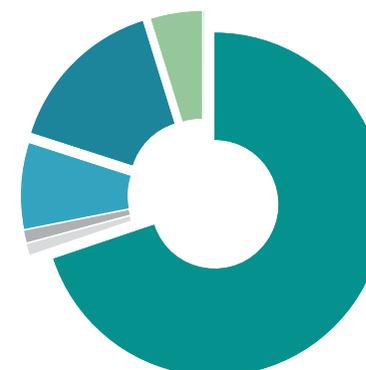


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS MULTIMERCADO	8,0%	29.008.483,74	28.410.423,51
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,9%	10.532.494,48	10.262.760,78
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	4.067.421,50	4.101.540,50
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,8%	6.520.617,17	6.356.809,09
Safra SP Reais PB Multimercado	2,2%	7.887.950,59	7.689.313,14
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,2%	55.109.317,29	52.877.135,92
BB FIA Governança	1,3%	4.871.965,51	5.084.695,55
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.566.143,46	2.672.312,11
BB FIC FIA Valor	5,4%	19.656.018,97 ▲	18.902.887,26
Caixa FIA ETF Ibovespa	2,0%	7.146.036,74	7.442.761,53
Caixa FIA Seguridade	0,2%	645.557,60 ▲	-
Caixa FIC FIA Multigestor	3,0%	10.866.191,11	11.415.272,98
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.227.016,31	1.265.962,08
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	1.152.485,58 ▲	-
Itaú FIC FIA Momento 30	1,6%	5.693.293,39 ▲	4.747.501,07
Próprio Capital FIA	0,4%	1.284.608,62	1.345.743,34
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,8%	17.377.936,31	16.597.223,98
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	2,0%	7.363.623,06	6.985.009,40
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,6%	5.699.191,24	5.365.738,23
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,2%	4.315.122,01	4.246.476,35
CONTAS CORRENTES	0,0%	24.442,35	144.384,09
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	24.442,35	144.384,09
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	361.378.639,27	360.101.092,64

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

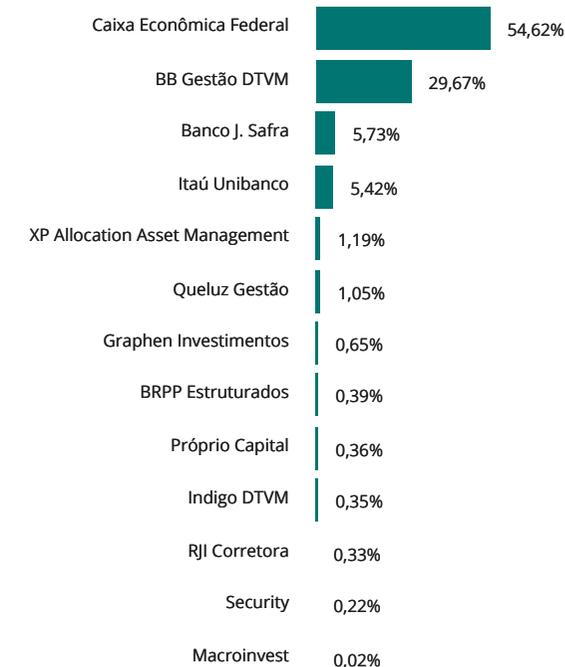
O fundo Aquilla FII deixou de ser negociado na bolsa de valores no dia 30/06, de forma que o saldo de junho reflete seu valor de mercado, e o saldo atual de julho é baseado na cota patrimonial. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 69,86% ■ Fundos Multimercado 8,03%
 ■ Fundos de Participações 0,99% ■ Fundos de Renda Variável 15,25%
 ■ Fundos Imobiliários 1,07% ■ Investimentos no Exterior 4,81%
 ■ Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



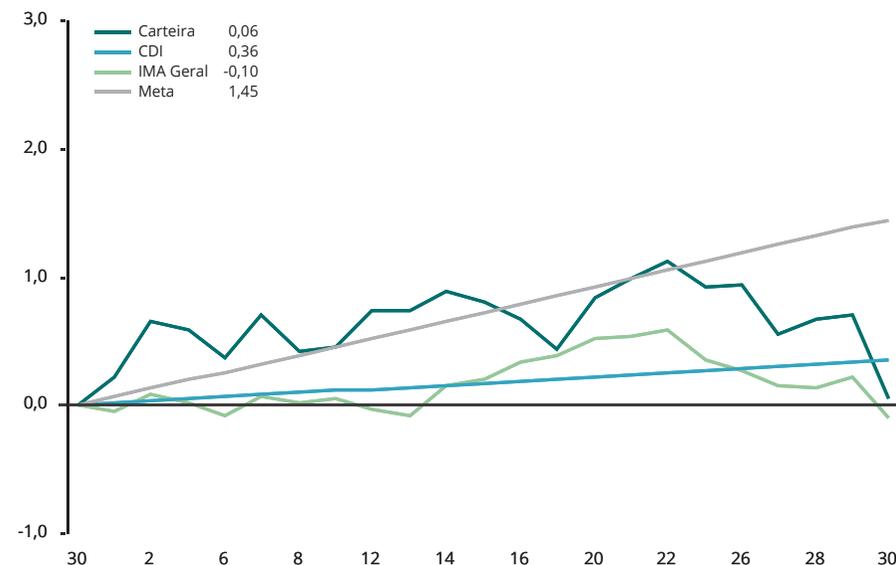
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)						1.093.633,45
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)						(41.852,15)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34						152,49
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)						(110.788,38)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45						17.735,22
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73						23.963,63
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)						31.896,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)						(20.953,76)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)						(90.848,29)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36						339.657,10
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16						22.824,87
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90						373.835,63
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54						105.531,25
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86						1.833.059,05
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)						(251.360,30)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08						271.132,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60						203.748,13
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)						(1.075.775,88)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)						(27.714,95)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)						(58.219,16)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-						27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)						7.598,54
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)						(188.860,01)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)						(173,50)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)						(2.065,73)
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)						1.241,35
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)						(13.144,17)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)						(284.538,99)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	1.114.553,55						1.199.840,41
Aquilla FII	(5.091,40)	1.116.433,07						1.111.341,67
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)						(17.646,88)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)						56.739,53
Haz FII	48.384,52	1.021,57						49.406,09

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23						2.300.891,36
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70						899.768,28
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)						87.413,72
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08						326.517,20
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-						681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45						986.510,32
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)						883.871,47
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)						216.221,39
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)						(148.412,29)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)						371.257,32
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)						146.621,28
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)						(54.442,40)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)						279.968,29
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)						98.931,30
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)						(47.514,42)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)						(128.128,74)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)						149.369,74
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33						1.531.762,16
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66						545.604,75
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01						524.464,62
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66						461.692,79
TOTAL	6.818.650,25	191.348,60						7.009.998,85

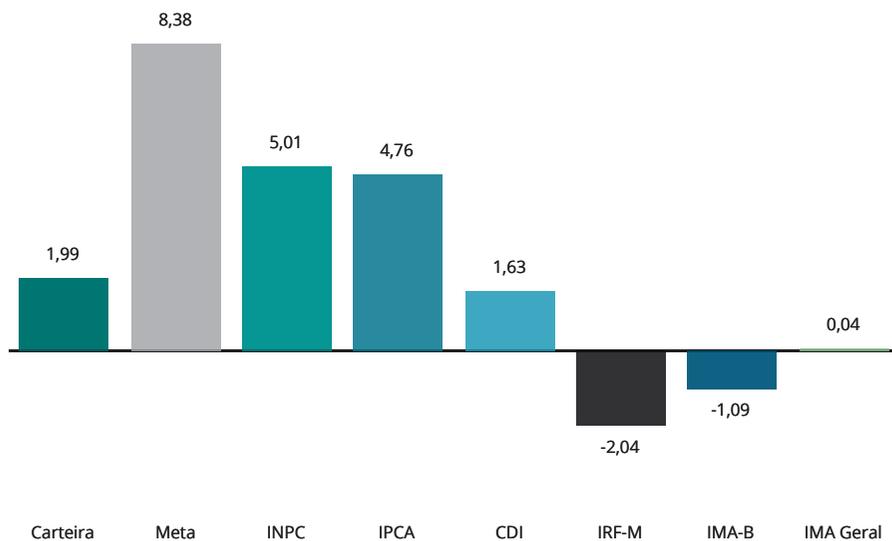
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Mai	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	0,06	1,45	0,36	(0,10)	4	16	-55
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,99	8,38	1,63	0,04	24	122	5.347

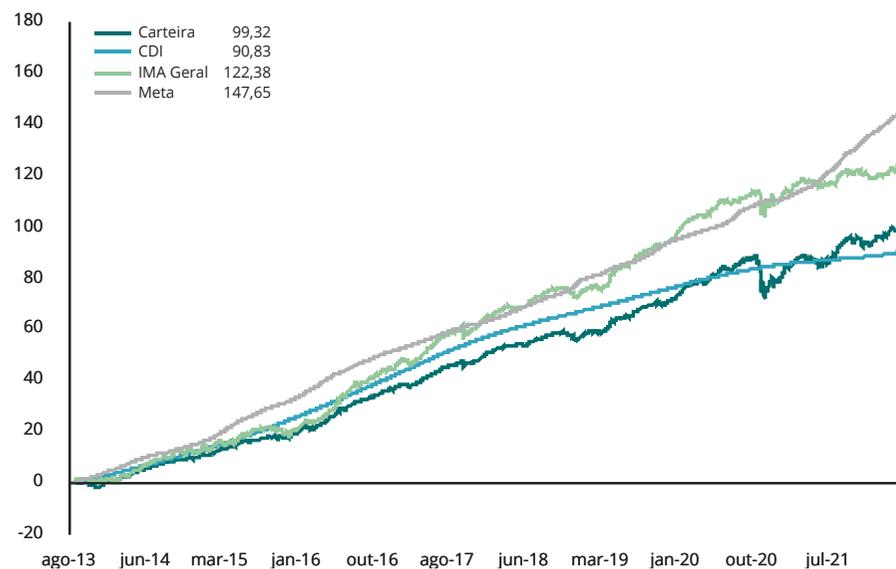
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,11	-8%	-0,50	-6%	1,66	11%	2,21	3,28	3,64	5,40	-16,41	-1,93	-0,78	-2,47
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,39	27%	1,72	20%	2,53	16%	0,03	0,18	0,04	0,30	103,01	7,97	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,25	-17%	-0,93	-11%	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	14%	4,95	32%	2,05	2,57	3,37	4,24	-11,69	6,08	-0,74	-1,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,16	11%	0,82	10%	1,61	10%	0,47	0,37	0,77	0,60	-32,37	-11,71	-0,11	-0,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-0,07	-5%	0,58	7%	4,89	31%	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	-14%	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	-26%	-1,20	-14%	3,12	20%	4,16	5,64	6,85	9,28	-13,57	0,24	-1,63	-4,23
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,66	45%	2,87	34%	6,86	44%	0,84	1,72	1,38	2,82	26,60	15,96	-0,11	-0,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,66	45%	2,86	34%	6,55	42%	0,84	1,68	1,38	2,77	26,44	15,30	-0,11	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,27	19%	1,51	18%	5,17	33%	1,55	2,60	2,55	4,27	-3,66	6,57	-0,50	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,45	31%	1,61	19%	2,44	16%	0,11	0,26	0,19	0,43	55,95	3,47	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,23	85%	8,62	103%	15,19	98%	0,24	3,89	0,40	6,41	253,22	10,54	0,00	-2,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,40	-27%	-1,23	-15%	3,13	20%	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 IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	11%	0,86	10%	1,78	11%	0,46	0,35	0,76	0,57	-31,28	-9,45	-0,11	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,87	-60%	-4,27	-51%	-3,05	-20%	3,80	4,59	6,25	7,55	-26,21	-7,91	-1,15	-5,43
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,78	-53%	-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	-14%	3,10	20%	4,13	5,59	6,79	9,20	-13,64	0,22	-1,62	-4,21
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,24	-17%	-1,10	-13%	3,02	19%	4,20	6,04	6,91	9,93	-10,76	0,15	-1,59	-4,63
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,58	-40%	-2,58	-31%	1,47	9%	4,81	6,70	7,91	11,01	-14,91	-1,37	-1,91	-5,33
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-0,88	-60%	-1,23	-15%	-1,88	-12%	3,64	4,35	5,98	7,16	-23,21	-6,12	-1,11	-3,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-0,68	-47%	-4,58	-55%	-4,24	-27%	3,39	10,04	5,57	16,51	-16,23	-3,93	-0,92	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,79	-54%	0,15	2%	-1,21	-8%	2,45	2,49	4,03	4,10	-32,66	-8,74	-1,34	-2,65
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,36	-25%	-1,11	-13%	-24,52	-158%	0,95	22,46	1,55	36,92	-53,25	-7,74	-0,46	-24,68
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,13	-9%	-23,66	-282%	-66,90	-431%	0,51	50,08	0,84	82,19	-70,06	-12,15	-0,26	-67,03
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	-0,30	-20%	-2,09	-25%	-1,22	-8%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,11	-8%	-0,77	-9%	-1,61	-10%	0,03	0,08	0,05	0,13	-1.027,96	-323,87	-0,11	-1,61
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-0,03	-2%	4,63	55%	4,05	26%	0,00	4,85	0,00	7,98	-99.999,00	2,38	-0,03	-0,66
Haz FII	Sem bench	-0,29	-20%	0,77	9%	0,76	5%	4,68	1,58	7,70	2,61	10,86	-5,82	-0,29	-0,63
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,63	181%	19,20	229%	35,38	228%	11,39	14,85	18,75	24,44	14,67	12,14	-2,91	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,83	-57%	1,44	17%	4,23	27%	5,12	5,76	8,42	9,47	-17,66	2,24	-1,27	-3,74
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,58	178%	19,12	228%	36,07	232%	11,42	14,87	18,80	24,48	14,33	12,33	-2,92	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	2,58	178%	18,78	224%	35,28	227%	11,34	14,71	18,66	24,22	14,47	12,21	-2,89	-9,70

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 %
BB FIA Governança	IGC	-4,18	-288%	4,64	55%	17,11	110%	18,04	20,24	29,64	33,30	-17,93	4,96	-5,28	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,97	-274%	-5,47	-65%	2,15	14%	18,26	25,57	30,00	42,06	-18,27	1,15	-5,14	-16,26
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-2,32	-160%	2,10	25%	21,06	136%	16,52	20,40	27,16	33,57	-11,64	6,05	-2,96	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-3,99	-275%	2,09	25%	14,83	95%	19,08	20,82	31,35	34,26	-16,77	4,18	-5,18	-11,89
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	-15,77	-1087%	-	-	-	-	38,31	-	62,73	-	-31,08	-	-20,95	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,16	-149%	5,51	66%	13,63	88%	15,55	18,49	25,55	30,42	-23,67	3,17	-5,87	-11,17
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-3,08	-212%	8,77	105%	22,39	144%	13,42	18,63	22,05	30,66	-18,43	6,63	-4,85	-8,11
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-3,09	-213%	8,39	100%	21,90	141%	12,50	18,72	20,54	30,81	-20,18	6,46	-4,72	-8,41
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-3,83	-264%	-1,21	-14%	9,78	63%	16,21	20,75	26,64	34,14	-16,73	2,74	-6,10	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-4,54	-313%	13,16	157%	26,03	168%	18,15	19,89	29,81	32,74	-18,83	7,19	-6,00	-10,83
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,42	373%	14,23	170%	31,86	205%	16,39	21,05	27,01	34,65	26,31	8,52	-3,06	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	6,21	428%	17,37	207%	37,72	243%	14,13	20,73	23,28	34,13	31,93	9,67	-2,84	-11,99
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	1,62	111%	13,96	166%	34,24	220%	13,23	19,31	21,76	31,78	0,84	9,51	-2,38	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,06	4%	1,99	24%	5,64	36%	4,16	4,34	6,84	7,15	-5,05	4,53	-1,06	-2,48
CDI		0,36	25%	1,63	19%	2,43	16%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,47	-33%	-2,04	-24%	-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	-57%	-4,11	-49%	-3,34	-21%	3,83	4,57	6,30	7,51	-22,28	-7,77	-1,14	-5,41
IMA-B		-0,37	-26%	-1,09	-13%	2,53	16%	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	-53%	-3,29	-39%	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	-12%	1,68	20%	5,88	38%	2,91	2,60	4,79	4,27	-13,12	8,08	-0,68	-1,20
IDkA 20A		-1,44	-99%	-5,02	-60%	-1,21	-8%	9,60	13,42	15,79	22,07	-13,24	-1,24	-3,49	-12,20
IGCT		-4,11	-283%	5,18	62%	20,79	134%	18,50	20,35	30,39	33,49	-17,15	5,21	-5,22	-10,88
IBrX 50		-3,85	-265%	4,91	59%	22,23	143%	19,85	21,41	32,62	35,23	-14,93	5,22	-5,07	-12,39
Ibovespa		-3,94	-272%	2,34	28%	18,35	118%	18,69	20,84	30,71	34,28	-16,30	4,43	-5,14	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.		1,45		8,38		15,53									

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 4,3442% 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 7,1465%. 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 2,4842%. 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 18,8750% 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 0,2725% e -0,2725% 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 4,5297% 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 0,0657% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

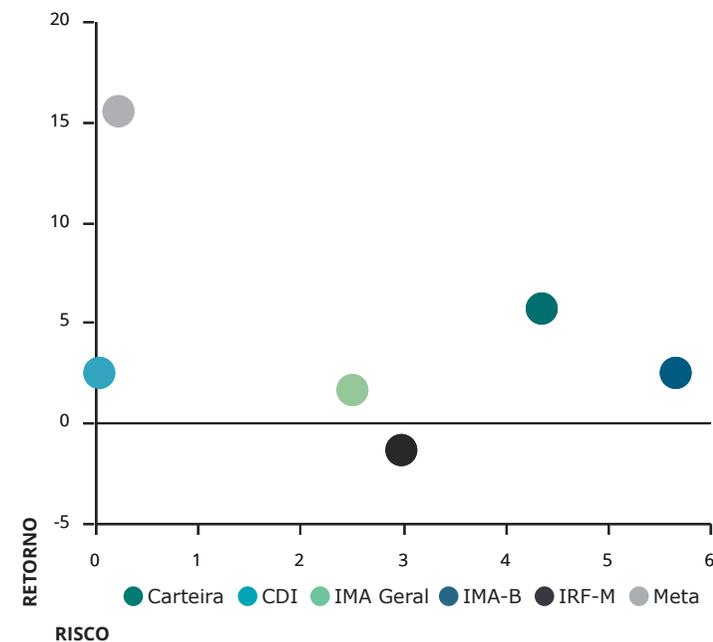
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,1609	3,6261	4,3442
VaR (95%)	6,8442	5,9652	7,1465
Draw-Down	-1,0576	-1,0576	-2,4842
Beta	19,5016	19,6225	18,8750
Tracking Error	0,2621	0,2284	0,2725
Sharpe	-5,0466	4,5874	4,5297
Treynor	-0,0678	0,0534	0,0657
Alfa de Jensen	0,0242	0,0049	0,0019

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.

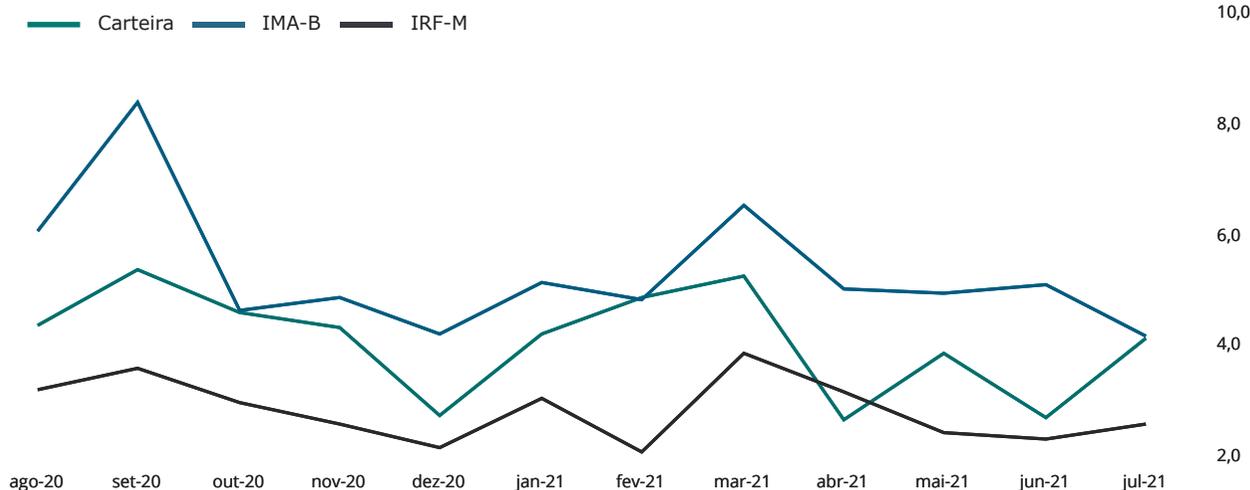
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 33,95% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.279.306,05 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$26.836.805,71, equivalente a uma queda de 7,43% 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	9,61%	-203.035,67	-0,06%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,75%	2.094,19	0,00%
IRF-M 1+	2,86%	-205.129,85	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	33,95%	-4.279.306,05	-1,18%
IMA-B	10,32%	-2.561.935,80	-0,71%
IMA-B 5	6,80%	-1.035.443,07	-0,29%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,83%	-681.927,18	-0,19%
IMA GERAL	23,08%	-847.051,19	-0,23%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,07%	-312.958,97	-0,09%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,99%	-12.560,28	-0,00%
FUNDOS DI	9,71%	-4.083.324,28	-1,13%
F. Crédito Privado	0,22%	-9.789,95	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,45%	-141,35	-0,00%
Multimercado	8,03%	-4.073.392,98	-1,13%
OUTROS RF	1,54%	-115.617,67	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	20,06%	-16.982.951,61	-4,70%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,39%	-13.928.632,16	-3,85%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,71%	-835.606,42	-0,23%
Outros RV	4,96%	-2.218.713,03	-0,61%
TOTAL	100,00%	-26.836.805,71	-7,43%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 87,57% até 90 dias; 11,42% superior a 180 dias; os 1,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/07/2021	3.408.024,38	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
12/07/2021	61.130,43	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
14/07/2021	7.955,06	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
15/07/2021	1.200.000,00	Aplicação	BB FIC FIA Valor
15/07/2021	1.200.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Dunamis Institucional
15/07/2021	1.200.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA Momento 30
21/07/2021	69.770,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
26/07/2021	700.000,00	Aplicação	Caixa FIA Seguridade

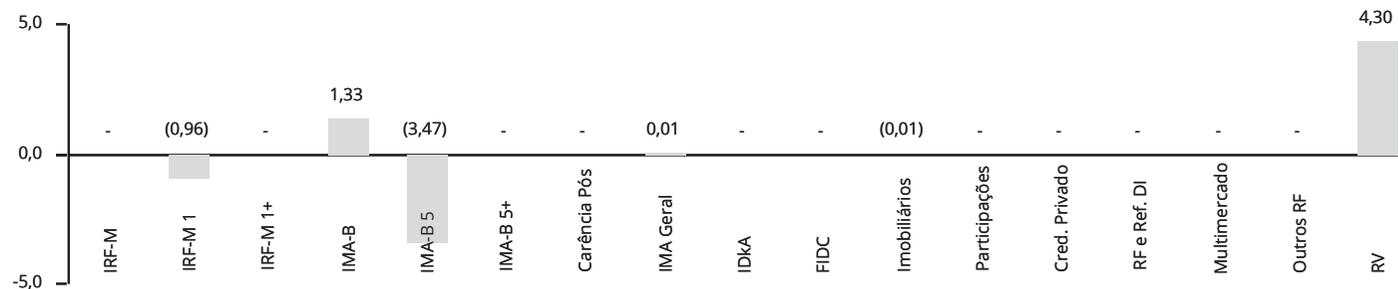
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/07/2021	412.974,91	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/07/2021	7.955,05	Proventos	Haz FII
15/07/2021	3.600.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/07/2021	30.700,63	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
23/07/2021	700.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
27/07/2021	1.660.528,94	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
27/07/2021	228.580,70	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.846.880,00
Resgates	6.640.740,23
Saldo	1.206.139,77

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,061152656	4.460.514.993,96	582	4,42%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,341325733	4.167.355.289,66	687	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,513658059	8.970.903.955,40	590	3,27%	0,13%	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	0,41%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,747474612	6.744.375.720,34	1.154	0,82%	0,04%	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	1,52%	0,87%	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	0,47%	0,14%	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	0,78%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,366479108	471.392.504,31	115	3,35%	2,57%	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	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,993087391	431.155.074,17	92	6,90%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,799765000	5.930.887.062,81	709	1,45%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,571537000	211.407.271,20	38	6,35%	10,86%	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	4,39%	0,27%	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	5,67%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,635569000	7.606.396.263,31	1.303	5,94%	0,28%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,478578000	1.580.981.703,41	308	2,86%	0,65%	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	15,39%	0,35%	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	1,32%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,460364000	746.220.582,21	111	1,39%	0,67%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,723090000	1.465.272.949,94	48	1,97%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	473,196363300	3.046.041,89	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,798719770	44.618.375,93	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,166424430	9.402.683,30	14	0,22%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,860371990	52.387.772,19	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,302467290	91.270.524,45	31	0,39%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	1.474,840708640	115.686.388,94	37	0,42%	1,31%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	759.643,372490000	28.035.152,72	17	0,63%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	6,901100980	166.924.006,10	15	0,35%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,205834770	72.646.040,92	33	0,65%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,588072000	2.736.511.998,28	17.306	2,91%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,065330200	1.969.915.384,85	16.719	1,13%	0,21%	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	1,80%	0,28%	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	2,18%	0,50%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,292139263	1.306.744.936,90	2.745	1,35%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,286801965	244.043.539,15	7.416	0,71%	1,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,622798578	1.187.017.261,48	2.778	5,44%	1,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,526191000	120.124.996,78	59	1,98%	5,95%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	1,135332260	1.287.567.766,60	44.173	0,18%	0,05%	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	3,01%	1,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	24,571506000	3.453.398.725,17	36.577	0,34%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	15,804491000	273.781.331,58	21	0,32%	0,42%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	28,918970000	2.174.403.355,22	41.774	1,58%	0,26%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	6,102172050	97.528.369,50	478	0,36%	1,32%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,996021000	3.076.433.383,80	454	2,04%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	685,004132000	3.297.922.642,72	1.197	1,58%	0,17%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
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	1,19%	0,71%	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	✓ 100,0
7º, I, b	210.752.659,04	58,32	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	4.758.428,19	1,32	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	4.758.428,19	1,32	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7º, IV	30.540.068,02	8,45	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	30.540.068,02	8,45	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.390.361,86	1,77	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		69,86	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	12.018.002,25	3,33	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	43.091.315,04	11,92	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0
8º, III	29.008.483,74	8,03	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	3.559.898,68	0,99	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	3.857.043,79	1,07	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		25,33	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	4.315.122,01	1,19	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	13.062.814,30	3,61	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		4,81	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	107.084.073.554,88	0,02
BB Gestão DTVM	1.286.549.621.592,60	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	421.714.526.386,97	0,05
Graphen Investimentos	401.853.245,23	0,58
Indigo DTVM	317.008.902,82	0,40
Itaú Unibanco	779.289.565.679,06	0,00
Macroinvest	91.506.499,39	0,09
Próprio Capital	96.627.636,20	1,33
Queluz Gestão	709.009.679,97	0,53
RJI Corretora	472.618.759,82	0,25
Security	3.035.262.672,54	0,03
XP Allocation Asset Management	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 Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2021



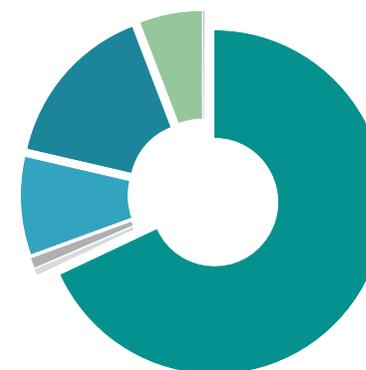
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

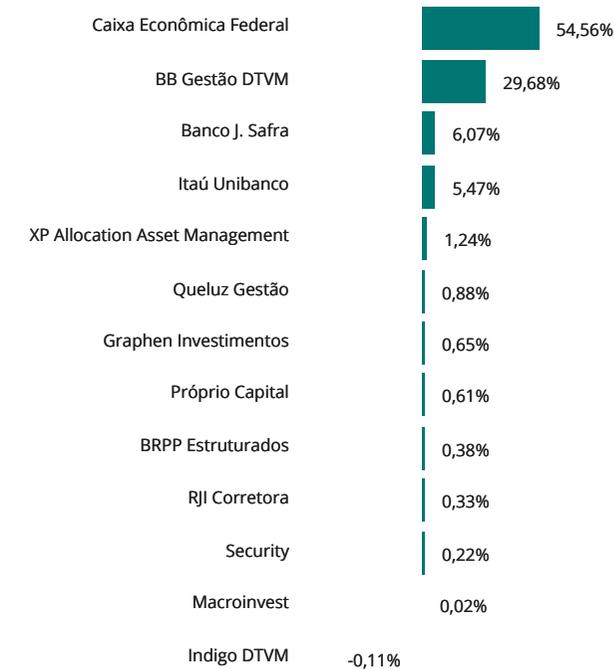
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	68,0%	244.428.856,96	252.441.517,11
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,4%	15.901.411,70	15.974.073,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	9.065,42	9.025,06
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,3%	11.761.120,03	11.814.151,15
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.487.310,37	1.485.771,18
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.955.943,12	2.946.089,62
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.504.748,24	5.493.825,28
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.687.361,10	1.706.371,39
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.787.164,69	2.819.018,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	11.838.173,57	12.104.308,08
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	797.671,43	816.673,76
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,8%	24.340.514,08	24.928.693,18
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	5.273.011,54	5.247.255,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,3%	22.617.937,23	22.950.466,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,3%	15.318.453,74	15.870.942,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,5%	16.228.156,54	20.502.818,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	21.025.891,15	21.455.199,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,8%	9.984.228,82	10.316.778,66
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15,3%	54.810.864,26	55.617.080,41
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.705.014,92	4.758.428,19
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,4%	4.957.402,68	5.007.598,54
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	7.013.560,90	7.124.667,19
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	13.983,14	13.961,23
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.255,23	70.089,38
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	807.214,37	812.485,97
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.175.234,53	1.175.813,25
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.357.164,16	1.419.930,47
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,4%	5.131.284,57	6.802.812,94
Aquilla FII	0,2%	894.063,24	896.739,22
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.276.593,98	2.278.930,12
Conquest FIP Empresas Emergentes	-0,1%	(387.267,71)	1.280.968,56
Haz FII	0,7%	2.347.895,06	2.346.175,04

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 68,04%
- Fundos de Participações 0,53%
- Fundos Imobiliários 0,90%
- Fundos Multimercado 9,13%
- Fundos de Renda Variável 15,53%
- Investimentos no Exterior 5,85%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

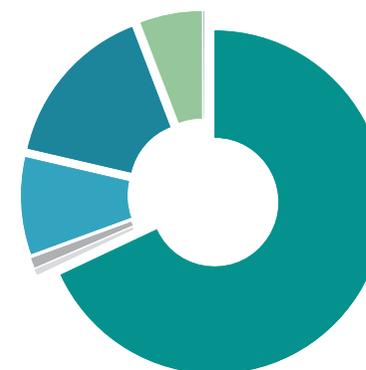


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS MULTIMERCADO	9,1%	32.809.166,05	29.008.483,74
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,6%	13.069.578,13 ▲	10.532.494,48
Caixa Multimercado RV 30	1,1%	4.044.406,23	4.067.421,50
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1,9%	6.739.513,23	6.520.617,17
Safra SP Reais PB Multimercado	2,5%	8.955.668,46 ▲	7.887.950,59
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,5%	55.790.197,34	55.109.317,29
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.019.591,97 ▲	-
BB FIA Governança	1,3%	4.718.400,94	4.871.965,51
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,7%	2.505.430,50	2.566.143,46
BB FIC FIA Valor	5,4%	19.300.203,42	19.656.018,97
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,9%	6.976.762,58	7.146.036,74
Caixa FIA Seguridade	0,2%	581.809,94	645.557,60
Caixa FIC FIA Multigestor	2,9%	10.563.887,00	10.866.191,11
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.199.957,99	1.227.016,31
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	1.127.044,98	1.152.485,58
Itaú FIC FIA Momento 30	1,6%	5.615.476,96	5.693.293,39
Próprio Capital FIA	0,6%	2.181.631,06 ▲	1.284.608,62
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,8%	21.006.644,30	17.377.936,31
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	3,0%	10.742.715,75 ▲	7.363.623,06
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,6%	5.827.017,67	5.699.191,24
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,2%	4.436.910,88	4.315.122,01
CONTAS CORRENTES	0,0%	62.179,83	24.442,35
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	62.179,83	24.442,35
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	359.228.329,05	360.764.509,74

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

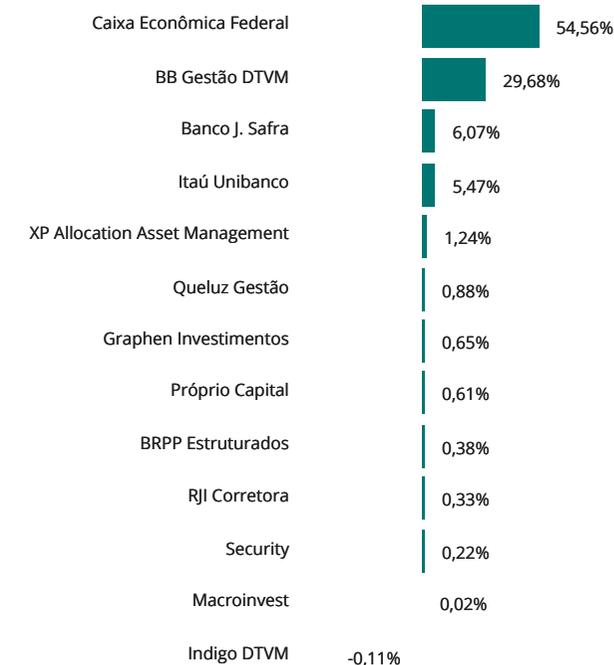
Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 68,04%
 ■ Fundos de Renda Variável 15,53%
■ Fundos de Participações 0,53%
 ■ Fundos Imobiliários 0,90%
■ Fundos Imobiliários 0,90%
 ■ Investimentos no Exterior 5,85%
■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



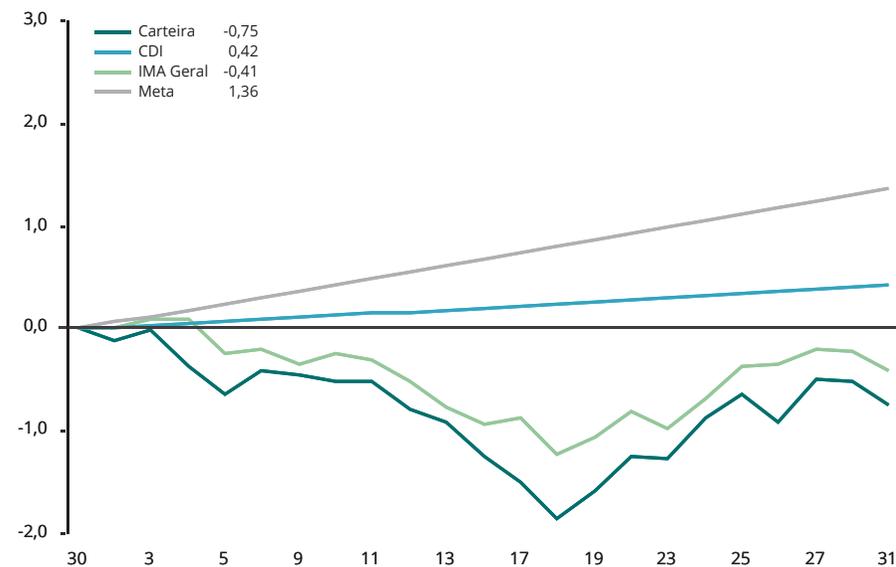
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)	(1.017.216,02)					76.417,43
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)	(72.662,02)					(114.514,17)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34	40,36					192,85
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)	(53.031,12)					(163.819,50)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45	1.539,19					19.274,41
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73	9.853,50					33.817,13
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)	10.922,96					42.819,83
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)	(19.010,29)					(39.964,05)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)	(31.853,99)					(122.702,28)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36	54.154,41					393.811,51
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16	3.639,92					26.464,79
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90	55.747,82					429.583,45
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54	25.755,95					131.287,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86	309.154,75					2.142.213,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)	(177.348,00)					(428.708,30)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08	1.810,75					272.943,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60	72.640,12					276.388,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)	(119.209,89)					(1.194.985,77)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)	(806.216,15)					(833.931,10)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)	(53.413,27)					(111.632,43)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-	-					27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)	(50.195,86)					(42.597,32)
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)	(111.106,29)					(299.966,30)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)	21,91					(151,59)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)	165,85					(1.899,88)
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)	(5.271,60)					(4.030,25)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)	(578,72)					(13.722,89)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)	(62.766,31)					(347.305,30)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	500.424,02	(1.671.528,37)					(1.085.817,49)
Aquilla FII	(5.091,40)	502.303,54	(2.675,98)					494.536,16
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)	(2.336,14)					(19.983,02)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)	(1.668.236,27)					(1.611.496,74)
Haz FII	48.384,52	1.021,57	1.720,02					51.126,11

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23	887.243,88					3.188.135,24
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70	417.764,72					1.317.533,00
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)	(23.015,27)					64.398,45
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08	218.896,06					545.413,26
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-	-					681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45	273.598,37					1.260.108,69
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)	(1.305.978,04)					(422.106,57)
BB FIA Bolsa Americana	-	-	32.733,88					32.733,88
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)	(153.564,57)					62.656,82
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)	(60.712,96)					(209.125,25)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)	(355.815,55)					15.441,77
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)	(169.274,16)					(22.652,88)
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)	(63.747,66)					(118.190,06)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)	(302.304,11)					(22.335,82)
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)	(27.058,32)					71.872,98
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)	(25.440,60)					(72.955,02)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)	(77.816,43)					(205.945,17)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)	(102.977,56)					46.392,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33	403.646,66					1.935.408,82
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66	154.031,36					699.636,11
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01	127.826,43					652.291,05
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66	121.788,87					583.481,66
TOTAL	6.818.650,25	(422.780,93)	(2.703.831,89)					3.692.037,43

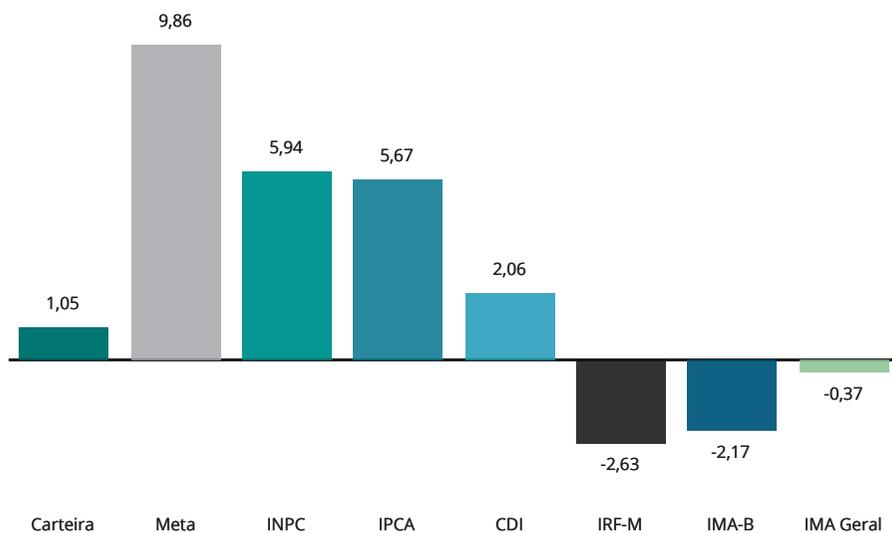
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Maiο	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	(0,11)	1,45	0,36	(0,10)	-8	-32	111
Agosto	(0,75)	1,36	0,42	(0,41)	-55	-177	184
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,05	9,86	2,06	-0,37	11	51	-284

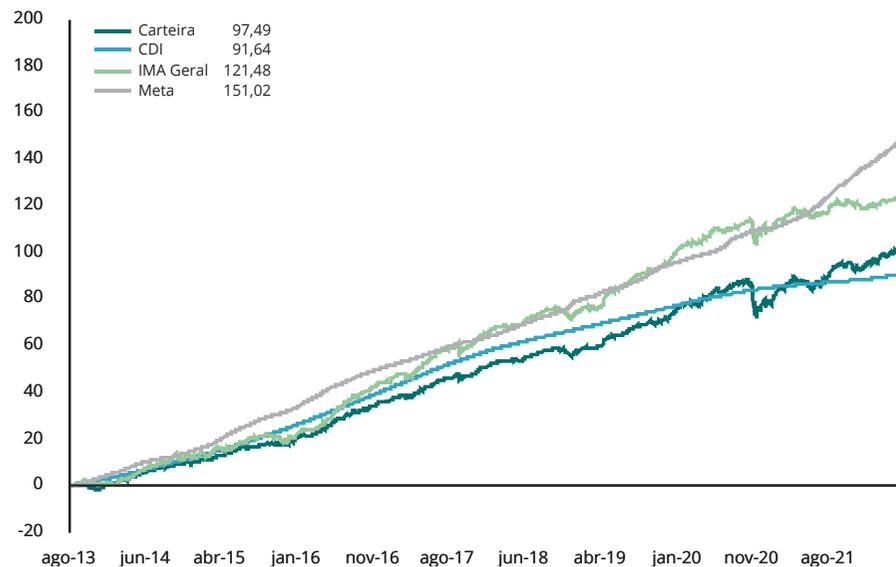
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,45	-33%	-0,96	-10%	1,57	10%	2,90	3,21	4,76	5,28	-29,58	-2,09	-1,48	-2,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,45	33%	2,17	22%	2,79	17%	0,06	0,19	0,10	0,30	25,97	2,64	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,45	-33%	-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	13%	4,54	28%	2,82	2,63	4,63	4,32	-15,70	4,32	-1,05	-1,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,33	25%	1,16	12%	1,83	11%	0,34	0,37	0,56	0,60	-28,79	-14,77	-0,04	-0,21
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,20	15%	0,78	8%	4,44	27%	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	-82%	-2,31	-23%	2,50	15%	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	-83%	-2,31	-23%	2,60	16%	7,16	5,75	11,78	9,45	-21,26	0,06	-3,53	-4,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,45	33%	3,34	34%	6,59	41%	0,98	1,68	1,62	2,77	0,64	14,74	-0,16	-0,72
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,45	33%	3,32	34%	6,56	40%	0,98	1,68	1,62	2,76	0,56	14,67	-0,16	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,24	17%	1,75	18%	4,96	30%	2,02	2,58	3,32	4,24	-11,96	5,88	-0,56	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,49	36%	2,11	21%	2,77	17%	0,15	0,27	0,24	0,44	56,24	6,20	0,00	-0,26
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,35	99%	10,24	104%	16,03	99%	9,03	3,92	14,85	6,46	-13,20	10,90	-2,73	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,14	-84%	-2,35	-24%	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	13%	4,52	28%	2,78	2,61	4,58	4,30	-13,30	4,80	-1,01	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,34	25%	1,21	12%	2,00	12%	0,34	0,35	0,56	0,57	-12,94	-8,90	-0,04	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,16	-85%	-5,38	-55%	-3,70	-23%	4,89	4,60	8,04	7,56	-31,28	-8,39	-2,72	-6,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-1,45	-107%	-1,51	-15%	-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	-82%	-2,32	-24%	2,59	16%	7,16	5,71	11,78	9,39	-20,51	0,28	-3,54	-4,48
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,00	-74%	-2,09	-21%	2,70	17%	7,64	6,15	12,56	10,11	-18,12	0,40	-3,58	-4,48
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,56	-115%	-4,10	-42%	0,55	3%	7,72	6,79	12,68	11,17	-23,75	-1,57	-3,98	-5,81
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,16	12%	-1,07	-11%	-1,69	-10%	0,19	4,35	0,32	7,15	-98,22	-6,21	-0,04	-3,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,24	17%	-4,35	-44%	-3,89	-24%	0,23	10,02	0,37	16,48	-60,01	-3,86	-0,05	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,65	-48%	-0,50	-5%	-0,94	-6%	4,24	2,60	6,98	4,28	-22,94	-8,18	-1,97	-2,90
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,05	-4%	-1,15	-12%	-22,82	-140%	0,96	22,12	1,59	36,36	-38,71	-7,26	-0,39	-23,19
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-4,42	-325%	-27,04	-274%	-66,85	-411%	12,35	49,93	20,28	81,95	-26,93	-12,15	-5,79	-66,85
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Aquilla FII	Sem bench	-0,30	-22%	123,78	1256%	118,19	727%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-8%	-0,87	-9%	-1,48	-9%	0,01	0,03	0,02	0,06	-2.843,22	-784,89	-0,11	-1,49
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-130,23	-9569%	-131,63	-1335%	-131,47	-809%	1.090,45	341,50	1.579,52	555,65	-28,61	-8,30	-130,32	-130,29
Haz FII	Sem bench	0,07	5%	0,84	9%	0,81	5%	0,99	1,58	1,63	2,60	-45,91	-7,30	-0,29	-0,63

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	3,34	245%	23,18	235%	29,56	182%	7,79	14,83	12,83	24,41	25,92	10,43	-1,87	-9,90
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-0,57	-42%	0,87	9%	4,34	27%	5,58	5,70	9,18	9,38	-22,25	2,15	-2,08	-3,32
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	3,36	247%	23,12	235%	30,21	186%	7,80	14,85	12,85	24,45	26,05	10,62	-1,87	-9,74
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	3,32	244%	22,73	231%	29,57	182%	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 %
BB FIA Bolsa Americana	Ibovespa	3,26	239%	21,92	222%	28,84	177%	7,76	14,82	12,77	24,39	25,83	10,20	-1,77	-9,53
BB FIA Governança	IGC	-3,15	-232%	1,35	14%	16,60	102%	19,23	20,01	31,58	32,93	-24,29	4,63	-7,49	-10,98
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,37	-174%	-7,70	-78%	8,83	54%	23,49	25,32	38,59	41,67	-15,17	2,24	-7,52	-16,26
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-1,81	-133%	0,25	3%	23,02	142%	16,05	20,10	26,37	33,08	-18,98	6,29	-5,77	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-2,37	-174%	-0,32	-3%	15,88	98%	18,68	20,46	30,68	33,67	-21,44	4,43	-7,09	-11,89
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	-9,87	-726%	-	-	-	-	30,52	-	50,03	-	-30,81	-	-14,40	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,78	-204%	-0,21	-2%	9,67	59%	19,42	18,38	31,89	30,23	-20,50	2,93	-7,95	-11,11
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-2,21	-162%	6,37	65%	18,68	115%	16,66	18,18	27,37	29,91	-18,34	5,66	-6,34	-9,95
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-2,21	-162%	6,00	61%	18,40	113%	16,66	18,27	27,37	30,07	-18,36	5,55	-6,34	-10,02
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-1,37	-100%	-2,56	-26%	9,12	56%	20,01	20,46	32,88	33,66	-15,06	2,58	-5,55	-11,71
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,36	-394%	7,09	72%	20,20	124%	21,72	19,94	35,65	32,81	-26,67	5,67	-9,10	-12,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,44	179%	17,01	173%	17,91	110%	13,42	20,03	22,10	32,97	19,24	5,04	-2,82	-12,53
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,24	165%	20,01	203%	19,54	120%	13,45	19,45	22,14	32,01	16,98	5,60	-2,55	-10,43
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	2,82	207%	17,17	174%	27,85	171%	10,18	18,82	16,74	30,97	7,62	8,00	-3,17	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,75	-55%	1,05	11%	5,43	33%	3,95	4,32	6,50	7,10	-21,38	3,82	-2,90	-2,90
IPCA		0,87	64%	5,67	58%	9,68	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,88	65%	5,94	60%	10,42	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,42	31%	2,06	21%	2,70	17%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,60	-44%	-2,63	-27%	-1,25	-8%	3,02	2,97	4,96	4,88	-24,33	-8,26	-1,71	-3,31
IRF-M 1		0,37	27%	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	-82%	-5,18	-53%	-3,32	-20%	4,54	4,58	7,47	7,54	-24,39	-8,20	-2,69	-6,08
IMA-B		-1,09	-80%	-2,17	-22%	3,27	20%	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	29%	2,67	2,62	4,38	4,31	-7,28	4,89	-1,00	-1,43
IMA-B 5+		-2,22	-163%	-5,44	-55%	1,80	11%	11,66	8,80	19,17	14,48	-16,13	-0,35	-5,83	-8,07
IMA Geral		-0,41	-30%	-0,37	-4%	1,87	12%	2,98	2,53	4,91	4,17	-20,01	-1,95	-1,55	-1,90

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 %
IDkA 2A	0,26	19%	1,95	20%	5,08	31%	2,29	2,63	3,76	4,33	-4,96	5,58	-0,79	-1,20
IDkA 20A	-4,42	-324%	-9,21	-93%	0,70	4%	19,57	13,80	32,16	22,70	-17,58	-0,47	-9,50	-12,79
IGCT	-3,14	-231%	1,87	19%	20,83	128%	16,80	19,97	27,61	32,86	-14,99	5,78	-7,49	-10,88
IBrX 50	-3,50	-257%	1,23	13%	22,12	136%	17,25	20,99	28,34	34,55	-16,13	5,88	-8,15	-12,39
Ibovespa	-2,48	-182%	-0,20	-2%	19,54	120%	16,74	20,43	27,51	33,62	-12,12	5,35	-7,19	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,36		9,86		16,26									

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 4,3170% 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 7,1017%. 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 2,9022%. 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 18,9758% 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 0,2711% e -0,2711% 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 3,8156% 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 0,0547% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

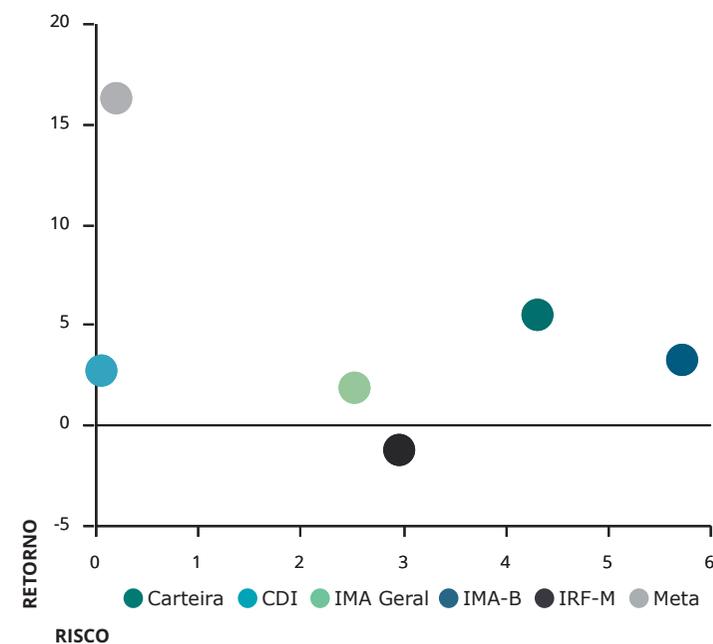
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,9498	3,6639	4,3170
VaR (95%)	6,4954	6,0263	7,1017
Draw-Down	-2,9022	-2,9022	-2,9022
Beta	20,4511	19,5148	18,9758
Tracking Error	0,2488	0,2313	0,2711
Sharpe	-21,3768	-10,0291	3,8156
Treynor	-0,2601	-0,1186	0,0547
Alfa de Jensen	-0,0271	-0,0027	-0,0017

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.

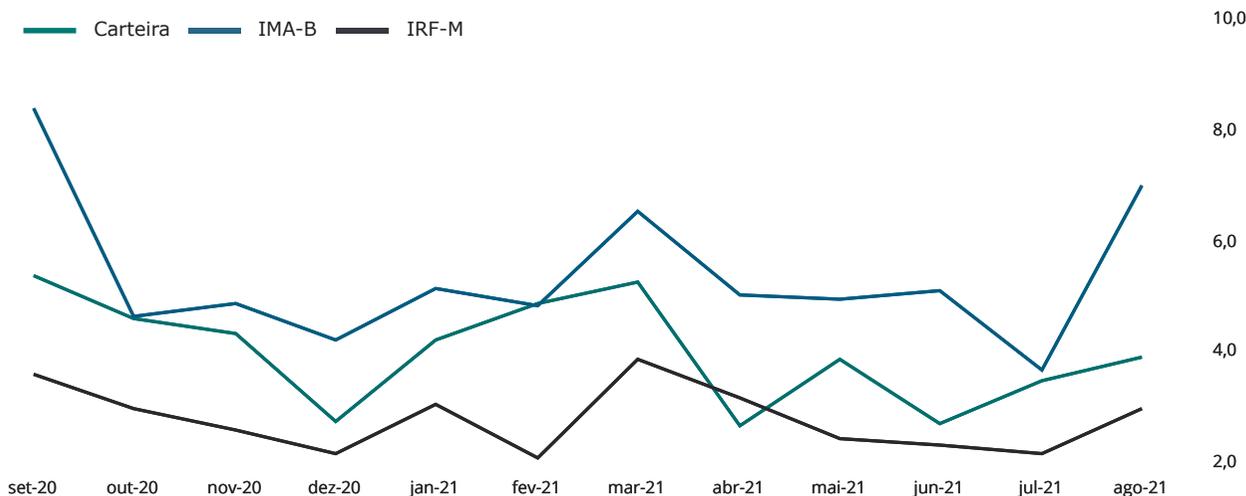
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 32,38% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.109.814,36 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$27.280.231,86, equivalente a uma queda de 7,60% 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	9,46%	-196.462,53	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,68%	2.055,19	0,00%
IRF-M 1+	2,78%	-198.517,72	-0,06%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	32,38%	-4.109.814,36	-1,14%
IMA-B	10,15%	-2.504.870,63	-0,70%
IMA-B 5	5,64%	-938.867,35	-0,26%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,59%	-666.076,38	-0,19%
IMA GERAL	22,96%	-1.208.327,04	-0,34%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,90%	-189.615,66	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,53%	497.037,46	0,14%
FUNDOS DI	10,83%	-4.656.028,97	-1,30%
F. Crédito Privado	0,22%	-9.726,43	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,47%	-142,05	-0,00%
Multimercado	9,13%	-4.646.160,50	-1,29%
OUTROS RF	1,56%	-115.848,42	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	21,38%	-17.301.172,33	-4,82%
Ibov., IBRX e IBRX-50	14,76%	-14.115.159,50	-3,93%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,70%	-815.836,62	-0,23%
Outros RV	5,93%	-2.370.176,21	-0,66%
TOTAL	100,00%	-27.280.231,86	-7,60%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 88,23% até 90 dias; 11,22% superior a 180 dias; os 0,55% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2021	59.513,89	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
12/08/2021	1.725.061,33	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
13/08/2021	1.000.000,00	Aplicação	Próprio Capital FIA
13/08/2021	794.119,50	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
17/08/2021	986.858,09	Aplicação	BB FIA Bolsa Americana
18/08/2021	641.684,06	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
19/08/2021	1.477.634,87	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
19/08/2021	1.500.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1

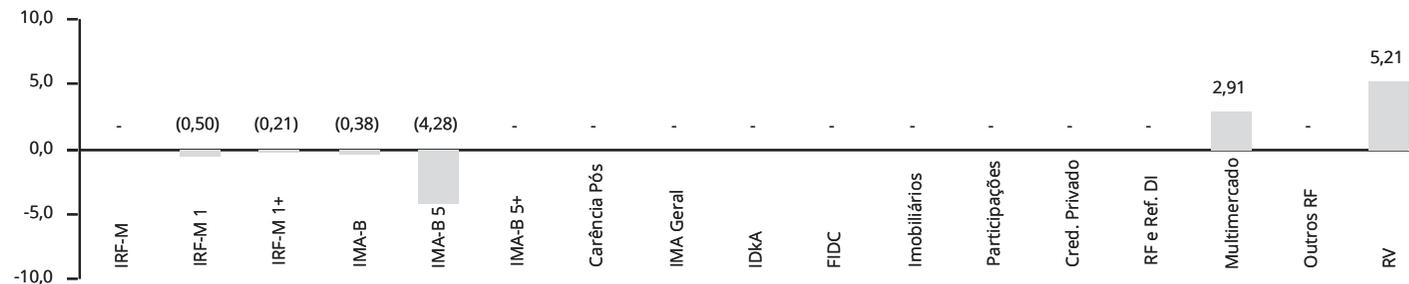
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2021	434.655,12	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
06/08/2021	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
16/08/2021	320.288,92	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV
16/08/2021	22.642,25	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
16/08/2021	643.926,92	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
17/08/2021	641.684,06	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II
18/08/2021	2.603.348,57	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
18/08/2021	374.286,30	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
24/08/2021	13.339,95	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
26/08/2021	1.673.124,19	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
26/08/2021	27.661,74	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/08/2021	200.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.184.871,74
Resgates	7.054.958,02
Saldo	1.129.913,72

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,056325741	4.477.081.866,50	584	4,43%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,351794441	4.685.526.156,09	737	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506863581	8.803.716.462,71	585	3,27%	0,13%	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	0,41%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,756663821	7.563.467.815,66	1.156	0,82%	0,04%	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	1,53%	0,87%	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	0,47%	0,14%	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	0,78%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,377234481	461.028.933,42	115	3,30%	2,57%	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	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,997813434	420.982.202,25	92	6,78%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,818416000	6.449.234.050,26	750	1,47%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,548767000	208.344.252,43	38	6,30%	10,86%	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	4,27%	0,28%	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	4,52%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,644630000	7.025.686.891,77	1.278	5,85%	0,30%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,449882000	1.536.789.095,50	297	2,78%	0,65%	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	15,26%	0,36%	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	1,31%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,345486000	681.209.377,68	107	1,38%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	132,622138000	1.353.651.560,76	44	1,95%	0,52%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	473,938811600	3.050.821,15	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,807708420	44.723.953,38	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,165344630	9.341.676,18	14	0,22%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,859948530	52.361.987,70	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,289097090	87.236.021,15	31	0,38%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	872,743486380	85.722.594,87	37	0,25%	1,04%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	758.864,659496000	28.006.413,79	17	0,63%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	-2,086369370	-41.093.481,13	15	-0,11%	0,94%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,263168620	72.699.298,80	33	0,65%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,641095000	3.077.448.003,82	18.650	3,64%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,019693000	1.905.455.969,90	16.119	1,13%	0,21%	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	1,88%	0,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	297,724421000	1.823.132.593,52	364	2,49%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,567842869	2.061.473.105,53	44.750	0,28%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,188370887	1.253.858.965,63	2.596	1,31%	0,38%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	3,209038791	237.961.283,19	7.179	0,70%	1,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,593422489	1.165.304.307,75	2.738	5,37%	1,66%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,466351000	118.950.092,68	60	1,94%	5,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	1,023219510	1.106.386.695,12	42.274	0,16%	0,05%	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	2,94%	1,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	24,029652000	3.356.109.147,78	36.143	0,33%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	15,455614000	197.369.625,12	22	0,31%	0,57%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	28,523703000	2.126.061.463,94	41.704	1,56%	0,26%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,775197920	96.115.605,39	472	0,61%	2,27%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,142048000	3.230.077.335,87	478	2,99%	0,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	700,368002000	3.440.944.721,55	1.230	1,62%	0,17%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
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	1,24%	0,70%	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	✓ 100,0
7º, I, b	202.966.989,93	56,51	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	4.705.014,92	1,31	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	4.705.014,92	1,31	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7º, IV	30.360.651,13	8,45	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	30.360.651,13	8,45	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.396.200,98	1,78	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		68,05	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	11.695.163,52	3,26	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	44.095.033,82	12,28	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0
8º, III	32.809.166,05	9,13	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	1.889.326,27	0,53	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	3.241.958,30	0,90	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		26,10	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	4.436.910,88	1,24	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	16.569.733,42	4,61	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		5,85	10,0	✓ 10,0

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	107.135.573.213,15	0,02
BB Gestão DTVM	1.330.425.335.433,10	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	434.770.270.508,98	0,05
Graphen Investimentos	571.858.103,17	0,41
Indigo DTVM	318.108.482,39	-0,12
Itaú Unibanco	754.073.567.573,15	0,00
Macroinvest	90.529.448,27	0,09
Próprio Capital	97.528.369,50	2,24
Queluz Gestão	893.718.297,10	0,35
RJI Corretora	432.327.217,17	0,27
Security	3.034.989.859,29	0,03
XP Allocation Asset Management	121.835.252.368,26	0,00

Obs.: Patrimônio em 07/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 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.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2021



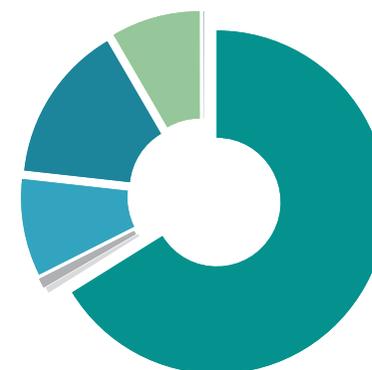
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	19

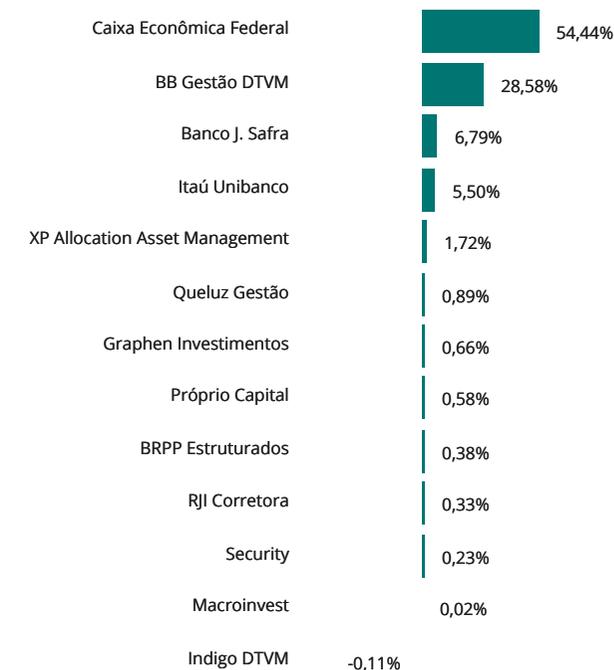
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA	66,2%	236.333.916,96	244.428.856,96
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,5%	15.918.460,33	15.901.411,70
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	9.107,04	9.065,42
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	2,2%	7.762.900,71 ▼	11.761.120,03
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.501.850,09	1.487.310,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.966.771,22	2.955.943,12
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,6%	5.555.601,27	5.504.748,24
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.685.164,62	1.687.361,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.782.884,89	2.787.164,69
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,4%	11.991.969,34	11.838.173,57
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	808.015,75	797.671,43
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,9%	24.619.025,56	24.340.514,08
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	5.300.945,24	5.273.011,54
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	22.995.212,69	22.617.937,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,2%	14.856.209,53 ▼	15.318.453,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,6%	16.569.522,82 ▲	16.228.156,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	21.105.411,10	21.025.891,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	2,7%	9.564.119,26 ▼	9.984.228,82
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14,1%	50.276.497,51 ▼	54.810.864,26
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,3%	4.698.311,17	4.705.014,92
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,4%	4.970.377,89	4.957.402,68
Safra FIC Institucional IMA-B	2,0%	6.971.706,98	7.013.560,90
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.019,67	13.983,14
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.607,28	70.255,23
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	805.016,68	807.214,37
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.178.773,24	1.175.234,53
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.355.435,08	1.357.164,16
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,4%	5.135.403,76	5.131.284,57
Aquilla FII	0,3%	897.063,34	894.063,24
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.274.355,04	2.276.593,98
Conquest FIP Empresas Emergentes	-0,1%	(387.270,04)	(387.267,71)
Haz FII	0,7%	2.351.255,42	2.347.895,06

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 66,18%
- Fundos de Participações 0,53%
- Fundos Imobiliários 0,91%
- Fundos Multimercado 9,13%
- Fundos de Renda Variável 14,80%
- Investimentos no Exterior 8,43%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

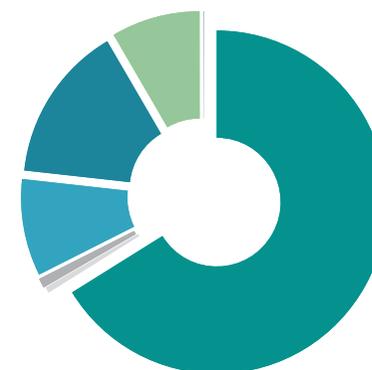


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS MULTIMERCADO	9,1%	32.623.227,69	32.809.166,05
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,6%	12.794.998,73 ▲	13.069.578,13
Caixa Multimercado RV 30	0,8%	2.986.389,97 ▼	4.044.406,23
Itaú FIC Private Multimercado SP500	2,0%	7.314.402,94 ▲	6.739.513,23
Safra SP Reais PB Multimercado	2,7%	9.527.436,05 ▲	8.955.668,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14,8%	52.862.682,75	55.790.197,34
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	970.831,25	1.019.591,97
BB FIA Governança	1,2%	4.399.840,25	4.718.400,94
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	2.268.680,36	2.505.430,50
BB FIC FIA Valor	5,3%	18.813.525,43	19.300.203,42
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,8%	6.525.029,16	6.976.762,58
Caixa FIA Seguridade	0,1%	487.461,57	581.809,94
Caixa FIC FIA Multigestor	2,8%	9.980.327,68	10.563.887,00
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.121.699,37	1.199.957,99
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	1.053.525,19	1.127.044,98
Itaú FIC FIA Momento 30	1,4%	5.174.390,48	5.615.476,96
Próprio Capital FIA	0,6%	2.067.372,01	2.181.631,06
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	8,4%	30.114.539,30	21.006.644,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	4,5%	16.219.471,44 ▲	10.742.715,75
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	2,2%	7.767.286,55 ▲	5.827.017,67
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	6.127.781,31 ▲	4.436.910,88
CONTAS CORRENTES	0,0%	54.471,61	62.179,83
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	54.471,61	62.179,83
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	357.124.242,07	359.228.329,05

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

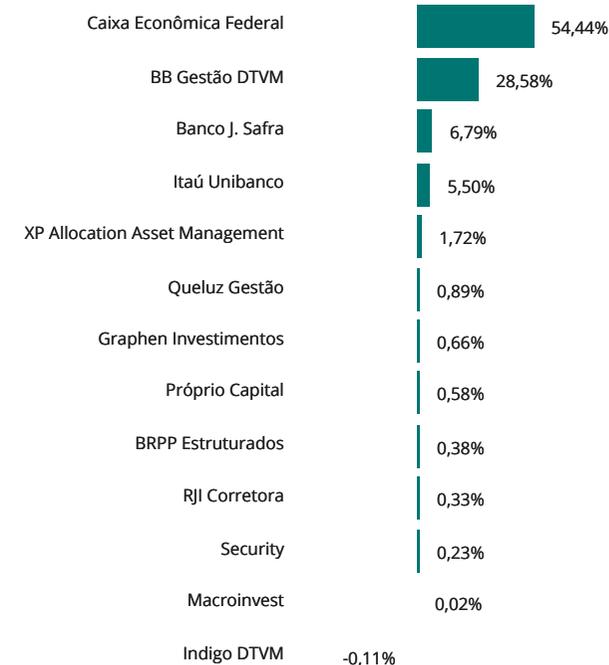
Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 66,18%
 ■ Fundos Multimercado 9,13%
■ Fundos de Participações 0,53%
 ■ Fundos de Renda Variável 14,80%
■ Fundos Imobiliários 0,91%
 ■ Investimentos no Exterior 8,43%
■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



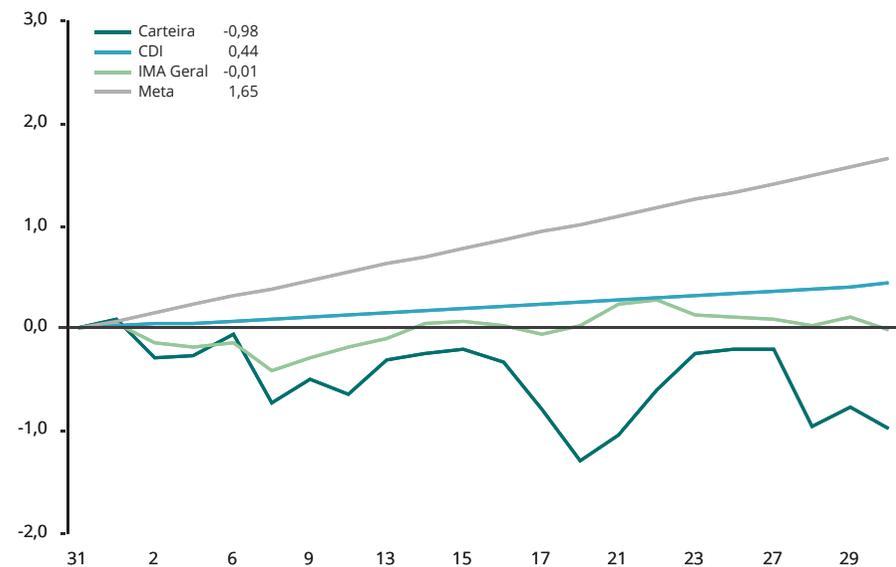
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)	(1.017.216,02)	1.218.385,22				1.294.802,65
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)	(72.662,02)	17.048,63				(97.465,54)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34	40,36	41,62				234,47
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)	(53.031,12)	1.780,68				(162.038,82)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45	1.539,19	14.539,72				33.814,13
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73	9.853,50	10.828,10				44.645,23
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)	10.922,96	50.853,03				93.672,86
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)	(19.010,29)	(2.196,48)				(42.160,53)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)	(31.853,99)	(4.279,80)				(126.982,08)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36	54.154,41	153.795,77				547.607,28
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16	3.639,92	10.344,32				36.809,11
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90	55.747,82	278.511,48				708.094,93
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54	25.755,95	27.933,70				159.220,90
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86	309.154,75	377.275,46				2.519.489,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)	(177.348,00)	(23.467,36)				(452.175,66)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08	1.810,75	160.068,55				433.012,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60	72.640,12	79.519,95				355.908,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)	(119.209,89)	(77.623,54)				(1.272.609,31)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)	(806.216,15)	178.993,33				(654.937,77)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)	(53.413,27)	(6.703,75)				(118.336,18)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-	-	-				27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)	(50.195,86)	12.975,21				(29.622,11)
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)	(111.106,29)	(41.853,92)				(341.820,22)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)	21,91	36,53				(115,06)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)	165,85	352,05				(1.547,83)
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)	(5.271,60)	(2.197,69)				(6.227,94)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)	(578,72)	3.538,71				(10.184,18)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)	(62.766,31)	(1.729,08)				(349.034,38)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	500.424,02	(1.671.528,37)	4.119,19				(1.081.698,30)
Aquilla FII	(5.091,40)	502.303,54	(2.675,98)	3.000,10				497.536,26
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)	(2.336,14)	(2.238,94)				(22.221,96)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)	(1.668.236,27)	(2,33)				(1.611.499,07)
Haz FII	48.384,52	1.021,57	1.720,02	3.360,36				54.486,47

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23	887.243,88	(1.412.763,22)				1.775.372,02
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70	417.764,72	(609.148,01)				708.384,99
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)	(23.015,27)	(58.016,26)				6.382,19
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08	218.896,06	(317.366,54)				228.046,72
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-	-	-				681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45	273.598,37	(428.232,41)				831.876,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)	(1.305.978,04)	(2.927.514,59)				(3.349.621,16)
BB FIA Bolsa Americana	-	-	32.733,88	(48.760,72)				(16.026,84)
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)	(153.564,57)	(318.560,69)				(255.903,87)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)	(60.712,96)	(236.750,14)				(445.875,39)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)	(355.815,55)	(486.677,99)				(471.236,22)
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)	(169.274,16)	(451.733,42)				(474.386,30)
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)	(63.747,66)	(94.348,37)				(212.538,43)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)	(302.304,11)	(583.559,32)				(605.895,14)
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)	(27.058,32)	(78.258,62)				(6.385,64)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)	(25.440,60)	(73.519,79)				(146.474,81)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)	(77.816,43)	(441.086,48)				(647.031,65)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)	(102.977,56)	(114.259,05)				(67.866,87)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33	403.646,66	(374.382,65)				1.561.026,17
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66	154.031,36	(5.521,96)				694.114,15
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01	127.826,43	(59.731,12)				592.559,93
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66	121.788,87	(309.129,57)				274.352,09
TOTAL	6.818.650,25	(422.780,93)	(2.703.831,89)	(3.492.156,05)				199.881,38

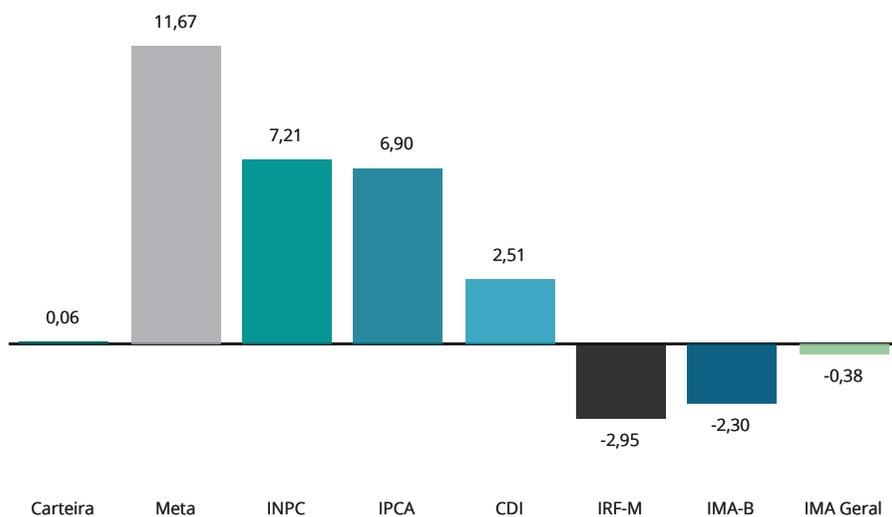
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Mai	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	(0,11)	1,45	0,36	(0,10)	-8	-32	111
Agosto	(0,75)	1,36	0,42	(0,41)	-55	-177	184
Setembro	(0,98)	1,65	0,44	(0,01)	-59	-223	16.322
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,06	11,67	2,51	-0,38	1	3	-17

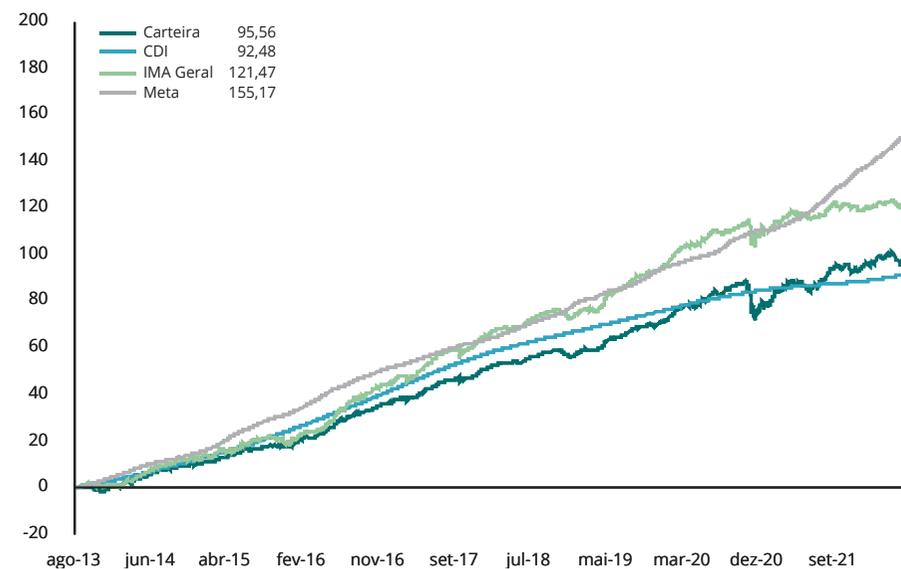
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



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 %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,11	6%	-0,85	-7%	3,10	18%	1,44	2,92	2,36	4,81	-23,81	0,75	-0,42	-2,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,46	28%	2,64	23%	3,21	19%	0,05	0,18	0,09	0,30	58,41	14,41	0,00	-0,14
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,01	0%	-1,38	-12%	2,04	12%	1,70	2,69	2,80	4,43	-25,98	-1,63	-0,53	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,98	59%	2,29	20%	5,94	35%	1,75	2,49	2,88	4,10	16,69	7,73	-0,25	-1,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,37	22%	1,53	13%	2,18	13%	0,59	0,40	0,98	0,66	-6,60	-9,36	-0,13	-0,16
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,92	56%	1,72	15%	5,66	34%	1,95	2,94	3,20	4,84	12,87	6,01	-0,37	-1,91
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,13	-8%	-2,44	-21%	5,00	30%	4,59	5,34	7,55	8,79	-15,43	2,69	-1,28	-4,46
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,15	-9%	-2,46	-21%	5,07	30%	4,59	5,35	7,54	8,80	-15,80	2,76	-1,29	-4,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,30	79%	4,68	40%	7,92	47%	1,19	1,59	1,97	2,61	53,56	19,40	-0,08	-0,61
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,30	78%	4,66	40%	7,89	47%	1,19	1,58	1,96	2,60	53,47	19,33	-0,08	-0,61
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	1,14	69%	2,92	25%	6,62	39%	1,33	2,39	2,19	3,94	35,01	9,73	-0,09	-1,30
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,53	32%	2,65	23%	3,29	19%	0,26	0,28	0,42	0,46	30,62	11,09	0,00	-0,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,67	101%	11,91	102%	16,76	99%	0,61	3,93	1,00	6,47	150,73	11,68	0,00	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,16	-9%	-2,51	-21%	5,02	30%	4,55	5,31	7,49	8,74	-15,90	2,72	-1,28	-4,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,98	59%	2,30	20%	5,94	35%	1,73	2,48	2,85	4,08	17,21	7,76	-0,25	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,38	23%	1,59	14%	2,27	13%	0,59	0,38	0,96	0,63	-5,20	-8,18	-0,12	-0,15
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,78	-47%	-6,12	-52%	-3,04	-18%	4,29	4,51	7,05	7,42	-26,91	-8,01	-1,76	-6,72
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,35	21%	-1,16	-10%	1,09	6%	1,00	2,43	1,65	4,00	-10,76	-4,22	-0,27	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,14	-9%	-2,46	-21%	5,04	30%	4,62	5,31	7,60	8,74	-15,47	2,75	-1,30	-4,48
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,26	16%	-1,84	-16%	5,81	34%	5,03	5,71	8,28	9,40	-8,92	3,38	-1,22	-4,48
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,60	-36%	-4,67	-40%	3,21	19%	4,92	6,20	8,09	10,20	-21,93	0,61	-1,53	-5,81
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,26	16%	-0,81	-7%	-1,38	-8%	0,24	4,35	0,39	7,15	-66,16	-5,86	-0,04	-3,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,50	30%	-3,87	-33%	-2,98	-18%	0,80	10,02	1,31	16,48	6,80	-3,31	-0,04	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,27	-16%	-0,77	-7%	0,35	2%	2,72	2,43	4,47	4,00	-27,81	-6,13	-0,85	-2,90
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,30	18%	-0,86	-7%	-22,55	-134%	0,70	22,11	1,15	36,34	-16,04	-7,24	-0,07	-23,01
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,13	-8%	-27,13	-232%	-66,80	-396%	0,50	49,93	0,82	81,95	-83,70	-12,17	-0,18	-66,80
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Aquilla FII	Sem bench	0,34	20%	124,53	1067%	99,02	587%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,10	-6%	-0,97	-8%	-1,42	-8%	0,01	0,03	0,02	0,05	-3.011,65	-834,45	-0,10	-1,43
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	0,00	0%	-131,63	-1128%	-131,48	-780%	0,00	341,50	0,00	555,65	-99.999,00	-8,30	0,00	-130,29
Haz FII	Sem bench	0,14	9%	0,98	8%	0,82	5%	0,52	1,59	0,86	2,61	-30,73	-7,10	0,00	-0,63

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-4,64	-281%	17,47	150%	30,90	183%	12,37	13,86	20,32	22,82	-29,95	11,43	-5,09	-7,03
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-1,58	-95%	-0,72	-6%	5,74	34%	7,31	5,77	12,02	9,50	-22,75	3,27	-2,52	-4,08
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-4,61	-279%	17,45	149%	31,11	184%	12,34	13,87	20,27	22,83	-29,84	11,50	-5,06	-7,01
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-4,57	-277%	17,12	147%	30,67	182%	12,25	13,72	20,12	22,59	-29,84	11,46	-5,02	-6,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIA Bolsa Americana	Ibovespa	-4,78	-289%	16,09	138%	29,38	174%	12,02	13,88	19,75	22,84	-31,18	10,89	-5,09	-6,69
BB FIA Governança	IGC	-6,75	-409%	-5,50	-47%	18,78	111%	24,65	20,25	40,46	33,32	-24,08	5,14	-9,51	-16,47
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-9,45	-572%	-16,43	-141%	10,34	61%	32,13	25,87	52,73	42,57	-20,77	2,55	-10,83	-20,94
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-2,52	-153%	-2,28	-19%	30,99	184%	25,20	20,45	41,41	33,66	-9,54	8,12	-7,28	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-6,47	-392%	-6,78	-58%	18,00	107%	24,91	20,72	40,88	34,10	-22,27	4,85	-9,13	-16,68
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	-16,22	-981%	-	-	-	-	34,75	-	56,88	-	-37,86	-	-16,81	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-5,52	-334%	-5,72	-49%	11,94	71%	21,75	18,50	35,71	30,43	-23,14	3,82	-6,89	-14,04
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-6,52	-395%	-0,57	-5%	20,14	119%	21,12	18,02	34,66	29,65	-26,71	6,03	-7,52	-14,01
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-6,52	-395%	-0,92	-8%	20,05	119%	21,12	18,13	34,67	29,83	-26,71	5,97	-7,53	-14,08
Itaú FIC FIA Momento 30	Ibovespa	-7,85	-475%	-10,21	-87%	9,00	53%	24,10	20,51	39,54	33,75	-28,58	2,45	-9,46	-15,13
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,24	-317%	1,49	13%	25,86	153%	25,63	20,24	42,09	33,31	-19,06	6,95	-7,06	-16,28
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-0,25	-15%	16,72	143%	19,93	118%	13,77	18,22	22,65	29,98	-7,04	5,91	-3,90	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-0,81	-49%	19,04	163%	21,19	126%	14,40	18,10	23,68	29,78	-7,65	6,31	-4,28	-10,16
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-5,03	-305%	11,27	97%	25,69	152%	15,37	17,80	25,26	29,29	-22,03	7,69	-6,39	-11,72
INDICADORES															
Carteira		-0,98	-59%	0,06	1%	5,65	33%	5,30	4,28	8,71	7,04	-20,09	4,10	-3,06	-3,06
IPCA		1,16	70%	6,90	59%	10,25	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		1,20	73%	7,21	62%	10,78	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,44	27%	2,51	21%	2,99	18%	0,03	0,08	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,33	-20%	-2,95	-25%	-1,02	-6%	2,87	2,89	4,73	4,76	-20,09	-8,59	-1,15	-3,54
IRF-M 1		0,40	24%	1,78	15%	2,49	15%	0,60	0,38	0,98	0,63	-4,54	-7,93	-0,12	-0,12
IRF-M 1+		-0,73	-44%	-5,87	-50%	-3,14	-19%	4,22	4,48	6,93	7,37	-20,78	-8,52	-1,74	-6,51
IMA-B		-0,13	-8%	-2,30	-20%	4,71	28%	4,45	5,30	7,32	8,72	-9,55	2,14	-1,28	-4,44
IMA-B 5		1,00	61%	2,48	21%	5,95	35%	1,67	2,48	2,76	4,07	25,31	7,31	-0,24	-1,43
IMA-B 5+		-1,26	-76%	-6,63	-57%	3,20	19%	7,65	8,25	12,58	13,58	-16,60	0,42	-2,31	-8,07
IMA Geral		-0,01	0%	-0,38	-3%	2,48	15%	1,84	2,38	3,03	3,91	-18,15	-1,26	-0,59	-1,90

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 %
IDKa 2A	1,10	66%	3,07	26%	6,21	37%	1,63	2,53	2,68	4,16	30,40	7,78	-0,14	-1,20
IDKa 20A	-3,03	-184%	-11,97	-102%	2,03	12%	12,54	13,01	20,61	21,39	-20,80	-0,05	-4,00	-12,79
IGCT	-6,67	-403%	-4,92	-42%	18,68	111%	25,19	20,36	41,35	33,51	-21,18	5,05	-9,48	-16,34
IBrX 50	-7,47	-452%	-6,33	-54%	18,46	109%	26,38	21,43	43,30	35,27	-22,63	4,81	-10,53	-18,00
Ibovespa	-6,57	-398%	-6,75	-58%	17,31	103%	25,87	20,85	42,47	34,31	-20,28	4,61	-9,10	-16,77
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,65		11,67		16,86									

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 4,2807% 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 2,89% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,30% 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 7,0421%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,76%, e o IMA-B de 8,72%.

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 3,0603%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,54% 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 18,6584% 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 0,2692% e -0,2692% 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 4,1028% 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 0,0593% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

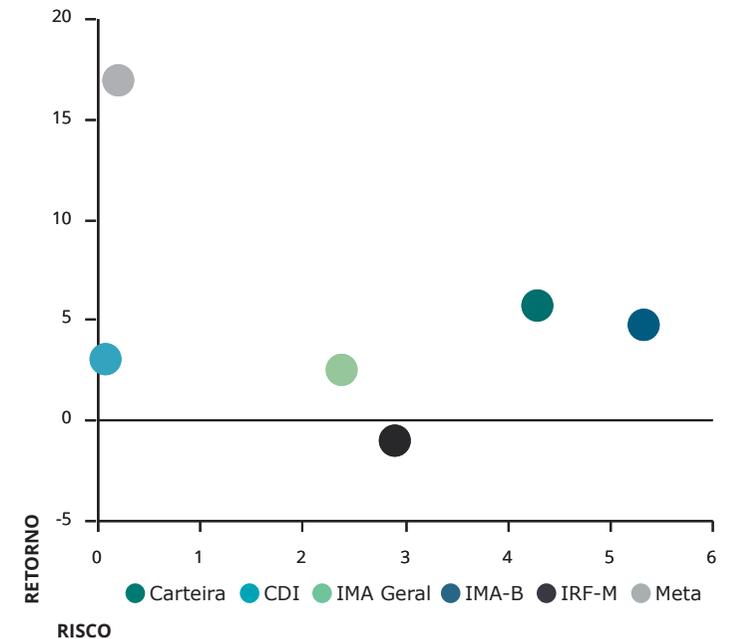
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,2966	4,4839	4,2807
VaR (95%)	8,7097	7,3741	7,0421
Draw-Down	-3,0603	-3,0603	-3,0603
Beta	19,6229	19,8481	18,6584
Tracking Error	0,3337	0,2828	0,2692
Sharpe	-20,0892	-16,5560	4,1028
Treynor	-0,3416	-0,2356	0,0593
Alfa de Jensen	-0,0022	-0,0041	-0,0001

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.

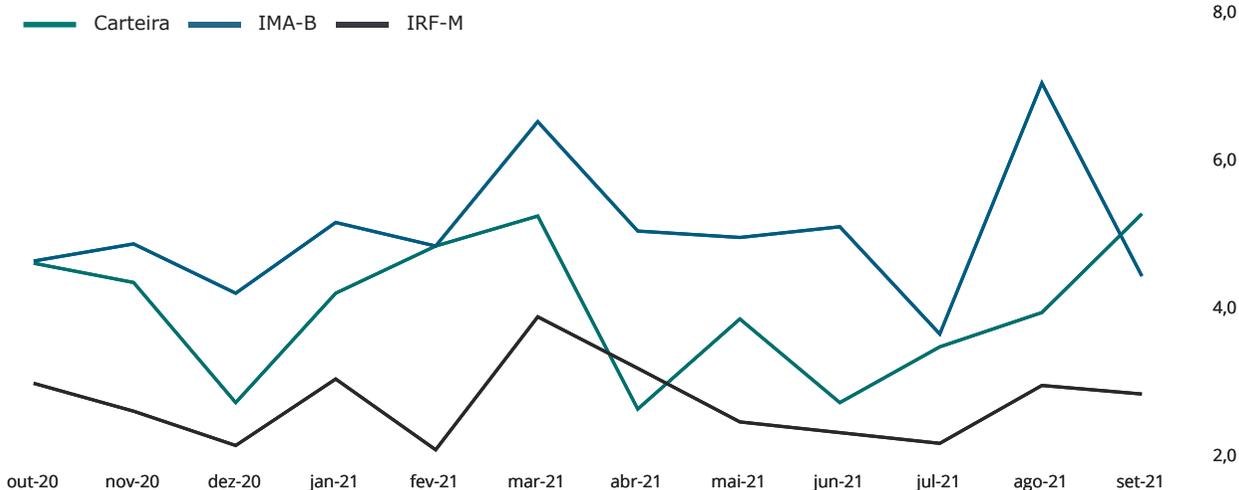
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 32,76% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.088.383,31 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$26.909.136,28, equivalente a uma queda de 7,54% 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	9,42%	-188.101,68	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,74%	2.062,94	0,00%
IRF-M 1+	2,68%	-190.164,63	-0,05%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	32,76%	-4.088.383,31	-1,14%
IMA-B	10,07%	-2.469.107,71	-0,69%
IMA-B 5	5,77%	-945.307,17	-0,26%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	16,92%	-673.968,43	-0,19%
IMA GERAL	20,71%	-1.058.763,70	-0,30%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,91%	-190.231,11	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,53%	497.047,69	0,14%
FUNDOS DI	10,85%	-4.694.194,42	-1,31%
F. Crédito Privado	0,23%	-9.699,95	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,49%	-142,80	-0,00%
Multimercado	9,14%	-4.684.351,68	-1,31%
OUTROS RF	1,58%	-116.900,71	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	23,24%	-17.069.609,03	-4,78%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,65%	-13.645.940,23	-3,82%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,64%	-738.744,31	-0,21%
Outros RV	7,95%	-2.684.924,50	-0,75%
TOTAL	100,00%	-26.909.136,28	-7,54%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 88,03% até 90 dias; 11,41% superior a 180 dias; os 0,55% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2021	69.689,03	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
10/09/2021	3.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
16/09/2021	2.000.000,00	Aplicação	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
16/09/2021	2.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
20/09/2021	334.568,61	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
20/09/2021	1.482.277,65	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
21/09/2021	892.256,25	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
21/09/2021	1.000.000,00	Aplicação	Safra SP Reais PB Multimercado
22/09/2021	81.772,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
27/09/2021	29.836,70	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
28/09/2021	1.000.000,00	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1

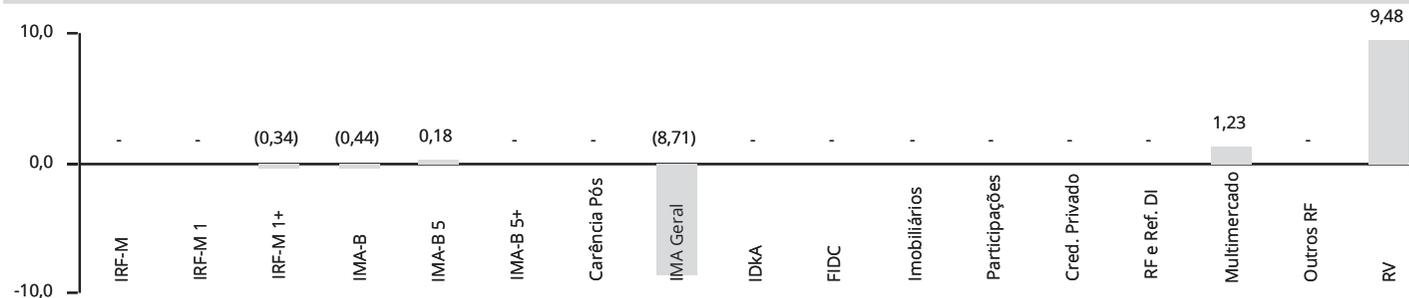
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/09/2021	438.776,85	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
09/09/2021	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
10/09/2021	4.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
10/09/2021	3.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
23/09/2021	1.000.000,00	Resgate	Caixa Multimercado RV 30
24/09/2021	242.486,02	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
24/09/2021	1.713.360,08	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	11.890.400,24
Resgates	10.494.622,95
Saldo	1.395.777,29

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,057458276	4.429.459.913,60	587	4,46%	0,36%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,362592409	5.468.058.659,45	768	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506783535	8.672.013.980,14	578	2,17%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,117369543	6.090.651.961,97	770	0,42%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,766761934	6.892.529.188,23	1.140	0,83%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,402840699	634.085.763,40	74	1,56%	0,88%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,660225501	1.163.721.806,55	254	0,47%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,380155167	7.233.196.021,39	650	0,78%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,408118350	467.018.396,09	115	3,36%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,924923619	243.602.920,53	165	0,23%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	2,020673016	425.799.207,18	92	6,89%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,838644000	7.234.670.708,96	790	1,48%	0,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,574601000	211.819.500,77	38	6,44%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,601484000	5.161.580.539,44	863	4,16%	0,29%	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	3,303025000	11.150.255.278,19	1.013	4,64%	0,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,654632000	6.805.654.314,46	1.264	5,91%	0,31%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,430785000	1.479.274.934,11	294	2,68%	0,65%	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	1,496756000	14.407.320.968,51	964	14,08%	0,35%	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	3,837144000	2.639.799.894,69	293	1,32%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,375181000	727.038.371,49	106	1,39%	0,68%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,830706000	1.284.805.858,76	42	1,95%	0,54%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	475,176850850	3.058.790,61	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,826788820	44.948.064,77	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,164894470	9.316.242,85	14	0,23%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,862537890	52.519.653,15	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,288728770	87.124.878,50	31	0,38%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	875,672052010	85.671.956,46	37	0,25%	1,05%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	758.118,346125000	27.978.870,59	17	0,64%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	-2,086381920	-50.457.736,26	15	-0,11%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,375181000	72.803.347,60	33	0,66%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,564976000	3.166.279.756,52	19.023	3,58%	0,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,893205800	1.779.046.990,39	15.340	0,84%	0,17%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	21,765806000	2.365.160.574,43	1.277	2,05%	0,31%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	284,116124000	1.884.756.886,81	384	2,67%	0,51%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,492862737	2.078.841.851,24	45.479	0,27%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,973109479	1.120.979.496,53	2.466	1,23%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,905801335	214.039.922,60	7.005	0,64%	1,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,553242412	1.139.604.291,88	2.705	5,27%	1,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,306659000	107.055.897,14	59	1,83%	6,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	0,857290590	871.435.361,71	40.427	0,14%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,178739000	970.935.376,15	2.256	2,80%	1,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	22,462491000	3.106.281.742,93	36.305	0,31%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	14,447408000	188.426.680,75	23	0,30%	0,56%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30	16.718.302/0001-30	8, II, a	26,283213000	1.904.987.634,24	40.478	1,45%	0,27%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	5,472732200	92.289.980,31	482	0,58%	2,24%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,126687000	3.337.438.389,61	494	4,54%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	694,711513000	3.470.822.141,78	1.256	2,18%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	158,281885100	610.901.887,68	8.695	1,72%	1,00%	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	✓	100,0	✓
7º, I, b	194.772.097,45	54,55	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	4.698.311,17	1,32	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, a	4.698.311,17	1,32	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, IV	30.418.263,44	8,52	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, a	30.418.263,44	8,52	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	6.445.244,90	1,81	10,0	✓	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		66,19	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	10.924.869,41	3,06	35,0	✓	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8º, II, a	41.937.813,34	11,74	25,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓	25,0	✓
8º, III	32.623.227,69	9,14	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	1.887.085,00	0,53	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	3.248.318,76	0,91	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		25,38	35,0	✓	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	6.127.781,31	1,72	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	23.986.757,99	6,72	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		8,43	10,0	✓	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

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

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	106.705.465.589,43	0,02	✓
BB Gestão DTVM	1.356.372.532.972,40	0,01	✓
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	437.770.526.030,18	0,04	✓
Graphen Investimentos	554.412.476,66	0,42	✓
Indigo DTVM	319.255.717,09	-0,12	✓
Itaú Unibanco	759.690.967.284,93	0,00	✓
Macroinvest	94.728.888,42	0,09	✓
Próprio Capital	96.115.605,39	2,15	✓
Queluz Gestão	880.337.346,36	0,36	✓
RJI Corretora	427.115.066,69	0,28	✓
Security	3.034.708.382,85	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	121.704.019.142,21	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 08/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

Setembro foi um mês difícil para os mercados brasileiros e globais, com reincidência de preocupações sobre o ambiente regulatório chinês, crise da segunda maior incorporadora do país asiático, além da crescente preocupação com uma crise energética a nível global e do estresse político no Brasil, que aumentaram a percepção de risco do mercado local.

Após o aumento das regulações a alguns setores da economia pelo Partido Comunista Chinês no mês de agosto, uma série de declarações do governo, em setembro, aumentaram os receios de que esse aperto no ambiente regulatório passasse a afetar também o setor de tecnologia, especialmente após a notícia de que uma das maiores empresas do setor poderia ter que ser dividida em duas.

Na segunda quinzena de setembro, a incorporadora Evergrande, segunda maior do setor na China, passou ao foco dos mercados globais, trazendo aumento de volatilidade para os ativos. A notícia de que a empresa enfrentava dificuldades para pagar suas dívidas, que estavam na casa dos US\$ 300 bilhões, afetou não apenas o setor financeiro mundial, como também trouxe fortes quedas para as commodities, em especial o minério de ferro, e para as ações de empresas cujo faturamento sofria influência do setor de incorporação da China.

Ainda, a possibilidade de a quebra da empresa causar efeito em cadeia para outros setores da economia local e mundial contribuiu para quedas ainda mais fortes dos mercados internacionais ao final do mês. O assunto terminou o período sem resolução, de forma que esses efeitos negativos perduraram até o fechamento de setembro.

Ainda, dados sobre a economia chinesa apontaram para uma possível desaceleração do seu ritmo de recuperação, fator que também contribuiu para os resultados negativos observados em setembro. As vendas no varejo do país cresceram 2,5% em agosto, abaixo dos 7% esperados pelos mercados, enquanto a produção industrial cresceu 5,3%, também abaixo das projeções de alta de 5,8%. Com isso, expectativas sobre o crescimento da economia chinesa em 2021 também se deterioraram durante o mês.

Nos Estados Unidos, dados de atividade também indicaram uma fraqueza da retomada da economia local, alimentando o pessimismo dos mercados. No relatório de emprego do país, foi registrada a criação de 235 mil postos de trabalho em agosto, bem abaixo das 720 mil que eram esperadas pelo mercado. Mesmo o resultado positivo das vendas no varejo, que cresceram 0,7% em agosto frente a julho, foi ambíguo devido à revisão dos dados referentes a julho, que passaram

a apontar queda de 1,8% do varejo naquele mês em vez dos 0,5% de alta que haviam sido calculados anteriormente. Assim, as expectativas sobre o crescimento da economia estadunidense em 2021 também sofreram deterioração em setembro.

A inflação do país continuou a ser um tema central para os mercados, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de agosto registrando alta de 0,3% frente a julho e 5,3% na comparação anual. Embora esse dado tenha proporcionado um alívio para as expectativas, comunicações do Federal Reserve (Fed), banco central do país, continuaram a indicar preocupação da autoridade monetária com o nível de preços da economia local. Na divulgação do livro bege, o Fed apontou para a intensificação da alta de inflação devido à falta de insumos, que deveria ser repassada aos consumidores ao longo dos anos seguintes. Com isso, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) indicou após sua reunião que poderia reduzir seu programa de recompra de títulos já a partir deste ano, fortalecendo as expectativas de mercado de reduções de estímulos monetários mais cedo do que se antecipava.

Na última semana do mês, cresceu a probabilidade de uma paralisação do governo estadunidense, caso não ocorresse a aprovação do Orçamento para o ano de 2022 até 30 de setembro. Na data, foi sancionada uma lei estendendo o prazo para aprovação do texto, o que contribuiu para redução de incertezas.

Na zona do euro, a inflação também foi ponto de atenção durante setembro, com o CPI da região acelerando para alta de 3% em agosto frente ao mesmo mês de 2020, estabelecendo-se acima da meta de inflação do Banco Central Europeu (BCE), de 2%. A autoridade monetária manteve a taxa básica de juros da região inalterada, mas já anunciou que logo começaria a reduzir seu programa de compra de títulos, contribuindo para redução de liquidez global nos meses seguintes. As expectativas de inflação mais elevada e maior retirada de estímulos monetários a um nível global também se fortaleceram a comunicação do BCE.

Nos últimos dias de setembro, o pessimismo sobre a inflação e a retomada da atividade econômica mundial se acentuou, devido ao aumento na probabilidade de uma crise energética a nível global. O forte crescimento nos preços de commodities ligadas ao setor de energia sinalizou um descompasso entre a oferta e a alta demanda por esses insumos, cujo uso cresceu ao longo dos meses anteriores, conforme as economias reabriam e as empresas retomavam suas produções. Com a baixa oferta desses produtos, os mercados passaram a esperar uma aceleração ainda mais intensa no nível de preços e um pior ambiente para a retomada econômica ao redor do mundo.

Aqui no Brasil, o mês iniciou com um aumento no estresse político, devido às falas do presidente Jair Bolsonaro, nas manifestações do dia 7 de setembro, que elevaram as tensões com outros poderes, especialmente o Judiciário. Mesmo o presidente tendo utilizado um tom mais moderador nos dias seguintes, a percepção de maior estresse político se manteve nos mercados no restante do período, causando volatilidade nos preços de ativos.

Essa maior volatilidade também se deu por causa de discussões acerca do cenário fiscal. No início de setembro, o governo enviou ao Congresso o projeto da Lei Orçamentária Anual (LOA) de 2022, no qual constava o valor integral dos precatórios, um Auxílio Brasil com o mesmo nível de gastos do Bolsa Família neste ano, e uma correção de 6,2% nas despesas obrigatórias para o ano que vem. Esses três fatores fizeram com que o mercado visse o Orçamento como uma peça provisória, dado que as projeções para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) em 2021, métrica utilizada para reajuste das despesas compulsórias, estavam acima do valor de 6,2% estimado no documento; o governo estava dando sinais de não abandonar a ideia de aumentar o Auxílio Brasil em 2022; e não havia espaço no teto de gastos para esses aumentos, devido ao nível elevado dos precatórios.

Dessa forma, conversas para encontrar soluções para o problema dos precatórios se deram ao longo do mês inteiro, com o presidente do Senado, Rodrigo Pacheco, o presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira, e o ministro da Economia, Paulo Guedes, chegando a uma possível solução próximo do final de setembro. Mesmo com a solução encontrada agradando os mercados, a medida não foi posta em votação até o fim do mês, contribuindo pouco para melhorar o otimismo dos agentes.

A decisão do governo de aumentar o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) para financiar a expansão do Auxílio Brasil até o final de 2021 foi recebida de forma negativa pelos mercados, que viram a medida como uma firmatação de compromisso com a ampliação do benefício, sem haver aprovado qualquer medida que desse espaço ao programa no teto de gastos, ou que compensasse o aumento de gastos em 2022. No final do mês, a Câmara dos Deputados aprovou um Projeto de Lei do Congresso Nacional (PLN) que criava as bases para a instituição do Auxílio Brasil e permitia que propostas que ainda estivessem em tramitação no Congresso pudessem ser utilizadas como medida compensatória, como era o caso do texto da reforma do Imposto de Renda (IR). Em setembro, as notícias acerca do Auxílio Brasil foram motores para deterioração das expectativas quanto ao futuro do cenário fiscal.

Outra fonte de preocupações que assolou os mercados foi a inflação, que continuou a apresentar sinais de aceleração no período, com a prévia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), o IPCA-15, subindo 1,14% frente a agosto. O aumento nos preços dos combustíveis foi o principal fator para essa aceleração, e membros do Congresso começaram a discutir possíveis medidas para mitigar a alta desses insumos.

Em meio à inflação mais elevada, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu em sua reunião pelo aumento de 1 ponto percentual na taxa Selic, que passou a 6,25%, conforme já antecipado em seu comunicado anterior e em linha com as expectativas do mercado. O ponto mais relevante de seu comunicado foi a afirmação de que o Banco Central considerava o ritmo do ciclo de alta da taxa de juros, até o momento, como o mais adequado para garantir a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante, fala que alimentou as expectativas de que o Copom seguiria fazendo aumentos de 1 ponto percentual a cada reunião, até a Selic chegar no patamar objetivado pela autoridade monetária.

Dados de atividade econômica referentes ao mês de julho, divulgados em setembro, apontaram para um cenário positivo para a economia até aquele momento, contribuindo para a projeção dos mercados de continuidade no ritmo de alta da taxa Selic. A indústria foi o único setor com queda naquele mês, com retração de 1,2% na produção industrial frente a junho, devido principalmente aos gargalos de oferta. Já as vendas no varejo cresceram 1,2% e o volume de serviços subiu 1,1% nessa mesma base de comparação. Dados de emprego, que indicaram criação de 372 mil novos postos de trabalho formais, queda da taxa de desemprego para 13,7% e aumento no nível de ocupação para 50,2%, também corroboraram com a expectativa de manutenção no ritmo de elevação da Selic.

Frente ao cenário observado no mês de setembro, os mercados brasileiros tiveram desempenho majoritariamente negativo, com queda de 6,57% no Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, enquanto índices de renda fixa com maior duração também fecharam o mês com variação negativa. A maior influência para esses resultados veio do cenário político e fiscal brasileiro, com o mercado de renda variável sofrendo forte influência, também, do aumento de preocupações no cenário externo devido à crise energética.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2021



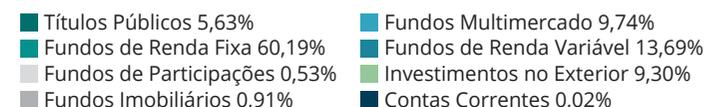
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



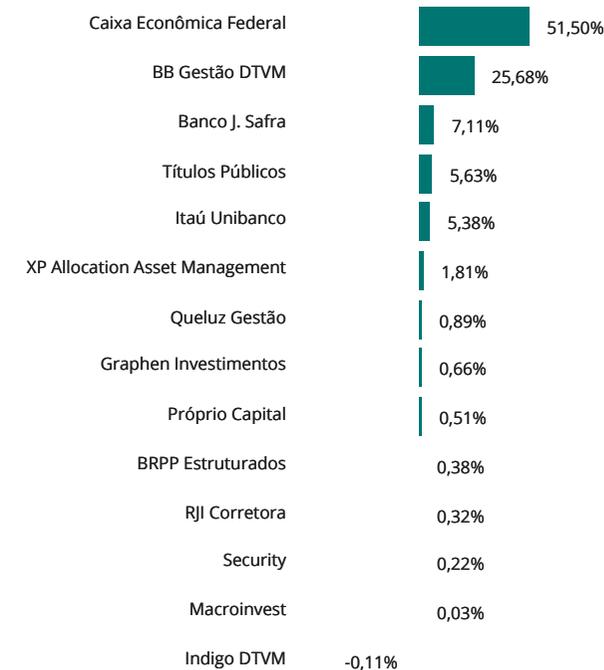
Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	11
Liquidez e Custos das Aplicações _____	13
Movimentações _____	15
Enquadramento da Carteira _____	16
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	5,6%	20.124.987,04	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	2,8%	10.093.850,98 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	2,8%	10.031.136,06 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,2%	215.283.755,82	236.333.916,96
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,0%	10.810.721,16 ▼	15.918.460,33
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	9.151,56	9.107,04
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,3%	4.636.650,15 ▼	7.762.900,71
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.489.138,36 ▲	1.501.850,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.951.381,32	2.966.771,22
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.488.904,03	5.555.601,27
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.641.514,37	1.685.164,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.711.025,07	2.782.884,89
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	11.932.468,43	11.991.969,34
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	804.006,07	808.015,75
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,8%	24.384.715,69	24.619.025,56
Caixa Brasil Referenciado	1,8%	6.330.159,10 ▲	5.300.945,24
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	23.341.469,61	22.995.212,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,8%	10.085.385,38 ▼	14.856.209,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7,2%	25.829.837,33 ▲	16.569.522,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,1%	21.984.694,68 ▲	21.105.411,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,9%	3.325.809,58 ▼	9.564.119,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,2%	39.995.824,07 ▼	50.276.497,51
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.579.927,18 ▼	4.698.311,17
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	4.798.198,44	4.970.377,89
Safra FIC Institucional IMA-B	1,9%	6.746.699,95	6.971.706,98
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	17.950,16	14.019,67
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	75.992,14	70.607,28
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	795.646,15	805.016,68
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.162.405,82	1.178.773,24
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.354.080,02	1.355.435,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,4%	5.129.888,78	5.135.403,76
Aquilla FII	0,3%	902.205,35	897.063,34
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.271.920,99	2.274.355,04
Conquest FIP Empresas Emergentes	-0,1%	(387.272,33)	(387.270,04)
Haz FII	0,7%	2.343.034,77 ▼	2.351.255,42

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	9,7%	34.834.243,84	32.623.227,69
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,9%	13.772.854,13	12.794.998,73
Caixa Multimercado RV 30	0,8%	2.942.438,06	2.986.389,97
Itaú FIC Private Multimercado SP500	2,2%	7.872.582,97	7.314.402,94
Safra SP Reais PB Multimercado	2,9%	10.246.368,68	9.527.436,05
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,7%	48.981.258,93	52.862.682,75
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.040.642,76	970.831,25
BB FIA Governança	1,1%	4.053.651,02	4.399.840,25
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	2.134.364,78	2.268.680,36
BB FIC FIA Valor	5,0%	17.770.978,59	18.813.525,43
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,7%	6.086.093,14	6.525.029,16
Caixa FIA Seguridade	0,1%	515.479,10	487.461,57
Caixa FIC FIA Multigestor	2,5%	8.969.288,82	9.980.327,68
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.037.162,73	1.121.699,37
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	974.159,07	1.053.525,19
Itaú FIC FIA Momento 30	0,0%	- ▼	5.174.390,48
Itaú FIC FIA Momento 30 II	1,3%	4.568.439,67 ▲	-
Próprio Capital FIA	0,5%	1.830.999,25	2.067.372,01
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,3%	33.249.401,15	30.114.539,30
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	5,1%	18.353.799,67 ▲	16.219.471,44
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	2,4%	8.429.049,81	7.767.286,55
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,8%	6.466.551,67	6.127.781,31
CONTAS CORRENTES	0,0%	76.676,95	54.471,61
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	76.676,95	54.471,61
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	357.680.212,51	357.124.242,07

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

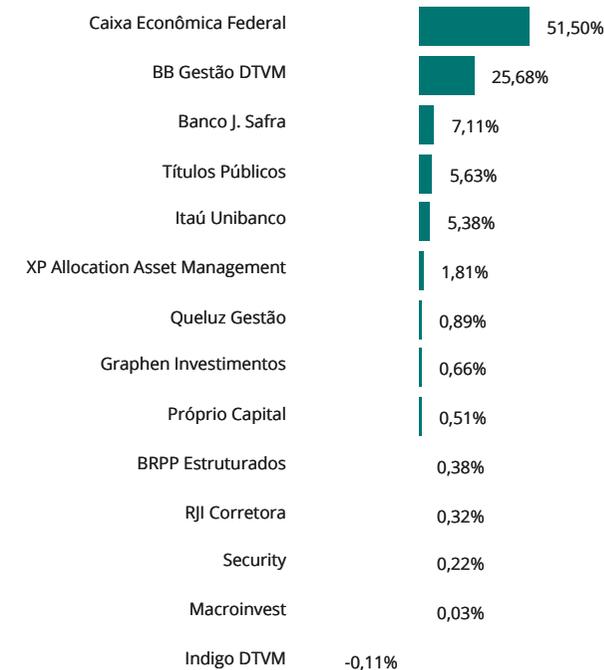
Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 5,63%
- Fundos de Renda Fixa 60,19%
- Fundos de Participações 0,53%
- Fundos Imobiliários 0,91%
- Fundos Multimercado 9,74%
- Fundos de Renda Variável 13,69%
- Investimentos no Exterior 9,30%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



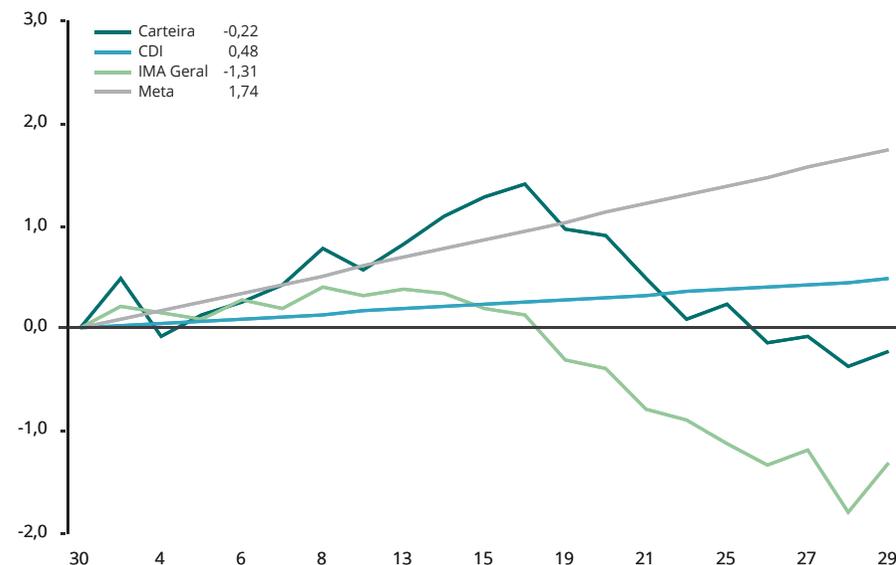
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	-	-	-	-	127.795,11			127.795,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	-	-	-	-	94.718,72			94.718,72
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	-	-	-	-	33.076,39			33.076,39
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)	(1.017.216,02)	1.218.385,22	(2.089.756,09)			(794.953,44)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)	(72.662,02)	17.048,63	(107.739,17)			(205.204,71)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34	40,36	41,62	44,52			278,99
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)	(53.031,12)	1.780,68	(126.250,56)			(288.289,38)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45	1.539,19	14.539,72	(19.260,69)			14.553,44
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73	9.853,50	10.828,10	(15.389,90)			29.255,33
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)	10.922,96	50.853,03	(66.697,24)			26.975,62
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)	(19.010,29)	(2.196,48)	(43.650,25)			(85.810,78)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)	(31.853,99)	(4.279,80)	(71.859,82)			(198.841,90)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36	54.154,41	153.795,77	(59.500,91)			488.106,37
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16	3.639,92	10.344,32	(4.009,68)			32.799,43
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90	55.747,82	278.511,48	(234.309,87)			473.785,06
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54	25.755,95	27.933,70	29.213,86			188.434,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86	309.154,75	377.275,46	346.256,92			2.865.746,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)	(177.348,00)	(23.467,36)	(311.191,65)			(763.367,31)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08	1.810,75	160.068,55	(283.622,35)			149.389,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60	72.640,12	79.519,95	(120.716,42)			235.191,78
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)	(119.209,89)	(77.623,54)	(187.051,31)			(1.459.660,62)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)	(806.216,15)	178.993,33	(280.673,44)			(935.611,21)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)	(53.413,27)	(6.703,75)	(118.383,99)			(236.720,17)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-	-	-	-			27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)	(50.195,86)	12.975,21	(172.179,45)			(201.801,56)
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)	(111.106,29)	(41.853,92)	(225.007,03)			(566.827,25)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)	21,91	36,53	3.930,49			3.815,43
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)	165,85	352,05	5.384,86			3.837,03
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)	(5.271,60)	(2.197,69)	(9.370,53)			(15.598,47)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)	(578,72)	3.538,71	(16.367,42)			(26.551,60)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)	(62.766,31)	(1.729,08)	(1.355,06)			(350.389,44)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	500.424,02	(1.671.528,37)	4.119,19	1.033,98			(1.080.664,32)
Aquilla FII	(5.091,40)	502.303,54	(2.675,98)	3.000,10	5.142,01			502.678,27
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)	(2.336,14)	(2.238,94)	(2.434,05)			(24.656,01)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)	(1.668.236,27)	(2,33)	(2,29)			(1.611.501,36)
Haz FII	48.384,52	1.021,57	1.720,02	3.360,36	(1.671,69)			52.814,78
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23	887.243,88	(1.412.763,22)	2.211.016,15			3.986.388,17
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70	417.764,72	(609.148,01)	977.855,40			1.686.240,39
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)	(23.015,27)	(58.016,26)	(43.951,91)			(37.569,72)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08	218.896,06	(317.366,54)	558.180,03			786.226,75
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-	-	-	-			681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45	273.598,37	(428.232,41)	718.932,63			1.550.808,91
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)	(1.305.978,04)	(2.927.514,59)	(3.881.423,82)			(7.231.044,98)
BB FIA Bolsa Americana	-	-	32.733,88	(48.760,72)	69.811,51			53.784,67
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)	(153.564,57)	(318.560,69)	(346.189,23)			(602.093,10)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)	(60.712,96)	(236.750,14)	(134.315,58)			(580.190,97)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)	(355.815,55)	(486.677,99)	(1.042.546,84)			(1.513.783,06)
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)	(169.274,16)	(451.733,42)	(438.936,02)			(913.322,32)
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)	(63.747,66)	(94.348,37)	28.017,53			(184.520,90)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)	(302.304,11)	(583.559,32)	(1.011.038,86)			(1.616.934,00)
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)	(27.058,32)	(78.258,62)	(84.536,64)			(90.922,28)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)	(25.440,60)	(73.519,79)	(79.366,12)			(225.840,93)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)	(77.816,43)	(441.086,48)	(67.787,26)			(714.818,91)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	-	-	-	-	(538.163,55)			(538.163,55)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)	(102.977,56)	(114.259,05)	(236.372,76)			(304.239,63)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33	403.646,66	(374.382,65)	2.800.293,14			4.361.319,31
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66	154.031,36	(5.521,96)	1.799.759,52			2.493.873,67
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01	127.826,43	(59.731,12)	661.763,26			1.254.323,19
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66	121.788,87	(309.129,57)	338.770,36			613.122,45
TOTAL	6.818.650,25	(422.780,93)	(2.703.831,89)	(3.492.156,05)	(831.041,53)			(631.160,15)

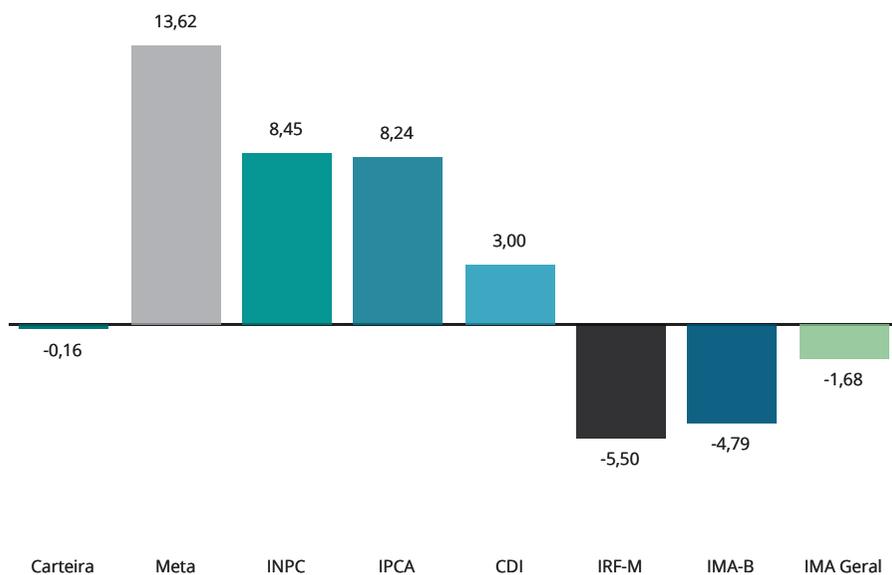
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Mai	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	(0,11)	1,45	0,36	(0,10)	-8	-32	111
Agosto	(0,75)	1,36	0,42	(0,41)	-55	-177	184
Setembro	(0,98)	1,65	0,44	(0,01)	-59	-223	16.322
Outubro	(0,22)	1,74	0,48	(1,31)	-13	-46	17
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,16	13,62	3,00	-1,68	-1	-5	10

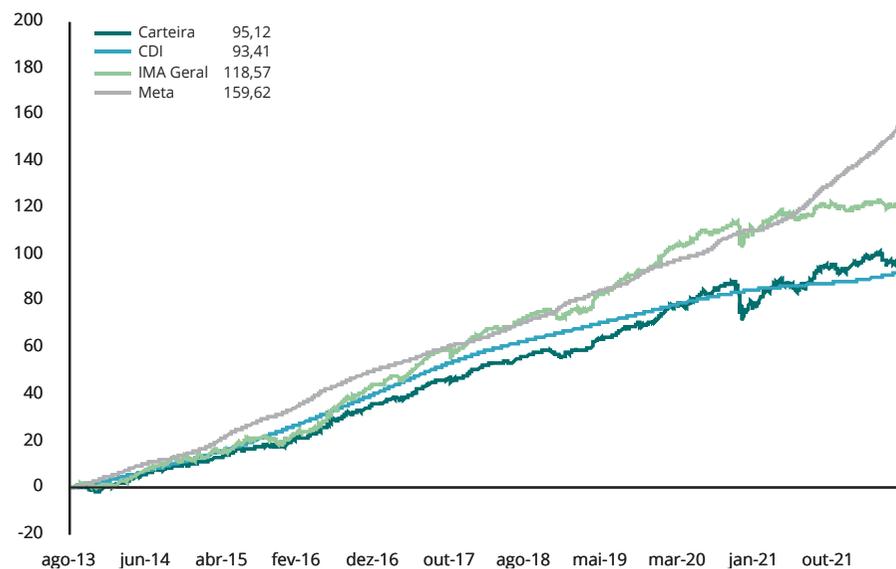
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,90	-51%	-1,74	-13%	1,88	11%	2,86	2,91	4,70	4,78	-39,09	-2,60	-1,60	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	28%	3,14	23%	3,58	21%	0,11	0,11	0,18	0,18	9,59	26,84	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-1,63	-93%	-2,98	-22%	0,12	1%	3,99	2,84	6,56	4,66	-42,23	-6,55	-2,47	-3,46
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-1,27	-73%	0,98	7%	4,09	24%	4,02	2,69	6,60	4,43	-34,47	2,21	-2,32	-2,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,52	-30%	1,00	7%	1,55	9%	1,48	0,58	2,44	0,95	-51,03	-16,85	-0,88	-0,88
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	-1,20	-69%	0,49	4%	3,85	22%	4,23	3,16	6,96	5,19	-31,34	1,47	-2,33	-2,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-2,59	-149%	-4,97	-36%	1,46	8%	7,26	5,61	11,94	9,22	-35,50	-1,70	-4,16	-6,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,58	-148%	-4,98	-37%	1,52	9%	7,22	5,60	11,87	9,21	-35,62	-1,64	-4,14	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-0,50	-28%	4,16	31%	6,64	38%	1,82	1,59	2,99	2,62	-41,85	13,26	-0,95	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	-0,50	-28%	4,14	30%	6,61	38%	1,81	1,59	2,98	2,61	-41,89	13,19	-0,95	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	-0,95	-55%	1,94	14%	5,11	30%	2,85	2,46	4,68	4,05	-39,23	4,89	-1,74	-1,74
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,50	29%	3,17	23%	3,71	21%	0,16	0,19	0,26	0,32	9,77	19,36	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,51	86%	13,60	100%	16,99	98%	0,46	3,94	0,76	6,48	177,09	11,57	0,00	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,56	-147%	-5,00	-37%	1,50	9%	7,18	5,57	11,80	9,16	-35,62	-1,68	-4,12	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-1,24	-71%	1,03	8%	4,13	24%	3,98	2,68	6,55	4,41	-34,18	2,29	-2,29	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,54	-31%	1,05	8%	1,59	9%	1,47	0,57	2,42	0,94	-52,05	-16,55	-0,87	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-3,49	-200%	-9,40	-69%	-6,32	-36%	7,94	4,94	13,05	8,13	-39,75	-12,18	-4,82	-9,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,66	-38%	-1,82	-13%	0,25	1%	1,92	2,40	3,15	3,94	-45,92	-7,48	-1,15	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,55	-147%	-4,95	-36%	1,54	9%	7,23	5,57	11,88	9,17	-35,30	-1,64	-4,11	-6,44
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-3,46	-199%	-5,24	-38%	1,45	8%	8,53	6,06	14,01	9,96	-38,35	-1,60	-5,16	-6,94
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-3,23	-185%	-7,75	-57%	-0,61	-4%	7,79	6,38	12,79	10,50	-39,99	-3,55	-4,82	-8,88
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	28,04	1609%	26,99	198%	26,29	152%	95,41	28,56	158,22	47,00	21,86	5,26	-0,50	-3,59
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	7,63	438%	3,46	25%	4,58	26%	23,44	12,22	38,65	20,10	22,89	1,13	-0,35	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-1,16	-67%	-1,92	-14%	-1,14	-7%	3,71	2,58	6,10	4,24	-37,18	-10,21	-2,02	-3,99
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,39	-80%	-2,23	-16%	-23,53	-136%	2,51	22,16	4,12	36,42	-57,97	-7,70	-1,69	-23,73

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA FIXA															
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,10	-6%	-27,20	-200%	-66,79	-386%	1,40	50,03	2,30	82,11	-32,46	-12,22	-0,45	-66,81
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Aquilla FII	Sem bench	0,57	33%	125,82	924%	83,48	482%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,11	-6%	-1,07	-8%	-1,38	-8%	0,03	0,03	0,06	0,05	-1.355,88	-870,73	-0,11	-1,38
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	0,00	0%	-131,63	-966%	-131,50	-760%	0,00	342,18	0,00	556,73	-99.999,00	-8,33	0,00	-130,29
Haz FII	Sem bench	-0,35	-20%	0,63	5%	0,77	4%	1,30	1,63	2,14	2,67	-40,95	-9,95	-0,35	-0,47
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	7,64	439%	26,45	194%	44,01	254%	12,98	13,16	21,38	21,67	32,87	16,27	-1,54	-5,16
Caixa Multimercado RV 30	CDI	-1,47	-84%	-2,19	-16%	3,87	22%	6,84	5,80	11,24	9,55	-22,81	0,67	-2,78	-4,86
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	7,63	438%	26,41	194%	43,79	253%	12,96	13,20	21,36	21,73	32,86	16,25	-1,53	-5,12
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	7,55	433%	25,96	191%	43,26	250%	12,85	13,05	21,18	21,49	32,72	16,17	-1,52	-5,08
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
BB FIA Bolsa Americana	Ibovespa	7,19	413%	24,44	179%	41,46	239%	12,65	13,14	20,85	21,63	31,54	15,41	-1,44	-5,13
BB FIA Governança	IGC	-7,87	-451%	-12,93	-95%	7,68	44%	24,10	20,49	39,55	33,71	-26,44	1,59	-10,71	-21,55
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-5,92	-340%	-21,37	-157%	0,89	5%	35,10	26,30	57,62	43,26	-15,19	0,14	-9,47	-24,71
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-5,54	-318%	-7,69	-56%	18,00	104%	22,27	20,44	36,57	33,64	-20,54	4,46	-8,83	-15,12
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-6,73	-386%	-13,05	-96%	8,15	47%	23,66	20,86	38,84	34,32	-22,91	1,74	-9,60	-20,68
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	5,75	330%	-	-	-	-	58,35	-	96,15	-	7,44	-	-11,61	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-10,13	-581%	-15,27	-112%	1,19	7%	24,53	19,22	40,23	31,62	-33,71	-0,36	-11,63	-22,45
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-7,54	-432%	-8,06	-59%	9,27	54%	19,72	18,05	32,36	29,70	-32,25	2,05	-9,04	-20,31
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-7,53	-432%	-8,38	-62%	9,13	53%	19,72	18,14	32,36	29,84	-32,24	2,03	-9,04	-20,37
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	30,93	-	50,61	-	-44,03	-	0,00	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-11,43	-656%	-10,12	-74%	10,49	61%	32,29	21,32	52,93	35,07	-27,84	2,36	-13,60	-25,34
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	10,93	627%	29,48	216%	31,25	180%	16,23	17,48	26,78	28,77	44,56	8,66	-1,38	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	8,52	489%	29,18	214%	32,72	189%	16,87	17,69	27,80	29,11	31,44	9,01	-1,78	-10,16
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,53	317%	17,43	128%	32,49	188%	15,78	17,59	25,99	28,95	23,07	9,32	-2,46	-11,72

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Carteira	-0,22	-13%	-0,16	-1%	5,39	31%	4,76	4,29	7,84	7,05	-11,56	2,71	-3,12	-3,12
IPCA	1,25	72%	8,24	60%	10,67	62%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	1,16	67%	8,45	62%	11,08	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,48	28%	3,00	22%	3,32	19%	0,02	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-2,63	-151%	-5,50	-40%	-3,30	-19%	6,16	3,31	10,13	5,45	-40,25	-12,76	-3,66	-5,94
IRF-M 1	-0,54	-31%	1,23	9%	1,78	10%	1,49	0,57	2,45	0,94	-54,27	-16,74	-0,86	-0,86
IRF-M 1+	-3,44	-197%	-9,10	-67%	-5,90	-34%	8,11	4,92	13,33	8,09	-38,67	-12,08	-4,78	-9,66
IMA-B	-2,54	-146%	-4,79	-35%	1,83	11%	7,32	5,57	12,02	9,16	-32,91	-1,67	-4,10	-6,37
IMA-B 5	-1,24	-71%	1,22	9%	4,43	26%	4,06	2,68	6,68	4,40	-33,54	2,28	-2,28	-2,28
IMA-B 5+	-3,87	-222%	-10,25	-75%	-1,01	-6%	10,98	8,65	18,04	14,22	-31,65	-3,00	-6,25	-11,88
IMA Geral	-1,31	-75%	-1,68	-12%	1,05	6%	3,91	2,56	6,43	4,20	-36,26	-5,62	-2,19	-2,87
IDkA 2A	-1,47	-84%	1,56	11%	4,62	27%	4,32	2,74	7,10	4,51	-35,79	2,71	-2,54	-2,54
IDkA 20A	-6,31	-362%	-17,52	-129%	-5,06	-29%	16,48	13,56	27,06	22,31	-33,13	-3,61	-9,64	-19,57
IGCT	-7,76	-445%	-12,29	-90%	10,27	59%	24,70	20,58	40,53	33,86	-26,65	1,81	-10,69	-21,28
IBrX 50	-6,27	-359%	-12,20	-90%	11,64	67%	23,27	21,39	38,21	35,20	-22,93	2,12	-9,75	-21,27
Ibovespa	-6,74	-387%	-13,04	-96%	10,16	59%	24,52	20,99	40,25	34,54	-23,32	1,76	-9,72	-20,86
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,74		13,62		17,31									

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 4,2885% 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 3,31% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,57% 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 7,0548%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,45%, e o IMA-B de 9,16%.

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 3,1210%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,94% e 6,37%, 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 18,2481% 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 0,2699% e -0,2699% 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 2,7086% 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 0,0401% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

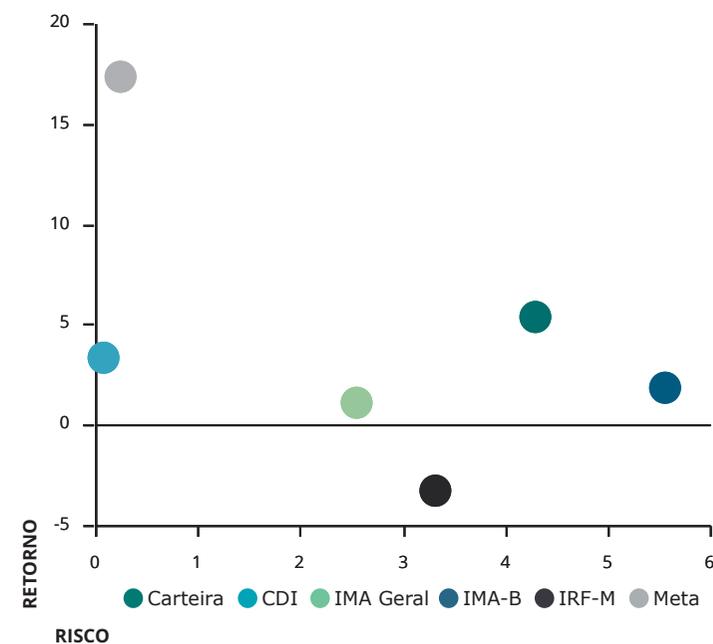
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,7638	4,6965	4,2885
VaR (95%)	7,8353	7,7235	7,0548
Draw-Down	-3,1210	-3,1210	-3,1210
Beta	15,6037	18,1683	18,2481
Tracking Error	0,3001	0,2959	0,2699
Sharpe	-11,5611	-17,5530	2,7086
Treynor	-0,2223	-0,2858	0,0401
Alfa de Jensen	0,0215	-0,0030	0,0022

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.

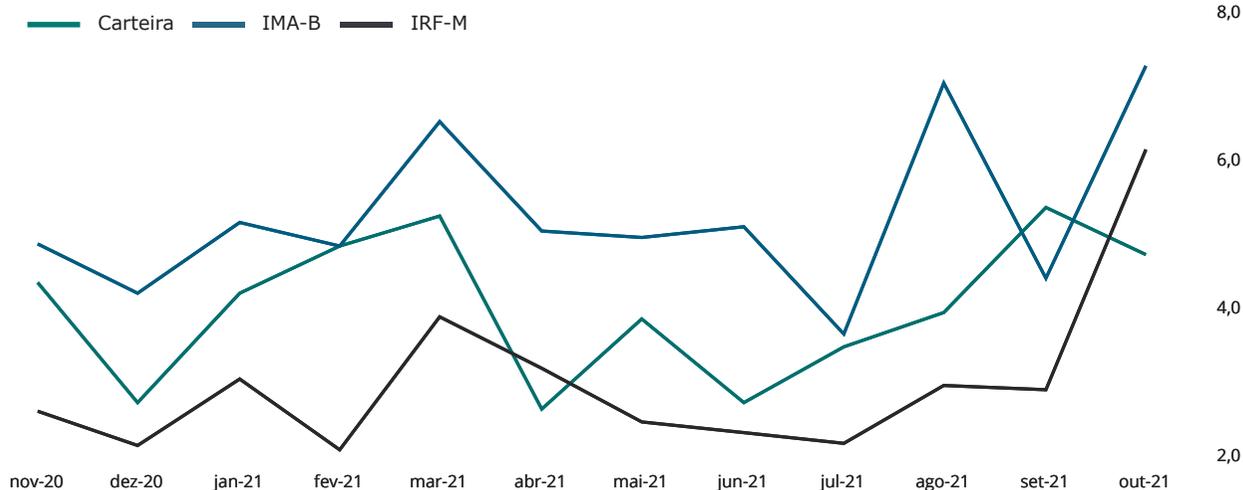
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 38,87% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.724.903,39 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$24.226.920,60, equivalente a uma queda de 6,77% 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	7,90%	-249.253,12	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,97%	-133.074,81	-0,04%
IRF-M 1+	0,93%	-116.178,31	-0,03%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	38,87%	-3.724.903,39	-1,04%
IMA-B	7,99%	-1.948.271,21	-0,54%
IMA-B 5	8,34%	-1.108.359,26	-0,31%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	22,54%	-668.272,92	-0,19%
IMA GERAL	15,50%	-790.510,77	-0,22%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,91%	-191.221,56	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,53%	497.058,48	0,14%
FUNDOS DI	11,74%	-5.027.657,74	-1,41%
F. Crédito Privado	0,22%	-9.587,04	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,77%	-169,95	-0,00%
Multimercado	9,74%	-5.017.900,75	-1,40%
OUTROS RF	1,56%	-115.983,06	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	22,99%	-14.624.449,45	-4,09%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,77%	-11.195.240,40	-3,13%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,60%	-695.007,48	-0,19%
Outros RV	8,62%	-2.734.201,57	-0,76%
TOTAL	100,00%	-24.226.920,60	-6,77%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,52% até 90 dias; 16,93% superior a 180 dias; os 0,55% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/10/2021	6.548,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
08/10/2021	115.328,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
08/10/2021	9.999.132,26	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)
11/10/2021	334.568,71	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
11/10/2021	5.106.603,22	Aplicação	Itaú FIC FIA Momento 30 II
13/10/2021	3.373.923,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
14/10/2021	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
14/10/2021	1.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
15/10/2021	1.015.191,16	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/10/2021	69.331,03	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
26/10/2021	9.998.059,67	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)
29/10/2021	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5

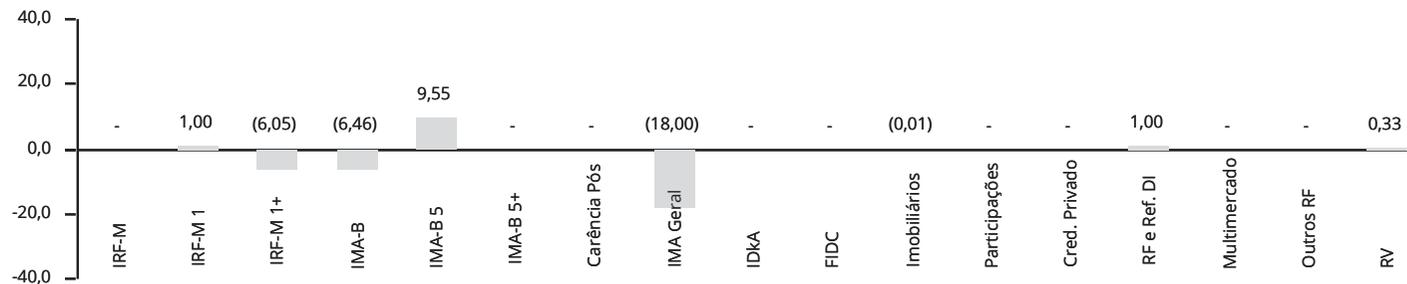
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/10/2021	515.808,06	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
06/10/2021	29.836,70	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
07/10/2021	2.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
07/10/2021	3.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
07/10/2021	5.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
08/10/2021	3.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
08/10/2021	6.548,96	Proventos	Haz FII
11/10/2021	5.106.603,22	Resgate	Itaú FIC FIA Momento 30
21/10/2021	10.545,19	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
25/10/2021	3.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
25/10/2021	5.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
25/10/2021	2.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
26/10/2021	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
26/10/2021	3.000.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Alocação Ativa
27/10/2021	1.943.824,44	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
27/10/2021	40.713,18	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	37.018.686,38
Resgates	35.653.879,75
Saldo	1.364.806,63

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,047980677	4.395.867.887,69	587	3,02%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,374143049	6.213.259.499,94	798	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,482278227	7.937.028.591,03	569	1,30%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,848173621	6.081.334.244,20	778	0,42%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,752409566	6.857.913.148,95	1.136	0,83%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,373993625	614.017.054,57	73	1,53%	0,89%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,513610587	1.089.006.458,36	252	0,46%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,215406408	6.948.438.281,62	642	0,76%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,396169917	464.701.176,96	115	3,34%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,915371400	242.394.068,14	165	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	2,001441401	421.746.692,77	92	6,82%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,857946000	7.402.600.316,43	813	1,77%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,598311000	215.008.988,92	38	6,53%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,509227000	4.811.776.336,97	853	2,82%	0,21%	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	3,261934000	10.998.044.937,35	1.018	7,22%	0,23%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,640412000	6.589.712.896,46	1.252	6,15%	0,33%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,345872000	1.356.658.213,03	282	0,93%	0,25%	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	1,486859000	13.374.488.418,39	959	11,18%	0,30%	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	3,739163000	2.549.734.484,26	289	0,72%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,981132000	663.087.337,89	104	1,34%	0,72%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	127,575961000	1.210.045.217,81	42	1,89%	0,56%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	608,395415500	3.916.340,16	195	0,01%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	4,118638980	48.376.030,22	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,162975070	9.207.800,15	14	0,22%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,850561440	51.790.410,64	26	0,33%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,288440120	87.037.776,69	31	0,38%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	880,691444620	86.503.259,08	37	0,25%	1,04%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	757.306,997501000	27.948.927,22	17	0,64%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	-2,086394260	-50.458.037,27	15	-0,11%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,101158980	72.548.806,72	33	0,66%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,684579000	3.490.527.601,78	19.129	3,85%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,777038300	1.671.301.254,91	14.545	0,82%	0,18%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	23,426808000	2.337.314.930,66	1.270	2,20%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	305,555297000	2.076.640.371,16	389	2,87%	0,49%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,600213011	2.332.869.109,20	45.754	0,29%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,739178603	1.033.151.119,42	2.382	1,13%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,733765463	200.118.111,58	6.894	0,60%	1,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,467169869	1.091.836.208,84	2.795	4,97%	1,63%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,151491000	99.390.713,84	60	1,70%	6,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	0,906564680	892.395.584,35	39.147	0,14%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,059329000	862.345.754,21	2.182	2,51%	1,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	20,769610000	2.833.533.744,77	35.951	0,29%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	13,359029000	210.860.865,73	25	0,27%	0,46%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, II, a	23,205298000	306.395.170,42	91	1,28%	1,49%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,847007930	81.964.014,44	474	0,51%	2,23%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,796263000	3.720.209.176,93	509	5,13%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	753,900079000	3.790.339.456,50	1.235	2,36%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	167,032394900	645.954.817,70	8.622	1,81%	1,00%	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	20.124.987,04	5,63	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	180.219.105,69	50,40	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	2.579.927,18	0,72	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	2.579.927,18	0,72	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7º, IV	26.106.230,47	7,30	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	26.106.230,47	7,30	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.378.492,48	1,78	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		65,83	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	10.139.744,16	2,84	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	38.841.514,77	10,86	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0
8º, III	34.834.243,84	9,74	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	1.884.648,66	0,53	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	3.245.240,12	0,91	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		24,87	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	6.466.551,67	1,81	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	26.782.849,48	7,49	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		9,30	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	107.709.119.765,97	0,02
BB Gestão DTVM	1.376.708.947.401,60	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	446.261.079.320,39	0,04
Graphen Investimentos	566.367.963,93	0,41
Indigo DTVM	319.580.564,83	-0,12
Itaú Unibanco	746.346.355.448,48	0,00
Macroinvest	142.137.392,91	0,07
Próprio Capital	92.289.980,31	1,98
Queluz Gestão	880.007.599,37	0,36
RJI Corretora	424.936.929,96	0,27
Security	3.034.497.662,76	0,03
XP Allocation Asset Management	123.040.002.125,09	0,01

Obs.: Patrimônio em 09/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

Outubro foi mais um mês difícil para os mercados brasileiros, com forte deterioração das perspectivas fiscais domésticas e, apesar de um cenário externo mais calmo, ainda com receios sobre a crise energética e inflação. Nos Estados Unidos, o mês também começou de forma conturbada para o cenário fiscal, mas logo as fontes de preocupação foram resolvidas. Já na Europa, o aumento de casos de covid-19 em algumas regiões voltou a alimentar receios de novas ondas da doença.

Na China, a crise energética foi o principal fator a movimentar as expectativas, por levar à redução de atividade em algumas regiões do país. Próximo do fim do mês, o governo chinês eliminou todas as suas restrições à produção de carvão, na tentativa de aumentar a oferta do insumo e prover alívio para o setor local de energia. Não bastasse essa retirada de restrições, o governo ordenou que todas as minas de carvão do país operassem com capacidade total, mesmo nos feriados. Além disso, foram liberadas reservas de gasolina e diesel para aumentar também a oferta desses combustíveis no mercado local.

Os efeitos da crise energética na China foram evidenciados pelos indicadores econômicos divulgados ao longo do mês, que ficaram abaixo das projeções de mercado. O Produto Interno Bruto (PIB) Chinês aumentou 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período do ano anterior, abaixo dos 5,2% esperados pelos mercados. Em setembro, a produção industrial do país cresceu 3,1% na comparação anual, também abaixo dos 3,8% projetados. Esses dados provocaram revisões para o futuro da economia do país, que acabaram se refletindo em pessimismo para a economia mundial como um todo.

A zona do euro também teve indicadores divulgados que evidenciaram os efeitos da falta de insumos energéticos em sua atividade econômica. A produção industrial da região retraiu 1,6% em agosto frente a julho, resultado influenciado também por gargalos de produção enfrentados pelo setor. Já as vendas no varejo cresceram 0,3% em agosto na mesma base de comparação, resultado que, embora positivo, ficou abaixo das expectativas de alta de 0,8%. Ambos os setores sofreram impacto também do aumento no número de casos de covid-19 em algumas localidades. No início do mês, o presidente da Rússia, Vladimir Putin, afirmou que seu país atenderia às demandas energéticas da Europa, trabalhando para estabilizar o mercado europeu de energia. A Rússia é um dos maiores produtores de petróleo do mundo, o que significa que ela teria capacidade de cumprir a promessa do líder. Essa fala contribuiu para um aumento no otimismo dos mercados europeus, que passaram a esperar uma possível redução nas incertezas trazidas pela falta de insumos para o setor de energia do continente. Entretanto, essas incertezas perduraram ao longo de outubro.

Se por um lado a atividade se deprimiu sob o efeito da crise energética, por outro a inflação seguiu aumentando no continente europeu. O Índice de Preços ao Consumidor da zona do euro subiu 0,8% em outubro, provocando alta de 4,1% frente a outubro de 2020, acima das projeções de 3,7% na comparação anual. A preocupação dos mercados locais com a inflação aumentou bastante conforme outros pontos de pressão começaram a surgir, como o pedido de sindicatos por reajustes salariais frente aos persistentes aumentos no nível de preços. Ainda assim, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalterada a taxa de juros da zona do euro em sua reunião, e comunicou também que manteria seus estímulos extraordinários relacionados à pandemia, como o programa de compra de títulos, até que eles não fossem mais necessários para dar suporte à economia local.

Mais próximo do final do mês, os receios com possíveis aumentos mais acentuados no contágio pela covid-19 voltaram a crescer na Europa. Países do leste europeu voltaram a aplicar restrições à movimentação de pessoas devido a fortes aumentos nas infecções pelo coronavírus, frutos principalmente da baixa adesão às vacinas nesses países.

Nos Estados Unidos, o mês começou com incertezas rondando o cenário fiscal. Havia a ameaça de um não pagamento (default) de alguns títulos do governo federal, o que reduziria a confiança dos investidores no país. As chances de isso ocorrer, no entanto, eram consideradas baixas, visão que se mostrou acertada quando o Senado estadunidense aprovou um aumento do teto da dívida de quase meio trilhão de dólares até 3 de dezembro, no dia anterior à data limite imposta, efetivamente eliminando a chance de um default do governo local até a data.

Os indicadores divulgados ao longo de outubro apontaram para uma desaceleração da economia estadunidense nos meses anteriores, com o PIB do país crescendo 2% no terceiro trimestre em termos anualizados, abaixo dos 2,7% esperados pelos mercados. Ainda, a produção industrial de setembro retraiu 1,3% frente a agosto, resultado contrário às expectativas de mercado. A crise energética enfrentada pelo país, gargalos de oferta e efeitos adversos do furacão Ida foram apontados como principais responsáveis pela piora nesses indicadores. Com efeito reduzido desses fatores, as vendas no varejo cresceram 0,7% em setembro frente a agosto, resultado que surpreendeu positivamente os mercados, principalmente quando considerado o cenário de inflação elevada que o país já enfrentava.

O Índice de Preços de Consumo das Famílias (PCE) dos Estados Unidos subiu 0,4% em agosto frente a julho e 4,3% frente a agosto de 2020, resultados praticamente em linha com as expectativas, mas que mostraram a continuidade das pressões

inflacionárias no país. Ainda, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos cresceu 0,4% em setembro frente a agosto, levemente acima das expectativas de mercado, de alta de 0,3%. Os preços de energia elétrica influenciaram bastante a inflação do país em ambos os períodos, efeito da crise energética global. Por outro lado, dados do payroll, relatório de emprego dos Estados Unidos, ficaram abaixo das expectativas do mercado para setembro, apontando assim para uma fraqueza maior do que a esperada do mercado de trabalho local e em linha com os dados de atividade. Esses dados, aliados à ata do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que trouxe a sinalização de que o banco central dos Estados Unidos começaria a reduzir seu programa de compra de títulos já na metade de novembro ou de dezembro deste ano, mas com a afirmação de que a retirada desses estímulos não implicaria necessariamente em um aumento imediato da taxa de juros do país, fortaleceram a visão de aumentos na taxa de juros estadunidense apenas próximo a 2023.

Aqui no Brasil, o estresse fiscal foi o principal influenciador dos movimentos dos mercados em outubro. Já no início do mês, o governo estudava estender o auxílio emergencial, o que aumentaria o peso do projeto sobre as contas públicas. A ideia, no entanto, não seguiu adiante, o que trouxe alívio momentâneo para as expectativas. Já na segunda metade de outubro, o governo anunciou que aumentaria o Auxílio Brasil de forma diferente do que planejara anteriormente, elevando o benefício a R\$ 400 reais mensais até o final de 2022, através de um dispositivo temporário. Nesse valor, parte do benefício teria que ficar fora do teto de gastos, o que fez com que esse anúncio tivesse uma forte repercussão negativa sobre os mercados e alguns setores do próprio governo. A mudança foi incluída na Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios, e previa que o reajuste anual para o teto de gastos passasse a se basear no valor acumulado pelo IPCA em 12 meses no mês de dezembro, em vez de junho, de forma retroativa a 2016. Junto de outras mudanças já presentes nessa PEC, estimava-se que o espaço aberto no Orçamento de 2022 ficaria em aproximadamente R\$ 83 bilhões.

Mesmo com essa solução que, teoricamente, não furaria o teto de gastos, a manobra foi encarada pelos mercados como um estouro efetivo do limite fiscal, o que fez com que seu anúncio deteriorasse consideravelmente as perspectivas para o cenário fiscal e, conseqüentemente, para as variáveis macroeconômicas em 2021 e 2022. Contribuiu para esse aumento no pessimismo a debandada de parte da equipe do Ministério da Economia após o anúncio das mudanças na regra do teto, com destaque para a saída do então secretário Especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Mesmo após esse enfraquecimento, o ministro da pasta, Paulo Guedes, manteve-se no

cargo, o que trouxe um pouco de alívio para os mercados, embora não suficiente para compensar a piora nas expectativas. Na última semana do mês, a PEC dos precatórios começou a ser discutida na Câmara dos Deputados, mas sua votação foi adiada para o mês seguinte, de forma que o cenário fiscal terminou outubro repleto de incertezas sobre o rumo das contas públicas para o próximo ano.

O evento político que se esperava que seria destaque no mês de outubro, mas que foi ofuscado pelo anúncio do ajuste no Auxílio Brasil, foi a leitura do relatório da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia. O texto trouxe o pedido de indiciamento do presidente Jair Bolsonaro por 10 crimes, além de outras 70 pessoas que também teriam apresentado conduta ilegal relacionada à gestão da pandemia de covid-19. Como o mercado também já não esperava grandes repercussões desse relatório para o cenário político e econômico, o evento acabou não afetando os ativos de maneira significativa.

Outro ponto de preocupação no mês de outubro foi a inflação, que continuou apresentando fortes pontos de pressão, em especial nos preços dos combustíveis. Múltiplos reajustes foram realizados pela Petrobras nos preços às refinarias, que levaram a aumentos significativos nos preços ao consumidor. Com isso, o Congresso continuou a discutir soluções para essa alta dos combustíveis, culminando em um Projeto de Lei Complementar determinando que os estados especificassem uma alíquota de ICMS para cada tipo de combustível por unidade de medida adotada, que poderia ser de peso ou volume, em vez do preço do produto. A proposta encerrou o mês no Senado, onde esperava votação, após ter sido aprovada na Câmara dos Deputados. Com isso, a questão continuou sem solução até o fim de outubro.

Dados prévios de inflação também pressionaram as expectativas durante o mês, deteriorando as projeções para os meses posteriores. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) registrou alta de 1,2% em outubro, acima dos 0,97% esperados pelo mercado. Energia elétrica, alimentos e combustíveis continuaram a ser os principais motores para essa alta.

Com a inflação pressionada, e tendo em vista principalmente a forte deterioração do arcabouço fiscal e seus efeitos nas expectativas, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião no final do mês, acima do 1 ponto percentual adiantado na reunião anterior, elevando-a para 7,75% ao ano. Em seu comunicado, o comitê apontou para um ambiente externo menos favorável para o Brasil, dado o cenário de inflação persistente que diversas economias desenvolvidas enfrentam, e revelou suas

projeções para 2021 e 2022, ambas acima das respectivas metas de inflação. Foi ressaltado que a mudança proposta na regra do teto de gastos para abrir espaço ao Auxílio Brasil no ano que vem aumentou a assimetria altista do balanço de riscos do BC, ou seja, o Copom passou a avaliar uma chance maior de que a inflação ficasse acima de suas projeções, provocando a necessidade desse ajuste ainda mais rápido na taxa de juros. Com isso, o comitê já adiantou mais uma alta de mesma magnitude para a última reunião deste ano, o que implicaria em uma taxa Selic de 9,25% ao final de 2021, e deixou aberta a possibilidade de mais aumentos em 2022. Essa nova comunicação do Copom fez com que todo o mercado reajustasse suas expectativas para a economia deste ano e de 2022, contribuindo para um resultado ainda pior dos ativos no período.

Por fim, dados de atividade divulgados ao longo do mês apontaram para uma fragilidade da economia em agosto, o que contribuiu para revisões para baixo do crescimento brasileiro de 2021. A produção industrial diminuiu 0,7% em agosto frente a julho, queda maior do que a esperada pelo mercado, que era de 0,4%, enquanto as vendas no varejo recuaram 3,1% em agosto na mesma base de comparação, resultado contrário às expectativas do mercado, de alta de 0,7%. O único setor com desempenho positivo foi o de serviços, cujo volume cresceu 0,5% em agosto frente a julho, resultado em linha com as expectativas de mercado. Dados de emprego apontaram para uma contínua melhora do mercado de trabalho, com queda na taxa de desemprego de 13,7% para 13,2% em agosto, enquanto o nível de ocupação subiu para 50,9%. Esses últimos dados, no entanto, não foram suficientes para reverter a piora nas expectativas.

Em meio a este cenário complicado que se desenhou no mês de outubro, os mercados brasileiros tiveram dificuldades, e acabaram apresentando resultados negativos tanto na renda fixa quanto na renda variável. O principal fator para essas quedas foi a deterioração do cenário fiscal com as mudanças propostas na regra do teto de gastos para acomodar o novo Auxílio Brasil. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 6,74%, enquanto praticamente todos os índices de renda fixa também terminaram o período com perdas.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2021



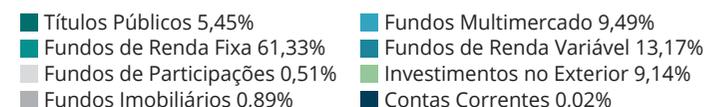
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



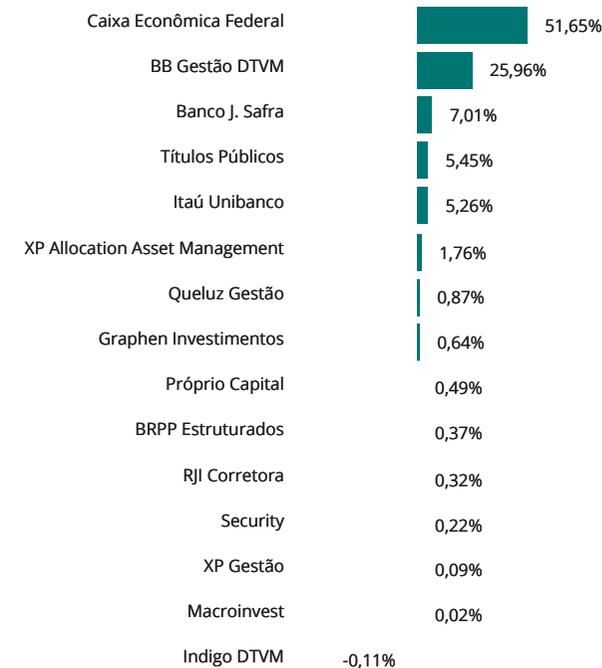
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	5,4%	19.914.020,03	20.124.987,04
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	2,7%	9.991.631,04	10.093.850,98
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	2,7%	9.922.388,99	10.031.136,06
FUNDOS DE RENDA FIXA	61,3%	224.146.797,23	215.283.755,82
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,0%	10.977.344,34	10.810.721,16
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	1.927.784,35 ▲	9.151,56
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,3%	4.717.048,43	4.636.650,15
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.525.967,87	1.489.138,36
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.974.190,59	2.951.381,32
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.636.426,59	5.488.904,03
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.698.316,73	1.641.514,37
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.804.293,80	2.711.025,07
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	12.139.862,85	11.932.468,43
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	817.959,00	804.006,07
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,8%	24.915.866,34	24.384.715,69
Caixa Brasil Referenciado	3,2%	11.622.084,27 ▲	6.330.159,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,5%	23.744.214,16	23.341.469,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2,2%	7.888.471,75 ▼	10.085.385,38
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7,3%	26.528.625,99 ▲	25.829.837,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,1%	22.156.190,20	21.984.694,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,9%	3.336.188,49 ▼	3.325.809,58
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,0%	40.358.160,87	39.995.824,07
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.667.705,73	2.579.927,18
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,4%	4.984.763,57	4.798.198,44
Safra FIC Institucional IMA-B	1,9%	6.964.991,95	6.746.699,95
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.015,74	17.950,16
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	70.795,36	75.992,14
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	808.675,22	795.646,15
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.171.375,53	1.162.405,82
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.353.226,65	1.354.080,02
XP Inflação Referenciado IPCA	0,1%	342.250,86 ▲	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,4%	5.126.675,97	5.129.888,78
Aquilla FII	0,2%	897.934,05	902.205,35
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.268.921,70	2.271.920,99
Conquest FIP Empresas Emergentes	-0,1%	(387.272,33)	(387.272,33)
Haz FII	0,6%	2.347.092,55	2.343.034,77
FUNDOS MULTIMERCADO	9,5%	34.677.889,15	34.834.243,84
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,8%	13.705.370,72	13.772.854,13

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

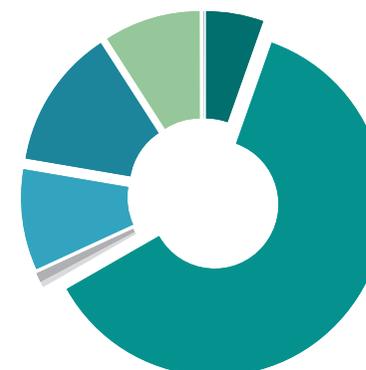


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	9,5%	34.677.889,15	34.834.243,84
Caixa Multimercado RV 30	0,8%	2.945.873,82	2.942.438,06
Itaú FIC Private Multimercado SP500	2,1%	7.832.507,97	7.872.582,97
Safra SP Reais PB Multimercado	2,8%	10.194.136,64	10.246.368,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,2%	48.147.044,19	48.981.258,93
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.035.015,13	1.040.642,76
BB FIA Governança	1,1%	3.981.824,12	4.053.651,02
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,6%	2.088.797,95	2.134.364,78
BB FIC FIA Valor	4,8%	17.616.835,84	17.770.978,59
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,6%	5.998.132,26	6.086.093,14
Caixa FIA Seguridade	0,1%	496.774,78	515.479,10
Caixa FIC FIA Multigestor	2,4%	8.756.709,04	8.969.288,82
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.022.184,61	1.037.162,73
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	960.072,48	974.159,07
Itaú FIC FIA Momento 30 II	1,2%	4.409.657,67	4.568.439,67
Próprio Capital FIA	0,5%	1.781.040,31	1.830.999,25
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,1%	33.394.220,88	33.249.401,15
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	5,1%	18.532.540,49	18.353.799,67
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	2,3%	8.446.985,72	8.429.049,81
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,8%	6.414.694,67	6.466.551,67
CONTAS CORRENTES	0,0%	62.333,73	76.676,95
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	62.333,73	76.676,95
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	365.468.981,18	357.680.212,51

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

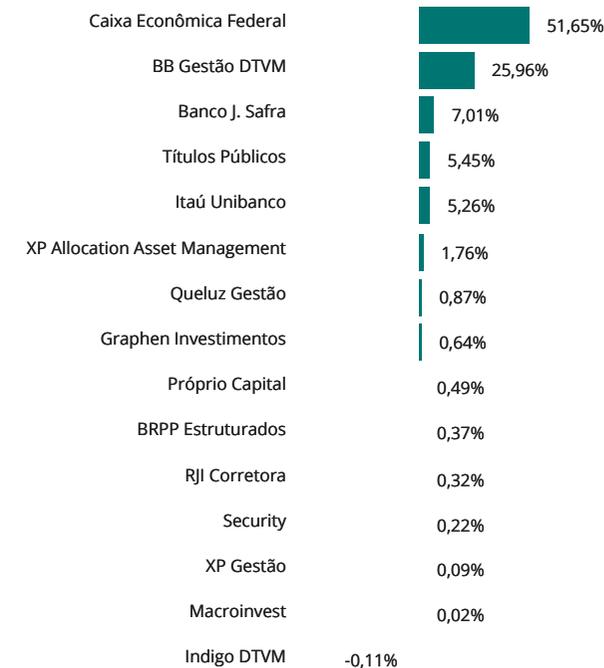
Devida à falta de divulgação de cotas do fundo Conquest FIP Empresas Emergentes se repetiu o saldo do último extrato enviado. O saldo do fundo Aquilla FII foi calculado multiplicando a cota patrimonial do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 5,45%
- Fundos de Renda Fixa 61,33%
- Fundos de Participações 0,51%
- Fundos Imobiliários 0,89%
- Fundos Multimercado 9,49%
- Fundos de Renda Variável 13,17%
- Investimentos no Exterior 9,14%
- Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



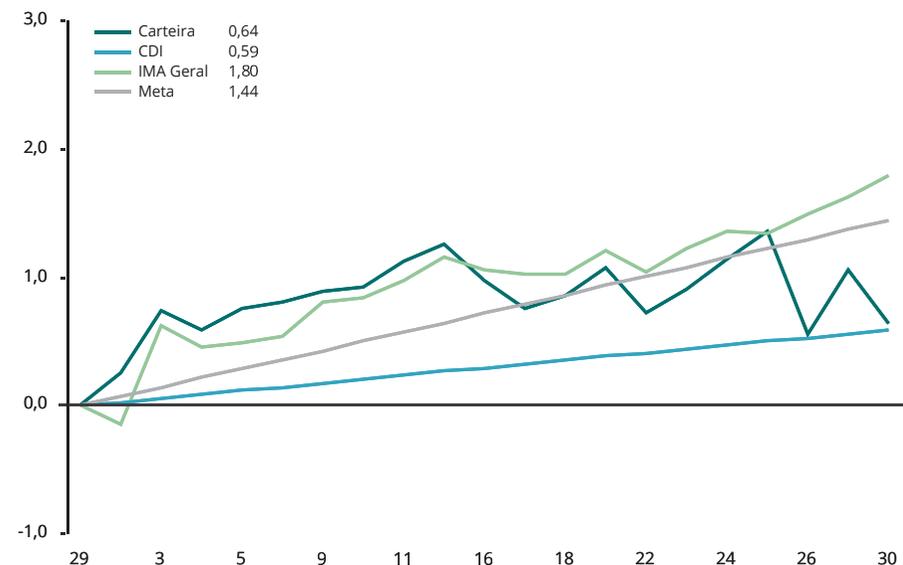
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	-	-	-	-	127.795,11	(210.967,01)		(83.171,90)
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	-	-	-	-	94.718,72	(102.219,94)		(7.501,22)
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	-	-	-	-	33.076,39	(108.747,07)		(75.670,68)
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)	(1.017.216,02)	1.218.385,22	(2.089.756,09)	3.886.697,22		3.091.743,78
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)	(72.662,02)	17.048,63	(107.739,17)	166.623,18		(38.581,53)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34	40,36	41,62	44,52	726,61		1.005,60
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)	(53.031,12)	1.780,68	(126.250,56)	80.398,28		(207.891,10)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45	1.539,19	14.539,72	(19.260,69)	36.829,51		51.382,95
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73	9.853,50	10.828,10	(15.389,90)	22.809,27		52.064,60
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)	10.922,96	50.853,03	(66.697,24)	147.522,56		174.498,18
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)	(19.010,29)	(2.196,48)	(43.650,25)	56.802,36		(29.008,42)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)	(31.853,99)	(4.279,80)	(71.859,82)	93.268,73		(105.573,17)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36	54.154,41	153.795,77	(59.500,91)	207.394,42		695.500,79
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16	3.639,92	10.344,32	(4.009,68)	13.952,93		46.752,36
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90	55.747,82	278.511,48	(234.309,87)	531.150,65		1.004.935,71
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54	25.755,95	27.933,70	29.213,86	53.717,28		242.152,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86	309.154,75	377.275,46	346.256,92	402.744,55		3.268.490,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)	(177.348,00)	(23.467,36)	(311.191,65)	320.685,05		(442.682,26)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08	1.810,75	160.068,55	(283.622,35)	638.581,23		787.970,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60	72.640,12	79.519,95	(120.716,42)	171.495,52		406.687,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)	(119.209,89)	(77.623,54)	(187.051,31)	72.389,18		(1.387.271,44)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)	(806.216,15)	178.993,33	(280.673,44)	362.336,80		(573.274,41)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)	(53.413,27)	(6.703,75)	(118.383,99)	87.778,55		(148.941,62)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-	-	-	-	-		27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)	(50.195,86)	12.975,21	(172.179,45)	186.565,13		(15.236,43)
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)	(111.106,29)	(41.853,92)	(225.007,03)	218.292,00		(348.535,25)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)	21,91	36,53	3.930,49	(3.934,42)		(118,99)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)	165,85	352,05	5.384,86	(5.196,78)		(1.359,75)
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)	(5.271,60)	(2.197,69)	(9.370,53)	13.029,07		(2.569,40)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)	(578,72)	3.538,71	(16.367,42)	8.969,71		(17.581,89)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)	(62.766,31)	(1.729,08)	(1.355,06)	(853,37)		(351.242,81)
XP Inflação Referenciado IPCA	-	-	-	-	-	2.619,22		2.619,22

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	500.424,02	(1.671.528,37)	4.119,19	1.033,98	(3.212,81)		(1.083.877,13)
Aquilla FII	(5.091,40)	502.303,54	(2.675,98)	3.000,10	5.142,01	(4.271,30)		498.406,97
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)	(2.336,14)	(2.238,94)	(2.434,05)	(2.999,29)		(27.655,30)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)	(1.668.236,27)	(2,33)	(2,29)	-		(1.611.501,36)
Haz FII	48.384,52	1.021,57	1.720,02	3.360,36	(1.671,69)	4.057,78		56.872,56
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23	887.243,88	(1.412.763,22)	2.211.016,15	(156.354,69)		3.830.033,48
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70	417.764,72	(609.148,01)	977.855,40	(67.483,41)		1.618.756,98
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)	(23.015,27)	(58.016,26)	(43.951,91)	3.435,76		(34.133,96)
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08	218.896,06	(317.366,54)	558.180,03	(40.075,00)		746.151,75
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-	-	-	-	-		681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45	273.598,37	(428.232,41)	718.932,63	(52.232,04)		1.498.576,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)	(1.305.978,04)	(2.927.514,59)	(3.881.423,82)	(834.214,74)		(8.065.259,72)
BB FIA Bolsa Americana	-	-	32.733,88	(48.760,72)	69.811,51	(5.627,63)		48.157,04
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)	(153.564,57)	(318.560,69)	(346.189,23)	(71.826,90)		(673.920,00)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)	(60.712,96)	(236.750,14)	(134.315,58)	(45.566,83)		(625.757,80)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)	(355.815,55)	(486.677,99)	(1.042.546,84)	(154.142,75)		(1.667.925,81)
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)	(169.274,16)	(451.733,42)	(438.936,02)	(87.960,88)		(1.001.283,20)
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)	(63.747,66)	(94.348,37)	28.017,53	(18.704,32)		(203.225,22)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)	(302.304,11)	(583.559,32)	(1.011.038,86)	(212.579,78)		(1.829.513,78)
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)	(27.058,32)	(78.258,62)	(84.536,64)	(14.978,12)		(105.900,40)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)	(25.440,60)	(73.519,79)	(79.366,12)	(14.086,59)		(239.927,52)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)	(77.816,43)	(441.086,48)	(67.787,26)	-		(714.818,91)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	-	-	-	-	(538.163,55)	(158.782,00)		(696.945,55)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)	(102.977,56)	(114.259,05)	(236.372,76)	(49.958,94)		(354.198,57)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33	403.646,66	(374.382,65)	2.800.293,14	(389.748,88)		3.971.570,43
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66	154.031,36	(5.521,96)	1.799.759,52	(155.827,79)		2.338.045,88
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01	127.826,43	(59.731,12)	661.763,26	17.935,91		1.272.259,10
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66	121.788,87	(309.129,57)	338.770,36	(251.857,00)		361.265,45
TOTAL	6.818.650,25	(422.780,93)	(2.703.831,89)	(3.492.156,05)	(831.041,53)	2.292.199,09		1.661.038,94

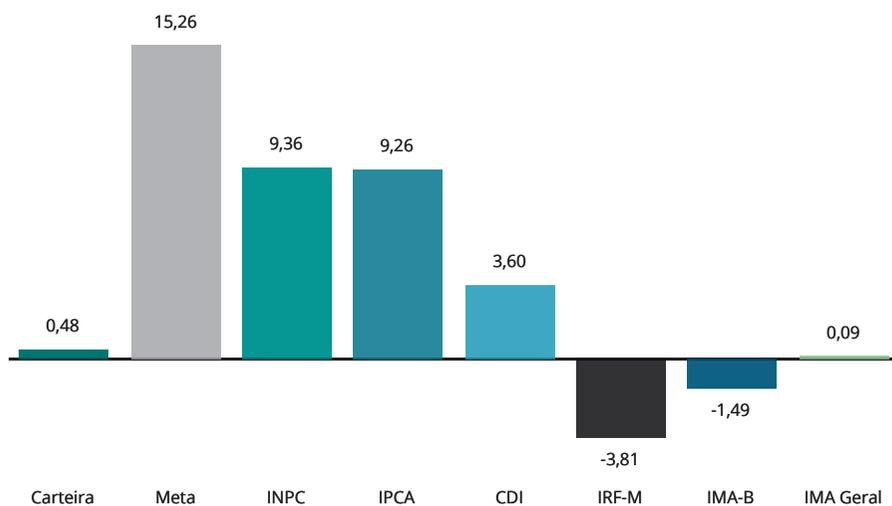
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Maiο	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	(0,11)	1,45	0,36	(0,10)	-8	-32	111
Agosto	(0,75)	1,36	0,42	(0,41)	-55	-177	184
Setembro	(0,98)	1,65	0,44	(0,01)	-59	-223	16.322
Outubro	(0,22)	1,74	0,48	(1,31)	-13	-46	17
Novembro	0,64	1,44	0,59	1,80	45	110	36
Dezembro							
TOTAL	0,48	15,26	3,60	0,09	3	13	526

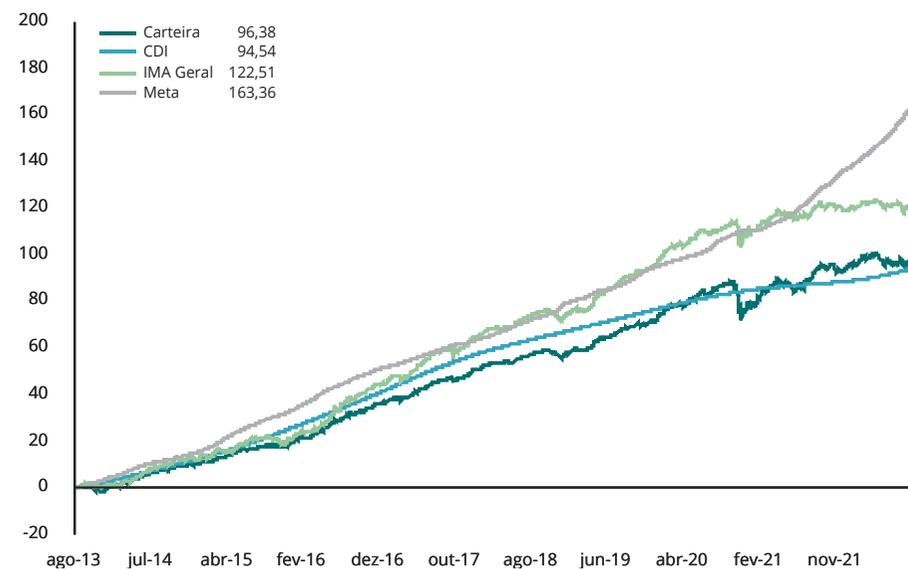
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	Sem bench	-1,01	-70%	-	-	-	-	8,84	-	14,53	-	-13,08	-	-2,53	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	Sem bench	-1,08	-75%	-	-	-	-	9,18	-	15,10	-	-13,15	-	-2,63	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,54	107%	-0,22	-1%	2,79	16%	2,61	2,87	4,29	4,73	38,05	-2,01	-0,12	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,63	44%	3,79	25%	4,08	23%	0,06	0,13	0,10	0,21	64,82	28,80	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	1,73	120%	-1,30	-9%	1,28	7%	3,17	2,88	5,21	4,73	37,57	-5,12	-0,19	-3,46
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	2,47	172%	3,48	23%	5,59	32%	2,84	2,77	4,67	4,55	63,22	4,22	-0,16	-2,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,77	54%	1,78	12%	2,12	12%	0,67	0,62	1,11	1,02	28,81	-13,50	-0,04	-0,88
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	2,69	186%	3,19	21%	5,39	31%	3,14	3,24	5,17	5,33	63,25	3,23	-0,18	-2,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,46	240%	-1,68	-11%	3,64	21%	8,03	5,86	13,22	9,64	37,55	-0,16	-0,56	-6,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,44	239%	-1,71	-11%	3,63	21%	8,04	5,86	13,24	9,64	37,28	-0,17	-0,56	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	1,74	121%	5,97	39%	7,36	42%	1,83	1,66	3,01	2,73	49,60	13,83	-0,17	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	1,74	120%	5,95	39%	7,33	42%	1,83	1,65	3,01	2,72	49,54	13,77	-0,17	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	2,18	151%	4,16	27%	6,30	36%	2,08	2,48	3,43	4,09	67,94	6,36	-0,14	-1,74
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,62	43%	3,81	25%	4,21	24%	0,12	0,21	0,20	0,34	25,73	21,96	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,73	120%	15,56	102%	17,50	101%	0,63	3,95	1,04	6,50	140,19	11,68	0,00	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,44	239%	-1,74	-11%	3,61	21%	7,97	5,82	13,12	9,57	37,53	-0,20	-0,56	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	2,47	171%	3,52	23%	5,64	32%	2,78	2,75	4,58	4,52	64,21	4,36	-0,16	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,78	54%	1,84	12%	2,15	12%	0,68	0,62	1,11	1,01	29,54	-13,31	-0,04	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,19	152%	-7,41	-49%	-4,49	-26%	5,21	5,05	8,57	8,30	31,10	-10,16	-0,61	-9,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,91	63%	-0,93	-6%	0,52	3%	0,93	2,35	1,53	3,87	38,56	-8,11	-0,05	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,40	236%	-1,71	-11%	3,64	21%	8,09	5,84	13,33	9,61	36,68	-0,16	-0,58	-6,44
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	3,89	270%	-1,55	-10%	3,91	22%	8,68	6,34	14,30	10,43	39,75	0,12	-0,57	-6,94
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	3,24	224%	-4,77	-31%	1,17	7%	8,60	6,60	14,17	10,85	33,27	-2,48	-0,70	-8,88
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	-21,92	-1521%	-0,84	-6%	-1,10	-6%	75,00	36,21	122,58	59,57	-22,63	0,32	-22,94	-22,94
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	-6,84	-474%	-3,61	-24%	-3,17	-18%	25,62	14,34	42,06	23,58	-21,76	-2,46	-8,07	-10,91
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	1,64	114%	-0,32	-2%	0,07	0%	4,30	2,73	7,07	4,50	29,02	-8,13	-0,34	-3,99
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,77	54%	-1,48	-10%	-0,80	-5%	0,96	1,43	1,58	2,35	24,97	-19,01	-0,08	-2,45
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,06	-4%	-27,25	-179%	-27,45	-158%	0,33	18,64	0,55	30,64	-148,76	-11,39	-0,08	-27,46
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,89	200%	3,12	20%	6,15	35%	4,38	3,85	7,21	6,34	51,10	3,86	-0,22	-2,68

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 %
Aquilla FII	Sem bench	-0,47	-33%	124,75	818%	82,61	475%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,13	-9%	-1,20	-8%	-1,36	-8%	0,13	0,05	0,21	0,08	-448,22	-626,76	-0,14	-1,37
Conquest FIP Empresas Emergentes	IPCA + 8,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Haz FII	Sem bench	0,17	12%	0,81	5%	0,95	5%	1,34	1,61	2,21	2,64	-44,45	-9,64	-0,35	-0,47
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-0,49	-34%	25,83	169%	29,86	172%	14,74	12,69	24,25	20,88	0,70	11,47	-2,76	-5,16
Caixa Multimercado RV 30	CDI	0,12	8%	-2,07	-14%	0,16	1%	6,43	5,75	10,58	9,45	-10,11	-3,44	-1,31	-4,86
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-0,51	-35%	25,77	169%	29,69	171%	14,74	12,72	24,25	20,94	0,61	11,38	-2,75	-5,12
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-0,51	-35%	25,32	166%	29,24	168%	14,56	12,59	23,96	20,72	0,56	11,32	-2,73	-5,08
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-0,54	-38%	23,77	156%	27,47	158%	14,91	12,74	24,53	20,97	1,25	10,45	-2,78	-5,13
BB FIA Governança	IGC	-1,77	-123%	-14,48	-95%	-8,10	-47%	23,01	20,23	37,80	33,27	-14,66	-3,16	-5,32	-22,97
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-2,13	-148%	-23,05	-151%	-15,13	-87%	30,27	26,11	49,73	42,94	-11,51	-3,97	-6,84	-26,32
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-0,87	-60%	-8,49	-56%	0,19	1%	19,96	19,73	32,82	32,45	-10,88	-0,45	-4,17	-16,40
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	-1,45	-100%	-14,31	-94%	-7,60	-44%	22,61	20,46	37,15	33,65	-13,80	-2,94	-5,27	-21,83
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	-3,63	-252%	-	-	-	-	43,00	-	70,67	-	-6,80	-	-15,49	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,37	-164%	-17,28	-113%	-11,61	-67%	24,92	19,46	40,94	32,01	-13,28	-4,68	-8,57	-24,29
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	-1,44	-100%	-9,39	-62%	-3,66	-21%	19,99	17,82	32,87	29,30	-8,53	-2,32	-6,00	-21,46
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-1,45	-100%	-9,71	-64%	-4,00	-23%	19,98	17,87	32,85	29,39	-8,56	-2,44	-6,00	-21,52
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-3,48	-241%	-	-	-	-	29,19	-	47,95	-	-14,38	-	-11,08	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-2,73	-189%	-12,57	-82%	-5,62	-32%	31,79	22,30	52,22	36,68	-12,45	-1,85	-12,12	-27,37
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-0,89	-62%	28,32	186%	29,22	168%	18,94	17,19	31,16	28,30	-1,98	8,61	-4,57	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	0,21	15%	29,45	193%	30,93	178%	18,71	17,41	30,78	28,65	0,77	8,90	-4,37	-10,16
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-3,84	-266%	12,92	85%	20,47	118%	16,13	17,03	26,51	28,02	-22,33	5,70	-5,67	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,64	45%	0,48	3%	3,48	20%	4,84	4,28	7,97	7,04	1,08	-0,30	-2,98	-3,12
IPCA		0,95	66%	9,26	61%	10,74	62%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,84	58%	9,36	61%	10,96	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,59	41%	3,60	24%	3,77	22%	0,00	0,11	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M	1,79	124%	-3,81	-25%	-1,93	-11%	3,75	3,43	6,18	5,64	25,27	-10,48	-0,42	-5,94
IRF-M 1	0,79	55%	2,03	13%	2,35	14%	0,66	0,61	1,08	1,01	24,38	-14,32	-0,04	-0,86
IRF-M 1+	2,19	152%	-7,11	-47%	-4,28	-25%	5,08	5,02	8,36	8,25	24,92	-10,19	-0,61	-9,66
IMA-B	3,47	240%	-1,49	-10%	3,30	19%	7,41	5,82	12,20	9,58	30,49	-0,25	-0,56	-6,37
IMA-B 5	2,50	173%	3,75	25%	5,65	32%	2,46	2,75	4,05	4,52	61,01	4,17	-0,16	-2,28
IMA-B 5+	4,47	310%	-6,23	-41%	0,81	5%	12,91	9,17	21,27	15,09	23,74	-1,62	-1,15	-11,88
IMA Geral	1,80	125%	0,09	1%	2,12	12%	3,18	2,66	5,24	4,38	30,00	-3,73	-0,18	-2,87
IDKa 2A	2,51	174%	4,11	27%	5,91	34%	1,99	2,80	3,27	4,60	75,66	4,69	-0,15	-2,54
IDKa 20A	6,09	423%	-12,50	-82%	-2,56	-15%	21,73	14,54	35,82	23,92	20,16	-2,16	-2,18	-19,57
IGCT	-1,73	-120%	-13,81	-91%	-6,21	-36%	22,39	20,32	36,81	33,41	-7,56	-2,98	-5,32	-22,67
IBrX 50	-1,81	-125%	-13,79	-90%	-5,66	-33%	22,63	21,03	37,21	34,59	-7,73	-2,67	-5,29	-23,27
Ibovespa	-1,53	-106%	-14,37	-94%	-6,41	-37%	21,93	20,60	36,06	33,88	-7,01	-2,99	-5,28	-22,07
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,44		15,26		17,38									

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 4,2771% 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 3,43% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,82% 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 7,0359%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,64%, e o IMA-B de 9,58%.

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 3,1210%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,94% e 6,37%, 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 18,3623% 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 0,2694% e -0,2694% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 0,3022% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0044% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

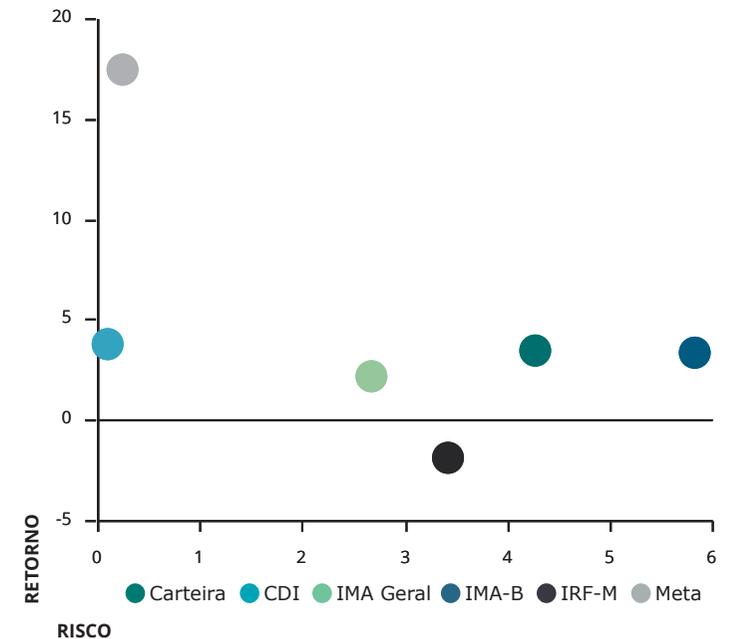
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,8414	5,0047	4,2771
VaR (95%)	7,9650	8,2315	7,0359
Draw-Down	-2,9781	-3,1210	-3,1210
Beta	17,0979	17,6208	18,3623
Tracking Error	0,3050	0,3159	0,2694
Sharpe	1,0786	-10,5854	-0,3022
Treynor	0,0192	-0,1894	-0,0044
Alfa de Jensen	0,0198	0,0131	0,0061

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.

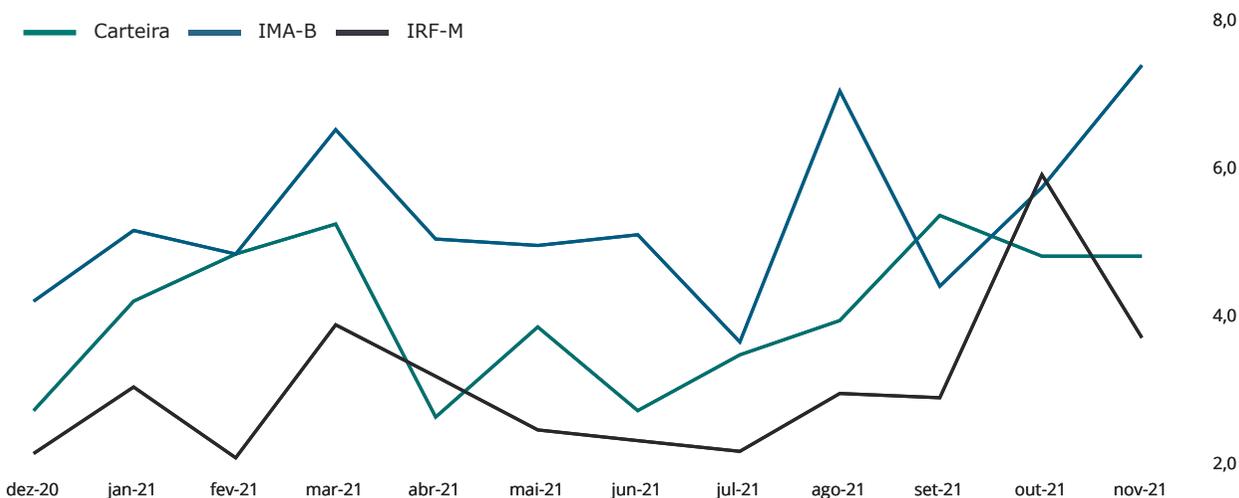
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 38,17% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.859.165,64 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$24.310.831,41, equivalente a uma queda de 6,65% 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	7,79%	-250.652,65	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,88%	-134.111,78	-0,04%
IRF-M 1+	0,91%	-116.540,87	-0,03%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	38,17%	-3.859.165,64	-1,06%
IMA-B	7,39%	-1.834.972,16	-0,50%
IMA-B 5	8,46%	-1.133.483,99	-0,31%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	22,31%	-890.709,49	-0,24%
IMA GERAL	15,34%	-799.198,93	-0,22%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,89%	-190.386,06	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,51%	497.068,12	0,14%
FUNDOS DI	13,42%	-5.004.990,01	-1,37%
F. Crédito Privado	0,22%	-9.744,04	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,71%	-943,88	-0,00%
Multimercado	9,49%	-4.994.302,10	-1,37%
OUTROS RF	1,57%	-122.605,88	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	22,32%	-14.580.900,35	-3,99%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,27%	-11.177.568,03	-3,06%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,57%	-680.169,68	-0,19%
Outros RV	8,47%	-2.723.162,64	-0,75%
TOTAL	100,00%	-24.310.831,41	-6,65%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,65	No vencimento	20% exc IPCA+8,5%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,74% até 90 dias; 16,72% superior a 180 dias; os 0,54% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/11/2021	60.207,43	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
10/11/2021	3.357.771,68	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
10/11/2021	334.568,61	Aplicação	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
22/11/2021	14.490,91	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
23/11/2021	200.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
23/11/2021	339.631,64	Aplicação	XP Inflação Referenciado IPCA
24/11/2021	69.806,65	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
26/11/2021	1.796.138,65	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/11/2021	1.917.906,18	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

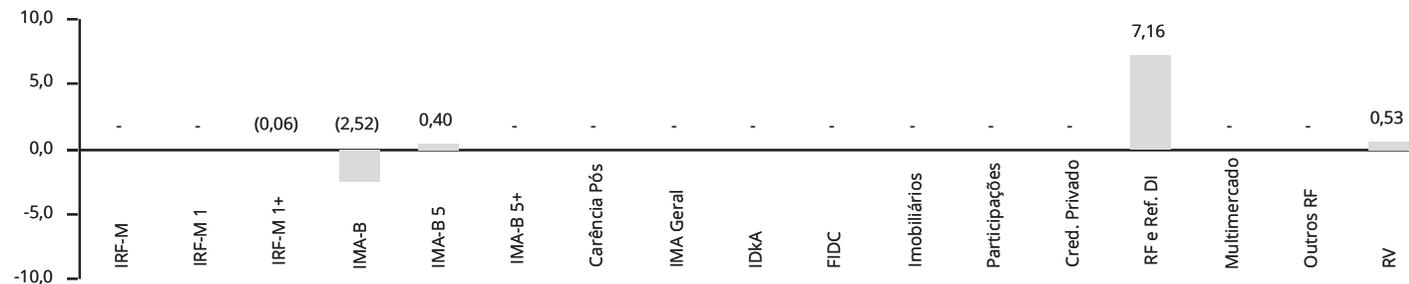
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/11/2021	522.175,66	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
24/11/2021	1.995.423,02	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
24/11/2021	62.010,27	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.090.521,75
Resgates	2.579.608,95
Saldo	5.510.912,80

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,064132964	4.484.535.710,93	588	3,00%	0,24%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,389114193	6.797.782.473,23	839	0,53%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,507980537	7.834.893.808,79	560	1,29%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,363792711	6.334.560.730,61	782	0,42%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,773681113	7.084.325.912,32	1.122	0,81%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,437798275	614.778.380,64	72	1,54%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,704401554	1.115.095.105,78	250	0,46%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,429238098	7.086.428.606,01	635	0,77%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,437816982	472.777.999,77	115	3,32%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,948611257	246.600.638,26	165	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	2,045037025	430.933.227,10	92	6,82%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,881956000	8.064.205.057,36	841	3,18%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,625889000	218.718.858,15	38	6,50%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,629919000	4.821.319.332,60	844	2,16%	0,16%	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	3,342432000	11.929.906.744,63	1.021	7,26%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,661009000	6.377.941.010,36	1.240	6,06%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,397276000	1.220.214.502,53	265	0,91%	0,27%	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	1,500329000	13.063.702.370,09	952	11,04%	0,31%	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	3,866383000	2.563.119.438,18	289	0,73%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,408104000	671.314.831,93	100	1,36%	0,74%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,703729000	1.171.193.864,36	39	1,91%	0,59%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	475,043650860	3.057.933,18	195	0,00%	0,46%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,836982600	45.067.525,52	749	0,02%	0,16%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,165643860	9.358.582,04	14	0,22%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,857124800	52.190.051,65	26	0,32%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,288258340	86.982.925,38	31	0,37%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,701602740	813.725.097,98	12.083	0,09%	0,04%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	876,521990980	86.503.259,08	37	0,25%	1,04%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	756.307,233419000	27.912.030,25	17	0,62%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Conquest FIP Empresas Emergentes	10.625.626/0001-47	8, IV, a	-2,086394260	-50.458.037,27	15	-0,11%	0,77%	00.329.598/0001-67	00.329.598/0001-67	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,236418380	72.674.450,29	33	0,64%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,676325000	3.554.282.113,36	19.656	3,75%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,786119200	1.564.793.812,65	13.679	0,81%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	23,307555000	2.308.841.355,72	1.265	2,14%	0,34%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	303,997694000	2.210.456.287,40	626	2,79%	0,46%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,591559307	2.596.327.795,71	47.856	0,28%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,690642920	962.076.089,31	2.276	1,09%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,675401955	197.962.041,95	6.739	0,57%	1,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,454443862	1.068.809.749,47	2.735	4,82%	1,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,120396000	96.971.174,38	59	1,64%	6,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	0,873670380	837.580.547,80	38.130	0,14%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,034222000	822.161.736,23	2.117	2,40%	1,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	20,469667000	2.724.200.142,20	35.219	0,28%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	13,165854000	206.420.048,11	25	0,26%	0,47%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, II, a	22,398768000	294.735.995,54	89	1,21%	1,50%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,714756990	79.688.053,27	459	0,49%	2,24%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,735636000	3.764.762.598,77	518	5,07%	0,49%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	755,504279000	3.844.928.243,58	1.248	2,31%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	160,621121400	619.963.991,52	8.567	1,76%	1,03%	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	19.914.020,03	5,45	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, b	180.872.032,29	49,50	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	3.009.956,59	0,82	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, a	3.009.956,59	0,82	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, IV	33.734.895,44	9,23	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, a	33.734.895,44	9,23	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	6.529.912,91	1,79	10,0	✓	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		66,79	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	9.979.956,38	2,73	35,0	✓	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8º, II, a	38.167.087,81	10,45	25,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓	25,0	✓
8º, III	34.677.889,15	9,49	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	1.881.649,37	0,51	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	3.245.026,60	0,89	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		24,07	35,0	✓	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	6.414.694,67	1,76	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	26.979.526,21	7,38	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		9,14	10,0	✓	10,0	✓

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	105.879.729.471,13	0,02	✓
BB Gestão DTVM	1.389.444.032.787,00	0,01	✓
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	447.560.995.179,13	0,04	✓
Graphen Investimentos	562.420.417,29	0,42	✓
Indigo DTVM	38.364.354,44	-1,01	✓
Itaú Unibanco	591.347.497.429,30	0,00	✓
Macroinvest	115.184.726,18	0,07	✓
Próprio Capital	81.964.014,44	2,17	✓
Queluz Gestão	870.868.073,77	0,36	✓
RJI Corretora	415.403.335,77	0,28	✓
Security	3.034.118.679,48	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	126.209.133.841,14	0,01	✓
XP Gestão	126.209.133.841,14	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 10/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Conquest FIP Empresas Emergentes, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

O mês de novembro foi agitado para a economia mundial e brasileira, embora tenha sido um pouco mais tranquilo do que os meses imediatamente anteriores. A crise energética seguiu sendo destaque no cenário econômico chinês e estadunidense, embora com um viés mais positivo, enquanto a zona do euro contou com aumento de preocupações provenientes da alta disseminação do coronavírus no continente europeu. Aqui no Brasil, o principal destaque veio do cenário político e fiscal, com o trâmite da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios no Congresso permanecendo sob o foco ao longo do mês inteiro.

Na China, novembro começou com o anúncio da liberação de reservas de gasolina e diesel pelo governo para abastecimento do mercado local, de forma a aumentar a oferta de combustíveis e apoiar a estabilidade de preços em algumas regiões do país. Ao longo do mês, a economia chinesa começou a sentir os efeitos da pressão exercida pelo governo desde outubro sobre as mineradoras de carvão, para que elas aumentassem sua produção do insumo. O setor energético do país, que depende amplamente do carvão, começou a apresentar sinais de alívio, após aumento de mais de 1 milhão de toneladas na produção diária do material, que beirou 12 milhões de toneladas, contribuindo para uma redução significativa em seu preço no mercado local. Dessa forma, o otimismo com o desempenho econômico que estava afetado pela crise energética acabou aumentando.

Os indicadores divulgados em novembro também contribuíram para esse maior otimismo com a economia local. A produção industrial de outubro cresceu 3,5%, frente a outubro do ano anterior, marcando uma aceleração na atividade do setor acima da esperada pelos mercados naquele período. Ainda, as vendas no varejo aumentaram 4,9% nessa mesma base de comparação, também acelerando seu crescimento no período. Mesmo com a melhora no otimismo com o desempenho econômico chinês, as perspectivas para o futuro próximo continuaram a ser de certo enfraquecimento da economia local, dadas as incertezas que ainda rondavam o cenário econômico global.

Nos Estados Unidos, a crise energética continuou preocupando os mercados, com certo alívio ocorrendo após o governo do país anunciar a liberação de 50 milhões de barris de petróleo de sua reserva estratégica para aumentar a oferta do insumo no mercado global, na tentativa de reduzir os efeitos da crise energética sobre a sua economia. Essa notícia, aliada à sanção da lei que estabelecia o pacote de infraestrutura de US\$ 1 trilhão pelo presidente Joe Biden, contribuíram para uma melhor perspectiva de médio prazo para a economia local, embora no curto prazo os mercados seguissem projetando um crescimento ainda relativamente enfraquecido.

No início de novembro, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu por manter a taxa de juros do país inalterada, conforme já era amplamente esperado, mas anunciou o início da redução do programa de compra de títulos, processo chamado de “tapering”. Em seu comunicado, o comitê não mencionou aumento na taxa de juros do país, o que fez com que os mercados mantivessem suas expectativas de que ele ocorresse apenas no final de 2022 ou em 2023. No final do mês, entretanto, o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, indicou que o caráter temporário da alta no nível de preços projetado pelo Fed não deveria se manter, o que implicaria em inflação persistente e prescreveria uma aceleração no processo de tapering, além de um adiantamento no início do ciclo de alta da taxa de juros do país. Dessa forma, os mercados terminaram novembro com uma maior expectativa de antecipação da alta dos juros, possivelmente para meados de 2022, além de uma possível aceleração no ritmo do tapering.

Indicadores divulgados durante o mês apontaram para um ritmo de crescimento mais forte dos Estados Unidos no mês de outubro em relação ao que se observava nos meses anteriores. Tanto a produção industrial do país quanto as vendas no varejo cresceram acima do esperado naquele mês, com alta de 1,6% e 1,7% frente a setembro, respectivamente. Com isso, houve um aumento no otimismo com a economia local em novembro.

Já a inflação seguiu se mostrando em patamares elevados, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) crescendo 0,9% em outubro frente a setembro e o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) aumentando 0,6% na mesma base de comparação, ambos também acima das expectativas. Dados do payroll mostraram uma melhora no mercado de trabalho local, com queda na taxa de desemprego dos Estados Unidos para 4,6%. Tanto a inflação quanto o mercado de trabalho são utilizados como métrica para decisões do Fed sobre a política monetária estadunidense, mas os mercados atribuíram menor peso aos indicadores divulgados ao pautar suas expectativas para a taxa de juros, considerando com maior impacto as comunicações feitas pela autoridade monetária e seus dirigentes ao longo do mês.

Na Europa, o aumento de casos de covid-19 em alguns países, como Alemanha, Áustria e França, intensificou as preocupações dos mercados com possíveis novos fechamentos nessas economias. Na metade de novembro, a Áustria anunciou um lockdown nacional para todos os cidadãos que não tomaram a vacina contra o coronavírus, enquanto a Alemanha adotou medidas mais leves de restrição, que também focavam em pessoas não imunizadas. Outros países, como Bélgica e Holanda, também passaram a apresentar maior número de casos de covid-19, mas não chegaram a aplicar restrições mais duras durante o mês.

Indicadores econômicos seguiram apontando para uma relativa fraqueza da economia da zona do euro nos meses anteriores, com as vendas no varejo retraindo 0,3% em setembro frente a agosto, enquanto a produção industrial retraiu 0,2%. Dado que os fatores que causaram essas quedas em setembro seguiram relevantes em novembro, como a inflação alta, problemas na cadeia de produção e aumento de casos de covid-19, que mantiveram incertezas em relação à pandemia e aos possíveis fechamentos, os mercados ficaram menos otimistas em relação à economia local ao longo do mês ao observar esses indicadores.

No final do mês, a descoberta de uma nova variante do coronavírus na África do Sul, batizada de Ômicron, causou um forte aumento de preocupações nos mercados globais, que afetaram de forma profunda as expectativas e derrubaram as bolsas ao redor do mundo. A nova cepa contava com diversas mutações, inclusive em aspectos utilizados por algumas vacinas para identificar o vírus, o que levantou questionamentos sobre qual seria o seu possível efeito sobre a eficácia dos imunizantes contra a covid-19 desenvolvidos até o momento. Além disso, a falta de informações sobre sua transmissibilidade e letalidade também levou a aumento de receios sobre a possível necessidade de novos fechamentos das economias. Em resposta a essa nova variante, logo que sua descoberta foi anunciada, o governo brasileiro começou a restringir a entrada de pessoas provenientes dos países que registravam maior incidência dela, no caso, África do Sul, Botsuana, Eswatini, Lesoto, Namíbia e Zimbábue. Com todo esse aumento de incertezas, a variante Ômicron contribuiu para um fechamento de mês mais negativo nos mercados de renda variável do mundo inteiro, inclusive o brasileiro.

Em novembro, além dessa descoberta da variante Ômicron no final do mês, o principal evento que afetou os mercados aqui no Brasil foram as discussões sobre a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios, cujo trâmite foi acelerado no período. Já no início de novembro, o texto foi aprovado em primeiro turno na Câmara dos Deputados, com a aprovação em segundo turno ocorrendo na semana seguinte. Uma liminar proferida pela ministra Rosa Weber, do Supremo Tribunal Federal (STF) suspendendo o pagamento de emendas do relator em 2021, que posteriormente foi mantida por aprovação da maioria no plenário, trouxe maiores incertezas sobre o futuro do projeto, contribuindo para maior volatilidade no período. Apesar dessa decisão, a PEC conseguiu ser aprovada na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado com algumas modificações, terminando o mês à espera da votação no plenário da Casa.

Apesar de contribuir para maior volatilidade ao longo do mês, a tramitação do texto e suas subseqüentes aprovações contribuíram para redução de incertezas

sobre o cenário fiscal, levando a um melhor desempenho no mercado de renda variável e, principalmente, no mercado de renda fixa. Também contribuiu para esse melhor desempenho a eliminação do trecho que flexibilizava a regra de ouro já na Câmara, o que levou a perspectiva de menor deterioração do cenário fiscal proveniente do projeto.

Além da PEC dos Precatórios, em novembro a Câmara dos Deputados também aprovou o texto-base da Medida Provisória (MP) que definia a implementação do Auxílio Brasil. Foram feitas algumas modificações no texto original para facilitar a aceitação do projeto pela oposição, com destaque para a determinação de fila zero para quem fosse elegível ao programa e ampliação dos critérios de acesso per capita ao benefício. Foi feito também um aumento dos valores de referência para as linhas de pobreza e de pobreza extrema no projeto, de forma a aumentar o número de famílias beneficiadas. Por outro lado, foi retirada a correção automática anual do valor do benefício atrelada à inflação, elemento que foi deixado nos destaques para ser votado separadamente. Por ocorrer próximo ao final do mês, a aprovação não foi seguida pela votação dos destaques, que ficou para dezembro.

Em relação aos indicadores econômicos divulgados em novembro, referentes a setembro, eles continuaram a apontar para uma fragilidade da atividade brasileira, com quedas nos três principais setores acompanhados pelo IBGE e no próprio Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que fechou setembro em queda de 0,27%. A produção industrial retraiu 0,4% naquele mês frente a agosto, enquanto as vendas no varejo caíram 1,3% e o volume de serviços diminuiu 0,6%. Todos esses setores tiveram desempenho pior do que as expectativas, e, assim como na zona do euro, foram influenciados por fatores que continuaram a afetar a economia em novembro, o que contribuiu para um pessimismo maior em relação à economia brasileira nesse período. Dentre esses fatores, destacam-se os problemas na cadeia de produção, a inflação elevada e o aumento da taxa de juros que já vinha ocorrendo a cada reunião do Copom. Por outro lado, o mercado de trabalho seguiu apresentando melhora, com dados referentes a setembro demonstrando queda na taxa de desemprego para 12,6%, enquanto o nível de ocupação aumentou para 54,1%.

Apesar da perspectiva de uma economia ainda enfraquecida, a inflação continuou a ser um ponto de preocupação no mês de novembro, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia da inflação mensal, subindo 1,17%, acima dos 1,10% esperados pelo mercado, e acumulando alta de 10,73% em 12 meses. Com a inflação elevada e as perspectivas de deterioração fiscal se mantendo para 2022, os mercados seguiram esperando um aumento expres-

sivo na taxa de juros brasileira nas reuniões seguintes do Copom, conforme o comitê já havia antecipado. Dados fiscais divulgados no último dia do mês vieram melhores do que as expectativas, com o resultado primário do setor público registrando superávit de R\$ 35,4 bilhões em outubro. Essas estatísticas, no entanto, não contribuíram para melhorar as perspectivas em relação ao cenário fiscal, que foram influenciadas mais profundamente pelos desdobramentos relativos à PEC dos Precatórios.

Em meio a esse cenário observado em novembro, o mercado de renda fixa acabou se beneficiando, enquanto o mercado de renda variável apresentou mais dificuldades. Ambos receberam contribuições positivas da redução de incertezas que o avanço no trâmite da PEC dos Precatórios trouxe para o cenário fiscal, desempenhando de forma majoritariamente positiva ao longo do mês, mas a renda variável acabou sofrendo nos últimos dias de novembro, devido às incertezas que a variante Ômicron trouxe para o cenário econômico global. Assim, o Índice Bovespa, principal benchmark da bolsa brasileira, fechou novembro com queda de 1,53%, enquanto os principais índices de renda fixa encerraram o mês com altas generalizadas.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2021



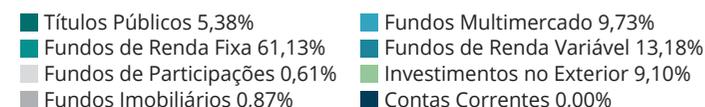
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



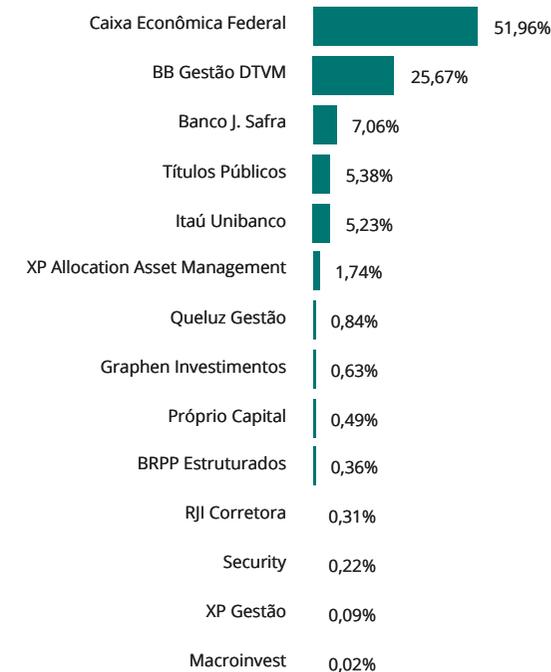
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS	5,4%	20.157.148,35	19.914.020,03
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	2,7%	10.111.741,92	9.991.631,04
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	2,7%	10.045.406,43	9.922.388,99
FUNDOS DE RENDA FIXA	61,1%	229.002.985,99	224.146.797,23
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3,0%	11.060.896,60	10.977.344,34
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,5%	1.943.184,97	1.927.784,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1,3%	4.760.166,98	4.717.048,43
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	0,4%	1.537.599,06	1.525.967,87
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,8%	2.999.304,54	2.974.190,59
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,5%	5.684.522,28	5.636.426,59
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	0,5%	1.701.830,95	1.698.316,73
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,8%	2.809.997,30	2.804.293,80
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,3%	12.210.759,37	12.139.862,85
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	822.725,09	817.959,00
BB Previdenciário Títulos Públicos X	6,7%	25.091.550,10	24.915.866,34
Caixa Brasil Referenciado	5,2%	19.387.115,78 ▲	11.622.084,27
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	6,4%	24.054.501,84	23.744.214,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,8%	6.657.681,21 ▼	7.888.471,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	6,3%	23.503.369,69 ▼	26.528.625,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	6,0%	22.344.196,59	22.156.190,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,9%	3.358.260,78 ▼	3.336.188,49
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	10,9%	40.691.392,41	40.358.160,87
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	2.673.606,39	2.667.705,73
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1,3%	4.988.993,24	4.984.763,57
Safra FIC Institucional IMA-B	1,9%	6.957.796,10	6.964.991,95
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	14.182,22	14.015,74
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	71.323,86	70.795,36
Security Referenciado Crédito Privado	0,2%	810.076,84	808.675,22
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	0,3%	1.172.659,67	1.171.375,53
Tower Renda Fixa IMA-B 5	0,4%	1.350.423,43	1.353.226,65
XP Inflação Referenciado IPCA	0,1%	344.868,70	342.250,86
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,5%	5.511.621,35	5.126.675,97
Aquilla FII	0,2%	896.134,73	897.934,05
Brasil Florestal FIC FIP	0,6%	2.266.539,04	2.268.921,70
Conquest FIP Empresas Emergentes	0,0%	- ▼	(387.272,33)

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,5%	5.511.621,35	5.126.675,97
Haz FII	0,6%	2.348.947,58	2.347.092,55
FUNDOS MULTIMERCADO	9,7%	36.464.879,73	34.677.889,15
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,9%	14.467.596,41	13.705.370,72
Caixa Multimercado RV 30	0,8%	2.983.373,35	2.945.873,82
Itaú FIC Private Multimercado SP500	2,2%	8.266.814,52	7.832.507,97
Safra SP Reais PB Multimercado	2,9%	10.747.095,45	10.194.136,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,2%	49.358.299,15	48.147.044,19
BB FIA Bolsa Americana	0,3%	1.089.618,93	1.035.015,13
BB FIA Governança	1,1%	4.118.753,75	3.981.824,12
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,5%	2.005.939,21	2.088.797,95
BB FIC FIA Valor	4,9%	18.335.030,00	17.616.835,84
Caixa FIA ETF Ibovespa	1,6%	6.172.484,06	5.998.132,26
Caixa FIA Seguridade	0,1%	505.095,21	496.774,78
Caixa FIC FIA Multigestor	2,4%	8.948.502,46	8.756.709,04
Itaú FIC FIA Dunamis	0,3%	1.032.110,15	1.022.184,61
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	0,3%	969.387,60	960.072,48
Itaú FIC FIA Momento 30 II	1,2%	4.339.244,15	4.409.657,67
Próprio Capital FIA	0,5%	1.842.133,63	1.781.040,31
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,1%	34.103.126,69	33.394.220,88
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	5,0%	18.848.092,19	18.532.540,49
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	2,3%	8.738.464,60	8.446.985,72
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,7%	6.516.569,90	6.414.694,67
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	62.333,73
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	62.333,73
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	374.598.061,26	365.468.981,18

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

Os saldos dos fundos Santos Credit Yield Crédito Privado e Santos Credit Master Crédito Privado foram calculados multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 5,38%
- Fundos de Renda Fixa 61,13%
- Fundos de Participações 0,61%
- Fundos Imobiliários 0,87%
- Fundos Multimercado 9,73%
- Fundos de Renda Variável 13,18%
- Investimentos no Exterior 9,10%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Caixa Econômica Federal	51,96%
BB Gestão DTVM	25,67%
Banco J. Safra	7,06%
Títulos Públicos	5,38%
Itaú Unibanco	5,23%
XP Allocation Asset Management	1,74%
Queluz Gestão	0,84%
Graphen Investimentos	0,63%
Próprio Capital	0,49%
BRPP Estruturados	0,36%
RJI Corretora	0,31%
Security	0,22%
XP Gestão	0,09%
Macroinvest	0,02%

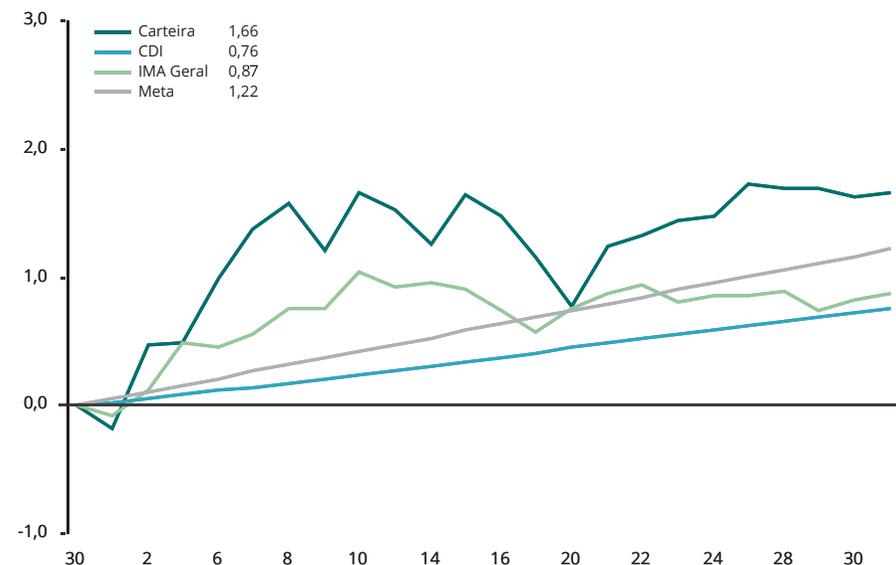
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	-	-	-	-	127.795,11	(210.967,01)	243.128,32	159.956,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	-	-	-	-	94.718,72	(102.219,94)	120.110,88	112.609,66
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	-	-	-	-	33.076,39	(108.747,07)	123.017,44	47.346,76
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.327.792,33	(234.158,88)	(1.017.216,02)	1.218.385,22	(2.089.756,09)	3.886.697,22	1.728.627,03	4.820.370,81
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(24.059,39)	(17.792,76)	(72.662,02)	17.048,63	(107.739,17)	166.623,18	83.552,26	44.970,73
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	117,15	35,34	40,36	41,62	44,52	726,61	15.400,62	16.406,22
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(81.219,94)	(29.568,44)	(53.031,12)	1.780,68	(126.250,56)	80.398,28	43.118,55	(164.772,55)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	17.399,77	335,45	1.539,19	14.539,72	(19.260,69)	36.829,51	11.631,19	63.014,14
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	19.129,90	4.833,73	9.853,50	10.828,10	(15.389,90)	22.809,27	25.113,95	77.178,55
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	35.772,85	(3.875,98)	10.922,96	50.853,03	(66.697,24)	147.522,56	48.095,69	222.593,87
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(14.344,90)	(6.608,86)	(19.010,29)	(2.196,48)	(43.650,25)	56.802,36	3.514,22	(25.494,20)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(79.994,58)	(10.853,71)	(31.853,99)	(4.279,80)	(71.859,82)	93.268,73	5.703,50	(99.869,67)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	260.555,74	79.101,36	54.154,41	153.795,77	(59.500,91)	207.394,42	70.896,52	766.397,31
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	17.504,71	5.320,16	3.639,92	10.344,32	(4.009,68)	13.952,93	4.766,09	51.518,45
BB Previdenciário Títulos Públicos X	306.779,73	67.055,90	55.747,82	278.511,48	(234.309,87)	531.150,65	175.683,76	1.180.619,47
Caixa Brasil Referenciado	81.933,71	23.597,54	25.755,95	27.933,70	29.213,86	53.717,28	117.067,82	359.219,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	1.554.812,19	278.246,86	309.154,75	377.275,46	346.256,92	402.744,55	310.287,68	3.578.778,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(189.343,24)	(62.017,06)	(177.348,00)	(23.467,36)	(311.191,65)	320.685,05	22.293,87	(420.388,39)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	259.738,73	11.394,08	1.810,75	160.068,55	(283.622,35)	638.581,23	188.670,20	976.641,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	166.393,53	37.354,60	72.640,12	79.519,95	(120.716,42)	171.495,52	188.006,39	594.693,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(985.385,68)	(90.390,20)	(119.209,89)	(77.623,54)	(187.051,31)	72.389,18	75.463,34	(1.311.808,10)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	407.034,67	(434.749,62)	(806.216,15)	178.993,33	(280.673,44)	362.336,80	333.231,54	(240.042,87)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(39.813,54)	(18.405,62)	(53.413,27)	(6.703,75)	(118.383,99)	87.778,55	5.900,66	(143.040,96)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	27.551,78	-	-	-	-	-	-	27.551,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	19.733,50	(12.134,96)	(50.195,86)	12.975,21	(172.179,45)	186.565,13	4.229,67	(11.006,76)
Safra FIC Institucional IMA-B	(147.058,18)	(41.801,83)	(111.106,29)	(41.853,92)	(225.007,03)	218.292,00	(7.195,85)	(355.731,10)
Santos Credit Master Crédito Privado	(49,88)	(123,62)	21,91	36,53	3.930,49	(3.934,42)	166,48	47,49
Santos Credit Yield Crédito Privado	(1.427,70)	(638,03)	165,85	352,05	5.384,86	(5.196,78)	528,50	(831,25)
Security Referenciado Crédito Privado	7.672,03	(6.430,68)	(5.271,60)	(2.197,69)	(9.370,53)	13.029,07	1.401,62	(1.167,78)
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	(8.917,84)	(4.226,33)	(578,72)	3.538,71	(16.367,42)	8.969,71	1.284,14	(16.297,75)
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(282.722,79)	(1.816,20)	(62.766,31)	(1.729,08)	(1.355,06)	(853,37)	(2.803,22)	(354.046,03)
XP Inflação Referenciado IPCA	-	-	-	-	-	2.619,22	2.617,84	5.237,06

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	85.286,86	500.424,02	(1.671.528,37)	4.119,19	1.033,98	(3.212,81)	384.945,38	(698.931,75)
Aquilla FII	(5.091,40)	502.303,54	(2.675,98)	3.000,10	5.142,01	(4.271,30)	(1.799,32)	496.607,65
Brasil Florestal FIC FIP	(15.130,21)	(2.516,67)	(2.336,14)	(2.238,94)	(2.434,05)	(2.999,29)	(2.382,66)	(30.037,96)
Conquest FIP Empresas Emergentes	57.123,95	(384,42)	(1.668.236,27)	(2,33)	(2,29)	-	387.272,33	(1.224.229,03)
Haz FII	48.384,52	1.021,57	1.720,02	3.360,36	(1.671,69)	4.057,78	1.855,03	58.727,59
FUNDOS MULTIMERCADO	1.702.831,13	598.060,23	887.243,88	(1.412.763,22)	2.211.016,15	(156.354,69)	1.786.990,58	5.617.024,06
Caixa Bolsa Americana Multimercado	630.034,58	269.733,70	417.764,72	(609.148,01)	977.855,40	(67.483,41)	762.225,69	2.380.982,67
Caixa Multimercado RV 30	121.532,72	(34.119,00)	(23.015,27)	(58.016,26)	(43.951,91)	3.435,76	37.499,53	3.365,57
Itaú FIC Private Multimercado SP500	162.709,12	163.808,08	218.896,06	(317.366,54)	558.180,03	(40.075,00)	434.306,55	1.180.458,30
Safra Carteira Premium Multimercado	681,84	-	-	-	-	-	-	681,84
Safra SP Reais PB Multimercado	787.872,87	198.637,45	273.598,37	(428.232,41)	718.932,63	(52.232,04)	552.958,81	2.051.535,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.951.690,10	(2.067.818,63)	(1.305.978,04)	(2.927.514,59)	(3.881.423,82)	(834.214,74)	1.211.254,96	(6.854.004,76)
BB FIA Bolsa Americana	-	-	32.733,88	(48.760,72)	69.811,51	(5.627,63)	54.603,80	102.760,84
BB FIA Governança	428.951,43	(212.730,04)	(153.564,57)	(318.560,69)	(346.189,23)	(71.826,90)	136.929,63	(536.990,37)
BB FIC FIA Setor Financeiro	(42.243,64)	(106.168,65)	(60.712,96)	(236.750,14)	(134.315,58)	(45.566,83)	(82.858,74)	(708.616,54)
BB FIC FIA Valor	818.125,61	(446.868,29)	(355.815,55)	(486.677,99)	(1.042.546,84)	(154.142,75)	718.194,16	(949.731,65)
Caixa FIA ETF Ibovespa	443.346,07	(296.724,79)	(169.274,16)	(451.733,42)	(438.936,02)	(87.960,88)	174.351,80	(826.931,40)
Caixa FIA Seguridade	-	(54.442,40)	(63.747,66)	(94.348,37)	28.017,53	(18.704,32)	8.320,43	(194.904,79)
Caixa FIC FIA Multigestor	829.050,16	(549.081,87)	(302.304,11)	(583.559,32)	(1.011.038,86)	(212.579,78)	191.793,42	(1.637.720,36)
Itaú FIC FIA Dunamis	137.877,07	(38.945,77)	(27.058,32)	(78.258,62)	(84.536,64)	(14.978,12)	9.925,54	(95.974,86)
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	-	(47.514,42)	(25.440,60)	(73.519,79)	(79.366,12)	(14.086,59)	9.315,12	(230.612,40)
Itaú FIC FIA Momento 30	126.078,94	(254.207,68)	(77.816,43)	(441.086,48)	(67.787,26)	-	-	(714.818,91)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	-	-	-	-	(538.163,55)	(158.782,00)	(70.413,52)	(767.359,07)
Próprio Capital FIA	210.504,46	(61.134,72)	(102.977,56)	(114.259,05)	(236.372,76)	(49.958,94)	61.093,32	(293.105,25)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	751.049,83	780.712,33	403.646,66	(374.382,65)	2.800.293,14	(389.748,88)	708.905,81	4.680.476,24
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	166.991,09	378.613,66	154.031,36	(5.521,96)	1.799.759,52	(155.827,79)	315.551,70	2.653.597,58
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	191.011,61	333.453,01	127.826,43	(59.731,12)	661.763,26	17.935,91	291.478,88	1.563.737,98
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	393.047,13	68.645,66	121.788,87	(309.129,57)	338.770,36	(251.857,00)	101.875,23	463.140,68
TOTAL	6.818.650,25	(422.780,93)	(2.703.831,89)	(3.492.156,05)	(831.041,53)	2.292.199,09	6.063.852,08	7.724.891,02

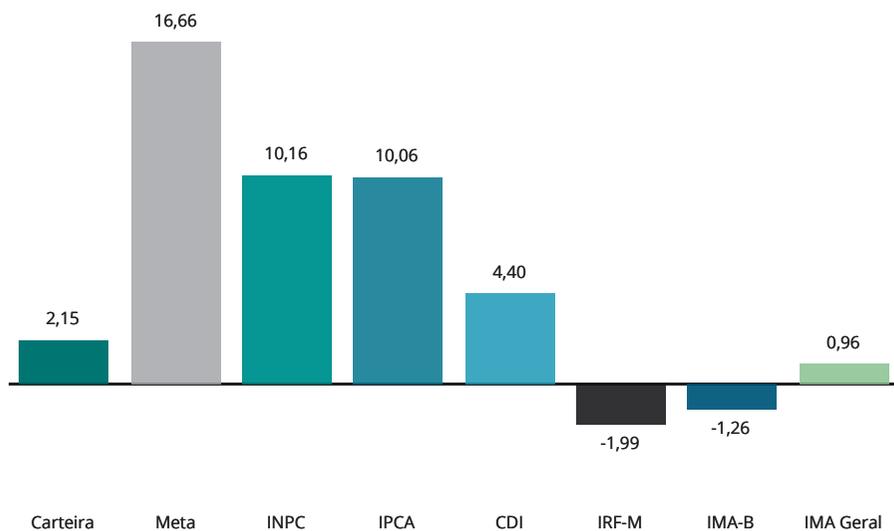
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,66)	0,74	0,15	(0,24)	-90	-444	272
Fevereiro	(1,01)	1,35	0,13	(0,69)	-75	-754	147
Março	0,97	1,42	0,20	(0,39)	68	488	-247
Abril	1,12	0,80	0,21	0,51	140	539	221
Mai	1,10	1,32	0,27	0,61	83	412	179
Junho	0,43	1,02	0,30	0,35	42	141	121
Julho	(0,11)	1,45	0,36	(0,10)	-8	-32	111
Agosto	(0,75)	1,36	0,42	(0,41)	-55	-177	184
Setembro	(0,98)	1,65	0,44	(0,01)	-59	-223	16.322
Outubro	(0,22)	1,74	0,48	(1,31)	-13	-46	17
Novembro	0,64	1,44	0,59	1,80	45	110	36
Dezembro	1,66	1,22	0,76	0,87	136	217	191
TOTAL	2,15	16,66	4,40	0,96	13	49	224

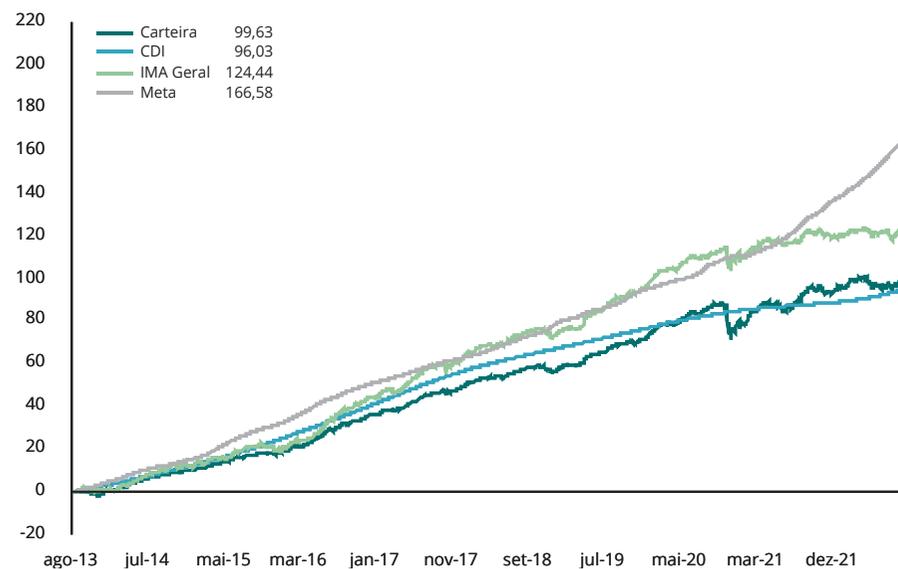
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.92)	Sem bench	1,20	99%	-	-	-	-	3,07	-	5,05	-	10,34	-	-0,59	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.35)	Sem bench	1,24	102%	-	-	-	-	3,07	-	5,05	-	11,17	-	-0,59	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,76	62%	0,53	3%	0,58	3%	1,62	2,78	2,66	4,58	7,63	-7,45	-0,32	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	65%	4,62	28%	4,63	28%	0,06	0,15	0,09	0,25	148,34	25,80	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,91	75%	-0,40	-2%	-0,37	-2%	2,05	2,83	3,37	4,66	11,39	-9,41	-0,39	-3,46
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	62%	4,27	26%	4,32	26%	2,10	2,79	3,45	4,58	4,72	0,83	-0,48	-2,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,84	69%	2,64	16%	2,65	16%	0,41	0,64	0,67	1,05	25,61	-12,69	-0,02	-0,88
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,85	70%	4,08	24%	4,13	25%	2,33	3,27	3,83	5,38	7,78	0,39	-0,48	-2,33
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,21	17%	-1,48	-9%	-1,41	-8%	4,47	5,79	7,36	9,52	-2,38	-5,61	-1,52	-6,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,20	17%	-1,51	-9%	-1,46	-9%	4,47	5,79	7,35	9,52	-2,40	-5,66	-1,53	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,58	48%	6,59	40%	6,65	40%	0,96	1,63	1,58	2,67	-13,47	9,87	-0,23	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,58	48%	6,57	39%	6,63	40%	0,96	1,62	1,58	2,67	-13,57	9,81	-0,23	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,71	58%	4,89	29%	4,95	30%	1,40	2,45	2,30	4,02	0,98	2,48	-0,33	-1,74
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,75	62%	4,60	28%	4,60	28%	0,09	0,20	0,15	0,33	59,97	18,88	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	IPCA + 6%	1,31	107%	17,07	102%	17,07	102%	0,36	3,94	0,59	6,48	123,44	10,29	-0,04	-2,73
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,21	17%	-1,53	-9%	-1,47	-9%	4,47	5,75	7,36	9,45	-2,31	-5,72	-1,54	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,77	63%	4,31	26%	4,37	26%	2,07	2,76	3,40	4,55	4,90	0,94	-0,47	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,85	70%	2,70	16%	2,71	16%	0,41	0,64	0,67	1,05	26,53	-12,18	-0,02	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,27	186%	-5,31	-32%	-5,30	-32%	4,22	5,07	6,94	8,34	28,50	-11,44	-0,51	-9,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,83	68%	-0,11	-1%	-0,08	0%	0,46	2,32	0,76	3,81	19,75	-10,75	-0,04	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,22	18%	-1,50	-9%	-1,43	-9%	4,52	5,77	7,44	9,49	-1,95	-5,66	-1,54	-6,44
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,08	7%	-1,47	-9%	-1,42	-9%	4,70	6,28	7,74	10,33	-3,79	-5,15	-1,63	-6,94
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,10	-8%	-4,86	-29%	-4,81	-29%	5,14	6,48	8,46	10,66	-5,47	-8,38	-2,22	-8,88
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	1,19	97%	0,34	2%	0,33	2%	3,93	36,16	6,47	59,48	7,18	0,41	-0,52	-22,94
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	0,75	61%	-2,90	-17%	-2,89	-17%	133,12	43,51	219,51	71,58	4,55	0,67	-29,73	-29,73
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,17	14%	-0,14	-1%	-0,14	-1%	2,58	2,83	4,24	4,66	-8,34	-8,92	-0,94	-3,99
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,11	9%	-1,37	-8%	-1,35	-8%	0,97	1,43	1,60	2,35	-41,22	-23,19	-0,38	-2,45
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,21	-17%	-27,40	-164%	-27,41	-164%	0,34	18,60	0,57	30,58	-174,52	-11,52	-0,21	-27,40
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,76	63%	3,91	23%	3,97	24%	2,54	3,85	4,17	6,33	6,43	0,11	-0,43	-2,68

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 %
Aquila FII	Sem bench	-0,20	-16%	124,30	746%	124,30	746%	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,11	-9%	-1,31	-8%	-1,30	-8%	0,00	0,05	0,00	0,08	-62.271,93	-769,10	-0,11	-1,31
Haz FII	Sem bench	0,08	6%	0,89	5%	0,89	5%	0,59	1,61	0,98	2,64	-50,11	-11,24	0,00	-0,47
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,56	456%	32,83	197%	32,83	197%	17,51	13,32	28,82	21,93	10,96	12,00	-2,88	-5,16
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,27	104%	-0,82	-5%	-0,82	-5%	5,42	5,84	8,91	9,61	4,38	-4,92	-0,84	-5,06
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,54	454%	32,74	196%	32,75	197%	17,41	13,35	28,66	21,98	10,97	11,95	-2,88	-5,12
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	5,42	445%	32,11	193%	32,12	193%	17,17	13,19	28,26	21,71	10,72	11,86	-2,86	-5,08
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	5,28	432%	30,30	182%	30,29	182%	17,33	13,39	28,54	22,05	10,06	11,04	-3,04	-5,13
BB FIA Governança	IGC	3,44	282%	-11,53	-69%	-11,54	-69%	18,87	20,46	31,07	33,65	7,08	-4,33	-3,82	-23,84
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,97	-325%	-26,10	-157%	-26,11	-157%	21,13	25,96	34,71	42,67	-19,17	-7,47	-7,78	-29,24
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	4,08	334%	-4,76	-29%	-4,77	-29%	19,04	19,87	31,34	32,68	9,59	-2,16	-3,41	-16,40
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	2,91	238%	-11,81	-71%	-11,81	-71%	18,29	20,61	30,11	33,89	5,13	-4,38	-3,76	-22,64
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	1,67	137%	-	-	-	-	34,75	-	57,10	-	-8,51	-	-10,13	-
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	2,19	179%	-15,47	-93%	-15,50	-93%	18,95	19,81	31,17	32,57	0,56	-5,97	-4,54	-25,40
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	0,97	80%	-8,51	-51%	-8,63	-52%	14,01	17,80	23,05	29,27	-3,68	-4,01	-3,31	-22,42
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	0,97	80%	-8,83	-53%	-8,95	-54%	14,01	17,85	23,05	29,36	-3,68	-4,12	-3,31	-22,48
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-1,60	-131%	-24,70	-148%	-24,71	-148%	19,60	26,68	32,22	43,81	-12,22	-17,45	-7,35	0,00
Próprio Capital FIA	Ibovespa	3,43	281%	-9,57	-57%	-9,58	-58%	24,17	22,88	39,78	37,64	3,08	-3,12	-5,86	-28,05
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	1,70	140%	30,51	183%	30,50	183%	18,87	17,52	31,04	28,83	-1,78	8,73	-3,13	-12,53
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	3,45	283%	33,92	204%	33,92	204%	17,88	17,49	29,43	28,79	5,75	9,67	-2,88	-10,16
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	1,59	130%	14,71	88%	14,96	90%	22,03	17,88	36,24	29,42	-2,01	4,10	-5,17	-11,72
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,66	136%	2,15	13%	2,15	13%	4,56	4,37	7,50	7,20	13,53	-2,95	-2,52	-3,12
IPCA		0,73	60%	10,06	60%	10,06	60%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,73	60%	10,16	61%	10,16	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,76	63%	4,40	26%	4,40	26%	0,04	0,13	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,89	155%	-1,99	-12%	-1,99	-12%	3,17	3,50	5,21	5,75	24,26	-11,31	-0,35	-5,94

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M 1	0,88	72%	2,93	18%	2,93	18%	0,41	0,64	0,68	1,05	18,73	-14,04	-0,02	-0,86
IRF-M 1+	2,29	187%	-4,99	-30%	-4,99	-30%	4,27	5,06	7,03	8,32	24,38	-11,62	-0,52	-9,66
IMA-B	0,22	18%	-1,26	-8%	-1,26	-8%	4,42	5,76	7,27	9,47	-8,24	-5,94	-1,52	-6,37
IMA-B 5	0,79	64%	4,57	27%	4,57	27%	2,10	2,77	3,46	4,55	0,82	0,46	-0,46	-2,28
IMA-B 5+	-0,34	-28%	-6,55	-39%	-6,55	-39%	7,38	9,07	12,13	14,92	-10,07	-7,44	-3,21	-11,88
IMA Geral	0,87	71%	0,96	6%	0,96	6%	2,23	2,67	3,66	4,39	3,26	-7,84	-0,47	-2,87
IDkA 2A	0,83	68%	4,97	30%	4,97	30%	2,59	2,86	4,26	4,71	1,82	1,31	-0,66	-2,54
IDkA 20A	-2,28	-187%	-14,50	-87%	-14,50	-87%	12,66	14,45	20,80	23,76	-16,34	-8,28	-6,81	-19,57
IGCT	3,48	285%	-10,82	-65%	-10,82	-65%	19,08	20,59	31,42	33,86	10,22	-4,18	-3,82	-23,55
IBrX 50	3,76	308%	-10,54	-63%	-10,54	-63%	19,64	21,26	32,34	34,96	10,93	-3,92	-3,97	-23,43
Ibovespa	2,85	234%	-11,93	-72%	-11,93	-72%	18,68	20,78	30,75	34,17	8,17	-4,52	-3,89	-22,94
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,22		16,66		16,66									

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 4,3741% 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 3,50% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,76% 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 7,1952%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,75%, e o IMA-B de 9,47%.

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 3,1210%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,94% e 6,37%, 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 18,5056% 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 0,2766% e -0,2766% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 2,9492% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0439% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

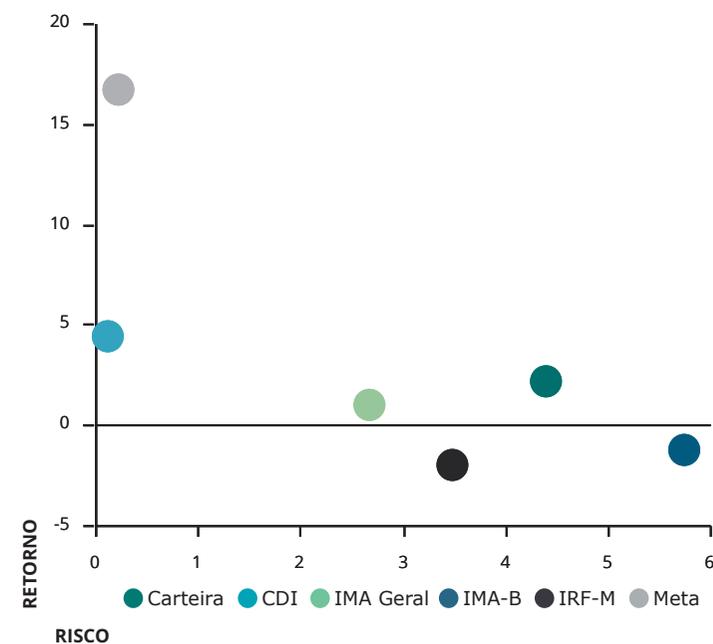
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,5606	4,7467	4,3741
VaR (95%)	7,5048	7,8092	7,1952
Draw-Down	-2,5242	-3,1210	-3,1210
Beta	20,3134	17,3691	18,5056
Tracking Error	0,2873	0,3006	0,2766
Sharpe	13,5279	1,4109	-2,9492
Treynor	0,1913	0,0243	-0,0439
Alfa de Jensen	0,0193	0,0233	0,0030

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.

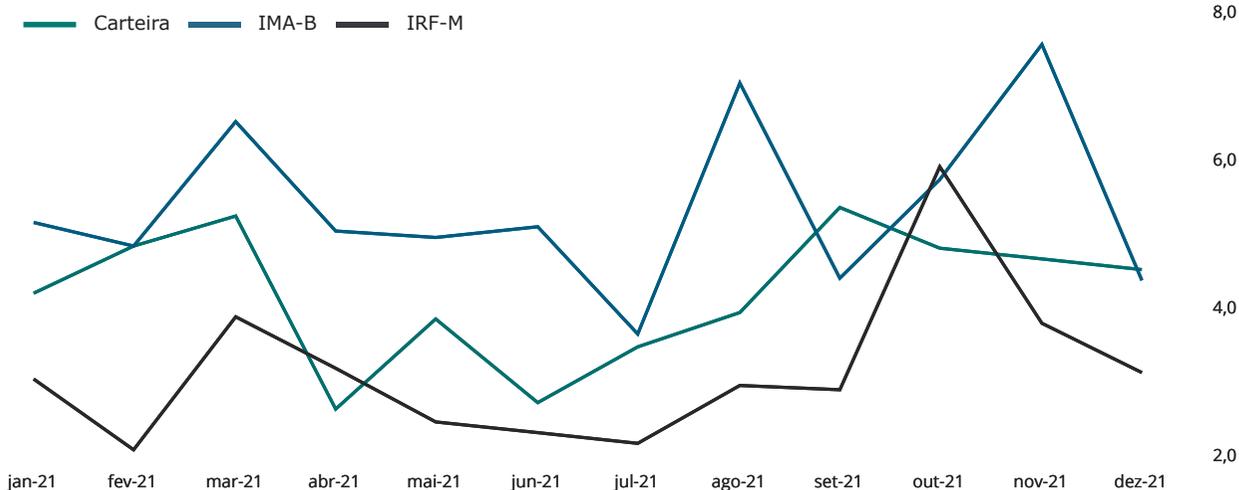
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 36,32% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.724.890,38 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.349.864,50, equivalente a uma queda de 6,77% 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	7,66%	-252.561,05	-0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	6,77%	-135.249,14	-0,04%
IRF-M 1+	0,90%	-117.311,91	-0,03%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	36,32%	-3.724.890,38	-0,99%
IMA-B	6,88%	-1.748.397,97	-0,47%
IMA-B 5	7,45%	-1.078.740,21	-0,29%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	21,98%	-897.752,20	-0,24%
IMA GERAL	15,09%	-805.811,17	-0,22%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,87%	-190.034,77	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,61%	-7.278,33	-0,00%
FUNDOS DI	15,64%	-5.270.073,90	-1,41%
F. Crédito Privado	0,22%	-9.760,92	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	5,69%	-1.153,73	-0,00%
Multimercado	9,73%	-5.259.159,24	-1,40%
OUTROS RF	1,54%	-123.657,19	-0,03%
RENDA VARIÁVEL	22,28%	-14.975.557,71	-4,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,28%	-11.523.800,52	-3,08%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,54%	-653.188,61	-0,17%
Outros RV	8,46%	-2.798.568,59	-0,75%
TOTAL	100,00%	-25.349.864,50	-6,77%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS DE RENDA FIXA							
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	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 IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	Qualificado	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 IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	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
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	Qualificado	D+0	D+1471	0,35	Não há	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	Qualificado	D+0	D+1471	0,65	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	Qualificado	D+0	D+2	1,50	Não há	25% exc IPCA+10%aa
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	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
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+3	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	Geral	D+1	D+3	0,20	45 dias	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	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 Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	Geral	D+21	D+23	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	2,50	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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,92% até 90 dias; 16,45% superior a 180 dias; os 0,63% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/12/2021	120.338,58	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
10/12/2021	3.687.942,21	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/12/2021	76.087,91	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
21/12/2021	3.688.354,79	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
22/12/2021	7.373,74	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
30/12/2021	67.866,46	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

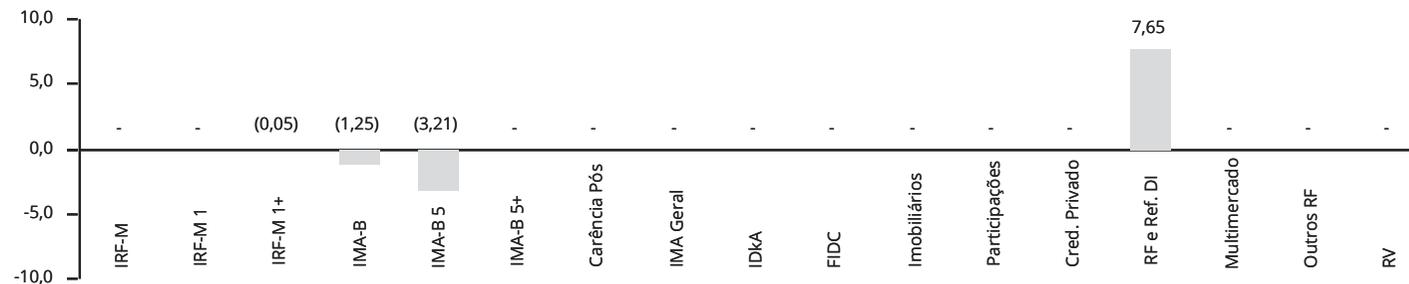
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2021	0,00	Resgate	Conquest FIP Empresas Emergentes
06/12/2021	524.796,95	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/12/2021	150.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/12/2021	888.071,65	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
08/12/2021	8.023,59	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
15/12/2021	334.568,61	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
16/12/2021	1.767.075,61	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
16/12/2021	41.646,12	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
20/12/2021	3.721,34	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
21/12/2021	133.200,84	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
21/12/2021	558.779,24	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/12/2021	110.518,01	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	7.647.963,69
Resgates	4.520.401,96
Saldo	3.127.561,73

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 Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,072232438	4.514.029.795,13	590	2,95%	0,25%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,408200261	7.206.695.128,79	854	0,52%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,521764993	7.701.081.218,58	553	1,27%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,526631150	6.458.635.592,00	788	0,41%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,797101970	6.208.104.156,65	1.127	0,80%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,458600037	619.522.449,09	72	1,52%	0,92%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, IV, a	5,716205287	1.098.154.442,70	244	0,45%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,442314184	7.081.253.604,41	636	0,75%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,452053776	475.539.012,24	115	3,26%	2,57%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,959965441	248.037.532,98	165	0,22%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	2,059456744	433.971.771,76	92	6,70%	5,78%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,911245000	8.765.736.063,59	865	5,18%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 II	18.598.088/0001-50	7, I, b	1,647136000	221.577.044,25	38	6,42%	10,86%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,637518000	4.689.992.155,11	840	1,78%	0,14%	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	3,368083000	12.444.051.491,75	1.023	6,27%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,683589000	6.465.382.741,43	1.241	5,96%	0,35%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,451634000	1.203.780.064,86	258	0,90%	0,28%	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	1,512717000	12.561.638.596,69	945	10,86%	0,32%	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	3,874935000	2.563.016.894,45	287	0,71%	0,10%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,417784000	625.914.328,31	99	1,33%	0,80%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	131,567660000	1.091.655.164,39	40	1,86%	0,64%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	480,686360760	2.986.457,55	185	0,00%	0,47%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	3,865626520	34.765.781,58	706	0,02%	0,21%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,165930960	9.374.802,89	14	0,22%	8,64%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, IV, a	0,858064440	52.247.266,09	26	0,31%	2,24%	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, IV, a	0,287661210	86.802.737,02	31	0,36%	1,56%	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,722267030	812.768.516,38	11.601	0,09%	0,04%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	8, IV, b	874,765578850	86.503.259,08	37	0,24%	1,04%	07.250.864/0001-00	00.329.598/0001-67	✓
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	8, IV, a	755.513,014410000	27.882.719,06	17	0,61%	8,13%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✗
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,298253000	72.731.888,78	33	0,63%	3,23%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,769554000	3.768.911.648,33	19.787	3,86%	0,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	7,885232700	1.426.442.696,60	12.762	0,80%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	24,599941000	2.374.573.482,34	1.259	2,21%	0,35%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	320,487389000	2.394.295.587,10	620	2,87%	0,45%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,675524439	2.828.008.571,13	48.889	0,29%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	2,783170552	994.621.415,62	2.203	1,10%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, II, a	2,569273717	187.286.198,80	6.592	0,54%	1,07%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,513737886	1.098.659.963,05	2.580	4,89%	1,67%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,182031000	99.724.352,73	58	1,65%	6,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, II, a	0,888302650	822.624.579,19	36.933	0,13%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,056874000	826.907.180,52	2.016	2,39%	1,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, II, a	20,668430000	2.631.453.374,95	34.116	0,28%	0,04%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, II, a	13,293596000	209.525.832,37	25	0,26%	0,46%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, II, a	22,041104000	297.006.334,02	85	1,16%	1,46%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, II, a	4,876482800	82.815.334,15	457	0,49%	2,22%	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,850323000	3.890.658.229,39	529	5,03%	0,48%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	781,574353000	3.983.843.860,12	1.229	2,33%	0,22%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9 A, II	163,172032100	596.803.932,92	8.376	1,74%	1,09%	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	20.157.148,35	5,38	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	177.799.301,06	47,46	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	3.018.475,09	0,81	65,0	✓ 65,0
7º, III, a	3.018.475,09	0,81	65,0	✓ 65,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0
7º, IV	41.605.104,64	11,11	45,0	✓ 45,0
7º, IV, a	41.605.104,64	11,11	45,0	✓ 45,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, VII, b	6.580.105,20	1,76	10,0	✓ 10,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		66,51	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	10.291.237,81	2,75	35,0	✓ 35,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0
8º, II, a	39.067.061,34	10,43	25,0	✓ 25,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0
8º, III	36.464.879,73	9,73	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	2.266.539,04	0,61	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	3.245.082,31	0,87	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		24,38	35,0	✓ 35,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	6.516.569,90	1,74	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	27.586.556,79	7,36	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		9,10	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco J. Safra	104.019.156.688,06	0,03
BB Gestão DTVM	1.442.210.741.507,90	0,01
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01
Caixa Econômica Federal	34.754.209.781,09	0,56
Graphen Investimentos	563.670.250,16	0,42
Itaú Unibanco	574.744.239.903,09	0,00
Macroinvest	66.939.811,19	0,13
Próprio Capital	79.688.053,27	2,31
Queluz Gestão	864.839.774,30	0,37
RJI Corretora	418.337.163,59	0,28
Security	3.034.254.984,42	0,03
XP Allocation Asset Management	127.149.002.651,53	0,01
XP Gestão	127.149.002.651,53	0,00

Obs.: Patrimônio em 11/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Brasil Florestal FIC FIP.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Tower Renda Fixa IMA-B 5, Brasil Florestal FIC FIP, Haz FII, Santos Credit Yield Crédito Privado, Santos Credit Master Crédito Privado, Tower II Renda Fixa IMA-B 5, Aquilla FII não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos 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 IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

O último mês de 2021 registrou continuidade nas preocupações com a pandemia, após a descoberta da variante Ômicron no final de novembro, que levou a novos fechamentos em alguns países. No Brasil, dezembro trouxe a resolução de alguns assuntos que vinham preocupando os mercados nos meses anteriores, com a aprovação no Congresso e sanção presidencial da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios e a aprovação do Orçamento para 2022. Mesmo com a redução de incertezas proporcionada por esses dois eventos, fatores de risco para o cenário fiscal continuaram a afetar as expectativas.

As informações que surgiram acerca da variante Ômicron durante o mês de dezembro foram positivas, de modo geral, com evidências de que essa nova cepa tem menor gravidade e letalidade, apesar da maior transmissibilidade. Estudos preliminares apontando para uma boa eficácia de vacinas contra a Ômicron, após uma dose de reforço, também contribuíram para um certo alívio em relação a essa nova ameaça. Ainda assim, o fato de existirem poucas informações sobre a variante fez com que os mercados seguissem cautelosos ao longo do mês.

Em resposta ao aumento no número de casos de covid-19 em seus territórios causado pela circulação da nova cepa, diversos países europeus decretaram novas medidas para conter a propagação da doença. A Holanda anunciou um novo lockdown até o dia 14 de janeiro, decretando fechamento de bares, restaurantes, cinemas, academias e lojas de serviços e bens não essenciais, o que levou a um aumento de receios de que outros países do continente fossem seguir essa ação. No Reino Unido, apesar de não ter ocorrido lockdown, houve aumento de restrições, com a volta da obrigatoriedade do uso de máscaras em cinemas e teatros, além da apresentação do passaporte de vacina para entrada em casas noturnas e estabelecimentos que reunissem grande público. Assim, dezembro foi marcado por preocupações com a variante Ômicron e por maiores restrições na Europa.

Os indicadores divulgados durante o mês para a zona do euro seguiram indicando certa fragilidade da economia local, com dados tanto de vendas no varejo quanto de produção industrial de outubro ficando levemente abaixo das expectativas. O setor de comércio teve crescimento de 0,2% naquele mês frente a setembro, enquanto a indústria apresentou alta de 1,1% na mesma base de comparação. O projetado para cada setor era crescimento de 0,3% e 1,2%, respectivamente. Já a taxa de desemprego de outubro permaneceu no mesmo patamar de setembro, em 7,3%, indicando que o período não trouxe melhora para o mercado de trabalho. Dessa forma, os mercados continuaram a esperar um desempenho ainda fraco para a economia europeia em dezembro.

No Reino Unido, dados divulgados em dezembro também não foram animadores. A produção industrial da região retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, movimento contrário às expectativas, de alta de 0,1%. Já a economia como um todo apresentou crescimento de 0,1% na mesma base de comparação, ficando abaixo da alta projetada, de 0,4%. O alto contágio pela covid-19 atrapalhou as atividades locais no período, com problemas na cadeia de produção afetando também o setor industrial. Com as incertezas trazidas pela variante Ômicron em dezembro e as novas restrições que foram impostas pelo governo britânico, a expectativa dos mercados continuou a ser de que a economia local seguisse apresentando dificuldades.

Em relação às políticas monetárias da Europa, o Bank of England (BoE), banco central da Inglaterra, aumentou a taxa de juros do Reino Unido inesperadamente em sua reunião realizada em dezembro, passando-a de 0,1% para 0,25%. Já o Banco Central Europeu (BCE) decidiu em sua reunião por iniciar a redução gradual do ritmo de compra de ativos a partir do primeiro trimestre de 2022, finalizando-a até março deste ano o seu Programa Emergencial de Compras de Ativos (PEPP). Ambas as autoridades monetárias expressaram maior preocupação em relação à inflação em suas regiões, se comprometendo a utilizar todos os seus mecanismos disponíveis para controlar os aumentos nos níveis de preços de suas economias, o que levou os mercados a esperarem reduções mais drásticas dos estímulos monetários no continente europeu.

Na China, o mês continuou sendo marcado por receios de uma desaceleração da economia local. Dados divulgados em dezembro, referentes a novembro, sugeriram que essa situação de fato ocorria no país, com a produção industrial crescendo 3,8% naquele mês frente a novembro de 2020, em linha com as expectativas, e as vendas no varejo aumentando 3,9% na mesma base de comparação, abaixo dos 4,8% esperados. Os principais tomadores de decisão do país sinalizaram que o governo poderia voltar a aumentar estímulos para aceleração do crescimento econômico local ao longo de 2022, de forma a fazer sua economia voltar a crescer de maneira mais robusta. Com isso, embora a fraqueza da economia chinesa tenha afetado negativamente as perspectivas para a economia global em dezembro, a expectativa de novos estímulos contribuiu para dar certo alento aos mercados mundiais em relação a essa questão.

Os indicadores de atividade divulgados nos Estados Unidos também sinalizaram uma desaceleração da economia local em novembro. A produção industrial local cresceu 0,5% naquele mês frente a outubro, enquanto as vendas no varejo subiram 0,3%, ambos abaixo das expectativas, que eram de alta de 0,6% e 0,8%,

respectivamente. Por outro lado, a queda da taxa de desemprego para 4,2% em novembro demonstrou que o mercado de trabalho do país seguia com trajetória de melhora, embora tivessem sido criadas menos vagas de trabalho do que se esperava naquele mês. De forma geral, as expectativas para a economia do país sofreram considerável aumento de incertezas, devido à variante Ômicron, vigorando ainda uma visão de desaceleração econômica no curto prazo.

A despeito da atividade econômica enfraquecida, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), em sua última reunião do ano, anunciou uma aceleração no ritmo do tapering, o processo de redução do programa de compras de títulos pelo Federal Reserve (Fed), que dobraria a partir de janeiro, com redução de US\$ 30 bilhões na compra total de títulos ao mês. Essa mudança de ritmo já era esperada pelos mercados, mas ajudou a consolidar as expectativas de maiores reduções de estímulos monetários em 2022. Ainda, o comunicado do comitê trouxe mudanças significativas em relação à posição do Fed sobre a inflação do país e a política monetária nos anos seguintes.

A autoridade monetária deixou de mencionar aspectos transitórios da inflação, indicando uma percepção de maior persistência do aumento no nível de preços da economia estadunidense, e sinalizou que aumentaria a taxa de juros antes do que se projetava até a reunião anterior, provavelmente já em meados de 2022. Ademais, o Fed apontou para uma melhora na atividade econômica acima do esperado, o que contribuiu para um leve aumento de otimismo com a economia do país. Dessa forma, os mercados passaram a esperar uma redução mais rápida nos estímulos monetários dos Estados Unidos, com possível antecipação do ciclo de alta da taxa de juros.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal continuou a dominar a formação de expectativas em dezembro. Logo no início do mês, a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios foi aprovada em dois turnos no Senado com algumas alterações, que fizeram com que o texto tivesse que voltar à Câmara dos Deputados para ser votado novamente. Dentre as mudanças, se destacaram a vinculação do espaço fiscal aberto pelo projeto ao Auxílio Brasil e às despesas previdenciárias e o estabelecimento do término do limite no pagamento de precatórios em 2026, em vez de 2036, como era originalmente. Ambas foram recebidas de forma positiva pelo mercado. Após um período de debates, os congressistas decidiram dividir a PEC em duas partes, de forma a acelerar a sua promulgação. A primeira delas, contendo apenas os trechos que já haviam sido aprovados tanto na Câmara quanto no Senado, foi rapidamente promulgada, enquanto a segunda, que continha os trechos alterados no Senado, foi aprovada posteriormente na Câmara

sem alterações, e promulgada no dia seguinte à sua aprovação. A promulgação da primeira parte possibilitou o início do pagamento do Auxílio Brasil pelo governo, enquanto a segunda possibilitou uma redução de incertezas sobre o cenário fiscal.

Se por um lado, a promulgação da PEC dos Precatórios trouxe certo alívio ao cenário fiscal, por outro, a aprovação do Orçamento de 2022 colocou novos riscos à mesa, além de ter contribuído para uma maior deterioração nas expectativas para as contas públicas neste ano. No texto final da Lei Orçamentária Anual (LOA) aprovado pelo Congresso, ficou previsto um salário mínimo de R\$ 1.210,00, reajustado pela inflação. Em relação a valores totais, o Auxílio Brasil, que substituiu o Bolsa Família, ficou com R\$ 89 bilhões, enquanto o fundo eleitoral totalizou R\$ 4,9 bilhões. Foi incluso na LOA, também, o aumento para policiais federais prometido pelo presidente Jair Bolsonaro, adicionando R\$ 1,7 bilhão ao seu valor final. Ainda, as emendas de relator totalizaram R\$ 16,5 bilhões para 2022. Com isso, a previsão foi de que houvesse um déficit primário de R\$ 79,3 bilhões nas contas do governo federal em 2022, abaixo da meta de R\$ 170,5 bilhões prevista na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), mas acima dos R\$ 49,6 bilhões que eram previstos no texto original da LOA. Essa previsão de déficit primário mais elevado, aliada aos gastos elevados com o fundo eleitoral e às emendas do relator, contribuiu para uma pior perspectiva para as contas públicas neste ano, levando pessimismo aos mercados quanto ao cenário fiscal.

Ainda, a previsão de aumento para policiais federais no Orçamento, enquanto houve redução de repasse de recursos para a Receita Federal, causou insatisfação em diversos membros do órgão, fazendo com que vários deles entregassem seus cargos como forma de protesto. Esse movimento dos funcionários da Receita aumentou as incertezas sobre o cenário fiscal de 2022, levando uma piora ainda maior nas expectativas para este ano.

Em relação aos indicadores divulgados ao longo do mês, todos apontaram para uma atividade econômica fraca aqui no Brasil. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu 0,1% no terceiro trimestre frente ao imediatamente anterior, ficando praticamente em linha com as expectativas de mercado. Na comparação com o mesmo período de 2020, o PIB cresceu 4,0%, se beneficiando de uma menor base de comparação. Já de olho no quarto trimestre, os setores de indústria, comércio e serviços apresentaram quedas em outubro frente a setembro, sinalizando que o fraco desempenho do PIB deveria continuar no último trimestre de 2021. A produção industrial retraiu 0,6% naquele mês, enquanto as vendas no varejo caíram 0,1% e o volume de serviços reduziu 1,2%.

Ainda, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) diminuiu 0,4% em outubro frente a setembro, reforçando a visão mais pessimista para a economia brasileira no final do ano.

A inflação, por outro lado, trouxe certo alívio aos mercados, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) apresentando alta de 0,78%, levemente abaixo dos 0,8% esperados. Esse dado demonstrou uma desaceleração da inflação no período, contribuindo para um aumento de otimismo com o cenário inflacionário para os meses subsequentes. Com esse resultado, o IPCA-15 fechou 2021 com aumento de 10,42%.

Ainda assim, o Comitê de Política Monetária (Copom) seguiu seu ritmo de alta na taxa de juros e aumentou a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião realizada no mês, passando-a para 9,25%, decisão amplamente esperada pelo mercado. O maior destaque do comunicado foi a indicação de que o aperto monetário deveria avançar "significativamente em território contracionista", até que não apenas se consolidasse o processo de desinflação, mas também as expectativas voltassem a se ancorar às metas. Essa nova fala indicou que a autoridade monetária se disporia a levar a taxa de juros a um patamar ainda maior do que se projetava até o momento, a depender do avanço da inflação e das expectativas, implicando em uma probabilidade maior de que a Selic chegasse a um patamar mais elevado ao longo de 2022. O Copom também anunciou que manteria o ritmo de alta da taxa de juros, adiantando mais um aumento de 1,5 ponto percentual na sua reunião seguinte, que ocorrerá em 2022. Assim, o mercado brasileiro passou a esperar um possível aumento mais brusco no contracionismo monetário por parte do Banco Central neste ano.

Por fim, os dados fiscais divulgados no fim do mês foram melhores do que se esperava, com superávit primário do setor público de R\$ 15 bilhões em novembro, marcando o primeiro mês com superávit primário acumulado em 12 meses desde 2014. Com esse resultado, a dívida pública passou para 81,1% do PIB, uma melhora frente ao observado em outubro. Apesar desse resultado positivo, as perspectivas para o cenário fiscal de 2022 pesaram mais sobre os resultados dos mercados, fazendo com que esse superávit não fosse suficiente para reverter a deterioração das expectativas.

Dezembro foi um mês ainda difícil para os mercados brasileiros, embora a resolução de algumas questões, em especial a PEC dos Precatórios, tenha possibilitado um resultado positivo para os mercados no período. Ainda assim, o peso das expectativas para o cenário fiscal do ano seguinte, os receios de deteriorações na

economia mundial, além dos sinais de enfraquecimento da economia local, impediram que os resultados fossem melhores. Assim, a maioria dos índices de renda fixa fecharam o mês no positivo, apesar de boa parte deles terem acumulado perdas no ano. Na mesma linha, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, entregou alta de 2,85% em dezembro, mas com queda de 11,93% em 2021.