

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2021



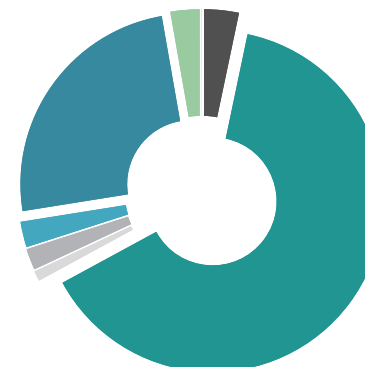
**Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FIDC</b>	<b>3,3%</b>	<b>16.110.977,67</b>	<b>16.030.823,55</b>
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,3%	16.110.977,67	16.030.823,55
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>63,8%</b>	<b>312.236.026,67</b>	<b>316.692.191,34</b>
Banrisul Soberano	1,2%	5.994.671,46 <span>▲</span>	3.091.509,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,4%	21.595.392,55 <span>▼</span>	29.225.774,93
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,7%	18.181.835,11	18.258.730,80
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	2.474,30 <span>▼</span>	23.410,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	9.476.271,46	9.445.896,03
BB Previdenciário IRF-M 1+	1,2%	5.983.542,37 <span>▼</span>	15.143.329,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.529.630,39	3.546.612,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	8,8%	43.049.182,04	42.922.663,64
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	13.064.779,83	13.135.976,38
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	3.983.505,34	3.979.869,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.794.397,18	7.833.490,88
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	21.223.656,49	21.224.319,74
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.892.774,59	3.924.410,10
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,2%	785.370,46 <span>▼</span>	780.005,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,0%	- <span>▼</span>	26.533.339,07
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.412.393,86	3.453.667,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	285.846,61	285.820,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	1,6%	7.645.039,93	7.760.568,31
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,9%	38.806.940,73 <span>▲</span>	2.268.927,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.475.050,49	3.492.176,51
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.389.771,18	5.371.879,91
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.298.353,11	5.433.970,76
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,7%	37.801.037,79	37.746.477,81
Itaú FIC Institucional Inflação	5,8%	28.559.159,16	28.696.929,45
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	145.690,47	145.705,98
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.985.576,91	4.006.379,51
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.697.874,20	9.780.741,76
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.837.457,04	3.833.970,47
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	213.867,23	217.201,18
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	5.124.484,39	5.128.434,65

## POR SEGMENTO



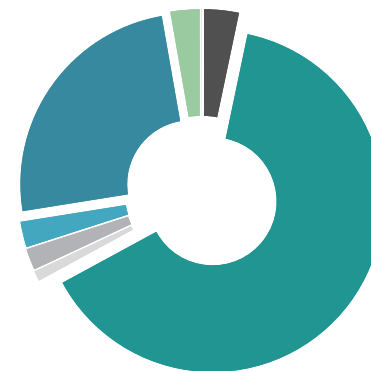
FIDC	3,29%
Fundos de Renda Fixa	63,79%
Fundos de Participações	0,96%
Fundos Imobiliários	2,01%
Fundos Multimercado	2,43%
Fundos de Renda Variável	24,76%
Investimentos no Exterior	2,76%
Contas Correntes	0,01%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

BB Gestão DTVM	22,56%
Itaú Unibanco	13,59%
Caixa Econômica Federal	12,06%
Bradesco	9,41%
Occam Brasil Gestão	5,35%
Icatu Vanguarda	4,32%
ARX Investimentos	3,94%
Ouro Preto Gestão de Recursos	3,29%
Plural Investimentos	2,93%
Constância Investimentos	2,87%
Equitas	2,10%
Banco J. Safra	1,98%
BTG Pactual	1,76%
Claritas	1,66%
XP Gestão	1,62%
Tarpon	1,55%
Western	1,33%
Banrisul	1,22%
Queluz Gestão	0,96%
XP Vista	0,93%
Mongeral Aegon Investimentos	0,81%
BTG Pactual WM	0,80%
Santander Asset	0,78%
AZ Quest	0,70%
Graphen Investimentos	0,63%
Guepardo Investimentos	0,43%
Vector Administração	0,21%
Oliveira Trust	0,12%
Votorantim Asset	0,04%
Reag Gestora	0,04%

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>3,0%</b>	<b>14.519.992,25</b>	<b>14.878.929,70</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	566.559,67 ▼	567.246,52
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.674.653,98	4.678.621,84
Claritas FII Logística I	1,0%	4.959.730,68 ▼	4.962.176,97
Haz FII	0,6%	3.097.436,51	3.092.990,98
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	175.400,00	175.264,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,2%	1.046.211,41 ▼	1.402.629,39
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,4%</b>	<b>11.882.407,32</b>	<b>11.523.162,29</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,1%	5.387.609,60 ▲	-
Caixa Multimercado RV 30	0,0%	- ▼	5.279.727,48
Western Multimercado US 500	1,3%	6.494.797,72	6.243.434,81
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>24,8%</b>	<b>121.172.991,54</b>	<b>118.462.887,31</b>
ARX FIC FIA Income Institucional	3,9%	19.301.372,14	17.914.386,81
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.421.147,67	3.396.295,72
BB FIC FIA Valor	0,8%	3.980.981,91	3.664.696,12
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,6%	7.823.574,63 ▲	2.594.866,31
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	3.157.113,71	3.052.030,54
Constância FIA Brasil	2,9%	14.042.475,39	13.053.859,00
Equitas FIC FIA Selection Institucional	2,1%	10.274.410,01	10.382.150,65
Geração Futuro FIA	2,0%	10.014.010,64	9.888.999,08
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,4%	2.085.629,48	1.930.586,18
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	10.471.932,90 ▼	19.640.211,07
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	0,0%	- ▼	2.675.000,00
Occam FIC FIA	5,4%	26.205.519,14	25.213.341,22
Tarpon FIC FIA GT 30	1,5%	7.567.380,30 ▲	2.366.723,23
XP FIA Dividendos	0,6%	2.827.443,62	2.689.741,38
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>2,8%</b>	<b>13.513.315,32</b>	<b>4.521.505,27</b>
BB Schroder Multimercado IE	0,9%	4.638.247,46 ▲	-
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,9%	4.344.670,07	4.521.505,27
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	0,9%	4.530.397,79 ▲	-
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>26.279,32</b>	<b>15.902,63</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	4.479,74
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-

## POR SEGMENTO



FIDC	3,29%	Fundos Multimercado	2,43%
Fundos de Renda Fixa	63,79%	Fundos de Renda Variável	24,76%
Fundos de Participações	0,96%	Investimentos no Exterior	2,76%
Fundos Imobiliários	2,01%	Contas Correntes	0,01%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

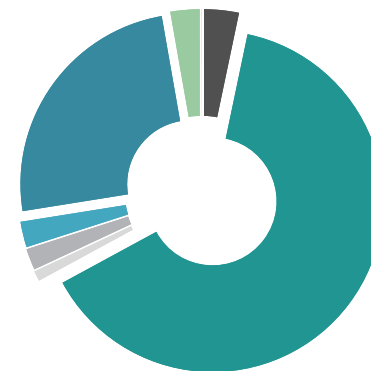
BB Gestão DTVM	22,56%
Itaú Unibanco	13,59%
Caixa Econômica Federal	12,06%
Bradesco	9,41%
Occam Brasil Gestão	5,35%
Icatu Vanguarda	4,32%
ARX Investimentos	3,94%
Ouro Preto Gestão de Recursos	3,29%
Plural Investimentos	2,93%
Constância Investimentos	2,87%
Equitas	2,10%
Banco J. Safra	1,98%
BTG Pactual	1,76%
Claritas	1,66%
XP Gestão	1,62%
Tarpon	1,55%
Western	1,33%
Banrisul	1,22%
Queluz Gestão	0,96%
XP Vista	0,93%
Mongeral Aegon Investimentos	0,81%
BTG Pactual WM	0,80%
Santander Asset	0,78%
AZ Quest	0,70%
Graphen Investimentos	0,63%
Guepardo Investimentos	0,43%
Vector Administração	0,21%
Oliveira Trust	0,12%
Votorantim Asset	0,04%
Reag Gestora	0,04%

ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>26.279,32</b>	<b>15.902,63</b>
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	26.279,32	11.422,89
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>489.461.990,09</b>	<b>482.125.402,09</b>

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

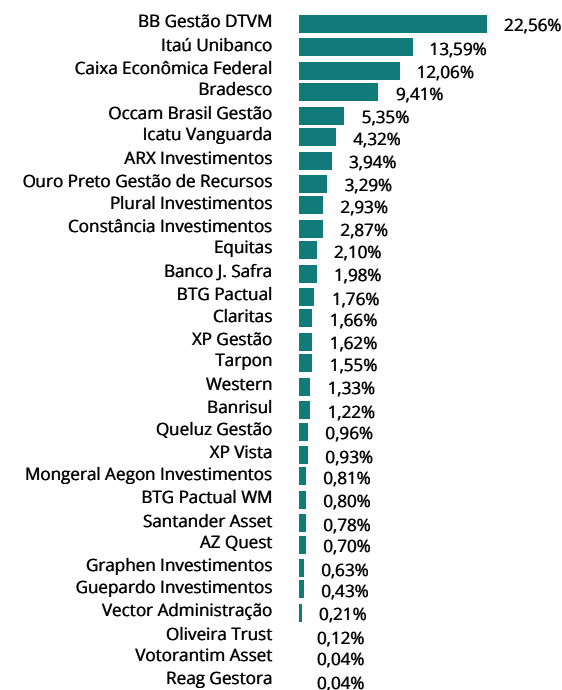
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



- FIDC 3,29%
- Fundos de Renda Fixa 63,79%
- Fundos de Participações 0,96%
- Fundos Imobiliários 2,01%
- Fundos Multimercado 2,43%
- Fundos de Renda Variável 24,76%
- Investimentos no Exterior 2,76%
- Contas Correntes 0,01%

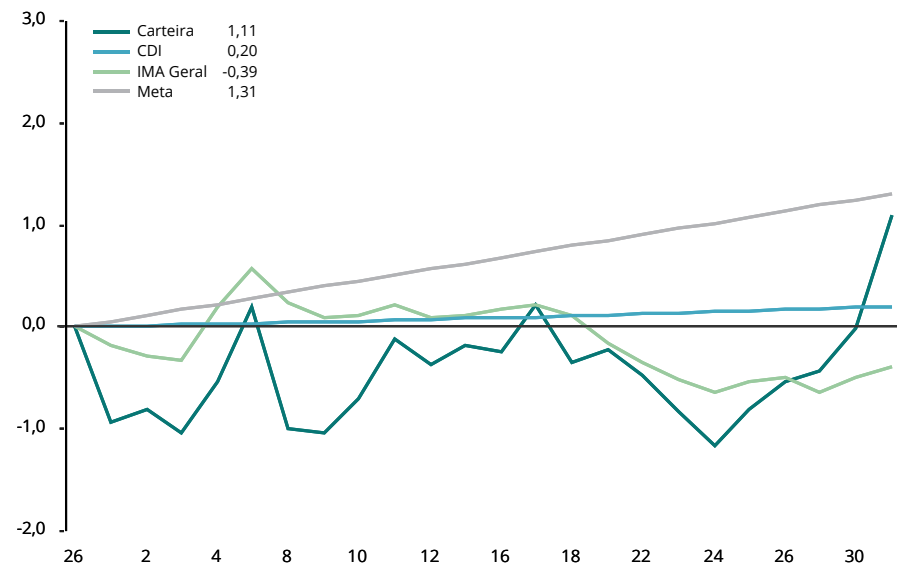
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



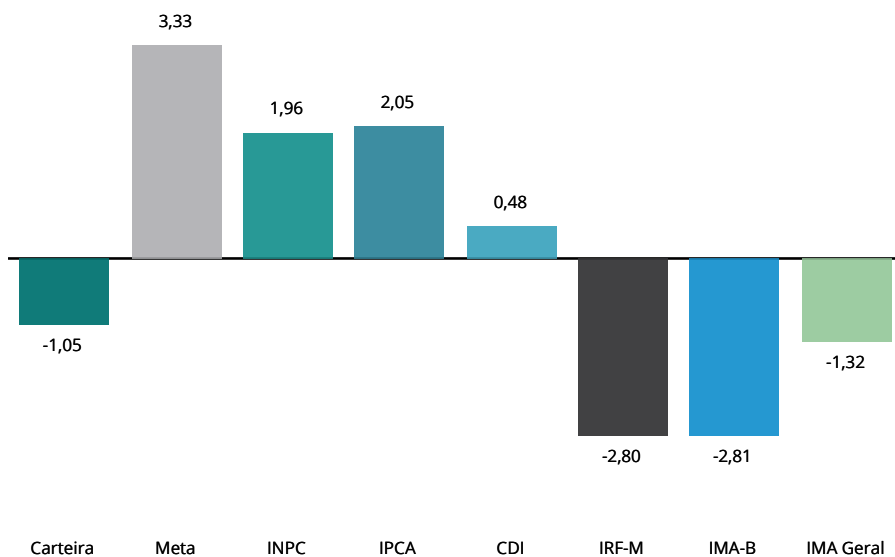
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,96)	0,72	0,15	(0,24)	-134	-644	394
Fevereiro	(1,18)	1,27	0,13	(0,69)	-93	-877	171
Março	1,11	1,31	0,20	(0,39)	84	558	-282
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>-1,05</b>	<b>3,33</b>	<b>0,48</b>	<b>-1,32</b>	<b>-32</b>	<b>-217</b>	<b>79</b>

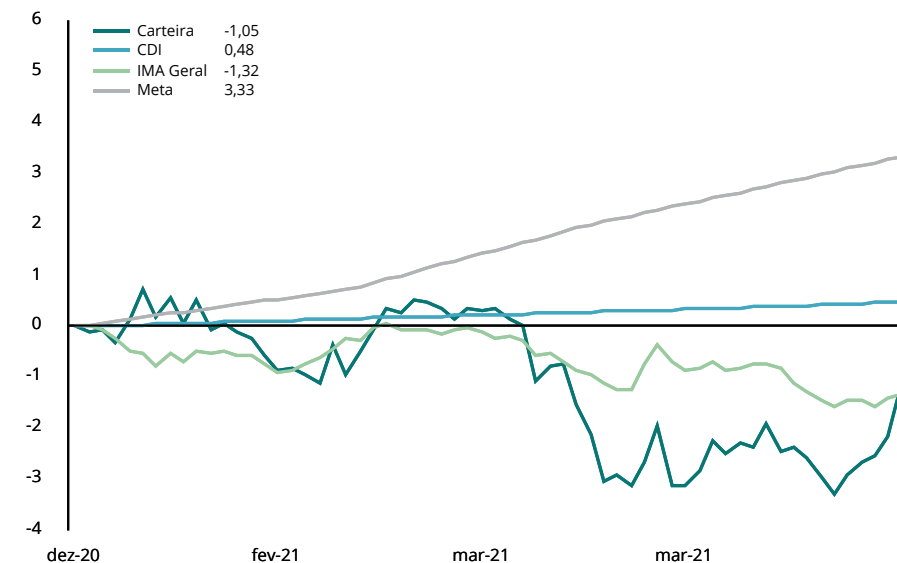
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Petra FIDC Sífra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,50	38%	1,51	45%	5,34	40%	0,02	0,06	0,03	0,10	1.201,80	324,24	0,00	0,00
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Banrisul Soberano	CDI	0,13	10%	0,33	10%	1,24	9%	0,04	0,39	0,06	0,64	-75,97	-16,24	0,00	-0,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,24	18%	0,50	15%	2,28	17%	0,09	0,19	0,15	0,31	48,21	1,58	-0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,42	-32%	-1,88	-56%	4,63	35%	3,45	4,06	5,67	6,68	-14,11	3,34	-1,42	-2,71
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,11	8%	0,23	7%	1,13	9%	0,03	0,15	0,05	0,24	-158,99	-47,16	0,00	-0,17
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,32	25%	-0,20	-6%	8,99	68%	3,69	3,01	6,07	4,95	-3,09	12,67	-0,98	-2,26
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,50	-115%	-4,67	-140%	2,12	16%	6,43	6,21	10,58	10,21	-18,83	-0,50	-2,69	-5,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,48	-37%	-2,85	-86%	10,26	78%	6,38	7,83	10,49	12,88	-8,72	6,10	-2,59	-5,06
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,29	23%	-0,01	0%	8,31	63%	3,35	2,58	5,51	4,24	-3,08	13,50	-0,91	-1,83
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,54	-41%	-2,07	-62%	4,23	32%	3,44	4,34	5,65	7,14	-15,82	2,48	-1,44	-2,89
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,09	7%	-0,72	-22%	8,53	65%	4,15	3,28	6,83	5,40	-7,20	10,76	-1,26	-2,49
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,50	-38%	-2,90	-87%	10,17	77%	6,37	7,83	10,47	12,89	-9,02	6,04	-2,59	-5,05
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,00	0%	0,02	0%	2,20	17%	0,43	0,46	0,70	0,75	-32,04	-1,15	-0,13	-0,23
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	-0,81	-62%	-3,78	-114%	9,05	68%	7,15	8,47	11,76	13,93	-10,30	4,86	-3,10	-5,39
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,65	126%	3,65	110%	-	-	3,11	-	5,11	-	12,10	-	-0,89	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,20	-91%	-5,15	-155%	11,39	86%	9,30	12,43	15,29	20,45	-10,20	4,65	-4,06	-7,69
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,01	1%	0,05	2%	2,36	18%	0,43	0,43	0,71	0,71	-29,89	1,13	-0,13	-0,22
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,49	-114%	-4,79	-144%	2,33	18%	6,32	6,18	10,39	10,16	-19,13	-0,24	-2,69	-5,35
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,30	23%	-0,18	-5%	5,62	43%	2,88	3,75	4,74	6,18	-3,25	5,00	-0,69	-2,76
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,49	-37%	-2,90	-87%	10,14	77%	6,38	7,82	10,49	12,87	-8,86	6,03	-2,60	-5,03
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,33	25%	0,15	5%	11,38	86%	4,73	3,67	7,77	6,04	-1,52	14,41	-1,34	-2,34
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-2,50	-191%	-7,08	-213%	1,32	10%	10,65	9,26	17,50	15,22	-17,16	-0,92	-4,22	-7,78
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,14	11%	0,34	10%	2,12	16%	0,04	1,64	0,06	2,70	-56,53	-0,61	0,00	-1,57
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-0,48	-37%	-2,86	-86%	10,20	77%	6,35	7,83	10,45	12,88	-8,83	6,06	-2,58	-5,04
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,03	3%	0,12	3%	2,28	17%	0,40	0,46	0,66	0,75	-35,50	0,21	-0,13	-0,27
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,52	-40%	-3,05	-92%	10,14	77%	6,56	8,08	10,79	13,29	-8,83	5,79	-2,67	-5,17
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,85	-65%	-4,36	-131%	9,32	71%	7,30	9,18	12,00	15,11	-10,61	4,59	-3,18	-5,76
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,09	7%	0,01	0%	2,06	16%	0,62	0,88	1,03	1,45	-11,19	-1,59	-0,17	-0,92
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,53	-117%	-4,82	-145%	1,61	12%	6,46	6,38	10,62	10,50	-19,25	-0,98	-2,73	-5,37
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,08	-6%	-1,02	-31%	10,02	76%	4,75	4,09	7,81	6,73	-7,50	10,90	-1,70	-2,80

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,93	71%	2,50	75%	27,34	207%	10,34	13,27	17,00	21,83	0,42	5,08	-2,73	-10,07
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,08	-6%	-0,29	-9%	-1,47	-11%	0,00	20,82	0,01	34,26	-3.956,07	5,20	-0,09	-1,47
Claritas FII Logística I	Sem bench	-0,05	-4%	-0,01	0%	7,74	59%	3,10	7,42	5,10	12,21	-17,04	4,15	-0,74	-0,74
Haz FII	Sem bench	0,14	11%	-0,23	-7%	2,00	15%	0,53	2,33	0,87	3,84	7,05	-0,44	0,00	-0,62
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	-1,37	-105%	-7,10	-213%	-30,21	-229%	286,08	100,54	458,79	164,89	-22,88	-7,70	-90,54	-93,05
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,19	91%	-0,74	-22%	17,19	130%	61,38	32,43	100,26	53,30	-30,09	-7,48	-26,65	-43,90
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	4,05	309%	6,80	204%	54,46	412%	15,37	20,92	25,31	34,44	15,94	12,09	-3,26	-9,90
Western Multimercado US 500	Sem bench	4,03	308%	6,63	199%	55,11	417%	15,69	20,89	25,83	34,40	15,59	12,23	-3,28	-9,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	7,74	592%	0,61	18%	-	-	23,29	-	38,37	-	15,05	-	-3,87	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	0,73	56%	-0,40	-12%	46,26	350%	26,07	26,74	42,88	44,02	-1,14	9,35	-5,33	-12,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	8,63	660%	-2,59	-78%	57,65	436%	21,95	26,40	36,17	43,47	18,67	10,69	-3,24	-15,12
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	1,73	132%	-1,46	-44%	57,51	435%	27,71	26,78	45,58	44,11	-0,26	11,07	-5,18	-9,04
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	3,44	263%	0,15	4%	56,23	426%	23,20	25,38	38,17	41,79	4,49	11,41	-4,12	-13,70
Constância FIA Brasil	Ibovespa	7,57	579%	1,01	30%	47,56	360%	21,00	24,14	34,59	39,74	17,69	9,97	-3,15	-13,38
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-1,04	-79%	-3,93	-118%	34,27	259%	26,29	28,79	43,20	47,40	-7,64	6,90	-7,96	-15,44
Geração Futuro FIA	Ibovespa	1,26	97%	-5,17	-155%	50,00	378%	21,78	24,70	35,82	40,67	-1,11	10,25	-4,59	-12,17
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	8,03	614%	-0,91	-27%	-	-	31,59	-	52,03	-	9,82	-	-5,02	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	5,06	387%	-2,89	-87%	31,55	239%	22,49	25,40	37,03	41,81	8,84	6,70	-4,45	-13,55
Occam FIC FIA	Sem bench	3,94	301%	-2,70	-81%	56,04	424%	21,82	25,65	35,91	42,24	6,23	10,73	-4,13	-12,30
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	3,04	233%	4,31	130%	85,88	650%	19,08	22,98	31,39	37,86	5,86	17,51	-4,07	-9,25
XP FIA Dividendos	Sem bench	5,12	391%	-7,49	-225%	19,00	144%	26,18	29,70	43,10	48,88	8,83	3,67	-4,85	-15,41
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	3,69	282%	14,99	450%	79,57	602%	22,18	25,37	36,51	41,80	8,82	14,00	-5,27	-9,90
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-3,91	-299%	4,13	124%	-	-	45,92	-	75,44	-	-7,93	-	-16,47	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	Ibovespa	-2,14	-164%	6,58	198%	86,50	655%	27,90	27,48	45,84	45,28	-10,20	14,31	-8,95	-9,55
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,11	84%	-1,05	-32%	13,70	104%	8,24	7,55	13,56	12,43	7,81	9,09	-3,98	-4,01
CDI		0,20	15%	0,48	15%	2,23	17%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,84	-64%	-2,80	-84%	2,25	17%	3,83	4,11	6,30	6,76	-18,69	0,37	-1,60	-3,17
IRF-M 1		0,04	3%	0,13	4%	2,51	19%	0,42	0,43	0,70	0,71	-25,09	4,48	-0,11	-0,22



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M 1+	-1,45	-111%	-4,77	-143%	1,81	14%	6,30	6,16	10,36	10,14	-17,95	-0,03	-2,65	-5,34
IMA-B	-0,46	-35%	-2,81	-84%	10,39	79%	6,47	7,83	10,65	12,89	-6,83	6,32	-2,57	-5,04
IMA-B 5	0,34	26%	-0,15	-5%	8,50	64%	3,62	3,03	5,95	4,98	2,87	13,17	-0,95	-2,29
IMA-B 5+	-1,17	-89%	-5,10	-153%	12,01	91%	9,49	12,39	15,61	20,38	-9,69	4,79	-4,05	-7,68
IMA Geral	-0,39	-30%	-1,32	-40%	4,98	38%	3,03	3,46	4,99	5,69	-13,35	4,99	-1,21	-2,28
IDkA 2A	0,29	22%	-0,05	-1%	8,57	65%	3,48	2,86	5,72	4,70	1,89	14,35	-0,95	-2,10
IDkA 20A	-1,89	-144%	-7,21	-217%	15,19	115%	13,09	19,26	21,53	31,69	-10,66	4,13	-5,66	-12,20
IGCT	5,81	444%	-0,40	-12%	62,92	476%	22,50	26,41	37,07	43,49	17,44	11,47	-3,91	-10,88
IBrX 50	6,08	464%	-0,80	-24%	64,73	490%	22,52	27,36	37,11	45,06	18,20	11,42	-4,04	-12,39
Ibovespa	6,00	458%	-2,00	-60%	59,73	452%	22,88	26,70	37,70	43,96	17,72	10,90	-3,98	-12,03
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.</b>	<b>1,31</b>		<b>3,33</b>		<b>13,21</b>									

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 7,5548% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 4,11% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 7,83% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 12,4305%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,76%, e o IMA-B de 12,89%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 4,0143%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,17% e 5,04%, respectivamente.

### Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 25,7544% 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 0,4770% e -0,4770% da Meta.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 9,0894% 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 0,1680% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

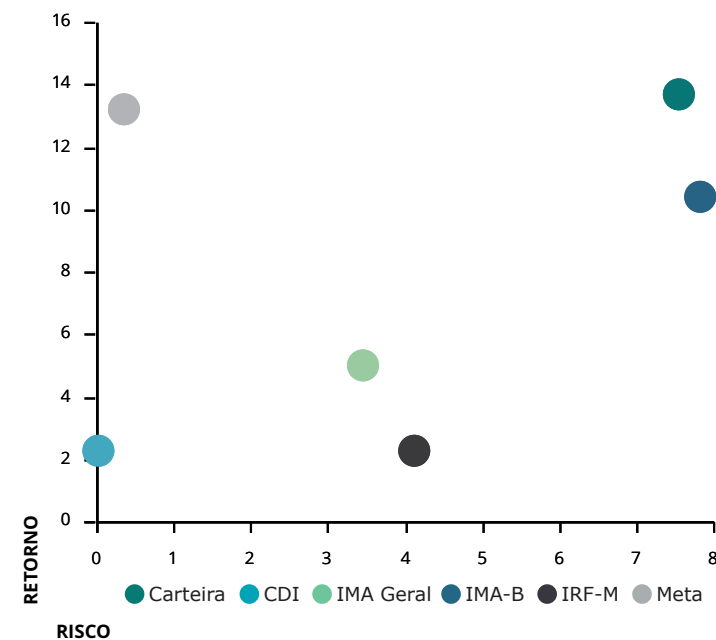
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	8,2388	7,1672	7,5548
VaR (95%)	13,5556	11,7879	12,4305
Draw-Down	-3,9755	-3,9755	-4,0143
Beta	27,1763	24,8762	25,7544
Tracking Error	0,5190	0,4517	0,4770
Sharpe	7,8133	-5,3551	9,0894
Treynor	0,1492	-0,0972	0,1680
Alfa de Jensen	-0,0289	-0,0170	-0,0054

## 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.

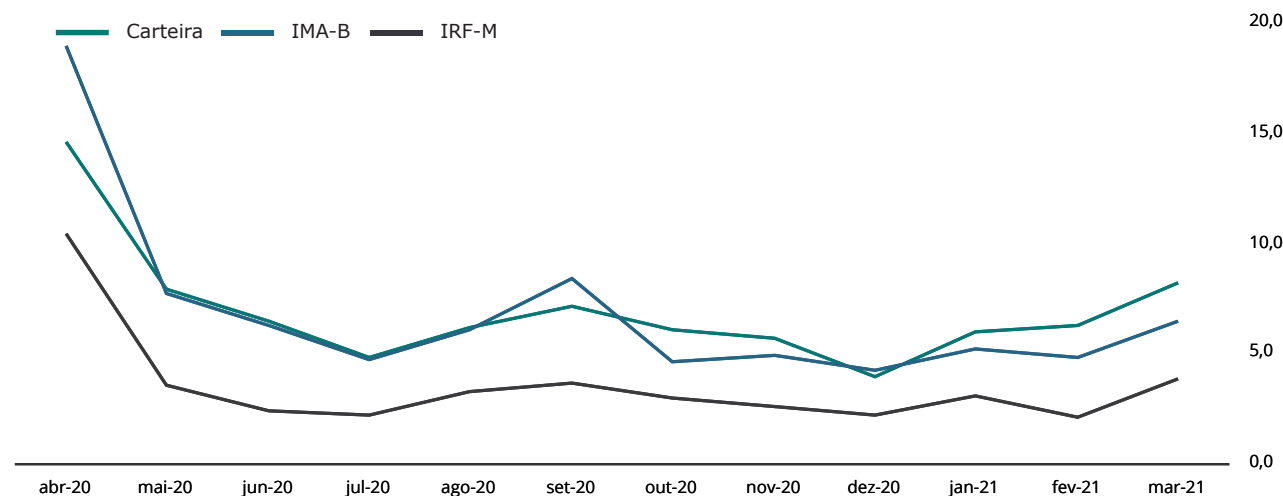
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 27,52% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$29.261.235,38 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$39.470.475,17, equivalente a uma queda de 8,06% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>8,34%</b>	<b>-420.172,39</b>	<b>-0,09%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,42%	-2.066,45	-0,00%
IRF-M 1+	3,91%	-418.105,94	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>25,74%</b>	<b>-5.708.265,10</b>	<b>-1,17%</b>
IMA-B	11,65%	-3.941.428,51	-0,81%
IMA-B 5	4,59%	-660.538,30	-0,13%
IMA-B 5+	0,70%	-372.244,74	-0,08%
Carência Pós	8,80%	-734.053,56	-0,15%
<b>IMA GERAL</b>	<b>22,82%</b>	<b>-975.237,65</b>	<b>-0,20%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>3,29%</b>	<b>55.237,45</b>	<b>0,01%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2,01%</b>	<b>-1.085.472,91</b>	<b>-0,22%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,96%</b>	<b>-12.275,31</b>	<b>-0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>8,23%</b>	<b>-1.825.298,40</b>	<b>-0,37%</b>
F. Crédito Privado	0,16%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	5,64%	-22.735,09	-0,00%
Multimercado	2,43%	-1.802.563,32	-0,37%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,10%</b>	<b>-237.755,47</b>	<b>-0,05%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>27,52%</b>	<b>-29.261.235,38</b>	<b>-5,98%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	20,17%	-20.253.934,75	-4,14%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,72%	-3.935.487,16	-0,80%
Small Caps	0,70%	-1.291.340,96	-0,26%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,93%	-3.780.472,51	-0,77%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-39.470.475,17</b>	<b>-8,06%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Vide regulamento	Vide regulamento	D+0	D+90	3,22	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	D+0	D+0	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	D+0	D+0	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	D+1	D+1	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	D+0	D+0	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	D+0	D+0	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	D+0	D+0	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	D+0	D+0	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	D+0	D+0	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	D+0	D+0	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	D+0	D+0	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	D+0	D+0	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	D+0	D+0	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>								
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	D+0	D+2	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	D+0	D+2	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	D+0	D+2	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	D+0	D+2	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	D+0	D+0	D-1	D+0	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	D+0	D+0	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	D+0	D+0	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	D+1	D+1	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	D+0	D+1	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	D+1	D+0	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	D+1	D+1	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	D+1	D+1	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	D+1	D+1	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	D+1	D+1	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	D+1	D+0	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	D+1	D+1	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 89,08% até 90 dias; 8,80% superior a 180 dias; os 2,13% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2021	0,00	Aplicação	Reag FII Multi Ativos Imobiliários
02/03/2021	6.999,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2021	878.924,64	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/03/2021	1.630,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/03/2021	252.062,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/03/2021	16.535.932,27	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/03/2021	33.922.408,24	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
19/03/2021	2.765.909,59	Aplicação	Banrisul Soberano
19/03/2021	2.743,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/03/2021	7.500,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
19/03/2021	2.631.795,45	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
22/03/2021	4.500.000,00	Aplicação	BB Schroder Multimercado IE
22/03/2021	4.500.000,00	Aplicação	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory
23/03/2021	5.000.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
23/03/2021	5.000.000,00	Aplicação	Tarpon FIC FIA GT 30
25/03/2021	5.708.767,08	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
30/03/2021	5.840.641,52	Aplicação	Banrisul Soberano
30/03/2021	191.911,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/03/2021	5.358.130,37	Aplicação	Caixa Bolsa Americana Multimercado
31/03/2021	120.989,90	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

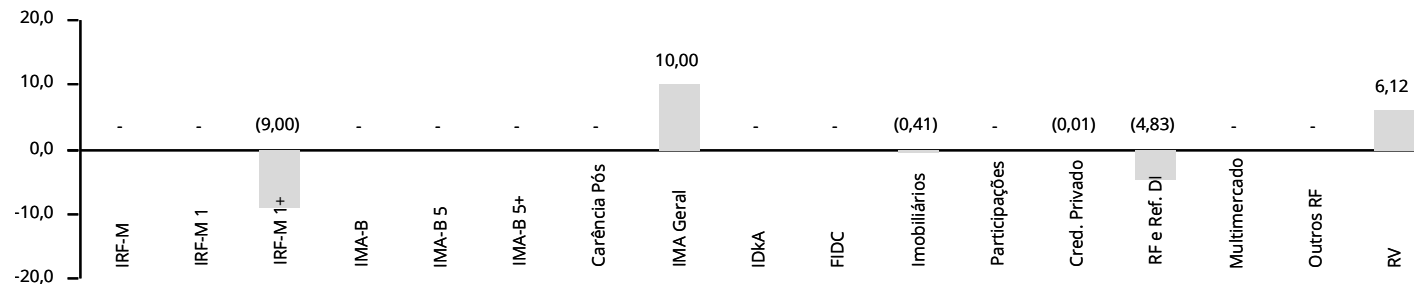
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/03/2021	487.982,85	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/03/2021	7.419,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/03/2021	1.123.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/03/2021	22.994,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/03/2021	252.062,29	Amortização	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
10/03/2021	11.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/03/2021	1.294,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2021	4.778,78	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/03/2021	1.194.755,54	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/03/2021	252.410,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/03/2021	2.756.651,07	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
18/03/2021	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/03/2021	9.000.000,00	Resgate	BB Previdenciário IRF-M 1+
18/03/2021	26.554.203,69	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral
18/03/2021	5.358.130,37	Resgate	Caixa Multimercado RV 30
19/03/2021	7.500,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
19/03/2021	10.000.000,00	Resgate	Icatu Vanguarda FIA Dividendos
22/03/2021	10.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/03/2021	1.787,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2021	5.840.641,52	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
26/03/2021	120.989,90	Amortização	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
29/03/2021	5.708.767,08	Resgate	Banrisul Soberano
29/03/2021	33.426,59	Amortização	Claritas FII Logística I
30/03/2021	12.415.241,52	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/03/2021	190.404,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>93.226.346,18</b>
Resgates	<b>91.355.442,96</b>
Saldo	<b>1.870.903,22</b>

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FIDC</b>										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.598,296656070	470.631.020,74	121	3,29%	3,42%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,484380000	180.865.873,17	924	1,22%	3,31%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,313311385	3.129.027.750,94	593	4,41%	0,69%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,499186447	9.507.617.903,00	607	3,71%	0,19%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,119125867	2.383.075.266,03	781	0,00%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,604311045	5.244.113.078,65	711	1,94%	0,18%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,140108290	279.571.334,66	101	1,22%	2,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,354913790	7.644.309.269,72	677	0,72%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,310262772	573.145.488,03	140	8,80%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,262133700	1.406.629.483,62	195	2,67%	0,93%	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	2,036713500	1.065.355.221,87	141	0,81%	0,37%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,640589300	774.568.380,72	117	1,59%	1,01%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,575969800	823.717.878,57	258	4,34%	2,58%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,223460200	325.709.672,57	2.996	0,80%	1,20%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	251,318549800	15.707.409,36	14	0,16%	5,00%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,666907000	1.580.616.679,30	315	0,70%	0,22%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,614388000	9.801.758.898,12	1.345	0,06%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,465201000	2.256.982.371,87	350	1,56%	0,34%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,511599000	15.491.489.347,05	917	7,93%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,819792000	2.867.479.223,11	301	0,71%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,245979500	914.587.003,20	1.156	1,10%	0,59%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,253507200	437.866.553,74	15.463	1,08%	1,21%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,087139000	3.580.849.195,10	260	7,72%	1,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,511983000	383.111.308,48	43	5,84%	7,45%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	33,798534000	239.684.905,74	69	0,03%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,780971600	225.585.092,21	2.023	0,81%	1,77%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	362,285333000	993.570.026,22	87	1,98%	0,98%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,816619600	1.022.427.508,16	114	0,78%	0,38%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,908989882	39.282.620,60	343	0,04%	0,54%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,593076100	746.927.906,22	17.138	1,05%	0,69%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	123,730000000	71.868.624,94	3.403	0,12%	0,79%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	753.287,627820000	137.539.135,40	21	0,96%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	12.645,169896100	148.791.994,20	41	1,01%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	77,435912750	71.930.854,04	33	0,63%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	8, IV, b	43,850000000	271.169.512,09	1.151	0,04%	0,06%	18.606.232/0001-53	12.063.256/0001-27	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	315,313691400	46.934.330,05	12	0,21%	2,23%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,422783000	1.178.826.435,94	10.127	1,10%	0,46%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,164017200	1.455.516.681,87	31.536	1,33%	0,45%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, II, a	1,189124600	798.601.248,26	6	3,94%	2,42%	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,872278800	1.471.825.306,87	5.822	0,70%	0,23%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,548177092	1.177.292.184,55	2.011	0,81%	0,34%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,862186000	2.831.568.584,73	6.211	1,60%	0,28%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,750753410	316.761.008,59	1.000	0,65%	1,00%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,849685500	326.101.868,13	4.623	2,87%	4,31%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,254920200	556.621.568,73	108	2,10%	1,85%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	221,477787100	355.120.254,05	15.225	2,05%	2,82%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,129797940	59.129.465,54	10	0,43%	3,53%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,254247800	1.500.771.290,94	7.590	2,14%	0,70%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,406376000	1.109.023.441,48	3.238	5,35%	2,36%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,242381450	94.326.271,56	10	1,55%	8,02%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,775406080	184.593.205,21	2.622	0,58%	1,53%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,090697241	745.110.868,51	61	0,95%	0,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9 A, II	114,562653500	376.388.870,88	409	0,89%	1,15%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory	33.913.562/0001-85	9 A, II	209,918149200	1.676.325.591,46	19.328	0,93%	0,27%	16.789.525/0001-98	01.522.368/0001-82	✓

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



## POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	203.786.131,46	41,64	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	12.585.111,79	2,57	70,0	✓ 70,0
7º, III, a	12.585.111,79	2,57	70,0	✓ 70,0
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7º, IV	89.689.641,78	18,33	50,0	✓ 50,0
7º, IV, a	89.689.641,78	18,33	50,0	✓ 50,0
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓ 50,0
7º, V	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	16.110.977,67	3,29	10,0	✓ 10,0
7º, VII, b	5.389.771,18	1,10	15,0	✓ 15,0
7º, VII, c	785.370,46	0,16	10,0	✓ 10,0
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>67,09</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0</b>
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓ 40,0
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓ 40,0
8º, II, a	121.172.991,54	24,76	30,0	✓ 30,0
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓ 30,0
8º, III	11.882.407,32	2,43	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	4.674.653,98	0,96	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	9.845.338,27	2,01	10,0	✓ 10,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>30,15</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 40,0</b>
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	13.513.315,32	2,76	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>2,76</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>

## PRÓ GESTÃO

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

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
ARX Investimentos	22.888.400.377,23	0,08
AZ Quest	15.741.114.202,04	0,02
Banco J. Safra	106.542.301.287,46	0,01
Banrisul	12.078.633.617,96	0,05
BB Gestão DTVM	1.183.316.829.394,30	0,01
Bradesco	530.812.694.116,88	0,01
BTG Pactual	189.996.582.797,69	0,00
BTG Pactual WM	189.996.582.797,69	0,00
Caixa Econômica Federal	414.462.141.774,47	0,01
Claritas	11.622.860.117,72	0,07
Constância Investimentos	1.686.811.078,77	0,83
Equitas	5.299.680.869,61	0,19
Graphen Investimentos	427.839.889,42	0,72
Guepardo Investimentos	1.090.046.293,23	0,19
Icatu Vanguarda	31.042.374.654,29	0,07
Itaú Unibanco	748.596.252.361,45	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.215.971.212,74	0,06
Occam Brasil Gestão	15.785.396.348,24	0,17
Oliveira Trust	51.238.913.056,98	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	5.810.587.829,24	0,28
Plural Investimentos	6.739.622.117,76	0,21
Queluz Gestão	936.739.020,02	0,50
Reag Gestora	30.263.799.378,42	0,00
Santander Asset	296.854.676.963,64	0,00
Tarpon	4.950.466.983,91	0,15
Vector Administração	50.169.730,67	2,09
Votorantim Asset	44.500.760.250,27	0,00
Western	45.451.925.125,09	0,01
XP Gestão	101.095.607.889,77	0,01
XP Vista	101.095.607.889,77	0,00

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Claritas FIA Valor Feeder, Petra FIDC Sifra Star Sênior, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, Haz FII, Vector FII Queluz Lajes Corporativas, Banrisul FII Novas Fronteiras, Reag FII Multi Ativos Imobiliários não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de março foi marcado pelas preocupações sobre a inflação mundial, devido a estímulos fiscais e monetários e a melhor perspectiva para a economia de alguns países, nos quais a vacinação contra a covid-19 conseguiu avançar de forma mais rápida. Aqui no Brasil, o cenário fiscal e a lentidão do processo de imunização contra a doença foram os principais fatores domésticos que influenciaram os mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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