

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2021



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	7
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	11
Análise do Risco da Carteira _____	15
Liquidez e Custos das Aplicações _____	17
Movimentações _____	20
Enquadramento da Carteira _____	22
Comentários do Mês _____	26

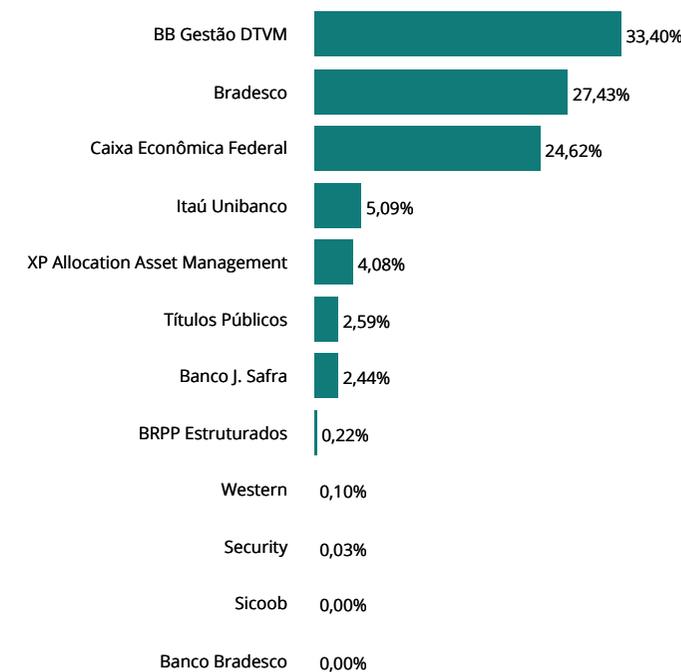
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS	2,6%	24.998.769,01	24.803.127,15
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	1.348.844,37 ▼	1.386.632,55
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	419.901,12 ▼	431.664,74
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	721.398,18 ▼	740.777,43
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	203.304,08 ▼	208.999,69
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	234.581,63 ▼	241.153,49
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	120.418,57 ▼	123.792,12
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	304.174,18 ▼	312.695,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,8%	7.720.834,44 ▼	7.758.168,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,8%	7.253.172,47 ▼	7.288.244,98
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,7%	6.672.139,97	6.310.998,14
FUNDOS DE RENDA FIXA	55,5%	535.976.845,67	534.707.529,13
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,0%	431.300,22 ▼	3.428.625,07
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,6%	63.813.509,95	63.508.154,03
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,2%	11.131.189,91 ▲	10.495.315,87
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,2%	59.843.539,99	59.436.292,48
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	60.281,93	60.174,90
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	749.895,25	746.429,05
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.803.571,71	4.778.260,68
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.822,64	1.798,30
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.027.437,89 ▼	5.114.187,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.695.717,41	1.683.099,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.105.858,35	2.091.580,39
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	554.173,33	550.064,88
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,5%	63.192.971,33	62.926.147,99
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	612.449,41	608.739,73
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.674,17	5.618,47
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,6%	44.603.372,94	44.335.508,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.860,33	5.779,06
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,1%	10.927.319,63	10.819.047,70
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	1.131.681,52 ▲	1.005.067,27
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	3,7%	35.405.874,63 ▲	34.651.529,11
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.725.131,89	5.713.931,70

POR SEGMENTO



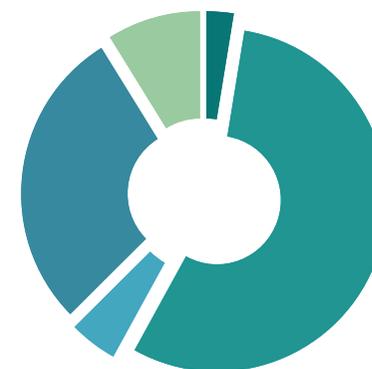
- Títulos Públicos 2,59%
- Fundos de Renda Fixa 55,46%
- Fundos de Renda Variável 28,53%
- Investimentos no Exterior 8,87%
- Fundos Multimercado 4,56%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

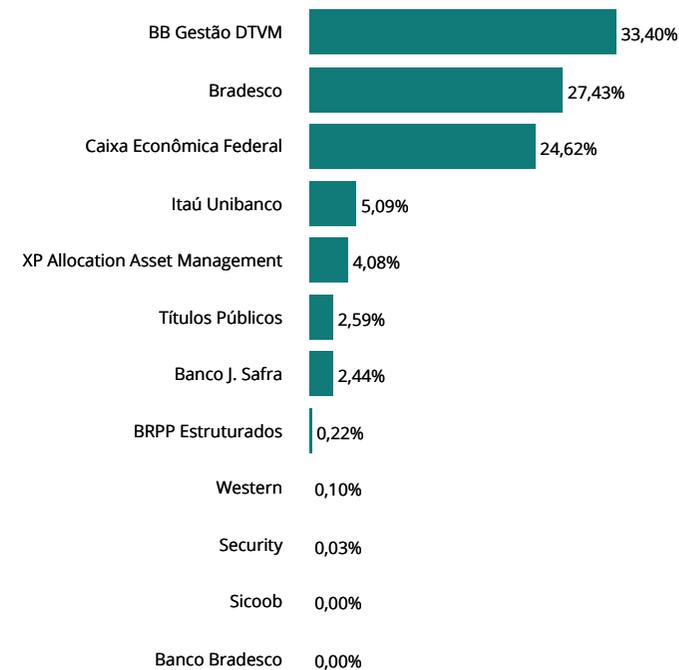


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	55,5%	535.976.845,67	534.707.529,13
Caixa Brasil Referenciado	1,6%	15.092.291,56	15.055.628,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.178.225,00	5.150.880,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.135.991,00	5.108.976,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,9%	18.317.016,00	18.130.152,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,6%	5.472.819,00	5.430.192,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	388.226,09	386.424,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.172,45	6.108,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,8%	55.629.403,03	55.259.504,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.414,71	3.367,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	5.046,42	5.037,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	12.882,34	12.860,44
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,8%	65.589.192,70	65.433.011,15
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.771,25	3.731,61
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	31.670,37	31.584,82
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,5%	23.999.722,25	23.686.676,24
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.464,61	1.444,98
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,7%	16.347.711,80	16.238.982,31
Itaú FIC Institucional Inflação	0,0%	1.978,46	1.958,18
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.244,54	2.240,21
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.165.324,60	2.168.099,54
Safra FIC Institucional IMA-B	1,1%	10.513.315,63	10.376.452,89
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	250.327,43	248.862,36
FUNDOS MULTIMERCADO	4,6%	44.064.154,88	40.361.315,34
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.614.394,10	2.603.190,31
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	396.943,94	395.477,22
Caixa Multimercado RV 30	3,7%	35.707.027,17	35.037.653,70
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,4%	3.516.826,45	1.503.457,99
Safra SP Reais PB Multimercado	0,1%	824.964,35	821.536,12
Western Multimercado US 500	0,1%	1.003.998,87	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,5%	275.714.118,87	259.764.736,04
BB FIA Governança	5,7%	55.143.562,20	52.261.921,31
BB FIC FIA Dividendos	3,2%	30.962.902,27	29.126.560,86

POR SEGMENTO

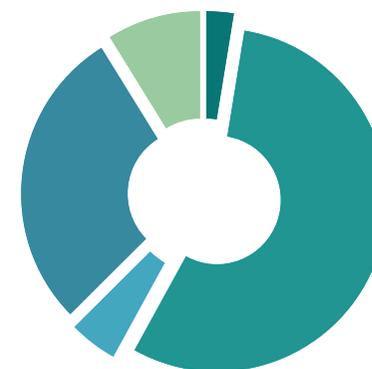


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

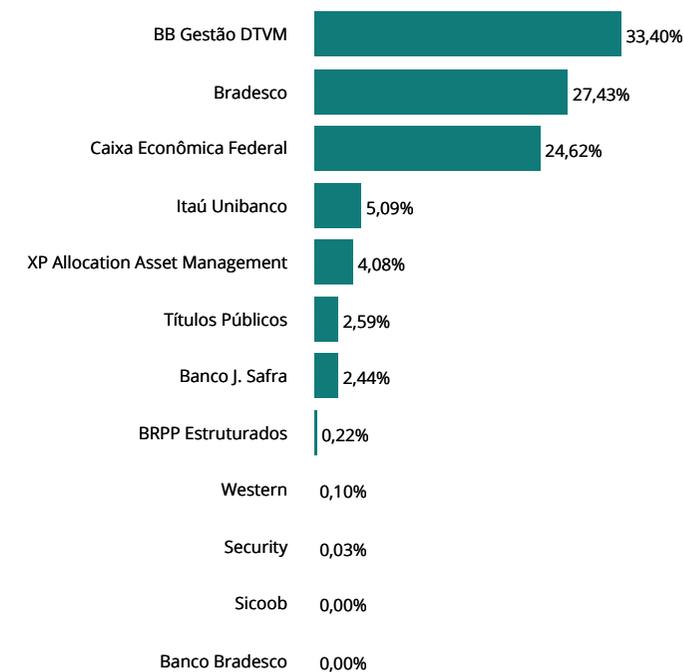


ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	28,5%	275.714.118,87	259.764.736,04
BB FIC FIA Infraestrutura	2,1%	19.930.806,80	19.222.060,58
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,7%	35.419.223,31	33.208.782,11
Bradesco FIA Dividendos	1,7%	16.403.078,43	15.792.650,85
Bradesco FIA MID Small Cap	4,9%	47.395.831,36	43.761.092,71
Bradesco FIA Selection	4,1%	39.329.976,76	37.106.500,71
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,3%	12.776.489,19	12.043.877,75
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,2%	11.578.170,81	10.888.747,89
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,5%	4.514.044,26	4.260.339,20
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	2.260.033,48	2.092.202,07
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	8,9%	85.709.043,20	80.798.020,37
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	5.808.535,94	5.896.016,59
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,0%	9.504.345,57	6.483.276,48
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,4%	4.283.882,69	4.398.927,35
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.072.859,87	3.158.539,11
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	5.796.031,33	5.890.054,19
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	2.543.683,74	2.644.004,87
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.138.215,75	1.168.415,07
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	953.376,12	971.219,66
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,0%	482.523,70	491.640,02
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	475.470,65	486.976,64
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	0,1%	961.176,57	993.413,74
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	12.243.389,05	12.675.598,32
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,4%	23.297.472,97	19.528.361,07
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,6%	15.148.079,25	16.011.577,26
CONTAS CORRENTES	0,0%	44,50	280.865,42
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	1,00	280.821,92
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	966.462.976,13	940.715.593,45

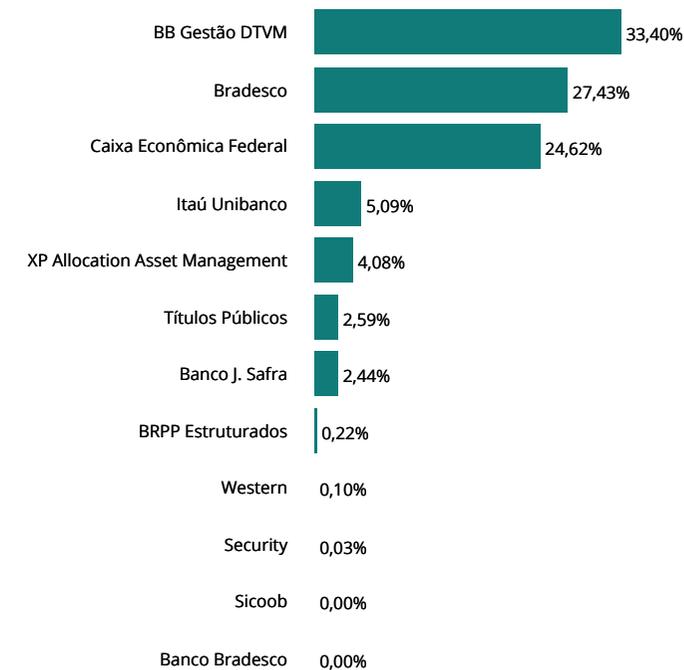
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 2,59%
- Fundos de Renda Fixa 55,46%
- Fundos Multimercado 4,56%
- Fundos de Renda Variável 28,53%
- Investimentos no Exterior 8,87%
- Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
TÍTULOS PÚBLICOS	110.862,45	(147.287,92)	(191.865,83)	70.459,75	621.561,85		463.730,30
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(35.732,38)	(48.592,44)	44.855,00	(26.679,55)	(8.933,22)		(75.082,59)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	(11.107,25)	(15.110,67)	29.937,77	(8.289,17)	(2.764,69)		(7.334,01)
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(18.768,48)	(26.174,42)	11.519,81	(11.990,13)	(3.507,06)		(48.920,28)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(5.388,55)	(7.326,86)	3.526,45	(2.109,97)	(1.349,21)		(12.648,14)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(6.217,55)	(8.454,08)	7.797,67	(4.643,11)	(1.556,79)		(13.073,86)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(3.191,67)	(4.339,75)	4.002,80	(4.297,52)	(799,14)		(8.625,28)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(8.042,24)	(10.942,32)	13.362,23	(7.693,09)	(1.999,02)		(15.314,44)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(126.057,79)	(148.772,34)	(86.365,71)	30.530,58	145.057,76		(185.607,50)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(118.422,29)	(139.760,99)	(81.134,42)	28.681,30	136.271,39		(174.365,01)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	443.790,65	262.185,95	(139.367,43)	76.950,41	361.141,83		1.004.701,41
*Retorno dos CVS considera pagamento de Amortizações.							
FUNDOS DE RENDA FIXA	(1.444.999,83)	(4.061.892,46)	116.589,28	3.685.587,41	2.999.258,80		1.294.543,20
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	1.893,83	49.585,37	27.145,87	2.675,15		81.300,22
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(355.290,14)	(584.621,85)	(266.933,55)	392.242,16	305.355,92		(509.247,46)
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.007,13	1.801,61	4.056,77	4.865,55	7.462,50		20.193,56
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	63.948,17	(274.004,07)	52.948,59	511.179,15	407.247,51		761.319,35
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3.753,62	5.100,23	10,09	145,74	107,03		9.116,71
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(117.094,91)	(217.669,18)	128.805,65	3.318,78	3.466,20		(199.173,46)
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	4.669,22	(51.200,57)	9.705,84	46.093,07	25.311,03		34.578,59
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	(5.815,59)	-	-	-	-		(5.815,59)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(9.846,01)	-	-	-	-		(9.846,01)
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.614,80)	(42,98)	(21,54)	8,51	24,34		(1.646,47)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	1.252,20	(29.682,41)	18.953,09	49.163,34	44.893,43		84.579,65
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	4.981,55	33,65	6.626,21	6.849,48	12.617,98		31.108,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3.180,82	(9.125,12)	6.102,22	15.237,91	14.277,96		29.673,79
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(60.266,10)	-	-	-	-		(60.266,10)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.603,09	(7,80)	2.136,16	2.218,69	4.108,45		10.058,59
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	(370.228,98)	(608.670,48)	(341.098,23)	333.589,91	266.823,34		(719.584,44)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(101.152,47)	(300.056,74)	230.365,92	3.759,74	3.709,68		(163.373,87)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.169,98)	(98,60)	(40,98)	38,89	55,70		(6.214,97)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	(4.718,93)	(197.188,02)	(137.322,89)	413.887,42	267.864,68		342.522,26
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(860,75)	(131,43)	(67,18)	26,01	81,27		(952,08)

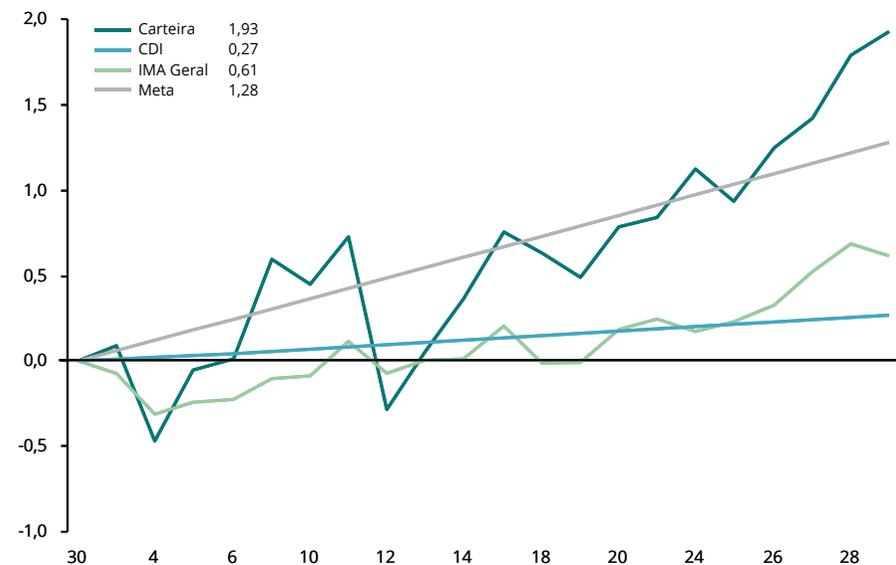
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(1.444.999,83)	(4.061.892,46)	116.589,28	3.685.587,41	2.999.258,80		1.294.543,20
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(123.398,44)	(194.522,95)	(93.420,12)	92.707,86	108.271,93		(210.361,72)
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	1.854,18	1.004,43	2.489,88	1.792,64	3.325,08		10.466,21
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	-	3.026,46	64.733,00	83.769,65	104.345,52		255.874,63
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4.962,25	3.018,69	(178,20)	11.639,80	11.200,19		30.642,73
Caixa Brasil Referenciado	1,16	468,77	14.835,57	39.612,24	36.662,74		91.580,48
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	(8.574,00)	(73.322,71)	3.564,00	75.399,00	27.345,00		24.411,29
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	(8.598,00)	(72.785,61)	3.420,00	74.673,00	27.015,00		23.724,39
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	238.008,00	141.031,31	304.488,00	175.956,00	186.864,00		1.046.347,31
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(82.929,00)	(133.997,09)	(65.658,00)	27.117,00	42.627,00		(212.840,09)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(63.250,53)	(114.381,43)	20.768,39	1.851,45	1.801,56		(153.210,56)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(2.135,30)	(1.503,17)	(28,96)	38,26	63,69		(3.565,48)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	25.598,39	(271.314,83)	112.995,04	472.075,25	369.898,26		709.252,11
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.718,79)	(1.200,91)	(40,56)	15,09	46,86		(2.898,31)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(1.370,49)	(1.314,13)	(44,75)	38,81	8,55		(2.682,01)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4.690,47	9.832,01	1,17	36,22	21,90		14.581,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(78.536,81)	(72.743,37)	-	-	-		(151.280,18)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16.469,58	(330.595,72)	195.097,94	431.950,28	156.181,55		469.103,63
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(3.345,83)	(2.305,98)	(18,28)	23,23	39,64		(5.607,22)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	42,11	18,84	45,53	33,90	85,55		225,93
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(256.376,95)	(391.921,35)	(176.017,82)	191.099,05	313.046,01		(320.171,06)
Itaú FIC IMA-B 5+	(348,28)	(34,88)	(17,36)	6,14	19,63		(374,75)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	8.806,32	(95.293,44)	54.605,41	138.069,72	108.729,49		214.917,50
Itaú FIC Institucional Inflação	(3.007,35)	(30,44)	(9,39)	12,29	20,28		(3.014,61)
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	28,48	-	-	-	-		28,48
Itaú Institucional IRF-M 1	102,70	1,17	(0,24)	5,85	4,33		113,81
Piatã Previdenciário Crédito Privado	15.213,91	(2.027,44)	(3.865,50)	(3.685,95)	(2.774,94)		2.860,08
Safra FIC Institucional IMA-B	(179.832,26)	(197.040,14)	(84.837,01)	61.569,44	136.862,74		(263.277,23)
Security Referenciado Crédito Privado	307,51	(288,62)	(130,00)	10,97	1.465,07		1.364,93
FUNDOS MULTIMERCADO	(206.213,32)	(407.157,55)	613.820,57	164.072,31	702.839,54		867.361,55
BB Previdenciário Multimercado	(2.955,65)	(7.249,87)	11.565,87	14.802,90	11.203,79		27.367,04
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	(256,92)	(2.646,08)	998,92	2.593,93	1.466,72		2.156,57
Caixa Multimercado RV 30	(203.000,75)	(395.353,74)	544.273,05	46.756,24	669.373,47		662.048,27
Itaú FIC Private Multimercado SP500	-	(1.907,86)	56.982,73	78.383,12	13.368,46		146.826,45

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2021
FUNDOS MULTIMERCADO	(206.213,32)	(407.157,55)	613.820,57	164.072,31	702.839,54		867.361,55
Safra SP Reais PB Multimercado	-	-	-	21.536,12	3.428,23		24.964,35
Western Multimercado US 500	-	-	-	-	3.998,87		3.998,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(9.395.095,00)	(8.558.776,86)	11.186.431,88	8.243.084,03	15.949.382,83		17.425.026,88
BB FIA Governança	(1.436.246,87)	(1.624.206,18)	2.740.159,62	1.646.080,91	2.881.640,89		4.207.428,37
BB FIC FIA Dividendos	(1.291.447,04)	(1.332.838,02)	1.574.032,12	741.723,03	1.836.341,41		1.527.811,50
BB FIC FIA Infraestrutura	(669.335,22)	(80.718,61)	1.158.935,75	1.381.659,26	708.746,22		2.499.287,40
BB FIC FIA Setor Financeiro	(2.357.087,55)	(2.279.677,62)	1.895.350,52	217.054,11	2.210.441,20		(313.919,34)
Bradesco FIA Dividendos	(669.206,45)	(582.007,20)	943.371,00	471.526,88	610.427,58		774.111,81
Bradesco FIA MID Small Cap	(1.125.584,64)	(317.339,38)	1.268.364,54	1.820.581,31	3.634.738,65		5.280.760,48
Bradesco FIA Selection	(941.999,82)	(1.201.074,35)	55.718,30	1.218.390,95	2.223.476,05		1.354.511,13
Caixa FIA Brasil Ibovespa	(400.719,49)	(511.045,78)	662.204,03	225.114,91	732.611,44		708.165,11
Caixa FIA Brasil IBX-50	(304.610,67)	(364.613,60)	588.952,11	352.576,29	689.422,92		961.727,05
Caixa FIA ETF Ibovespa	(138.255,35)	(178.206,10)	230.029,25	83.128,96	253.705,06		250.401,82
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	(60.601,90)	(87.050,02)	69.314,64	85.247,42	167.831,41		174.741,55
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1.281.107,17	1.687.019,58	(114.863,12)	1.792.307,78	(2.088.977,17)		2.556.594,24
BB Blackrock Multimercado IE	-	-	-	(103.983,41)	(87.480,65)		(191.464,06)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	-	-	-	(16.723,52)	21.069,09		4.345,57
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	-	-	-	(101.072,65)	(115.044,66)		(216.117,31)
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	139.083,63	116.862,33	113.480,59	9.517,01	(85.679,24)		293.264,32
BB Schroder Multimercado IE	-	-	-	(109.945,81)	(94.022,86)		(203.968,67)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	134.234,07	87.026,76	87.093,50	16.091,64	(100.321,13)		224.124,84
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	31.307,01	42.811,43	43.273,06	3.611,65	(30.199,32)		90.803,83
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	-	-	-	(28.780,34)	(17.843,54)		(46.623,88)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	-	-	-	(8.359,98)	(9.116,32)		(17.476,30)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	-	-	-	(13.023,36)	(11.505,99)		(24.529,35)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	-	-	-	(6.586,26)	(32.237,17)		(38.823,43)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	414.634,24	512.527,15	363.156,02	329.411,12	(432.209,27)		1.187.519,26
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(28.870,07)	295.009,45	(382.161,98)	1.424.295,74	(230.888,10)		1.077.385,04
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	590.718,29	632.782,46	(339.704,31)	397.855,95	(863.498,01)		418.154,38
TOTAL	(9.654.338,53)	(11.488.095,21)	11.610.112,78	13.955.511,28	18.184.065,85		22.607.256,17

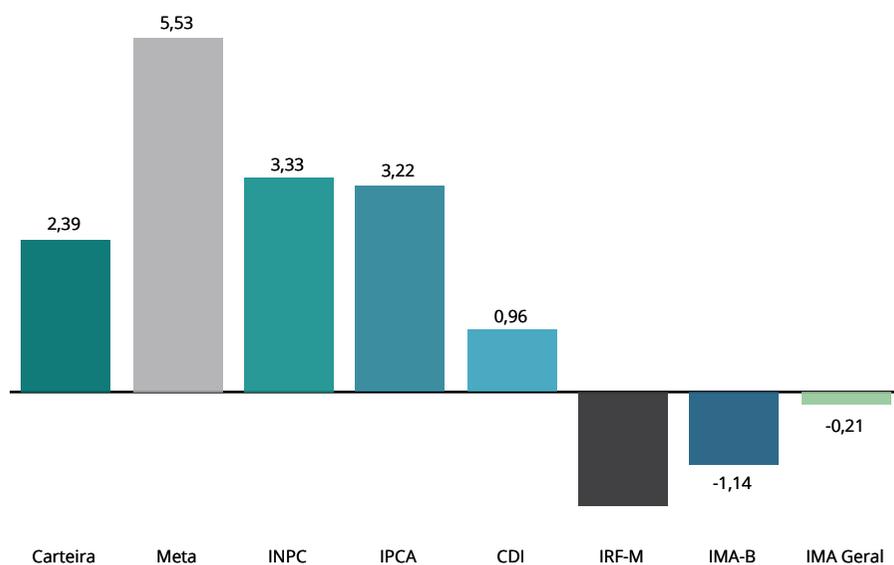
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,07)	0,70	0,15	(0,24)	-154	-717	438
Fevereiro	(1,26)	1,31	0,13	(0,69)	-96	-934	182
Março	1,28	1,38	0,20	(0,39)	93	648	-328
Abril	1,53	0,76	0,21	0,51	202	735	302
Mai	1,93	1,28	0,27	0,61	151	721	314
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,39	5,53	0,96	-0,21	43	248	-1.116

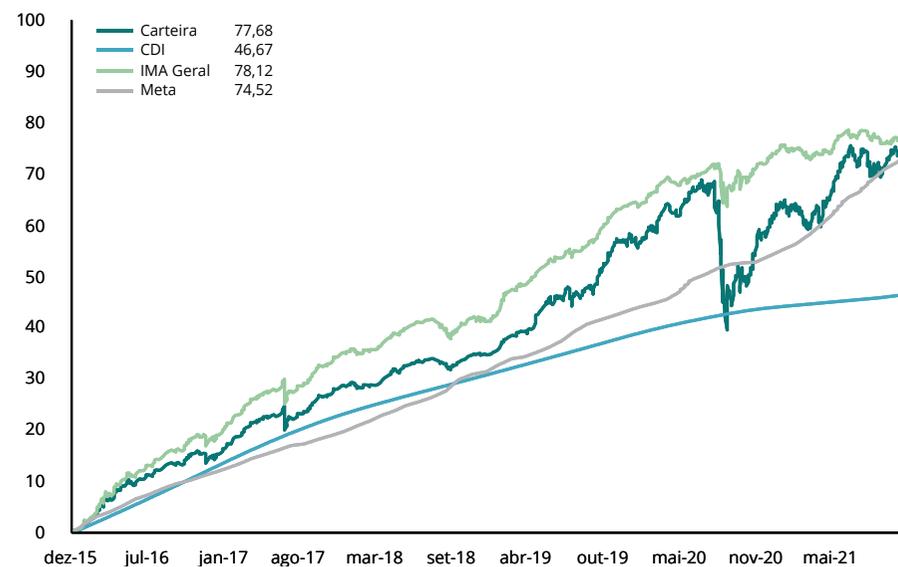
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



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 %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-2,62	-205%	-13,68	-247%	-18,02	-127%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-2,73	-213%	-14,05	-254%	-19,68	-138%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	1,87	146%	-2,29	-41%	12,54	88%	9,79	10,33	16,09	17,00	-10,37	3,57	-3,11	-8,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	1,87	146%	-2,29	-41%	12,54	88%	9,79	10,33	16,09	17,00	-10,37	3,57	-3,11	-8,52
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	5,72	448%	15,62	282%	33,26	234%	4,57	8,83	7,53	14,54	90,14	16,94	-0,32	-7,28
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,28	22%	0,99	18%	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	38%	-0,79	-14%	3,52	25%	2,23	2,93	3,66	4,83	1,38	2,88	-0,53	-2,29
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,20	15%	0,54	10%	1,07	8%	0,03	0,15	0,05	0,24	-194,97	-47,53	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,69	54%	1,36	25%	7,19	51%	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	14%	0,47	9%	1,76	12%	0,28	0,34	0,46	0,56	-25,71	-7,70	-0,04	-0,21
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	0,46	36%	-0,81	-15%	3,11	22%	2,12	2,56	3,48	4,21	0,80	2,30	-0,50	-2,07
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,53	41%	0,73	13%	7,03	49%	2,46	2,75	4,04	4,52	3,42	10,70	-0,51	-1,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,35	106%	-3,37	-61%	10,39	73%	7,97	9,07	13,10	14,93	3,29	5,65	-1,72	-7,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,89	70%	1,68	30%	7,47	53%	2,17	2,75	3,57	4,53	16,25	11,63	-0,51	-1,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,75	59%	1,85	33%	8,07	57%	1,57	1,77	2,58	2,92	20,25	19,94	-0,35	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,68	53%	1,42	26%	6,99	49%	1,82	2,19	3,00	3,59	13,32	13,32	-0,42	-1,04
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,75	58%	1,83	33%	6,93	49%	1,56	1,62	2,57	2,66	20,18	17,68	-0,35	-0,71
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,42	33%	-1,13	-20%	2,72	19%	2,63	3,15	4,33	5,18	-1,02	1,14	-0,61	-2,49
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,61	48%	-0,39	-7%	4,54	32%	2,69	2,83	4,42	4,65	4,16	5,15	-0,60	-2,01
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,99	78%	-1,80	-33%	8,48	60%	5,37	6,08	8,84	10,01	3,49	6,38	-1,22	-4,32
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,60	47%	0,82	15%	6,55	46%	2,24	2,61	3,69	4,29	6,94	10,19	-0,50	-1,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,41	110%	-3,18	-57%	10,63	75%	7,88	9,04	12,96	14,87	4,08	5,82	-1,71	-7,55
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	1,00	78%	-1,89	-34%	8,88	62%	6,02	6,52	9,90	10,73	2,94	6,33	-1,37	-4,62
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,27	21%	0,88	16%	1,62	11%	0,04	0,32	0,06	0,52	0,73	-11,00	0,00	-0,55
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,30	23%	1,09	20%	2,34	16%	0,04	0,16	0,07	0,27	49,67	5,73	0,00	-0,12
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	15%	0,42	8%	1,73	12%	0,29	0,35	0,48	0,58	-20,99	-8,07	-0,04	-0,23

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 %
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,24	19%	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 I	IMA-B	0,53	42%	0,51	9%	6,55	46%	3,04	4,96	5,01	8,16	2,45	-0,54	-0,60	-4,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	0,53	41%	0,50	9%	6,52	46%	3,04	4,95	5,01	8,14	2,40	-0,52	-0,60	-4,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,03	81%	5,99	108%	13,97	98%	0,17	3,98	0,27	6,55	341,65	8,43	0,00	-2,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,79	61%	-3,66	-66%	7,51	53%	6,51	7,18	10,70	11,81	-3,15	0,76	-1,56	-8,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,47	36%	-0,74	-13%	3,38	24%	2,13	2,57	3,50	4,23	0,86	2,92	-0,50	-2,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,04	82%	-1,23	-22%	9,00	63%	5,04	5,80	8,30	9,54	4,88	7,20	-1,12	-4,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,67	52%	1,31	24%	7,17	50%	2,07	2,43	3,41	3,99	10,33	12,42	-0,43	-1,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,39	109%	-3,40	-61%	10,64	75%	7,99	9,11	13,14	14,99	3,61	5,78	-1,72	-7,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,17	13%	-1,86	-34%	0,63	4%	2,42	2,97	3,98	4,89	-6,62	-3,17	-0,70	-3,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	13%	0,51	9%	1,93	14%	0,28	0,32	0,45	0,52	-27,97	-5,04	-0,04	-0,15
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,24	19%	0,72	13%	3,59	25%	2,33	2,36	3,83	3,88	-4,42	3,71	-0,52	-1,49
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,06	83%	-1,25	-23%	8,94	63%	5,04	5,78	8,29	9,51	5,17	7,16	-1,12	-4,21
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,27	21%	0,72	13%	1,78	13%	0,06	0,52	0,10	0,86	0,04	-4,75	0,00	-0,57
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	1,32	103%	-1,32	-24%	8,71	61%	5,42	6,18	8,92	10,17	7,84	6,50	-1,21	-4,63
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,36	106%	-3,45	-62%	10,43	73%	7,96	9,05	13,10	14,89	3,44	5,69	-1,71	-7,46
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,67	52%	1,32	24%	7,16	50%	2,06	2,42	3,39	3,98	10,39	12,44	-0,43	-1,21
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	1,04	81%	-1,24	-22%	8,91	63%	5,04	5,78	8,29	9,52	4,80	7,12	-1,11	-4,18
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	15%	0,55	10%	1,85	13%	0,28	0,35	0,46	0,58	-16,32	-5,69	-0,04	-0,27
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,13	-10%	0,13	2%	-2,65	-19%	0,12	2,19	0,20	3,60	-248,30	-13,90	-0,13	-3,64
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,32	103%	-2,44	-44%	7,79	55%	6,00	6,92	9,88	11,38	7,63	5,08	-1,21	-5,33
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,59	46%	0,55	10%	-0,55	-4%	3,06	2,36	5,03	3,87	2,80	-7,19	-0,61	-2,80
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,43	34%	1,06	19%	2,69	19%	1,15	1,60	1,89	2,62	5,79	1,99	-0,21	-1,76
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,37	29%	0,55	10%	3,31	23%	2,06	1,97	3,39	3,24	0,21	3,54	-0,40	-1,10
Caixa Multimercado RV 30	CDI	1,91	149%	1,89	34%	10,68	75%	4,16	6,10	6,85	10,03	24,40	8,44	-0,68	-3,94
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	0,39	31%	13,10	237%	37,43	263%	14,22	16,71	23,39	27,51	-1,33	11,71	-4,13	-9,74
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	0,42	33%	12,76	231%	36,20	254%	13,99	16,37	23,02	26,95	-1,21	11,58	-4,05	-9,70
Western Multimercado US 500	Sem bench	0,41	32%	12,87	233%	36,50	257%	14,22	16,58	23,38	27,29	-1,23	11,53	-4,12	-9,80
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	431%	8,26	149%	46,74	328%	15,72	21,47	25,88	35,35	19,13	11,30	-2,76	-10,98
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	6,30	493%	5,19	94%	32,60	229%	13,97	19,87	23,01	32,71	27,30	8,89	-2,20	-12,50

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 FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	3,69	288%	14,34	259%	62,25	437%	19,84	23,94	32,65	39,43	5,71	12,93	-3,42	-10,89
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	6,66	521%	-0,88	-16%	36,37	256%	19,57	27,98	32,24	46,06	22,41	7,38	-2,98	-18,15
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	3,87	302%	4,95	89%	35,00	246%	14,47	21,21	23,81	34,92	13,29	8,95	-2,67	-13,04
Bradesco FIA MID Small Cap	IbRX	8,31	650%	12,54	227%	41,75	293%	17,60	20,76	29,01	34,17	29,67	10,60	-3,79	-10,66
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	5,99	469%	3,57	64%	45,02	316%	15,95	21,76	26,27	35,83	22,69	10,83	-2,71	-14,29
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	6,08	476%	5,87	106%	44,38	312%	15,51	21,82	25,54	35,92	22,16	10,67	-2,62	-11,99
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBRX-50	6,33	495%	9,06	164%	49,11	345%	15,95	22,37	26,27	36,83	22,06	11,36	-2,74	-11,91
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	5,96	466%	5,87	106%	44,04	309%	15,28	21,77	25,17	35,84	22,33	10,63	-2,71	-11,89
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	8,02	627%	8,38	151%	33,64	236%	19,51	23,75	32,16	39,10	27,68	7,87	-3,90	-18,95
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	-1,48	-116%	12,55	227%	29,84	210%	13,86	21,43	22,80	35,28	-2,93	7,71	-3,45	-6,56
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	0,20	16%	-	-	-	-	8,17	-	13,44	-	-2,25	-	-1,73	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	Ibovespa	-2,62	-205%	11,91	215%	49,30	346%	14,49	24,22	23,82	39,88	-10,86	10,63	-4,43	-8,50
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-2,71	-212%	10,55	191%	29,65	208%	12,10	22,16	19,89	36,48	-14,56	7,47	-5,44	-12,74
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-1,60	-125%	14,83	268%	42,46	298%	16,97	23,58	27,91	38,83	-4,17	9,62	-4,76	-8,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-3,79	-297%	9,66	175%	33,74	237%	12,11	22,07	19,91	36,33	-20,37	8,38	-6,01	-12,45
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-2,58	-202%	16,00	289%	-	-	13,45	-	22,12	-	-11,65	-	-3,95	-
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	-1,84	-144%	7,03	127%	47,11	331%	11,86	20,58	19,50	33,89	-13,43	11,81	-5,62	-12,09
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	-1,85	-145%	12,72	230%	36,36	256%	12,49	21,01	20,53	34,58	-9,46	9,32	-3,85	-9,06
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-2,36	-185%	-1,45	-26%	5,61	39%	10,63	16,73	17,48	27,53	-8,29	1,69	-3,28	-8,68
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	Ibovespa	-3,25	-254%	7,83	141%	-	-	13,82	-	22,72	-	-14,64	-	-4,07	-
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-3,41	-267%	10,74	194%	31,88	224%	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	-127%	5,94	107%	39,65	279%	17,58	20,34	28,90	33,49	-10,49	10,32	-6,77	-11,72
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-5,39	-422%	3,40	61%	41,75	293%	20,31	25,40	33,36	41,83	-21,11	8,92	-10,05	-14,10
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,93	151%	2,39	43%	15,21	107%	5,63	7,03	9,27	11,56	22,23	10,79	-1,15	-3,52
CDI		0,27	21%	0,96	17%	2,18	15%	0,02	0,03	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,20	16%	-1,79	-32%	0,71	5%	2,45	2,96	4,03	4,88	-2,02	-2,98	-0,69	-3,22
IRF-M 1		0,20	15%	0,60	11%	2,11	15%	0,29	0,32	0,47	0,53	-18,70	-1,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,20	16%	-3,51	-63%	-0,28	-2%	3,62	4,55	5,95	7,48	-1,30	-3,24	-1,08	-5,41
IMA-B		1,06	83%	-1,14	-21%	9,17	64%	4,91	5,80	8,08	9,55	12,25	7,39	-1,11	-4,13
IMA-B 5		0,69	54%	1,42	26%	7,39	52%	2,07	2,43	3,41	4,00	15,40	13,03	-0,43	-1,20

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 %
IMA-B 5+	1,38	108%	-3,35	-61%	10,69	75%	7,72	9,10	12,71	14,97	11,08	5,85	-1,71	-7,45
IMA Geral	0,61	48%	-0,21	-4%	4,20	30%	2,07	2,53	3,41	4,17	12,66	4,97	-0,46	-1,68
IDkA 2A	0,88	68%	2,19	40%	8,47	59%	2,10	2,35	3,46	3,87	21,78	16,13	-0,47	-1,20
IDkA 20A	2,37	185%	-4,65	-84%	15,79	111%	12,29	14,38	20,23	23,66	13,16	5,96	-3,02	-12,20
IGCT	5,57	436%	8,64	156%	47,81	336%	15,56	21,63	25,63	35,62	25,59	11,49	-2,78	-10,88
IBrX 50	6,18	484%	8,39	152%	49,33	347%	15,85	22,67	26,12	37,33	27,88	11,31	-2,73	-12,39
Ibovespa	6,16	482%	6,05	109%	44,41	312%	15,43	22,05	25,43	36,30	28,49	10,63	-2,65	-12,03
META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.	1,28		5,53		14,23									

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 7,0284% 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 11,5646%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, e o IMA-B de 9,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,5192%. 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 30,8048% 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 0,4423% e -0,4423% 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 10,7936% 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 0,1551% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

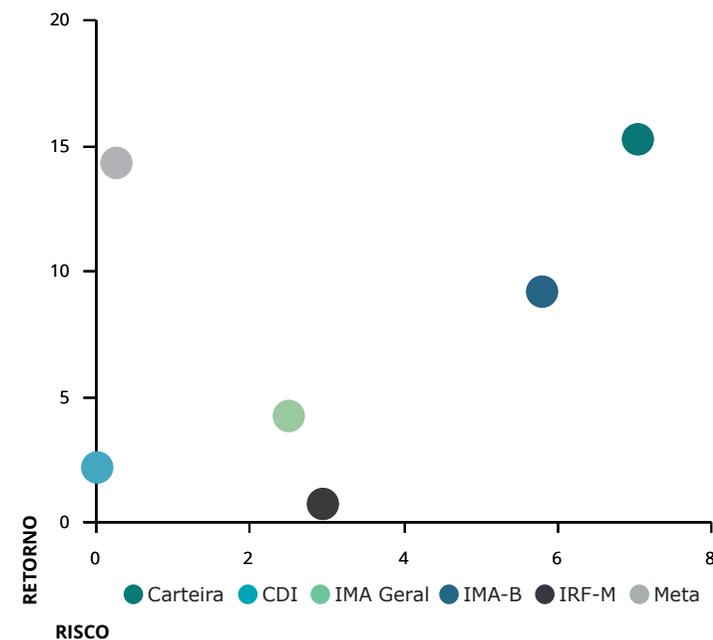
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,6312	6,1628	7,0284
VaR (95%)	9,2677	10,1415	11,5646
Draw-Down	-1,1513	-3,5192	-3,5192
Beta	35,0719	32,6922	30,8048
Tracking Error	0,3547	0,3882	0,4423
Sharpe	22,2273	16,4191	10,7936
Treynor	0,2248	0,1950	0,1551
Alfa de Jensen	-0,0183	-0,0051	0,0035

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

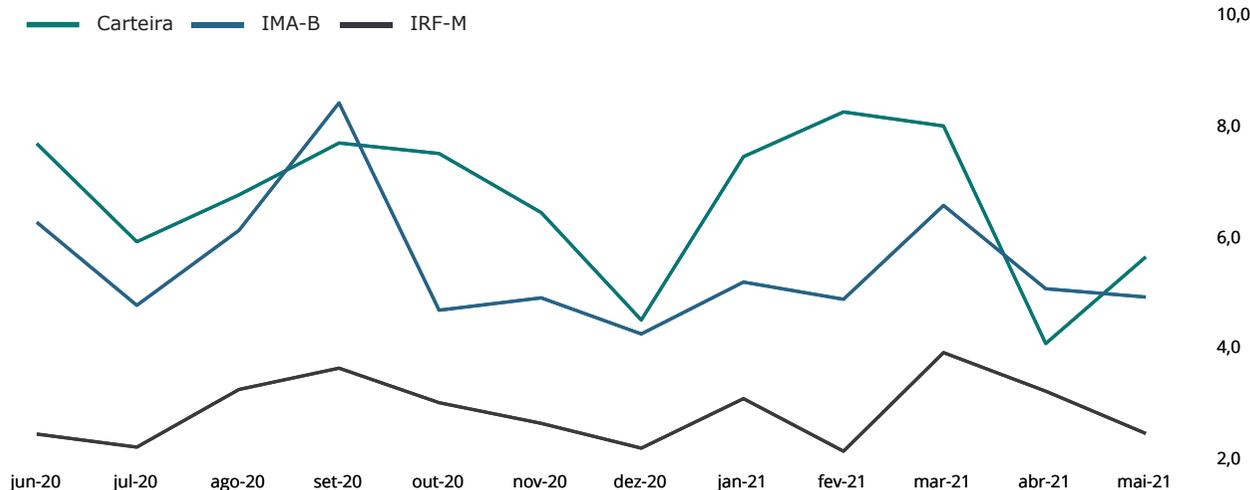
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 37,40% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$88.593.812,95 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$104.803.821,86, equivalente a uma queda de 10,84% 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	0,60%	-622,04	-0,00%
IRF-M	0,00%	-58,19	-0,00%
IRF-M 1	0,60%	-563,85	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	30,05%	-8.690.100,41	-0,90%
IMA-B	4,70%	-2.397.187,46	-0,25%
IMA-B 5	18,25%	-3.146.601,16	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	-1.395,49	-0,00%
Carência Pós	7,09%	-3.144.916,30	-0,33%
IMA GERAL	20,11%	-3.076.611,77	-0,32%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	11,35%	-4.344.929,54	-0,45%
F. Crédito Privado	0,25%	-483.346,87	-0,05%
Fundos RF e Ref. DI	6,54%	-15.491,92	-0,00%
Multimercado	4,56%	-3.846.090,76	-0,40%
OUTROS RF	0,50%	-97.745,14	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	37,40%	-88.593.812,95	-9,17%
Ibov., IBrX e IBrX-50	11,70%	-23.685.708,27	-2,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,90%	-13.598.468,66	-1,41%
Small Caps	4,90%	-14.997.314,57	-1,55%
Setorial	5,73%	-18.158.054,38	-1,88%
Outros RV	10,16%	-18.154.267,08	-1,88%
TOTAL	100,00%	-104.803.821,86	-10,84%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	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 Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	Geral	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	Geral	D+0	D+0	0,15	16/05/2023	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	Geral	D+0	D+0	0,15	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	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 I	18.598.288/0001-03	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	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 FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	Qualificado	D+0	D+1081	1,40	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
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+0	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	Geral	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
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
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	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 Dividendos	05.100.191/0001-87	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	Geral	D+1	D+3	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
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+0	D+0	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	Geral	D+21	D+23	2,50	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	Qualificado	D+1	D+6	0,60	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	Não há	Não há
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	Geral	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	37.331.214/0001-50	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+5	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,54% até 90 dias; 3,46% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/05/2021	3.000.000,00	Aplicação	BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior
03/05/2021	1.501,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/05/2021	650.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
03/05/2021	2.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC Private Multimercado SP500
03/05/2021	1.000.000,00	Aplicação	Western Multimercado US 500
03/05/2021	1.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
04/05/2021	107.997,38	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2021	2.539,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2021	230.579,44	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
07/05/2021	24.645,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/05/2021	190.000,00	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
10/05/2021	3.000.000,00	Aplicação	XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE
12/05/2021	24.315,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/05/2021	47.840,46	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
13/05/2021	153.297,56	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/05/2021	152,70	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/05/2021	485.611,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/05/2021	435.529,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/05/2021	16.214.187,21	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/05/2021	18.491,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/05/2021	7.340.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/05/2021	1.501,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/05/2021	234.297,72	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

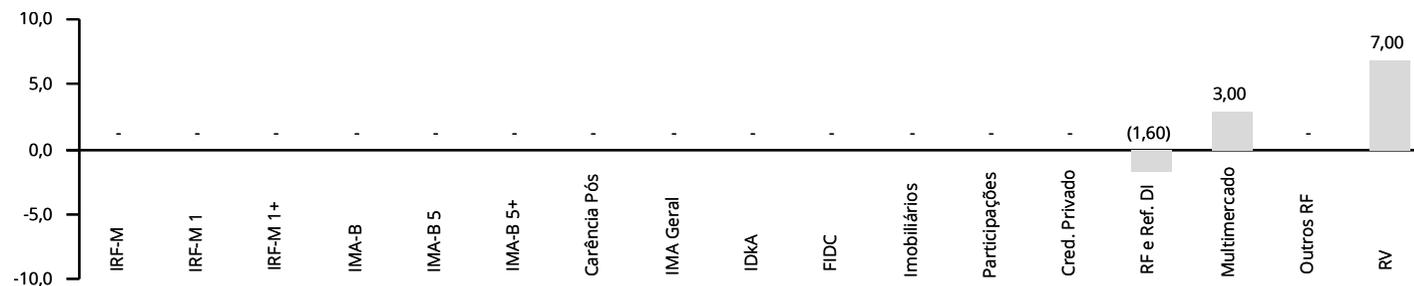
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/05/2021	7.650.009,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/05/2021	7.401,46	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/05/2021	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/05/2021	6.685,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/05/2021	2.313,15	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/05/2021	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/05/2021	2.385,99	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/05/2021	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/05/2021	1.114,88	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/05/2021	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/05/2021	1.286,39	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/05/2021	2.574,41	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/05/2021	4.847,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/05/2021	1.675,43	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/05/2021	592.851,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/05/2021	958.791,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/05/2021	3.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/05/2021	3,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/05/2021	85.914,72	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
12/05/2021	24.315,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/05/2021	48,45	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
14/05/2021	469,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/05/2021	3.365,21	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/05/2021	233,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/05/2021	131.642,97	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
17/05/2021	45.035,61	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
17/05/2021	182.391,64	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	36.162.488,65
Resgates	28.318.350,90
Saldo	7.844.137,75

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

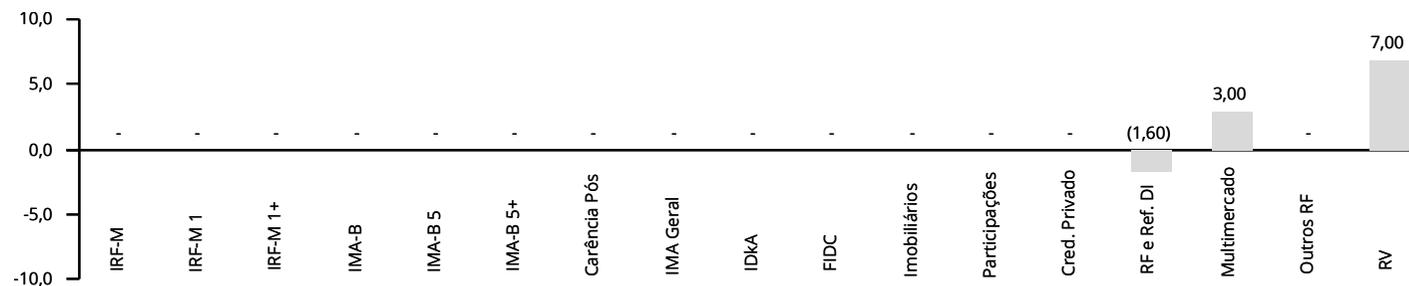
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

17/05/2021	171.343,90	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694
18/05/2021	2.364,78	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
20/05/2021	4.768,57	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/05/2021	3.412,63	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/05/2021	34.325,74	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
25/05/2021	174.470,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/05/2021	6.058.006,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/05/2021	225.722,59	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/05/2021	8.896.678,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	36.162.488,65
Resgates	28.318.350,90
Saldo	7.844.137,75

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. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,324511229	3.866.862.013,76	637	0,04%	0,01%	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	6,60%	0,68%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,125488221	2.438.437.445,72	791	1,15%	0,46%	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	6,19%	1,04%	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	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,291754928	414.072.871,24	126	0,08%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,379455005	630.973.641,92	74	0,50%	0,76%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	3,449987414	1.298.226.358,14	266	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	2,514170772	348.237.094,18	51	0,52%	1,44%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	2,483140454	514.792.545,56	95	0,18%	0,33%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,343103896	581.292.934,32	140	0,22%	0,36%	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	0,06%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,274240600	1.440.715.539,33	197	6,54%	4,39%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,446574300	665.499.228,98	50	0,06%	0,09%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	5,049765600	1.859.083.226,91	119	0,00%	0,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	2,068327400	1.166.601.720,84	143	4,62%	3,82%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, IV, a	3,351994500	205.930.010,19	45	0,00%	0,00%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, IV, a	2,327345300	769.510.913,64	28	1,13%	1,42%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, IV, a	3,467119200	422.575.546,62	189	0,12%	0,27%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, IV, a	12,419162700	3.189.338.399,07	184	3,66%	1,11%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,586287600	787.139.847,80	255	0,59%	0,73%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,771145000	5.770.121.590,43	672	1,56%	0,26%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,726075000	461.292.840,90	104	0,54%	1,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	1,711997000	52.030.088,72	21	0,53%	9,87%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,526418000	233.513.340,66	34	1,90%	7,84%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1,824273000	67.157.464,07	18	0,57%	8,15%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,957655000	1.078.471.153,85	204	0,04%	0,04%	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	0,00%	0,00%	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	5,76%	0,39%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,716180000	1.528.376.681,14	305	0,00%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,311243000	1.660.439.042,86	392	0,00%	0,00%	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	0,00%	0,00%	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	6,79%	0,41%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,884549000	2.766.490.944,46	298	0,00%	0,00%	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	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	11,435529000	728.827.362,27	111	2,48%	3,29%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	27,738249000	143.404.022,87	46	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	35,542940000	1.613.211.236,58	80	1,69%	1,01%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	38,139698000	408.646.892,21	44	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,952505000	228.795.569,18	68	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII, b	0,663236000	109.256.567,33	22	0,22%	1,98%	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	134,915722000	1.493.951.335,83	49	1,09%	0,70%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,167081180	9.439.788,05	14	0,03%	2,65%	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,968078687	373.515.160,21	199	0,27%	0,70%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	8, III	1,495124500	338.816.821,34	32	0,04%	0,12%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	8, III	8,101015500	1.978.910.273,23	16.583	3,69%	1,80%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	20,959969000	1.990.710.655,11	1.255	0,36%	0,18%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	8, III	273,537915000	1.262.605.380,99	294	0,09%	0,07%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,407642300	1.790.312.458,24	41.623	0,10%	0,06%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,405900342	1.330.479.590,28	2.294	5,71%	4,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, II, a	19,498896769	1.073.363.044,49	29.445	3,20%	2,88%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, II, a	1,338519148	186.517.044,03	8.292	2,06%	10,69%	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	3,66%	14,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, II, a	12,191617600	1.653.321.401,82	1.545	1,70%	0,99%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, II, a	12,974975200	2.367.208.838,54	1.538	4,90%	2,00%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, II, a	1.028,829461800	773.978.436,40	187	4,07%	5,08%	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,854627000	868.002.053,73	115	1,32%	1,47%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,639968000	1.223.467.892,96	102	1,20%	0,95%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I, a	2,619677000	134.017.234,96	57	0,47%	3,37%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, II, a	24,897177000	766.853.600,64	113	0,23%	0,29%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9 A, II	4,010624885	424.328.486,28	21	0,60%	1,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	9 A, II	1,057729534	129.457.200,04	665	0,98%	7,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9 A, II	2,481757494	1.036.521.218,23	87	0,44%	0,41%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,339070265	1.049.290.271,84	25.367	0,32%	0,29%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,083574237	994.700.532,73	48	0,60%	0,58%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	5,756135000	2.994.024.840,38	407	0,26%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	13,066783000	156.469.911,42	4.208	0,12%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9 A, II	15,115275000	1.624.621.423,90	194	0,10%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9 A, II	21,144929000	560.494.364,48	183	0,05%	0,09%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9 A, II	12,389395000	788.460.737,59	27	0,05%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	37.331.214/0001-50	9 A, II	108,287085100	243.616.465,41	2.829	0,10%	0,39%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9 A, III	646,295716000	3.113.492.656,10	1.144	1,27%	0,39%	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	2,41%	4,45%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9 A, II	203,657840100	1.691.117.668,02	18.056	1,57%	0,90%	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	24.998.769,01	2,59	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, b	322.182.472,41	33,34	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	3.771,25	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, a	3.771,25	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7º, IV	206.571.378,27	21,37	45,0	✓	45,0	✓
7º, IV, a	206.571.378,27	21,37	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	7.219.223,74	0,75	10,0	✓	10,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		58,04	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	84.012.266,46	8,69	35,0	✓	35,0	✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
8º, II, a	191.701.852,41	19,84	25,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓	25,0	✓
8º, III	44.064.154,88	4,56	10,0	✓	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		33,09	35,0	✓	35,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, II	66.710.894,79	6,90	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	18.998.148,41	1,97	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		8,87	10,0	✓	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O IPI 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	105.867.821.942,95	0,02	✓
BB Gestão DTVM	1.240.880.169.287,30	0,03	✓
Bradesco	536.544.184.430,36	0,05	✓
BRPP Estruturados	19.441.233.693,97	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	419.468.056.432,43	0,06	✓
Itaú Unibanco	756.844.711.893,46	0,01	✓
Security	3.341.622.736,95	0,01	✓
Western	46.675.449.571,20	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	110.893.498.777,80	0,04	✓

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Security Referenciado Crédito Privado, Piatã Previdenciário Crédito Privado 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 atinssem seus níveis mínimos em maio. A principal consequência concreta desse evento foi o aumento da inflação, com o reajuste pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) da bandeira tarifária de energia elétrica, passando-a para vermelha de patamar 1 em maio e anunciando a mudança para vermelha de patamar 2 em junho, o que encareceu o consumo de energia elétrica no país.

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

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

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

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