

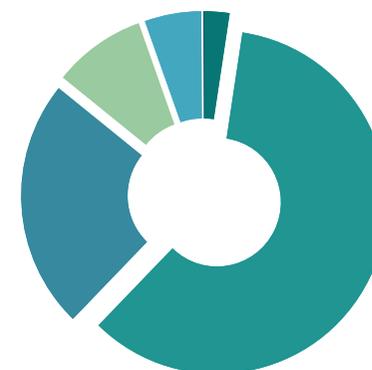
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2022



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	27

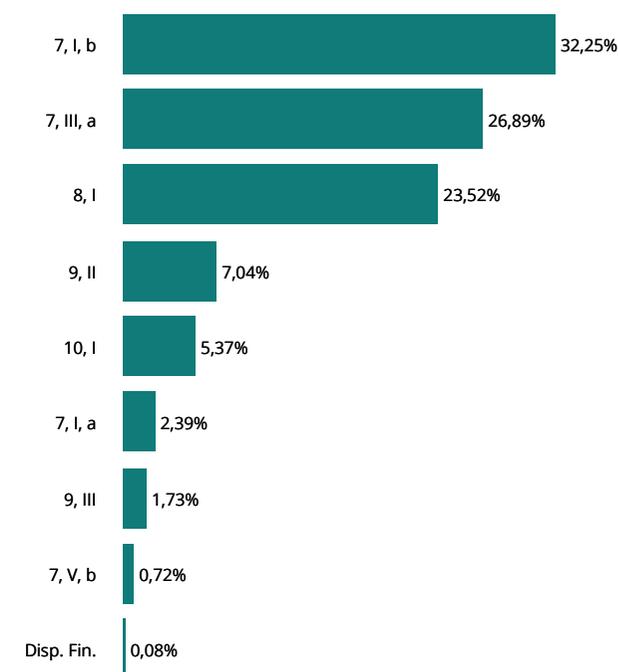
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	2,2%	22.805.478,48	22.994.291,02
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,1%	1.169.447,49 ▼	1.208.017,78
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	364.054,09 ▼	376.061,19
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,1%	635.585,70 ▼	655.890,58
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	176.264,55 ▼	182.078,04
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	203.382,17 ▼	210.090,05
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	104.402,85 ▼	107.846,22
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	263.718,88 ▼	272.416,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,7%	7.004.731,32	7.108.396,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,6%	6.580.444,74	6.677.831,17
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,6%	6.303.446,69 ▼	6.195.662,31
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	0,1%	1.507.645,72	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/01/2022 Tx 5.363)	0,0%	501.082,80 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 12/01/2022 Tx 5.64)	0,1%	1.006.562,92 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,9%	608.307.188,53	599.542.405,24
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,1%	51.449.433,09	51.049.532,58
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	6,3%	64.090.808,63	64.066.471,10
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,0%	10.194.640,09 ▲	2.616.105,73
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	6,1%	61.610.093,01	61.562.804,86
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	61.960,48	61.582,34
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	0,1%	758.348,35	757.766,65
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	0,5%	4.964.641,13	4.963.347,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	1.729,84	1.758,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,5%	5.027.763,45	5.023.345,03
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	0,2%	1.737.942,44	1.728.113,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	0,2%	2.140.451,52	2.132.235,53
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	567.089,11	563.906,87
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	6,3%	63.965.004,96	63.813.315,91
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	0,1%	616.552,66	615.355,77
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	0,0%	5.601,62	5.643,12
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	4,5%	45.896.489,19	45.861.991,74
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	0,0%	5.538,78	5.625,84
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1,2%	11.854.571,80	11.941.635,34

POR SEGMENTO



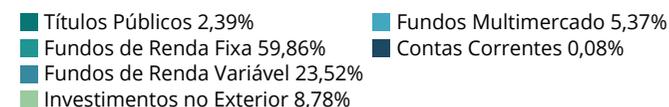
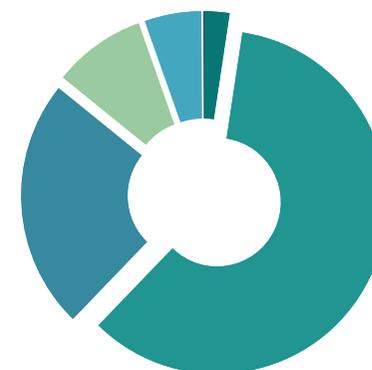
- Títulos Públicos 2,39%
- Fundos de Renda Fixa 59,86%
- Fundos de Renda Variável 23,52%
- Investimentos no Exterior 8,78%
- Fundos Multimercado 5,37%
- Contas Correntes 0,08%

POR TIPO DE ATIVO

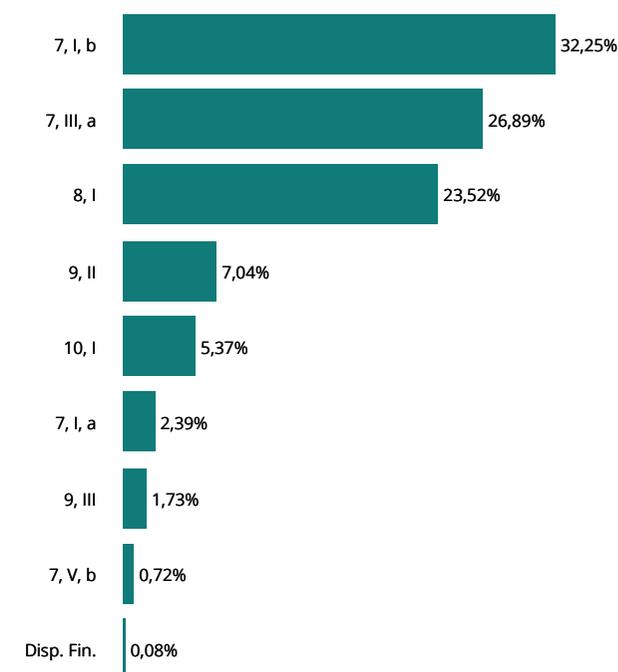


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,9%	608.307.188,53	599.542.405,24
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,3%	2.802.195,00 ▼	3.049.341,22
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	4,3%	43.223.219,76	42.890.553,97
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,6%	5.888.621,42	5.852.530,08
Caixa Brasil Referenciado	1,9%	19.546.957,84	19.394.336,79
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	0,5%	5.164.692,00	5.166.309,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	0,5%	5.123.103,00	5.124.786,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	2,0%	19.907.988,00	19.676.964,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,5%	5.333.301,00	5.382.888,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	392.632,80	392.475,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,0%	6.107,20	6.153,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,6%	57.332.142,65	57.280.373,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,0%	3.234,20	3.287,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	0,0%	5.026,37	5.029,98
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	13.243,84	13.163,67
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,4%	65.483.408,96	65.049.136,55
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	3.733,20	3.761,92
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	33.040,41	32.868,72
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	2,3%	23.700.561,24	23.962.480,85
Itaú FIC IMA-B 5+	0,0%	1.391,24	1.414,22
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	1.958,72	1.973,44
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1,7%	16.852.686,46	16.836.149,23
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	2.309,02	2.294,43
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,2%	2.139.441,24	2.142.572,17
Safra FIC Institucional IMA-B	1,0%	10.149.809,19	10.252.417,72
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	247.723,62	248.604,12
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,5%	238.993.678,78	222.710.011,68
BB FIA Governança	4,7%	48.078.581,41	45.061.194,71
BB FIC FIA Dividendos	2,6%	26.754.863,55	24.897.660,64
BB FIC FIA Infraestrutura	1,8%	17.823.498,28	17.287.789,63
BB FIC FIA Setor Financeiro	3,0%	30.837.686,65	26.405.245,84
Bradesco FIA Dividendos	1,5%	15.273.324,03	14.284.898,03
Bradesco FIA MID Small Cap	3,9%	39.476.164,93	37.971.686,51

POR SEGMENTO

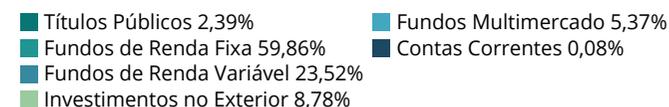
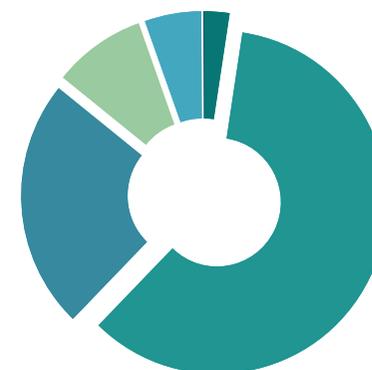


POR TIPO DE ATIVO

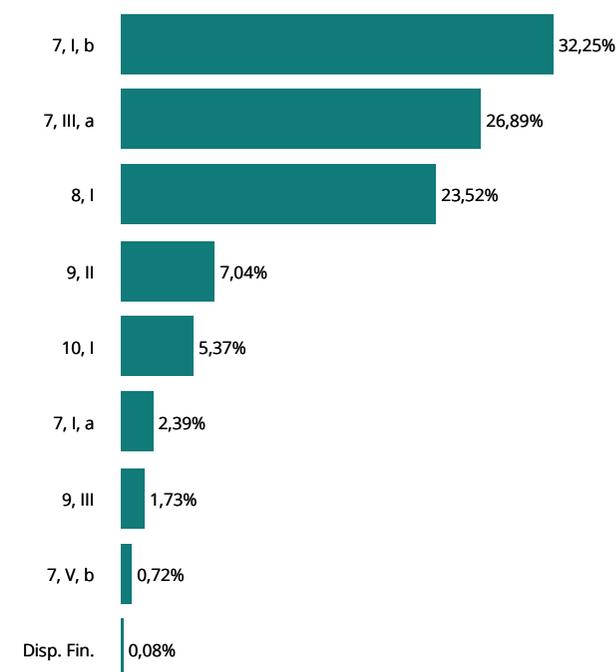


ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23,5%	238.993.678,78	222.710.011,68
Bradesco FIA Selection	3,3%	33.408.207,15	31.288.217,76
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,1%	11.341.495,25	10.606.587,78
Caixa FIA Brasil IBX-50	1,0%	10.161.469,24	9.417.938,49
Caixa FIA ETF Ibovespa	0,4%	4.020.326,14	3.759.923,27
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	0,2%	1.818.062,15	1.728.869,02
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	8,8%	89.177.360,45	99.571.339,63
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	5.881.526,78	6.456.428,89
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,5%	15.687.557,84	16.432.159,38
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,4%	4.296.783,01	5.086.370,83
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,3%	3.283.537,99	3.673.566,27
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	5.956.899,76	6.605.804,05
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	0,1%	1.020.133,11	1.087.077,00
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.260.791,96	1.309.958,44
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	889.820,04	949.818,70
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,0%	501.787,70	560.594,06
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	465.076,72	506.522,13
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	0,1%	1.028.408,14	1.157.545,67
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,3%	13.069.969,50	14.806.099,79
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	2,3%	22.929.000,45	25.226.948,64
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,3%	12.906.067,45	15.712.445,78
FUNDOS MULTIMERCADO	5,4%	54.593.991,54	54.515.124,60
BB Previdenciário Multimercado	0,3%	2.702.751,17	2.678.558,33
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	0,0%	401.230,15	398.830,13
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	0,0%	48.833,81	51.515,02
Caixa Multimercado RV 30	3,5%	35.684.475,94	34.755.916,50
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,9%	9.342.233,80	9.863.705,51
Safra SP Reais PB Multimercado	0,1%	916.445,90	966.559,50
Western Multimercado US 500	0,5%	5.498.020,77	5.800.039,61
CONTAS CORRENTES	0,1%	791.490,14	470.547,69
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	791.410,14	470.418,69
BTG Pactual	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
CONTAS CORRENTES	0,1%	791.490,14	470.547,69
Caixa Econômica Federal	0,0%	36,50	85,50
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	0,75	0,75
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	1.016.176.833,64	999.803.719,86

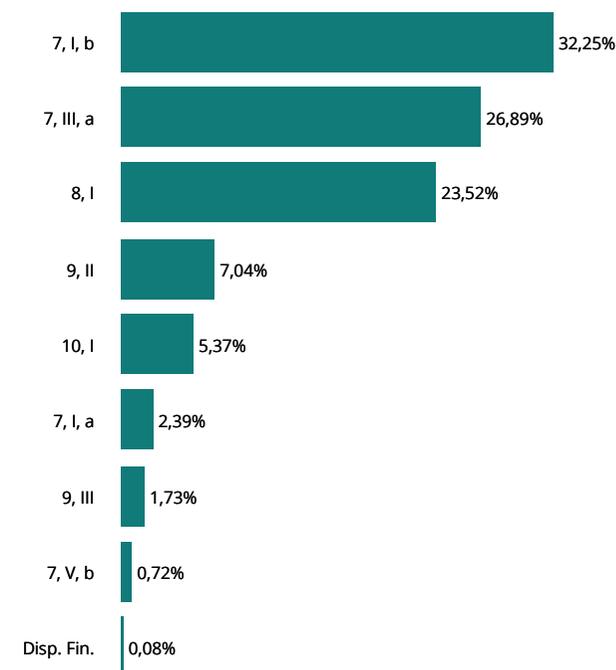
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 2,39%
■ Fundos Multimercado 5,37%
■ Fundos de Renda Fixa 59,86%
■ Contas Correntes 0,08%
■ Fundos de Renda Variável 23,52%
■ Investimentos no Exterior 8,78%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	115.514,82						115.514,82
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	(10.573,47)						(10.573,47)
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	(3.248,80)						(3.248,80)
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	(4.708,26)						(4.708,26)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	(1.596,36)						(1.596,36)
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	(1.841,95)						(1.841,95)
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	(945,52)						(945,52)
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	(2.356,20)						(2.356,20)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(103.665,60)						(103.665,60)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(97.386,43)						(97.386,43)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	341.837,41						341.837,41
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.990,20						9.990,20
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/01/2022 Tx 5.363)	3.625,05						3.625,05
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 12/01/2022 Tx 5.64)	6.365,15						6.365,15
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.478.728,93						1.478.728,93
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	399.900,51						399.900,51
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	24.337,53						24.337,53
BB FIC Previdenciário Fluxo	21.976,79						21.976,79
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	47.288,15						47.288,15
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	378,14						378,14
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	581,70						581,70
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1.293,82						1.293,82
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(28,63)						(28,63)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	4.418,42						4.418,42
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	9.828,49						9.828,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	8.215,99						8.215,99
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	3.182,24						3.182,24
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	151.689,05						151.689,05
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	1.196,89						1.196,89
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(41,50)						(41,50)
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	34.497,45						34.497,45
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	(87,06)						(87,06)
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(87.063,54)						(87.063,54)

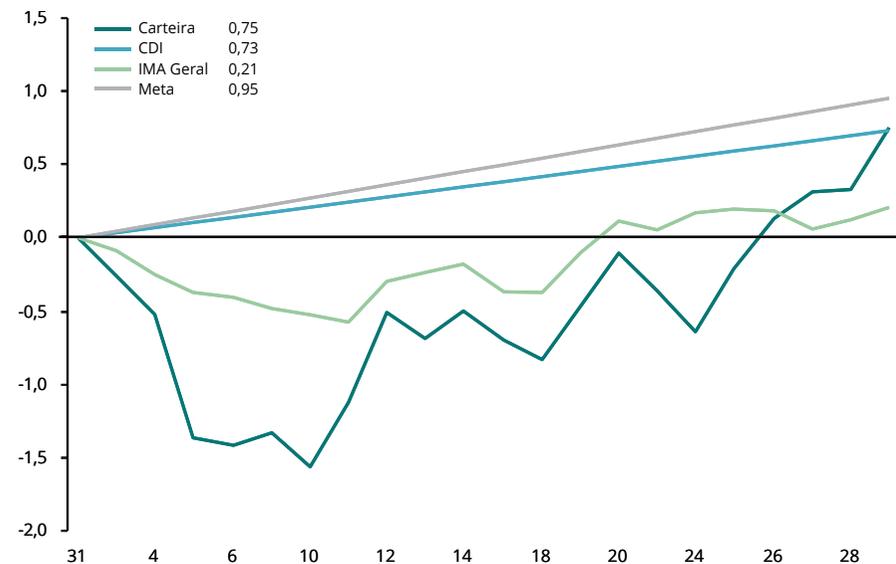
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.478.728,93						1.478.728,93
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	23.356,99						23.356,99
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	332.665,79						332.665,79
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	36.091,34						36.091,34
Caixa Brasil Referenciado	152.621,05						152.621,05
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	(1.617,00)						(1.617,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	(1.683,00)						(1.683,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	231.024,00						231.024,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	(49.587,00)						(49.587,00)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	156,86						156,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(46,59)						(46,59)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	51.768,76						51.768,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(53,20)						(53,20)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(3,61)						(3,61)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	80,17						80,17
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	434.272,41						434.272,41
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(28,72)						(28,72)
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	171,69						171,69
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(261.919,61)						(261.919,61)
Itaú FIC IMA-B 5+	(22,98)						(22,98)
Itaú FIC Institucional IMA-B	(14,72)						(14,72)
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	16.537,23						16.537,23
Itaú Institucional IRF-M 1	14,59						14,59
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(3.130,93)						(3.130,93)
Safra FIC Institucional IMA-B	(102.608,53)						(102.608,53)
Security Referenciado Crédito Privado	(880,50)						(880,50)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	16.283.667,10						16.283.667,10
BB FIA Governança	3.017.386,70						3.017.386,70
BB FIC FIA Dividendos	1.857.202,91						1.857.202,91
BB FIC FIA Infraestrutura	535.708,65						535.708,65
BB FIC FIA Setor Financeiro	4.432.440,81						4.432.440,81
Bradesco FIA Dividendos	988.426,00						988.426,00
Bradesco FIA MID Small Cap	1.504.478,42						1.504.478,42
Bradesco FIA Selection	2.119.989,39						2.119.989,39

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	16.283.667,10						16.283.667,10
Caixa FIA Brasil Ibovespa	734.907,47						734.907,47
Caixa FIA Brasil IBX-50	743.530,75						743.530,75
Caixa FIA ETF Ibovespa	260.402,87						260.402,87
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	89.193,13						89.193,13
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(10.393.979,18)						(10.393.979,18)
BB Blackrock Multimercado IE	(574.902,11)						(574.902,11)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	(744.601,54)						(744.601,54)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(789.587,82)						(789.587,82)
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(390.028,28)						(390.028,28)
BB Schroder Multimercado IE	(648.904,29)						(648.904,29)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(66.943,89)						(66.943,89)
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(49.166,48)						(49.166,48)
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(59.998,66)						(59.998,66)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(58.806,36)						(58.806,36)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(41.445,41)						(41.445,41)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	(129.137,53)						(129.137,53)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(1.736.130,29)						(1.736.130,29)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(2.297.948,19)						(2.297.948,19)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	(2.806.378,33)						(2.806.378,33)
FUNDOS MULTIMERCADO	78.866,94						78.866,94
BB Previdenciário Multimercado	24.192,84						24.192,84
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	2.400,02						2.400,02
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	(2.681,21)						(2.681,21)
Caixa Multimercado RV 30	928.559,44						928.559,44
Itaú FIC Private Multimercado SP500	(521.471,71)						(521.471,71)
Safra SP Reais PB Multimercado	(50.113,60)						(50.113,60)
Western Multimercado US 500	(302.018,84)						(302.018,84)
TOTAL	7.572.788,81						7.572.788,81

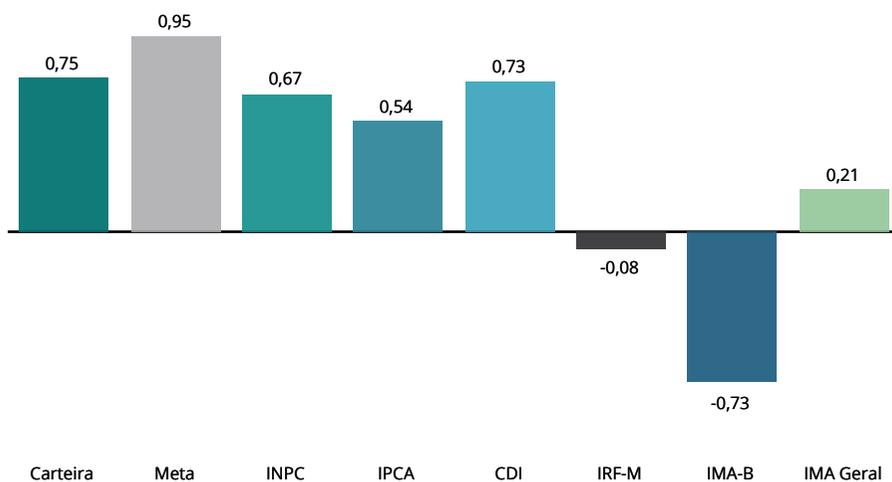
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,04% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,75	0,95	0,73	0,21	79	103	362
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,75	0,95	0,73	0,21	79	103	362

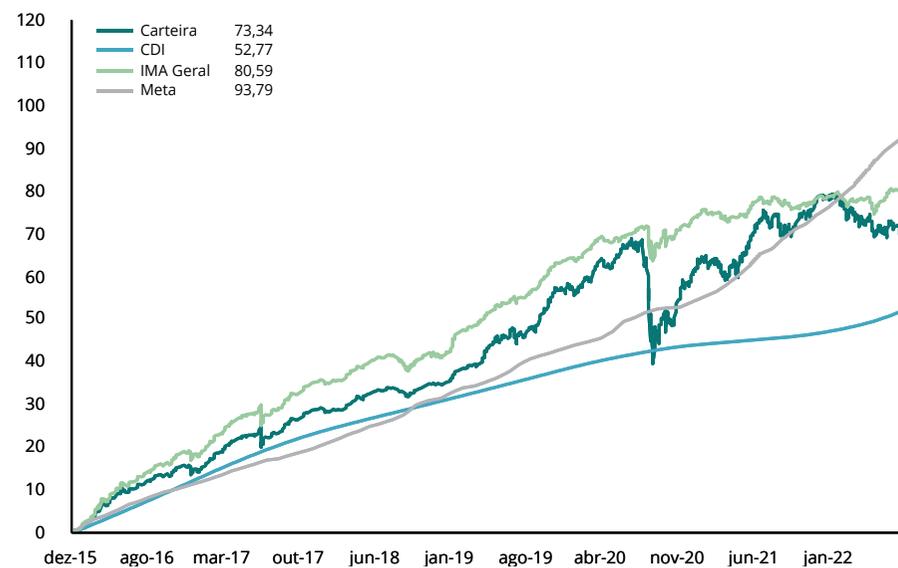
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	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	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-3,10	-325%	-3,10	-325%	-20,65	-126%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-3,19	-335%	-3,19	-335%	-22,26	-136%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-1,46	-153%	-1,46	-153%	-7,55	-46%	6,93	10,21	11,39	16,79	-22,54	-10,20	-3,14	-15,02
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-1,46	-153%	-1,46	-153%	-7,55	-46%	6,93	10,21	11,39	16,79	-22,54	-10,20	-3,14	-15,02
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	3,66	384%	3,66	384%	8,75	53%	19,52	10,39	32,13	17,09	4,39	-0,55	-4,95	-13,60
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/01/2022 Tx 5.363)	Sem bench	0,82	86%	0,82	86%	-	-	0,38	-	0,63	-	81,02	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 12/01/2022 Tx 5.64)	Sem bench	0,64	67%	0,64	67%	-	-	0,16	-	0,26	-	142,65	-	0,00	-
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	0,78	82%	0,78	82%	5,27	32%	0,05	0,17	0,08	0,27	81,10	23,22	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,04	4%	0,04	4%	0,19	1%	2,06	2,78	3,39	4,57	-24,08	-9,23	-0,61	-3,35
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,65	68%	0,65	68%	3,86	24%	0,01	0,15	0,01	0,24	-815,13	-31,81	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,08	8%	0,08	8%	4,25	26%	2,01	2,78	3,30	4,58	-23,05	-0,39	-0,45	-2,32
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	64%	0,61	64%	3,24	20%	0,76	0,67	1,25	1,11	-11,09	-12,34	-0,10	-0,88
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	0,08	8%	0,08	8%	0,76	5%	2,03	2,67	3,34	4,39	-23,05	-8,37	-0,67	-2,94
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,03	3%	0,03	3%	4,00	24%	2,24	3,25	3,68	5,34	-22,18	-0,68	-0,59	-2,33
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,63	-171%	-1,63	-171%	-6,71	-41%	6,77	8,97	11,13	14,75	-24,94	-7,34	-3,29	-11,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	0,09	9%	0,09	9%	4,51	28%	1,87	2,58	3,08	4,25	-24,20	0,18	-0,32	-2,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	IPCA + 6%	0,57	60%	0,57	60%	6,93	42%	1,85	1,68	3,05	2,76	-5,75	8,31	-0,43	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,39	40%	0,39	40%	5,71	35%	1,61	2,10	2,65	3,45	-14,82	3,50	-0,25	-1,46
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,56	59%	0,56	59%	6,86	42%	1,85	1,67	3,05	2,75	-5,94	8,11	-0,43	-0,95
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,24	25%	0,24	25%	0,67	4%	1,41	2,58	2,31	4,25	-25,19	-8,80	-0,41	-2,46
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,19	20%	0,19	20%	0,52	3%	2,01	3,08	3,30	5,07	-18,98	-7,61	-0,55	-3,72
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-0,74	-77%	-0,74	-77%	-2,06	-13%	3,89	5,78	6,40	9,50	-26,94	-6,53	-1,68	-6,58
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,08	8%	0,08	8%	3,76	23%	1,98	2,89	3,26	4,75	-23,34	-1,33	-0,46	-2,32
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,55	-162%	-1,55	-162%	-6,94	-42%	6,53	8,97	10,73	14,74	-24,98	-7,51	-3,14	-11,85
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	-0,73	-77%	-0,73	-77%	-2,98	-18%	4,62	6,42	7,60	10,55	-22,51	-6,70	-1,91	-7,83

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 %
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,75	78%	0,75	78%	4,84	30%	0,04	0,15	0,07	0,25	12,96	8,12	0,00	-0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	0,78	81%	0,78	81%	5,59	34%	0,02	0,16	0,03	0,27	180,87	34,95	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,62	65%	0,62	65%	3,26	20%	0,76	0,67	1,24	1,11	-10,58	-12,14	-0,10	-0,87
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,79	83%	0,79	83%	5,25	32%	0,10	0,21	0,16	0,35	39,95	17,54	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	-0,03	-3%	-0,03	-3%	3,11	19%	2,63	5,09	4,33	8,38	-20,45	-7,62	-0,77	-6,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	IMA-B	-0,03	-3%	-0,03	-3%	3,09	19%	2,63	5,08	4,33	8,35	-20,51	-7,63	-0,77	-6,35
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,17	123%	1,17	123%	16,97	104%	0,32	4,02	0,53	6,61	101,90	8,67	0,00	-2,78
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,92	-97%	-0,92	-97%	-2,34	-14%	5,27	7,55	8,67	12,42	-22,33	-9,16	-2,25	-11,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,04	4%	0,04	4%	0,85	5%	2,14	2,70	3,52	4,45	-23,03	-8,05	-0,71	-2,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,76	-79%	-0,76	-79%	-1,42	-9%	4,05	5,68	6,67	9,34	-26,18	-5,98	-1,76	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	9%	0,09	9%	4,32	26%	1,98	2,76	3,26	4,54	-22,77	-0,24	-0,45	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,62	-170%	-1,62	-170%	-6,93	-42%	6,69	8,88	11,01	14,61	-25,12	-7,58	-3,25	-11,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,07	-8%	-0,07	-8%	-1,50	-9%	3,33	3,53	5,47	5,81	-17,22	-10,24	-0,85	-5,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,61	64%	0,61	64%	3,30	20%	0,75	0,67	1,23	1,10	-11,62	-11,86	-0,10	-0,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,67	70%	0,67	70%	0,53	3%	0,73	2,29	1,19	3,77	-6,24	-10,54	-0,11	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,76	-80%	-0,76	-80%	-1,38	-8%	4,13	5,71	6,79	9,39	-25,79	-5,91	-1,80	-6,44
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,52	55%	0,52	55%	4,93	30%	0,76	1,11	1,25	1,83	-19,66	1,65	-0,06	-1,05
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,09	-115%	-1,09	-115%	-1,51	-9%	4,49	6,23	7,38	10,24	-29,08	-5,51	-1,85	-6,94
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,63	-171%	-1,63	-171%	-6,70	-41%	6,68	8,94	10,98	14,71	-25,23	-7,36	-3,26	-11,73
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,75	-78%	-0,75	-78%	-1,36	-8%	4,03	5,67	6,63	9,32	-26,13	-5,93	-1,75	-6,41
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,10	10%	0,10	10%	4,37	27%	1,97	2,75	3,24	4,53	-22,59	-0,14	-0,45	-2,28
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,64	67%	0,64	67%	3,38	21%	0,75	0,67	1,24	1,10	-8,79	-11,02	-0,10	-0,87
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-0,15	-15%	-0,15	-15%	-1,76	-11%	0,10	0,12	0,16	0,19	-665,28	-336,17	-0,15	-1,76
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-1,00	-105%	-1,00	-105%	-4,22	-26%	4,60	6,37	7,56	10,47	-26,93	-8,15	-2,15	-8,23
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-0,35	-37%	-0,35	-37%	-0,62	-4%	2,30	2,91	3,78	4,78	-34,35	-11,02	-1,11	-3,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	6,70	703%	6,70	703%	-2,87	-18%	18,35	20,30	30,23	33,38	23,09	-2,63	-4,08	-23,84
BB FIC FIA Dividendos	Sem bench	7,46	783%	7,46	783%	-4,93	-30%	16,10	19,21	26,53	31,59	29,35	-3,47	-4,03	-25,14
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	3,10	325%	3,10	325%	6,33	39%	21,85	22,89	35,98	37,66	8,22	0,07	-5,92	-21,25
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	16,79	1762%	16,79	1762%	-7,61	-46%	16,86	25,45	27,86	41,85	63,86	-2,96	-1,84	-30,36
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	6,92	726%	6,92	726%	2,10	13%	16,70	19,13	27,52	31,46	26,15	-1,22	-3,49	-17,86
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	3,96	416%	3,96	416%	-3,69	-23%	28,38	23,05	46,74	37,91	8,83	-2,22	-8,56	-28,44

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 %
Bradesco FIA Selection	Ibovespa	6,78	711%	6,78	711%	-9,79	-60%	20,31	21,16	33,48	34,80	21,23	-4,66	-5,52	-27,17
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	6,93	727%	6,93	727%	-2,79	-17%	17,09	20,34	28,16	33,45	25,63	-2,63	-3,58	-22,94
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	7,89	829%	7,89	829%	-1,46	-9%	17,81	20,58	29,36	33,85	28,29	-2,17	-3,35	-24,22
Caixa FIA ETF Ibovespa	Ibovespa	6,93	727%	6,93	727%	-2,55	-16%	16,94	20,37	27,92	33,50	25,84	-2,53	-3,52	-22,64
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	Ibovespa	5,16	541%	5,16	541%	-10,21	-62%	22,05	22,08	36,32	36,31	14,67	-4,57	-6,19	-32,58
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	-8,90	-935%	-8,90	-935%	8,82	54%	15,86	15,94	26,02	26,22	-45,31	2,16	-11,34	-11,34
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-4,53	-476%	-4,53	-476%	-	-	15,26	-	25,07	-	-25,01	-	-6,56	-
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-15,52	-1629%	-15,52	-1629%	5,84	36%	20,01	18,27	32,76	30,06	-62,73	0,99	-17,81	-18,04
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-10,62	-1114%	-10,62	-1114%	12,50	76%	20,44	16,88	33,52	27,78	-41,59	2,77	-14,89	-15,05
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-9,82	-1031%	-9,82	-1031%	12,09	74%	16,64	16,83	27,29	27,68	-47,53	3,58	-11,91	-11,91
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	-6,18	-649%	-6,18	-649%	-5,97	-36%	14,09	-9.999,00	23,13	-9.999,00	-35,98	-9.999,00	-7,71	-100,00
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-3,75	-394%	-3,75	-394%	21,54	132%	18,54	17,19	30,47	28,29	-17,29	5,44	-8,96	-12,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	-6,32	-663%	-6,32	-663%	-7,94	-48%	15,52	17,23	25,48	28,33	-32,00	-4,45	-9,33	-16,03
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	-10,49	-1101%	-10,49	-1101%	11,48	70%	18,40	17,04	30,17	28,03	-47,75	2,47	-13,28	-13,28
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-8,18	-859%	-8,18	-859%	-7,33	-45%	12,11	14,51	19,87	23,86	-53,27	-4,44	-9,66	-11,81
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Dólar Advisory IE	Ibovespa	-11,16	-1171%	-11,16	-1171%	10,83	66%	15,98	16,40	26,20	26,99	-57,66	2,76	-13,61	-14,48
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-11,73	-1231%	-11,73	-1231%	13,94	85%	16,66	16,98	27,31	27,94	-56,63	2,95	-14,91	-15,43
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-9,11	-956%	-9,11	-956%	4,46	27%	27,36	18,91	44,89	31,11	-26,85	0,17	-15,32	-18,67
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-17,86	-1875%	-17,86	-1875%	-15,54	-95%	34,09	22,61	55,78	37,18	-41,96	-5,05	-22,50	-27,55
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,90	95%	0,90	95%	4,59	28%	0,97	1,31	1,59	2,16	12,63	-0,50	-0,17	-0,65
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	0,60	63%	0,60	63%	1,70	10%	0,83	2,12	1,37	3,48	-11,26	-8,50	-0,17	-2,23
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	Ibovespa	-5,20	-546%	-5,20	-546%	26,90	164%	17,29	13,75	28,39	22,62	-24,79	8,40	-9,28	-9,35
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,67	280%	2,67	280%	2,42	15%	4,83	5,78	7,96	9,52	28,60	-3,10	-0,95	-5,06
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-5,29	-555%	-5,29	-555%	25,95	158%	17,25	13,70	28,34	22,55	-25,21	8,08	-9,34	-9,42
Safra SP Reais PB Multimercado	SP 500	-5,18	-544%	-5,18	-544%	25,48	156%	17,01	13,53	27,94	22,26	-25,13	8,02	-9,19	-9,27
Western Multimercado US 500	Sem bench	-5,21	-547%	-5,21	-547%	25,75	157%	17,20	13,68	28,24	22,51	-24,95	8,02	-9,27	-9,35
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,75	79%	0,75	79%	0,97	6%	5,51	6,36	9,07	10,47	0,44	-3,47	-5,67	-5,92
IPCA		0,54	57%	0,54	57%	10,38	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,67	70%	0,67	70%	10,60	65%	-	-	-	-	-	-	-	-

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 %
CDI	0,73	77%	0,73	77%	5,00	31%	0,00	0,14	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,08	-8%	-0,08	-8%	-1,28	-8%	3,42	3,52	5,62	5,79	-17,82	-10,92	-0,85	-5,30
IRF-M 1	0,63	66%	0,63	66%	3,53	22%	0,77	0,67	1,27	1,10	-10,07	-13,23	-0,10	-0,86
IRF-M 1+	-0,50	-52%	-0,50	-52%	-4,13	-25%	5,31	5,07	8,73	8,34	-17,32	-11,12	-1,48	-8,58
IMA-B	-0,73	-77%	-0,73	-77%	-1,15	-7%	4,12	5,69	6,78	9,36	-26,75	-6,42	-1,74	-6,37
IMA-B 5	0,11	12%	0,11	12%	4,57	28%	2,02	2,76	3,32	4,55	-23,07	-0,98	-0,45	-2,28
IMA-B 5+	-1,61	-169%	-1,61	-169%	-6,47	-40%	6,84	8,98	11,24	14,76	-25,75	-7,71	-3,26	-11,58
IMA Geral	0,21	22%	0,21	22%	1,42	9%	2,03	2,64	3,35	4,34	-19,34	-8,17	-0,58	-2,87
IDkA 2A	0,05	5%	0,05	5%	4,87	30%	2,25	2,88	3,71	4,74	-22,68	-0,35	-0,47	-2,54
IDkA 20A	-2,92	-307%	-2,92	-307%	-14,59	-89%	11,35	14,39	18,65	23,66	-24,25	-8,42	-5,54	-19,16
IGCT	6,83	717%	6,83	717%	-2,10	-13%	18,88	20,12	31,12	33,10	24,18	-2,23	-4,11	-23,55
IBrX 50	7,65	803%	7,65	803%	-0,93	-6%	17,54	20,55	28,92	33,81	29,25	-1,81	-2,89	-23,43
Ibovespa	6,98	733%	6,98	733%	-2,54	-16%	17,70	20,21	29,17	33,25	26,32	-2,35	-3,64	-22,94
META ATUARIAL - IPCA + 5,04% A.A.	0,95		0,95		16,38									

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 6,3632% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,69% 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 10,4669%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 9,36%.

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 5,9153%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,30% 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 29,2304% 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 0,4023% e -0,4023% 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 3,4740% 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 0,0476% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

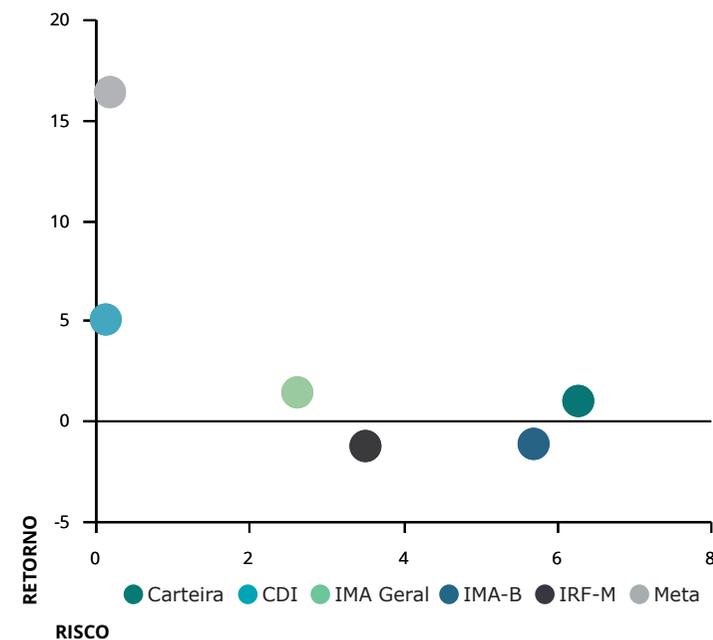
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,5115	5,6926	6,3632
VaR (95%)	9,0676	9,3658	10,4669
Draw-Down	-5,6684	-5,9153	-5,9153
Beta	28,0830	26,4835	29,2304
Tracking Error	0,3472	0,3588	0,4023
Sharpe	0,4372	2,4092	-3,4740
Treynor	0,0054	0,0326	-0,0476
Alfa de Jensen	-0,0809	-0,0180	-0,0070

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

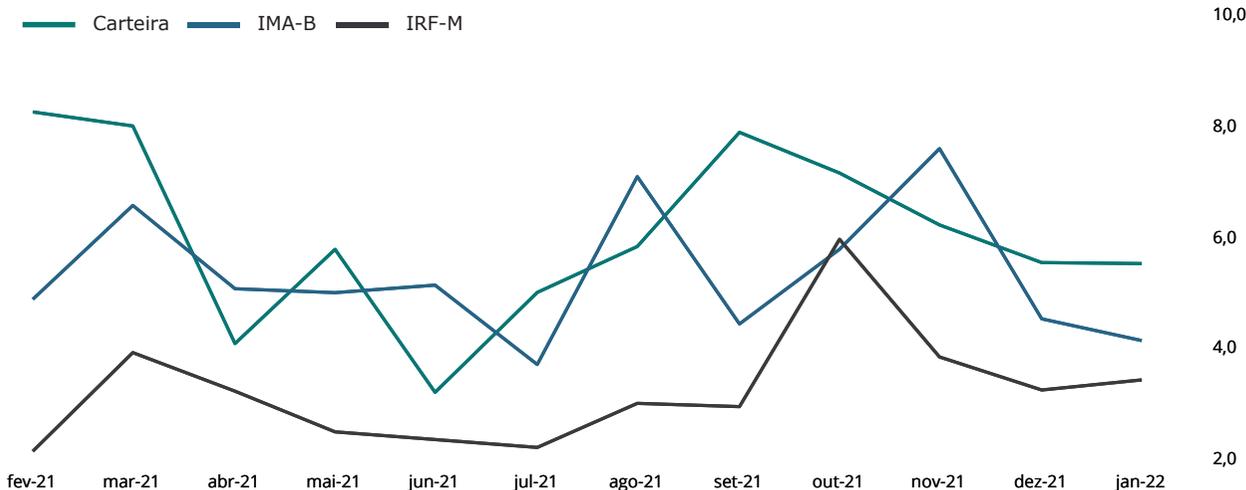
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 32,32% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$83.451.117,53 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$101.662.289,04, equivalente a uma queda de 10,01% 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	0,59%	-32.652,40	-0,00%
IRF-M	0,00%	-132,73	-0,00%
IRF-M 1	0,59%	-32.519,66	-0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	29,22%	-8.643.121,53	-0,85%
IMA-B	4,50%	-2.486.820,22	-0,24%
IMA-B 5	17,89%	-3.240.539,31	-0,32%
IMA-B 5+	0,00%	-1.321,22	-0,00%
Carência Pós	6,83%	-2.914.440,79	-0,29%
IMA GERAL	19,24%	-3.682.934,04	-0,36%
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	18,14%	-5.751.440,89	-0,57%
F. Crédito Privado	0,24%	-298.692,07	-0,03%
Fundos RF e Ref. DI	12,53%	-37.355,48	-0,00%
Multimercado	5,38%	-5.415.393,35	-0,53%
OUTROS RF	0,49%	-101.022,65	-0,01%
RENDA VARIÁVEL	32,32%	-83.451.117,53	-8,22%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,06%	-23.841.452,65	-2,35%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	4,14%	-12.052.168,09	-1,19%
Small Caps	3,89%	-12.491.319,31	-1,23%
Setorial	4,79%	-15.965.755,14	-1,57%
Outros RV	9,44%	-19.100.422,33	-1,88%
TOTAL	100,00%	-101.662.289,04	-10,01%

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+30	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	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	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 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 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
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
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	Geral	D+1	D+4	0,50	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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	Geral	D+0	D+2	0,20	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
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,44% até 90 dias; 3,56% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2022	234.053,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/01/2022	72.255,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/01/2022	5.143,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2022	246.363,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2022	218.404,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2022	497.457,75	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/01/2022 Tx 5.363)
12/01/2022	2.560,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/01/2022	1.000.197,77	Compra	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 12/01/2022 Tx 5.64)
14/01/2022	439.986,25	Aplicação	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/01/2022	243,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2022	13.257,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2022	86.384,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2022	17.986.728,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2022	7.247.078,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

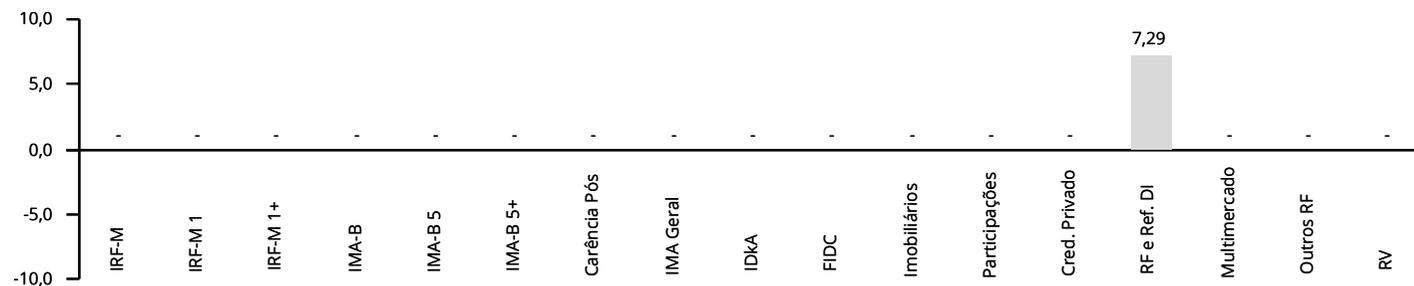
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/01/2022	234.053,03	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
04/01/2022	18.903,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/01/2022	21.453,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/01/2022	6.543,32	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/01/2022	2.049,90	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/01/2022	6.708,40	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/01/2022	13.486,20	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/01/2022	2.110,42	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/01/2022	985,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/01/2022	3.231,52	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/01/2022	1.137,25	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/01/2022	3.728,68	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/01/2022	1.914,06	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/01/2022	583,79	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/01/2022	1.483,59	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/01/2022	4.858,09	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/01/2022	749.059,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2022	6.717,37	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2022	721.134,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/01/2022	828.481,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/01/2022	78,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/01/2022	1.689,52	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
19/01/2022	243,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2022	5.574,32	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
21/01/2022	976,73	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
24/01/2022	6,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2022	211.166,56	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	28.050.116,41
Resgates	19.570.733,89
Saldo	8.479.382,52

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

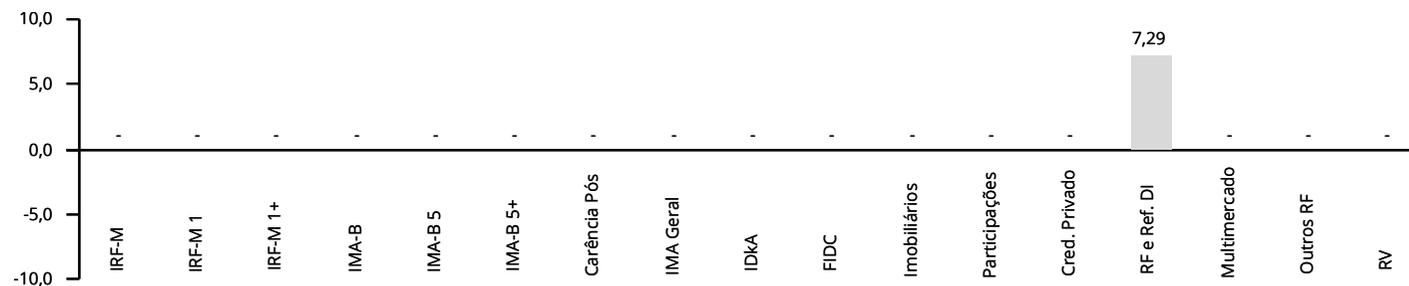
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

25/01/2022	170,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/01/2022	488.083,18	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
27/01/2022	6.852.602,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2022	2.999,15	Resgate	Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa
28/01/2022	2.133.399,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2022	7.245.120,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	28.050.116,41
Resgates	19.570.733,89
Saldo	8.479.382,52

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

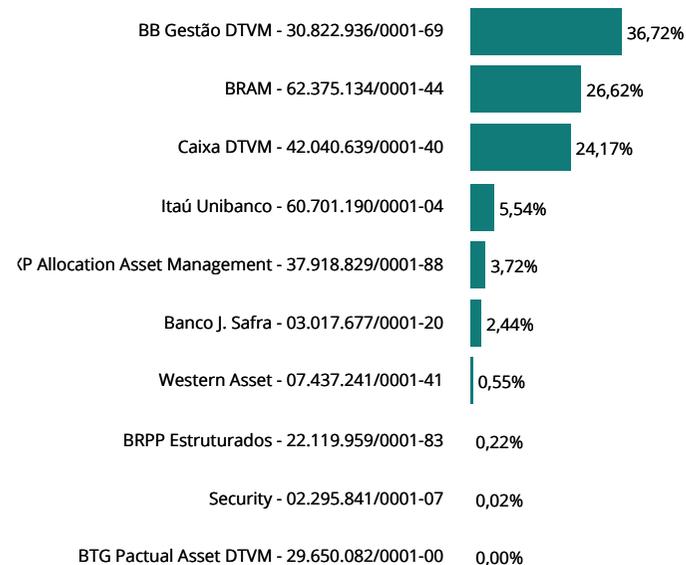


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

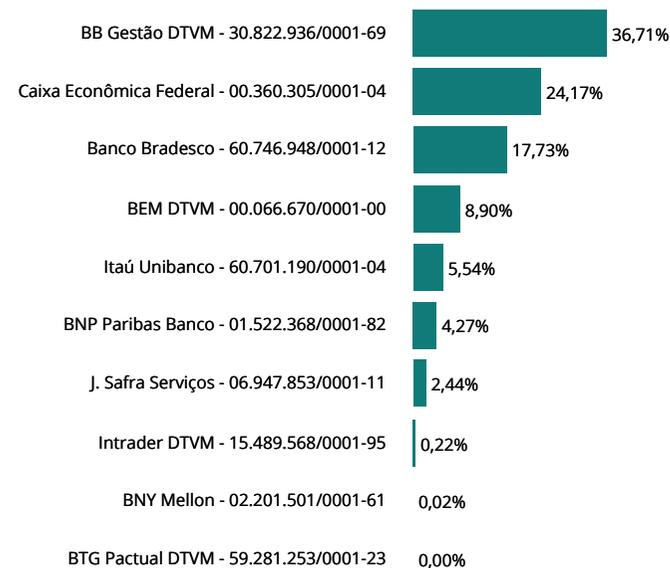
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	100.949.115.624,11	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.394.899.485.411,80	0,03	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	536.942.945.648,18	0,05	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	19.441.233.693,97	0,01	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	214.872.958.661,84	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	31.288.639.562,36	0,77	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	491.585.136.482,79	0,01	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.033.888.128,74	0,01	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.980.509.095,05	0,01	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	134.787.058.929,64	0,03	✓

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	7.223.462.787,00	5,07	0,71	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	7.461.201.984,89	6,31	0,86	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	3.101.943.229,29	1,00	0,33	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	6.406.714.372,41	6,07	0,96	Sim	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	5.049.727.685,75	0,01	0,00	Sim	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	262.049.983,99	0,07	0,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, V, b	619.683.943,04	0,49	0,80	Sim	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	954.093.578,76	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	348.259.644,82	0,50	1,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA I	19.303.793/0001-46	7, I, b	527.612.856,67	0,17	0,33	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	590.843.362,96	0,21	0,36	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	249.437.254,95	0,06	0,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, III, a	1.144.155.045,62	6,30	5,59	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, III, a	415.856.419,22	0,06	0,15	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, III, a	914.824.688,72	0,00	0,00	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, III, a	1.306.762.954,01	4,52	3,51	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+	13.400.077/0001-09	7, III, a	146.320.676,30	0,00	0,00	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	530.601.645,22	1,17	2,23	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, III, a	772.524.998,23	0,28	0,36	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	3.821.913.743,91	4,26	1,13	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	654.984.418,79	0,58	0,90	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	9.998.166.423,55	1,93	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	460.087.397,32	0,51	1,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 III	19.769.135/0001-44	7, I, b	51.899.521,39	0,50	9,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	253.795.686,97	1,96	7,84	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	67.259.719,54	0,53	7,93	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	848.732.387,83	0,04	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	4.513.989.587,78	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	12.040.160.059,77	5,65	0,48	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	1.336.256.948,50	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	1.205.162.298,95	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	6.296.869.255,71	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	11.686.800.915,89	6,45	0,56	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	2.422.224.309,42	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.545.578.020,48	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	502.964.015,45	2,33	4,71	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	219.673.300,95	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	320.131.317,42	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	1.441.183.712,68	1,66	1,17	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	143.407.509,52	0,00	0,00	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	107.950.648,38	0,21	1,98	Não	22.119.959/0001-83	15.489.568/0001-95	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	1.042.885.485,86	1,00	0,97	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	9.341.599,33	0,02	2,65	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	1.044.534.082,51	4,74	4,60	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos	05.100.191/0001-87	8, I	715.015.451,35	2,63	3,74	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	141.307.419,15	1,76	12,61	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	223.432.928,43	3,04	13,80	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	880.765.225,69	1,50	1,73	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	1.385.056.471,22	3,89	2,85	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	571.613.964,36	3,29	5,84	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	610.620.642,63	1,12	1,86	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	1.051.834.696,68	1,00	0,97	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA ETF Ibovespa	15.154.236/0001-50	8, I	106.631.040,52	0,40	3,77	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Phoenix Institucional	23.731.629/0001-07	8, I	646.837.028,39	0,18	0,28	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9, II	284.754.707,87	0,58	2,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	9, II	358.622.991,53	1,54	4,37	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9, II	913.733.684,81	0,42	0,47	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9, III	1.260.558.701,28	0,32	0,26	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	993.348.280,00	0,59	0,60	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	9, II	59.594.410,09	0,10	1,71	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9, III	331.991.154,48	0,12	0,38	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	602.843.558,03	0,09	0,15	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9, II	567.267.573,50	0,05	0,09	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9, II	525.345.979,34	0,05	0,09	Sim	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, II	292.918.244,95	0,10	0,35	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	3.290.426.513,68	1,29	0,40	Sim	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, II	488.054.910,54	2,26	4,70	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	1.079.500.477,97	1,27	1,20	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	10, I	312.376.768,32	0,27	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	21.287.421/0001-15	10, I	216.810.842,02	0,04	0,19	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	10, I	414.884.409,03	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	10, I	1.369.544.454,93	3,51	2,61	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	2.221.853.983,54	0,92	0,42	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	2.092.931.115,94	0,09	0,04	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	2.276.971.434,64	0,54	0,24	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2022
7, I	352.004.007,51	34,67	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	24.313.124,20	2,39	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	327.690.883,31	32,27	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	273.264.499,23	26,91	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	273.264.499,23	26,91	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	7.351.805,99	0,72	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	7.351.805,99	0,72	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 7	632.620.312,73	62,30	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	238.993.678,78	23,54	35,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
ART. 8	238.993.678,78	23,54	35,0	✓ 35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	71.563.061,00	7,05	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	17.614.299,45	1,73	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	89.177.360,45	8,78	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	54.593.991,54	5,38	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	54.593.991,54	5,38	15,0	✓ 10,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	293.587.670,32	28,91	35,0	✓ 35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.015.385.343,50			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

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.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Janeiro foi um mês agitado para os mercados mundiais e brasileiros, com destaque para o aumento de tensões geopolíticas em torno da Ucrânia, que contribuíram para novas altas nos preços de commodities. Aqui no Brasil, o aumento do risco fiscal e a preocupação com a inflação continuaram a ser os principais fatores de influência sobre as expectativas. Entretanto, uma forte entrada de capital estrangeiro impulsionou o mercado de renda variável, levando a um desempenho positivo da bolsa brasileira no período.

Durante o mês, o governo da Rússia estacionou tropas na sua fronteira com a Ucrânia, indicando uma possível intenção de invadir o território. Militares também foram enviados a Belarus, país que faz fronteira com as duas nações, em um movimento que elevou o nível de ameaça, escalando as tensões na região. Enquanto a Rússia declarava que não tinha intenção de invadir o território ucraniano, e que estava apenas fazendo manobras militares, os países da Organização do Tratado do Atlântico Norte (Otan) começaram a se preparar para defender o ex-país soviético de um possível ataque russo. Por fim, conversas ocorreram entre membros do governo dos Estados Unidos e da Rússia, na tentativa de acalmar a situação. Na ocasião, o representante russo afirmou que seu governo apenas desejava que a Otan não aceitasse o ingresso da Ucrânia em seu grupo, algo que é pleiteado desde 2002, reiterando a não intenção de fazer qualquer tipo de avanço em território ucraniano, fala que não convenceu o governo norte-americano, que seguiu acompanhando a situação atentamente.

A ameaça de um possível conflito armado no leste europeu levou a um aumento de incertezas quanto à economia do continente, que depende consideravelmente do gás natural proveniente da Rússia. Dessa forma, a escalada de tensões ao longo de janeiro contribuiu para uma volatilidade maior dos mercados locais, conforme os agentes assimilavam os riscos em suas projeções para este ano. O fato de a Rússia ser uma grande fornecedora mundial de petróleo fez com que esses eventos pressionassem os preços da commodity no mercado global, movimento que também teve impacto da produção mais fraca de alguns países que compõem a Organização de Países Exportadores de Petróleo (Opep). Esse aumento de preços, por sua vez, levou os mercados globais a projetarem uma maior pressão inflacionária neste início de ano para diversas economias, incluindo a brasileira.

Na zona do euro, indicadores divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho positivo da economia no final de 2021, com dados preliminares indicando crescimento de 0,3% no Produto Interno Bruto (PIB) da região durante o quarto trimestre, fechando o ano de 2021 com aumento de 5,4%, o que representou recuperação total da queda observada em 2020, mas distribuída de forma

desigual entre os países que compõem o grupo. Já a inflação continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de dezembro crescendo 5% frente ao mesmo mês de 2020, acima das expectativas de alta de 4,7%. Apesar das fortes incertezas em relação ao desempenho da economia europeia em 2022, o fato de a inflação ter se mantido acelerada e de a economia ter se recuperado quase totalmente em 2021, fez com que os mercados passassem a esperar uma possível antecipação da redução de estímulos monetários pelo Banco Central Europeu neste ano.

O cenário de inflação acelerada também foi observado durante o mês no Reino Unido, com o CPI subindo 5,4% em dezembro frente ao mesmo mês de 2020, acima dos 5,2% esperados pelo mercado. Uma resposta mais forte por parte do Bank of England (BoE), autoridade monetária britânica, também passou a ser esperada pelos mercados, seguindo o movimento que se registrou em grande parte dos países desenvolvidos no período.

Além da inflação elevada em suas próprias regiões, contribuíram para a perspectiva de apertos monetários mais céleres pelos bancos centrais da Europa as comunicações do Federal Reserve (Fed), o Banco Central dos EUA, que sinalizaram múltiplos aumentos na taxa de juros dos Estados Unidos já em 2022. No início de janeiro, a ata divulgada referente à reunião de dezembro do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) indicou que os membros do comitê já achavam necessário realizar aproximadamente 3 aumentos de 0,25 ponto percentual na taxa de juros do país até o final deste ano. Já mais próximo ao final do mês o FOMC teve sua primeira reunião de 2022, e trouxe uma sinalização de que ainda mais aumentos deverão ocorrer neste período, com aceno para uma maior preocupação com a inflação local. Essa comunicação, no entanto, não aumentou significativamente a preocupação dos mercados com os efeitos do aperto monetário na economia estadunidense, devido principalmente ao discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, algumas semanas antes, no qual ele destacou que a redução dos estímulos monetários seria necessária para manter a expansão econômica.

Juntando-se à comunicação do Fed, o CPI dos Estados Unidos colaborou para as expectativas de maior aperto monetário em 2022. O Índice apresentou alta de 7% em dezembro na comparação com o mesmo mês de 2020, maior resultado desde 1982. Assim, com a inflação que seguiu acelerando e a explicitação da intenção do Fed de aumentar os juros neste ano, os mercados passaram a precificar aproximadamente 5 aumentos de 0,25 ponto percentual na taxa de juros dos Estados Unidos até o fim de 2022, levando a essa visão global de redução de estímulos monetários em economias desenvolvidas.

Dados divulgados ao longo do mês indicaram um desempenho forte da economia norte-americana no final do ano passado. O PIB do país cresceu 6,9% no quarto trimestre em termos anualizados, fechando o ano de 2021 com alta acumulada de 5,7%, recuperação total da queda de 2020. Em relação ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego caiu para 3,9% em novembro, com criação de 210 mil postos de trabalho e aumento da renda dos trabalhadores, indicando uma recuperação robusta do emprego. Esses dados também contribuíram para um maior otimismo com a economia estadunidense em 2022, apesar do aperto monetário.

Indo na contramão da Europa e Estados Unidos, a China viu em janeiro um aumento dos seus estímulos monetários, em um ambiente de inflação que se manteve baixa. O CPI do país cresceu 1,5% em dezembro frente ao mesmo mês de 2020, resultado abaixo das expectativas de alta de 1,8% e que representou uma desaceleração da sua inflação em relação ao mês anterior. Com isso, o banco central chinês reduziu em 0,1 ponto percentual a taxa preferencial de empréstimos com vencimento em um ano e em 0,05 ponto percentual a taxa com vencimento em cinco anos, mantendo seu compromisso de estimular ainda mais a economia local neste ano. Após um crescimento de 8,1% de seu PIB em 2021, esses aumentos em estímulos monetários fizeram com que os mercados ficassem mais otimistas com o desempenho da economia chinesa no curto prazo. Ainda, o governo da China sinalizou uma maior preocupação com o crescimento econômico local, o que fez com que os mercados passassem a esperar ainda mais estímulos para os meses seguintes.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal continuou a ser o principal elemento a influenciar as expectativas em janeiro. A aprovação da Lei Orçamentária Anual (LOA) no final de 2021 com provisão de R\$ 1,7 bilhões para reajustes direcionados a apenas algumas categorias de servidores federais fez com que diversos funcionários de outros órgãos federais se mobilizassem ao longo do mês para reivindicarem aumentos também para suas categorias. O movimento foi composto principalmente por funcionários da Receita Federal, cujos auditores trabalharam durante o mês realizando operação padrão, forma de protesto em que os servidores executam tarefas com rigor excessivo, de forma a reduzir o fluxo de trabalho, e por funcionários o Banco Central. Na metade do mês, houve um protesto organizado pelos servidores, na tentativa de aumentar a pressão sobre o governo para reajustes a todas as categorias federais.

Mesmo com a remoção da especificação de para quais categorias os recursos seriam destinados na sanção da LOA pelo presidente Jair Bolsonaro, as categorias continuaram a se mobilizar, chegando ao ponto de a operação padrão dos audito-

res fiscais afetar significativamente a importação de algumas classes de produtos. Com a redução do ritmo de importação, os custos às empresas importadoras começaram a aumentar, gerando mais um possível ponto de pressão sobre a inflação brasileira. Como essas manifestações tiveram seguimento até o final do mês, o risco de o governo se ver obrigado a dar reajustes a todos os servidores se manteve ao longo do período, contribuindo para uma visão mais pessimista sobre o cenário fiscal deste ano.

Notícias sobre negociações entre o governo e o Congresso acerca da possibilidade de se introduzir uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) para reduzir os impostos sobre combustíveis e energia elétrica, algo que poderia levar a uma perda de arrecadação de R\$ 57 bilhões em 2022, também contribuíram para uma deterioração nas perspectivas para as contas públicas para o ano.

Em uma nota mais positiva, o Brasil recebeu no fim do mês uma carta-convite da Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), que formalizou o início do processo de adesão do país ao grupo. Desde 2017, o governo brasileiro tinha como objetivo oficial o ingresso na OCDE, objetivando as possíveis vantagens comerciais e econômicas que isso traria. Apesar de não influenciar as expectativas de curto prazo, a notícia levou a um maior otimismo com a economia brasileira nos médio e longo prazos.

Dados divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho da economia brasileira melhor do que se esperava para o final de 2021. Apesar de a produção industrial ter retraído 0,2% em novembro frente a outubro, indo contra as expectativas de alta de 0,1%, o volume de serviços cresceu 2,4% na mesma base de comparação, enquanto as vendas no varejo aumentaram 0,6%. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) também apresentou resultado positivo, com alta de 0,69% em novembro frente a outubro. Os dois setores que tiveram crescimento superaram as expectativas, mas seus resultados vieram de fatores sazonais, especificamente as promoções de Black Friday e o início do período de viagens de verão.

A taxa de desemprego daquele mês caiu para 11,6%, com aumento no nível de ocupação para 55,1%. No entanto, assim como no varejo e serviços, o mercado de trabalho também se beneficiou de fatores sazonais, fazendo com que os mercados esperassem uma reversão dessa tendência nos primeiros meses de 2022. Assim, mesmo com os dados positivos, as expectativas de mercado continuaram a ser de um desempenho mais fraco da economia e do mercado de trabalho brasileiros em 2022, devido principalmente ao patamar elevado da taxa Selic.

Dados fiscais divulgados em janeiro também surpreenderam positivamente os mercados. O resultado primário do setor público consolidado, composto pela União, estados e municípios, foi positivo em dezembro, com superávit de R\$ 123 milhões. Assim, o setor público fechou o ano de 2021 com superávit primário de R\$ 64,7 bilhões, resultado proporcionado principalmente por uma maior arrecadação do governo no período, que foi beneficiada pela inflação elevada. Apesar dos números positivos, a dívida bruta fechou o ano em 80,3% do PIB, patamar ainda bastante elevado. Como esse resultado positivo foi proporcionado principalmente pela inflação do período, as expectativas para o cenário fiscal de 2022 continuaram a ser de maior fragilidade, dados os eventos que ocorreram ao longo do mês e o fato de que a arrecadação não deverá seguir a mesma tendência de 2021, o que provavelmente levará o setor público a voltar a acumular déficit primário neste ano.

Por fim, a inflação também foi outro forte ponto de preocupações ao longo de janeiro, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor 15 (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação para o período, crescendo 0,58%, acima dos 0,43% esperados pelo mercado. Além de o índice ter superado as expectativas, a redução no preço dos combustíveis, fator que puxou o IPCA-15 para baixo, foi temporária, e novos aumentos nas refinarias já ocorreram após a sua data de corte. O aumento no preço do petróleo nos mercados globais também foi um fator que desanimou o mercado em relação à inflação brasileira no curto prazo. Assim, a expectativa para os meses seguintes se deteriorou ao longo do mês, com o mercado passando a projetar uma inflação ainda mais pressionada para 2022, o que poderia forçar o Banco Central a realizar aumentos mais robustos na taxa Selic em suas reuniões seguintes.

Com o cenário externo menos acomodatório, o cenário fiscal brasileiro ainda apresentando riscos elevados e a inflação mais acelerada do que se esperava, janeiro foi um mês com poucos aspectos positivos para o mercado brasileiro, levando a um desempenho mais fraco na renda fixa, com os índices mais longos apresentando resultado negativo no mês. Apesar disso, a bolsa brasileira acabou registrando ganhos em janeiro, com o Ibovespa subindo 6,98%, devido principalmente a uma entrada expressiva de capital estrangeiro no nosso mercado de renda variável, que ajudou a prover suporte para os ativos da classe.