

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2021



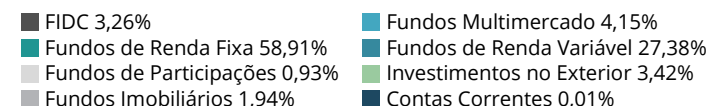
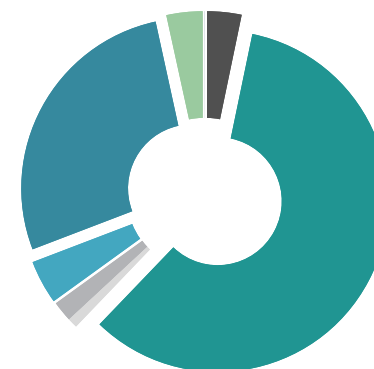
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



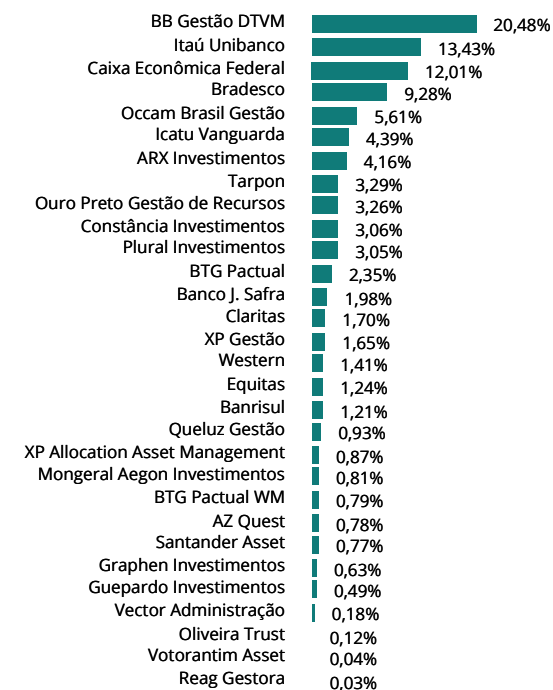
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FIDC	3,3%	16.358.796,05	16.272.490,22
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,3%	16.358.796,05	16.272.490,22
FUNDOS DE RENDA FIXA	58,9%	295.642.201,23	306.515.672,00
Banrisul Soberano	1,2%	6.084.927,21	6.067.647,26
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,7%	8.710.510,59 ▼	20.221.132,35
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,7%	18.403.288,67	18.382.792,56
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	37.460,99 ▲	22.799,01
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	9.606.086,54	9.623.971,82
BB Previdenciário IRF-M 1+	1,2%	6.063.665,87	6.054.320,35
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.603.482,50	3.589.996,47
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	8,7%	43.724.152,32	43.661.139,92
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,6%	13.233.754,14	13.190.102,52
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	4.039.646,64	4.045.337,38
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.954.305,04	7.923.318,33
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	21.351.732,38	21.308.665,82
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.975.961,67	3.955.485,67
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,2%	779.511,02	770.114,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.502.275,89	3.475.440,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	287.683,57	287.141,92
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,8%	39.156.886,32	39.158.067,27
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.549.178,64	3.533.963,09
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.512.572,94	5.500.537,51
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.400.360,48	5.390.014,44
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,6%	38.052.806,61	37.944.140,17
Itaú FIC Institucional Inflação	5,8%	29.153.015,91	29.037.060,13
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	146.669,90	146.354,17
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	4.069.184,45	4.052.573,69
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.920.223,21	9.879.218,25
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.868.333,12	3.856.835,86
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	216.578,42	216.283,64
XP Inflação Referenciado IPCA	1,0%	5.237.946,19	5.221.218,10

POR SEGMENTO

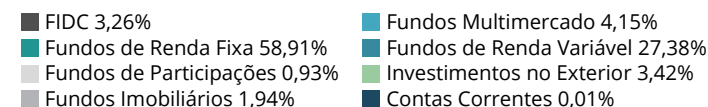
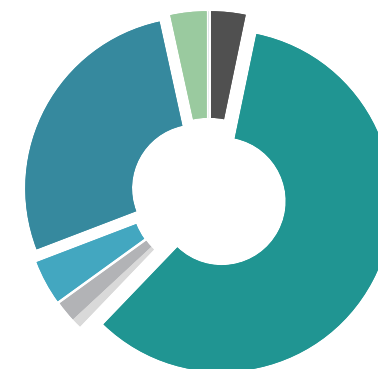


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

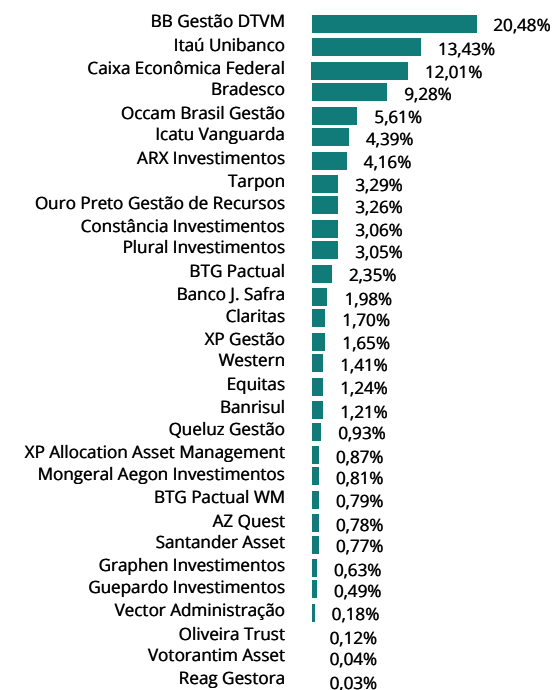


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,9%	14.395.482,86	14.330.189,93
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	581.853,53 ▼	565.369,13
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.663.722,20	4.667.343,14
Claritas FII Logística I	1,0%	4.956.875,95 ▼	4.953.673,22
Haz FII	0,6%	3.137.478,03	3.094.077,46
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	159.600,00	168.200,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,2%	895.953,15 ▼	881.526,98
FUNDOS MULTIMERCADO	4,2%	20.833.036,16	20.284.252,88
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,7%	13.773.479,27	13.409.462,55
Western Multimercado US 500	1,4%	7.059.556,89	6.874.790,33
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	27,4%	137.430.470,63	131.943.823,08
ARX FIC FIA Income Institucional	4,2%	20.857.115,61	20.767.796,47
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,8%	3.891.169,80	3.829.562,56
BB FIC FIA Valor	0,9%	4.271.918,15	4.305.247,28
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,2%	11.026.730,54	10.886.528,70
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.558.433,05	3.505.710,77
Constância FIA Brasil	3,1%	15.337.991,76	15.220.021,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,2%	6.242.740,01	5.998.269,41
Geração Futuro FIA	2,2%	10.880.352,31	10.866.038,55
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.479.364,36	2.359.401,08
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,2%	11.136.169,32	11.206.567,93
Occam FIC FIA	5,6%	28.176.935,22	28.312.862,68
Tarpon FIC FIA GT 30	3,3%	16.526.562,18 ▲	11.625.649,64
XP FIA Dividendos	0,6%	3.044.988,32	3.060.166,27
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3,4%	17.171.182,32	17.171.253,58
BB Schroder Multimercado IE	1,7%	8.409.014,45	8.700.039,38
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,9%	4.417.419,60	4.075.924,74
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,9%	4.344.748,27	4.395.289,46
CONTAS CORRENTES	0,0%	36.123,57	23.891,29
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	10.369,25	5.106,97
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

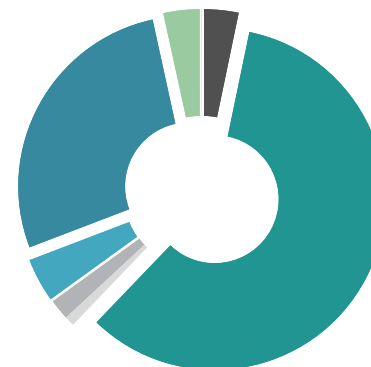


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
CONTAS CORRENTES	0,0%	36.123,57	23.891,29
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	25.754,32	18.784,32
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	501.867.292,82	506.541.572,98

▲ 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	3,26%	Fundos Multimercado	4,15%
Fundos de Renda Fixa	58,91%	Fundos de Renda Variável	27,38%
Fundos de Participações	0,93%	Investimentos no Exterior	3,42%
Fundos Imobiliários	1,94%	Contas Correntes	0,01%

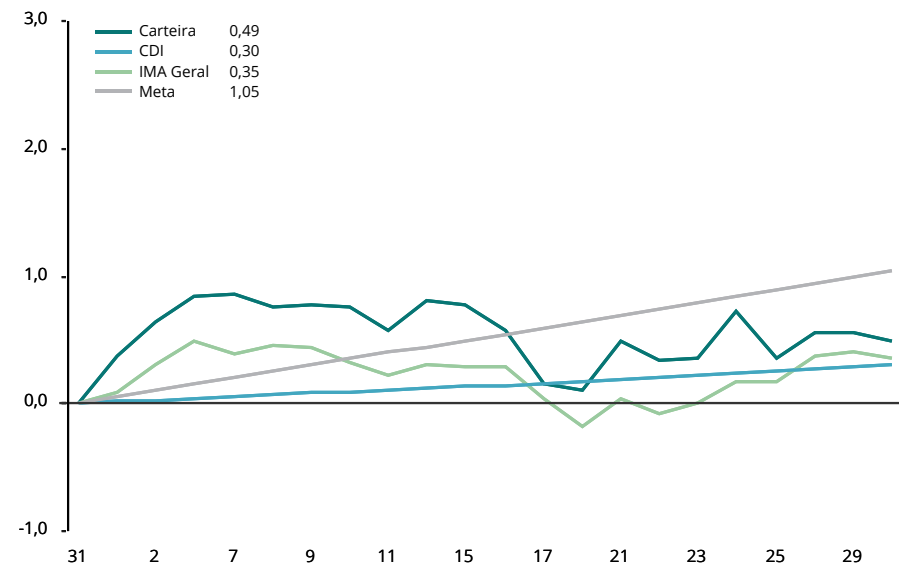
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

BB Gestão DTVM	20,48%
Itaú Unibanco	13,43%
Caixa Econômica Federal	12,01%
Bradesco	9,28%
Occam Brasil Gestão	5,61%
Icatu Vanguarda	4,39%
ARX Investimentos	4,16%
Tarpon	3,29%
Ouro Preto Gestão de Recursos	3,26%
Constância Investimentos	3,06%
Plural Investimentos	3,05%
BTG Pactual	2,35%
Banco J. Safra	1,98%
Claritas	1,70%
XP Gestão	1,65%
Western	1,41%
Equitas	1,24%
Banrisul	1,21%
Queluz Gestão	0,93%
XP Allocation Asset Management	0,87%
Mongeral Aegon Investimentos	0,81%
BTG Pactual WM	0,79%
AZ Quest	0,78%
Santander Asset	0,77%
Graphen Investimentos	0,63%
Guepardo Investimentos	0,49%
Vector Administração	0,18%
Oliveira Trust	0,12%
Votorantim Asset	0,04%
Reag Gestora	0,03%

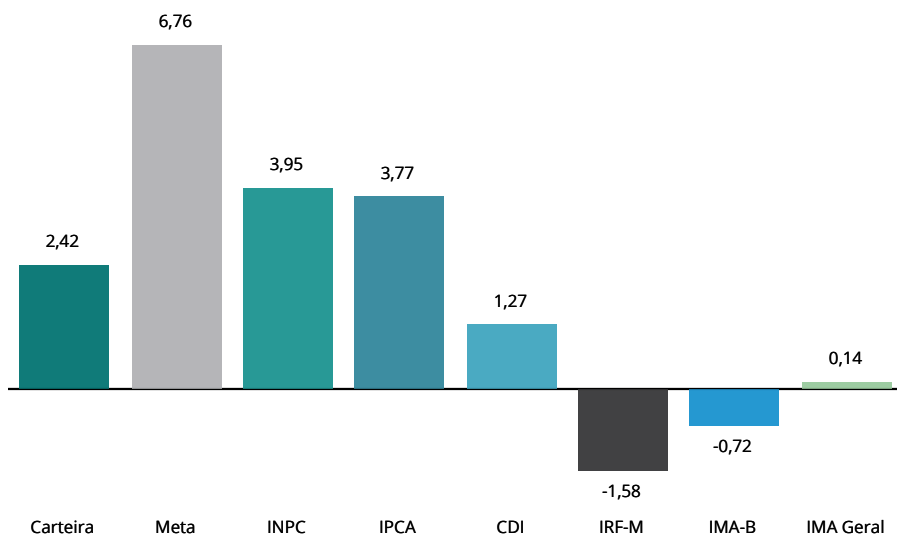
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

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	1,42	0,83	0,21	0,51	171	682	280
Mai	1,56	1,41	0,27	0,61	110	582	253
Junho	0,49	1,05	0,30	0,35	47	161	139
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,42	6,76	1,27	0,14	36	190	1.723

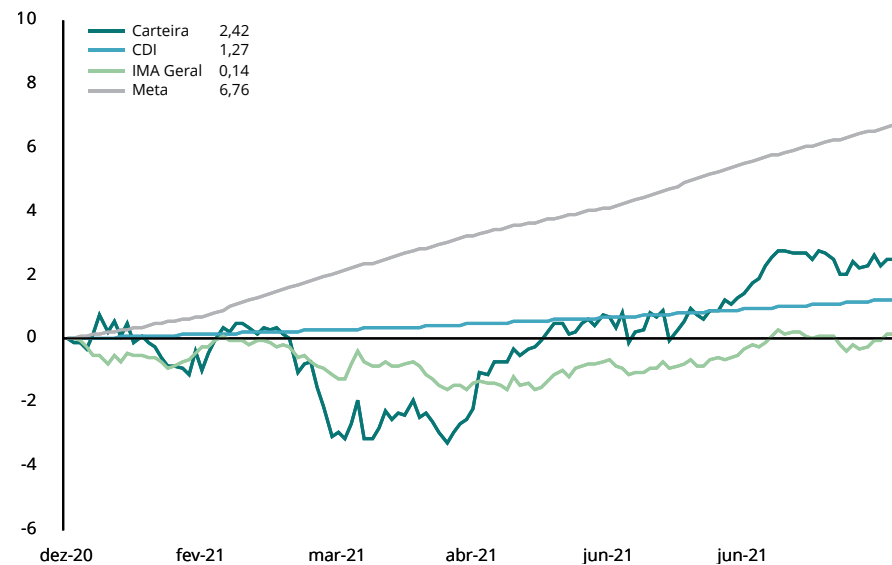
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,53	51%	3,07	45%	5,60	36%	0,12	0,07	0,20	0,12	157,93	293,11	0,00	0,00	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,28	27%	0,97	14%	1,26	8%	0,03	0,39	0,05	0,65	12,09	-13,96	0,00	-0,72	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,33	31%	1,32	20%	2,36	15%	0,33	0,20	0,54	0,33	10,83	6,53	-0,05	-0,19	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,11	11%	-0,68	-10%	2,72	18%	2,59	2,93	4,25	4,83	-6,83	1,29	-0,90	-2,29	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,23	22%	0,77	11%	1,17	8%	0,24	0,16	0,39	0,27	-17,63	-37,26	-0,04	-0,17	
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-0,19	-18%	1,17	17%	5,79	37%	3,13	2,55	5,15	4,19	-11,68	8,76	-1,13	-1,19	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,15	15%	-3,39	-50%	-1,13	-7%	3,37	4,57	5,54	7,52	-6,13	-4,35	-1,15	-5,32	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,38	36%	-0,82	-12%	7,43	48%	5,12	5,73	8,42	9,42	-0,53	5,73	-1,67	-4,23	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,14	14%	1,56	23%	5,92	38%	2,27	2,24	3,73	3,69	-4,65	10,28	-0,72	-1,04	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,33	32%	-0,80	-12%	2,16	14%	2,35	3,13	3,86	5,15	-1,06	0,12	-0,76	-2,49	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,14	-13%	0,68	10%	5,18	33%	3,08	2,70	5,06	4,45	-10,93	6,91	-1,11	-1,52	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	0,39	37%	-0,91	-13%	7,34	47%	4,92	5,70	8,09	9,38	-0,30	5,66	-1,66	-4,17	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	19%	0,62	9%	1,65	11%	0,32	0,36	0,53	0,59	-19,50	-8,45	-0,03	-0,23	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	0,52	49%	-1,72	-26%	6,58	42%	5,55	6,64	9,13	10,92	1,04	4,24	-1,80	-5,39	
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,22	116%	6,92	102%	-	-	0,33	-	0,55	-	211,28	-	0,00	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,77	74%	-2,65	-39%	8,85	57%	6,97	8,86	11,47	14,58	3,00	4,80	-2,12	-7,50	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	18%	0,70	10%	1,84	12%	0,31	0,33	0,52	0,54	-23,15	-5,83	-0,03	-0,15	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,00	0%	0,72	11%	2,83	18%	1,98	2,32	3,25	3,82	-14,78	1,89	-0,70	-1,49	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,43	41%	-0,83	-12%	7,44	48%	4,85	5,68	7,99	9,35	0,30	5,78	-1,62	-4,21	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,22	21%	2,43	36%	8,93	58%	3,30	3,09	5,44	5,09	-3,00	13,19	-1,09	-1,36	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	0,19	18%	-5,29	-78%	-2,53	-16%	5,64	7,06	9,28	11,60	-4,05	-3,97	-1,92	-8,09	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,29	27%	1,01	15%	1,64	11%	0,02	0,47	0,04	0,77	20,50	-6,70	0,00	-0,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	0,40	38%	-0,84	-13%	7,40	48%	4,91	5,69	8,08	9,36	-0,17	5,73	-1,65	-4,18	
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,21	20%	0,76	11%	1,77	11%	0,32	0,36	0,52	0,59	-16,59	-6,13	-0,03	-0,27	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,41	39%	-1,02	-15%	7,07	46%	5,21	5,91	8,57	9,73	-0,16	5,20	-1,74	-4,44	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	0,42	40%	-2,17	-32%	6,00	39%	5,52	6,78	9,08	11,16	0,34	3,65	-1,73	-5,40	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,30	28%	0,81	12%	1,57	10%	0,52	0,68	0,85	1,12	0,38	-5,23	-0,10	-0,92	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,14	13%	-3,62	-54%	-1,77	-11%	3,38	4,64	5,56	7,64	-6,53	-5,16	-1,17	-5,49	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	0,32	31%	1,17	17%	7,46	48%	3,76	3,48	6,19	5,73	-1,27	9,28	-1,27	-2,01	
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	3,34	319%	9,11	135%	5,44	35%	17,53	10,03	28,86	16,50	11,06	-3,63	-3,76	-11,14	
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,08	-7%	-0,53	-8%	-1,32	-9%	0,00	0,03	0,01	0,04	-5.632,50	-815,14	-0,08	-1,33	
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,06	6%	-0,07	-1%	7,57	49%	2,64	7,45	4,34	12,25	-7,67	4,04	-0,63	-0,87	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Haz FII	Sem bench	1,40	134%	1,06	16%	1,09	7%	4,64	2,73	7,63	4,49	19,07	2,53	0,00	-0,63
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	-5,00	-477%	-11,53	-171%	-20,99	-136%	50,34	97,60	82,71	160,12	-6,20	-7,21	-8,85	-92,63
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	1,64	156%	5,42	80%	21,30	138%	4,66	37,79	7,67	62,08	20,40	-9,25	-1,44	-53,53
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,71	259%	16,15	239%	40,52	262%	9,45	15,03	15,55	24,74	16,59	13,85	-2,44	-9,90
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,69	257%	15,90	235%	40,80	263%	9,45	15,04	15,55	24,75	16,40	13,93	-2,44	-9,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	0,43	41%	8,71	129%	-	-	10,86	-	17,86	-	3,99	-	-2,70	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	1,61	154%	13,29	197%	37,90	245%	8,97	20,59	14,76	33,89	18,53	9,84	-1,34	-12,66
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-0,77	-74%	4,52	67%	33,73	218%	11,04	20,55	18,16	33,82	-5,79	8,91	-3,47	-15,12
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	1,29	123%	4,47	66%	23,41	151%	11,84	20,34	19,48	33,47	10,98	6,50	-1,70	-9,04
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	1,50	144%	12,88	191%	30,07	194%	8,23	18,93	13,54	31,15	17,22	8,65	-1,23	-13,70
Constância FIA Brasil	Ibovespa	0,78	74%	10,33	153%	27,10	175%	11,49	18,43	18,91	30,34	6,51	8,06	-2,93	-13,38
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	4,08	389%	12,26	181%	27,49	178%	10,78	20,75	17,76	34,15	33,01	7,39	-1,55	-15,44
Geração Futuro FIA	Ibovespa	0,13	13%	3,03	45%	27,95	181%	8,82	19,68	14,50	32,40	3,60	7,83	-2,42	-12,17
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	5,08	485%	17,80	263%	-	-	12,85	-	21,16	-	26,44	-	-1,99	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-0,63	-60%	3,27	48%	16,91	109%	10,26	18,39	16,88	30,27	-4,86	5,20	-3,58	-13,55
Occam FIC FIA	Sem bench	-0,48	-46%	4,62	68%	30,14	195%	11,27	20,90	18,53	34,40	-0,10	7,96	-2,79	-12,30
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	3,08	294%	25,72	381%	60,60	391%	14,62	17,75	24,07	29,24	22,84	16,63	-3,01	-9,25
XP FIA Dividendos	Sem bench	-0,50	-47%	-0,37	-5%	10,33	67%	10,40	21,70	17,11	35,70	-2,99	3,02	-2,29	-15,41
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-3,35	-319%	10,99	163%	33,64	217%	12,26	22,05	20,14	36,30	-20,74	8,38	-4,66	-9,57
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	8,38	800%	5,87	87%	-	-	20,18	-	33,26	-	23,00	-	-4,44	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-1,15	-110%	2,21	33%	30,08	194%	15,72	24,26	25,84	39,93	-6,27	7,05	-4,75	-14,19
INDICADORES															
Carteira		0,49	47%	2,42	36%	9,18	59%	3,53	6,05	5,80	9,95	4,11	7,66	-0,73	-4,01
CDI		0,30	29%	1,27	19%	2,27	15%	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,21	20%	-1,58	-23%	0,14	1%	2,34	2,95	3,85	4,86	-2,84	-4,40	-0,75	-3,22
IRF-M 1		0,21	20%	0,81	12%	2,04	13%	0,32	0,33	0,53	0,55	-21,66	-4,32	-0,03	-0,12
IRF-M 1+		0,22	21%	-3,30	-49%	-1,09	-7%	3,40	4,53	5,60	7,45	-1,88	-4,53	-1,13	-5,41
IMA-B		0,42	40%	-0,72	-11%	7,42	48%	5,01	5,71	8,24	9,39	1,89	5,63	-1,64	-4,13
IMA-B 5		-0,13	-12%	1,29	19%	6,07	39%	3,14	2,54	5,17	4,18	-10,36	9,16	-1,10	-1,20
IMA-B 5+		0,83	79%	-2,55	-38%	8,52	55%	7,05	8,83	11,60	14,53	5,81	4,53	-2,10	-7,45
IMA Geral		0,35	34%	0,14	2%	3,55	23%	2,13	2,51	3,51	4,13	1,83	3,22	-0,66	-1,68

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IDkA 2A	-0,32	-30%	1,87	28%	7,06	46%	3,32	2,49	5,47	4,10	-14,03	11,70	-1,15	-1,20
IDkA 20A	1,07	102%	-3,63	-54%	12,34	80%	11,22	13,84	18,47	22,78	5,49	4,73	-3,09	-12,20
IGCT	0,96	91%	9,68	143%	36,77	237%	9,41	20,44	15,48	33,65	5,50	9,65	-1,94	-10,88
IBrX 50	0,66	63%	9,11	135%	37,48	242%	11,12	21,51	18,29	35,42	2,77	9,38	-2,59	-12,39
Ibovespa	0,46	44%	6,54	97%	33,40	216%	11,64	20,98	19,14	34,53	1,40	8,68	-3,04	-12,03
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,05		6,76		15,49									

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 6,0471% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,95% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,71% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,9489%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,86%, e o IMA-B de 9,39%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 4,0143%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,22% e 4,13%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 26,0425% 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 0,3803% e -0,3803% 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 7,6631% 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 0,1121% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

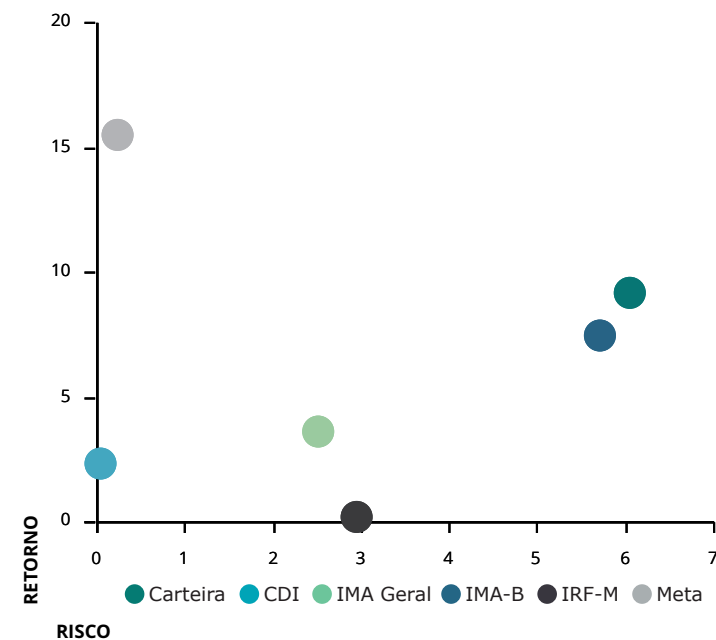
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,5266	4,4641	6,0471
VaR (95%)	5,8016	7,3453	9,9489
Draw-Down	-0,7329	-1,8568	-4,0143
Beta	27,3062	28,6303	26,0425
Tracking Error	0,2222	0,2812	0,3803
Sharpe	4,1098	15,4240	7,6631
Treynor	0,0334	0,1515	0,1121
Alfa de Jensen	0,0063	0,0073	-0,0018

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

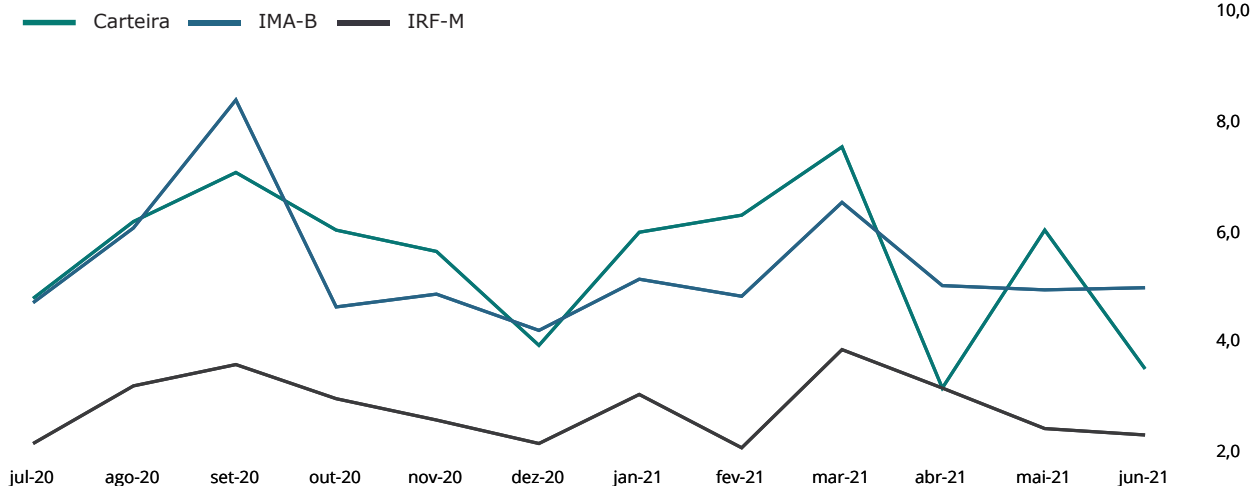
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 30,81% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$31.712.872,45 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$43.215.093,02, equivalente a uma queda de 8,61% 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	6,67%	-272.605,71	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,34%	-2.078,90	-0,00%
IRF-M 1+	2,33%	-270.526,81	-0,05%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,57%	-5.825.409,79	-1,16%
IMA-B	11,61%	-4.024.838,99	-0,80%
IMA-B 5	4,56%	-672.958,36	-0,13%
IMA-B 5+	0,70%	-382.049,62	-0,08%
Carência Pós	8,71%	-745.562,82	-0,15%
IMA GERAL	22,46%	-986.102,55	-0,20%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	3,26%	56.087,11	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,94%	-1.034.651,32	-0,21%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,93%	-12.246,61	-0,00%
FUNDOS DI	7,26%	-3.184.119,16	-0,63%
F. Crédito Privado	0,16%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,96%	-18.709,73	-0,00%
Multimercado	4,15%	-3.165.409,43	-0,63%
OUTROS RF	1,10%	-243.172,55	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	30,81%	-31.712.872,45	-6,32%
Ibov., IBrX e IBrX-50	23,41%	-23.163.497,99	-4,62%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,83%	-4.196.606,46	-0,84%
Small Caps	0,78%	-1.468.754,77	-0,29%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,80%	-2.884.013,24	-0,57%
TOTAL	100,00%	-43.215.093,02	-8,61%

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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	Qualificado	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	Qualificado	D+0	D+2	2,25	Não há	20% exc IPCA+8%aa
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	Geral	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	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: 89,22% até 90 dias; 8,71% superior a 180 dias; os 2,07% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2021	5.389,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/06/2021	78.382,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2021	718,17	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/06/2021	855.012,18	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/06/2021	25.805,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/06/2021	3.129,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2021	13.035,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/06/2021	903,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2021	15.317.274,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/06/2021	4.403.731,50	Aplicação	Tarpon FIC FIA GT 30
17/06/2021	1.453,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2021	68.218,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/06/2021	60.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/06/2021	1.952,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2021	14.248,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/06/2021	88.754,65	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

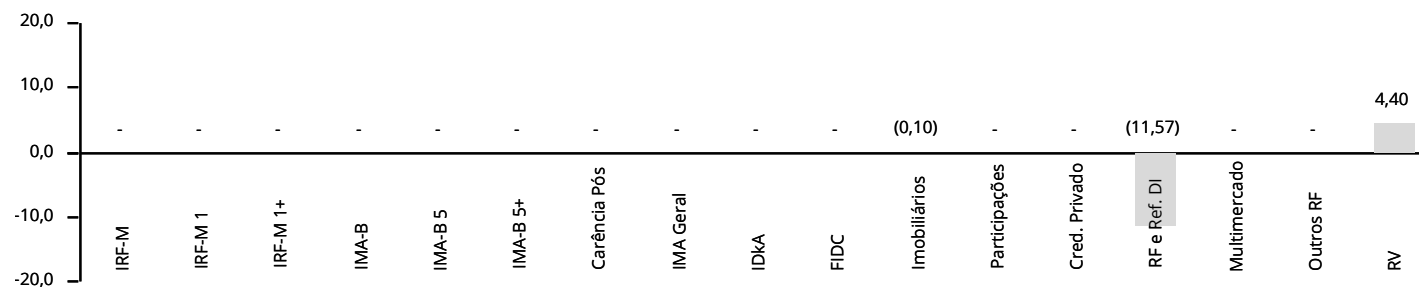
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2021	518.376,36	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/06/2021	17.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/06/2021	100.893,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/06/2021	1.100.352,49	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/06/2021	5.262,28	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/06/2021	1.427.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/06/2021	40.566,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2021	4.403.731,50	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/06/2021	8.751,92	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/06/2021	60.522,07	Proventos	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
21/06/2021	69.404,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/06/2021	29.283,27	Amortização	Claritas FII Logística I
29/06/2021	20.353.302,20	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/06/2021	67.786,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	20.938.009,71
Resgates	28.202.233,04
Saldo	7.264.223,33

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
FIDC										
Petra FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.638,263546060	491.909.486,08	84	3,26%	3,33%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,500180000	205.793.332,34	940	1,21%	2,96%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,332156492	3.920.215.063,90	659	1,74%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,517446440	9.201.718.777,36	595	3,67%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,130257294	2.307.212.680,54	793	0,01%	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	20,886568718	5.768.393.191,74	745	1,91%	0,17%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,155375077	262.066.832,28	87	1,21%	2,31%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,487880617	7.399.889.507,38	662	0,72%	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	2,346485498	582.131.864,85	140	8,71%	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	1,278457600	1.501.428.504,12	196	2,64%	0,88%	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	2,065417800	1.148.865.288,98	143	0,80%	0,35%	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	3,715278700	700.654.334,30	114	1,59%	1,14%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,591514700	699.134.038,39	253	4,25%	3,05%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,313713900	357.414.831,11	3.718	0,79%	1,11%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	249,443526900	15.590.220,43	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	2,737153000	1.599.152.888,14	310	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	2,631189000	8.267.613.291,28	1.309	0,06%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,525230000	16.058.908.177,46	974	7,80%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,901274000	2.765.269.746,66	298	0,71%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,297152500	974.860.237,23	1.915	1,10%	0,57%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,296893200	309.716.197,75	11.420	1,08%	1,74%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,207606000	3.457.648.238,53	255	7,58%	1,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	38,292004000	409.950.834,72	45	5,81%	7,11%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	34,025752000	194.996.325,66	67	0,03%	0,08%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,839309500	224.925.695,44	1.916	0,81%	1,81%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	370,591667000	922.550.107,47	81	1,98%	1,08%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,919741800	905.600.207,36	104	0,77%	0,43%	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	2,945867057	37.121.501,03	260	0,04%	0,58%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,650489700	765.242.287,37	15.997	1,04%	0,68%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	127,070000000	72.845.514,53	3.392	0,12%	0,80%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	751.526,048370930	137.217.497,15	21	0,93%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	12.637,891579500	148.706.352,39	41	0,99%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,436950700	72.860.726,40	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	39,900000000	269.460.438,30	1.158	0,03%	0,06%	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	13.842.683/0001-76	8, IV, b	270,027922900	47.842.639,75	12	0,18%	1,87%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,547402000	2.298.502.554,43	15.736	2,74%	0,60%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,526101900	1.940.724.929,23	44.828	1,41%	0,36%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, II, a	1,284971300	924.864.580,66	6	4,16%	2,26%	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	7,816442400	1.762.410.329,14	5.982	0,78%	0,22%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,661320238	1.229.908.816,68	2.840	0,85%	0,35%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	5,154645800	3.144.220.101,84	6.038	2,20%	0,35%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	4,227533790	375.613.748,08	1.067	0,71%	0,95%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	2,020331900	378.293.616,12	5.058	3,06%	4,05%	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	3,803496300	591.813.037,28	99	1,24%	1,05%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	240,638485200	338.326.847,35	15.006	2,17%	3,22%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,909440510	78.101.932,73	13	0,49%	3,17%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,587525600	1.266.325.405,95	6.384	2,22%	0,88%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,662634400	1.268.478.122,86	3.600	5,61%	2,22%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,497375320	257.441.518,79	26	3,29%	6,42%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,988946980	168.363.599,86	2.372	0,61%	1,81%	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	4,913523651	1.027.046.923,83	50	1,68%	0,82%	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	116,480953200	457.313.479,72	430	0,88%	0,97%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9 A, II	201,315989600	1.609.258.405,72	17.822	0,87%	0,27%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, I, b	198.958.395,33	39,65	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	12.856.309,28	2,56	70,0	✓ 70,0
7º, III, a	12.856.309,28	2,56	70,0	✓ 70,0
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7º, IV	77.535.412,66	15,45	50,0	✓ 50,0
7º, IV, a	77.535.412,66	15,45	50,0	✓ 50,0
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓ 50,0
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7º, VII, a	16.358.796,05	3,26	10,0	✓ 10,0
7º, VII, b	5.512.572,94	1,10	15,0	✓ 15,0
7º, VII, c	779.511,02	0,16	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 7º		62,17	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓ 40,0
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓ 40,0
8º, II, a	137.430.470,63	27,39	30,0	✓ 30,0
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓ 30,0
8º, III	20.833.036,16	4,15	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	4.663.722,20	0,93	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	9.731.760,66	1,94	10,0	✓ 10,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		34,41	40,0	✓ 40,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	17.171.182,32	3,42	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		3,42	10,0	✓ 10,0

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	27.922.183.921,21	0,07
AZ Quest	15.395.195.225,88	0,03
Banco J. Safra	108.052.089.608,75	0,01
Banrisul	13.041.006.226,47	0,05
BB Gestão DTVM	1.256.657.229.088,90	0,01
Bradesco	548.600.444.516,39	0,01
BTG Pactual	210.354.243.076,49	0,01
BTG Pactual WM	210.354.243.076,49	0,00
Caixa Econômica Federal	425.896.705.817,59	0,01
Claritas	11.228.381.257,15	0,08
Constância Investimentos	1.948.273.268,90	0,79
Equitas	4.936.715.304,92	0,13
Graphen Investimentos	416.828.062,21	0,75
Guepardo Investimentos	1.419.629.420,65	0,17
Icatu Vanguarda	33.823.267.745,67	0,07
Itaú Unibanco	765.273.520.911,30	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	6.770.265.238,00	0,06
Occam Brasil Gestão	16.514.596.274,91	0,17
Oliveira Trust	52.211.768.914,24	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	6.254.916.867,82	0,26
Plural Investimentos	31.814.739.483,45	0,05
Queluz Gestão	907.069.903,14	0,51
Reag Gestora	49.145.493.486,20	0,00
Santander Asset	294.056.398.819,89	0,00
Tarpon	6.245.991.704,30	0,26
Vector Administração	47.072.303,02	1,90
Votorantim Asset	44.472.116.837,65	0,00
Western	46.205.155.208,38	0,02
XP Allocation Asset Management	113.214.919.462,95	0,00
XP Gestão	113.214.919.462,95	0,01

Obs.: Patrimônio em 05/2021, 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 junho contou com poucos acontecimentos relevantes ao redor do mundo, mas trouxe a continuidade de processos que já estavam sendo observados nos meses anteriores, principalmente relativos à reabertura das economias de alguns países e à retomada das suas atividades econômicas. A inflação continuou no radar dos mercados internacionais, principalmente nos Estados Unidos, pela possibilidade de acarretar a antecipação da retirada de estímulos monetários pelo Federal Reserve (Fed), o banco central estadunidense. Na Europa, dados demonstraram uma força maior da economia, conforme o processo de vacinação avançava na região. Por outro lado, preocupações com a variante delta do coronavírus aumentaram em diversas partes do mundo. No Brasil, receios com a inflação também movimentaram os mercados, e fatores referentes aos cenários político e fiscal trouxeram uma volatilidade maior ao preço dos ativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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