

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2021



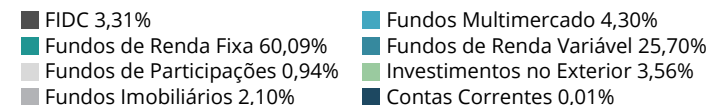
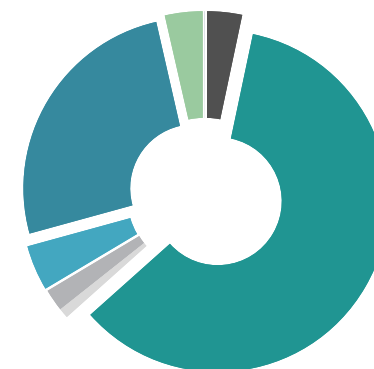
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



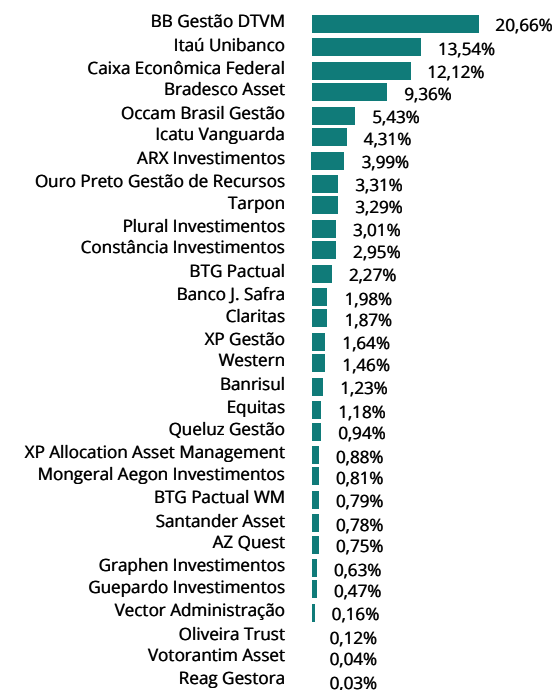
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FIDC	3,3%	16.466.349,79	16.358.796,05
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
Petra FIDC Sifra Star Sênior	3,3%	16.466.349,79	16.358.796,05
FUNDOS DE RENDA FIXA	60,1%	298.858.291,29	295.642.201,23
Banrisul Soberano	1,2%	6.106.831,36	6.084.927,21
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,5%	12.471.685,62 ▲	8.710.510,59
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,7%	18.357.343,94	18.403.288,67
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	15.453,71 ▼	37.460,99
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	1,9%	9.608.255,90	9.606.086,54
BB Previdenciário IRF-M 1+	1,2%	6.012.629,74	6.063.665,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.589.661,68	3.603.482,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	8,8%	43.899.858,74	43.724.152,32
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,7%	13.207.262,98	13.233.754,14
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,8%	4.038.898,72	4.039.646,64
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,6%	7.922.104,40	7.954.305,04
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,3%	21.392.639,49	21.351.732,38
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.953.210,54	3.975.961,67
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,2%	761.040,46 ▼	779.511,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.475.487,60	3.502.275,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	288.162,46	287.683,57
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7,8%	38.853.177,39	39.156.886,32
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.535.503,28	3.549.178,64
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,1%	5.516.130,56	5.512.572,94
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,1%	5.318.759,52	5.400.360,48
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	7,7%	38.112.123,30	38.052.806,61
Itaú FIC Institucional Inflação	5,8%	29.039.324,33	29.153.015,91
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	147.004,56	146.669,90
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	4.051.507,28	4.069.184,45
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.859.550,71	9.920.223,21
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.879.244,02	3.868.333,12
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	214.640,59	216.578,42
XP Inflação Referenciado IPCA	1,1%	5.230.798,41	5.237.946,19

POR SEGMENTO

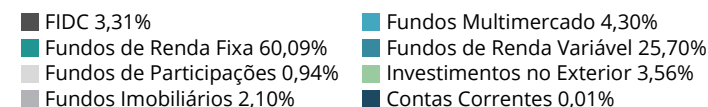
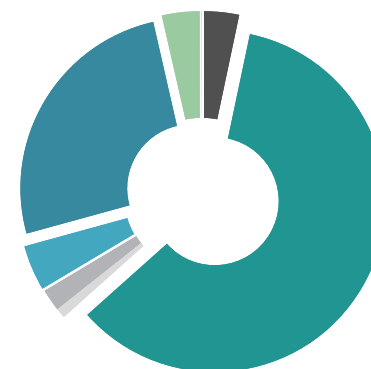


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

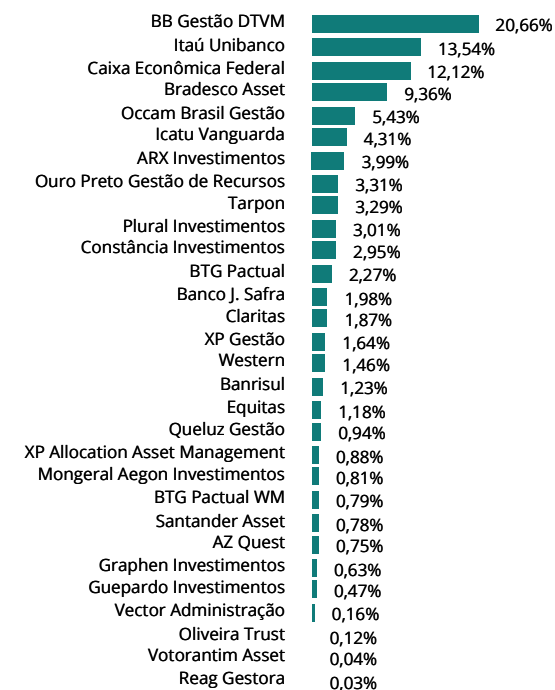


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	3,0%	15.087.552,70	14.395.482,86
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	583.959,87 ▼	581.853,53
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.659.734,37	4.663.722,20
Claritas FII Logística I	1,2%	5.791.085,80	4.956.875,95
Haz FII	0,6%	3.128.233,39 ▼	3.137.478,03
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	148.840,00	159.600,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,2%	775.699,27 ▼	895.953,15
FUNDOS MULTIMERCADO	4,3%	21.376.888,29	20.833.036,16
Caixa Bolsa Americana Multimercado	2,8%	14.135.484,36	13.773.479,27
Western Multimercado US 500	1,5%	7.241.403,93	7.059.556,89
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	25,7%	127.794.656,81	137.430.470,63
ARX FIC FIA Income Institucional	4,0%	19.820.467,84	20.857.115,61
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.718.273,64	3.891.169,80
BB FIC FIA Valor	0,0%	- ▼	4.271.918,15
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	2,1%	10.548.185,47 ▲	11.026.730,54
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.504.494,54	3.558.433,05
Constância FIA Brasil	2,9%	14.651.626,13	15.337.991,76
Equitas FIC FIA Selection Institucional	1,2%	5.854.233,09	6.242.740,01
Geração Futuro FIA	2,1%	10.484.998,97	10.880.352,31
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.344.007,94	2.479.364,36
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	2,1%	10.588.916,25	11.136.169,32
Occam FIC FIA	5,4%	27.017.094,34	28.176.935,22
Tarpon FIC FIA GT 30	3,3%	16.340.841,35	16.526.562,18
XP FIA Dividendos	0,6%	2.921.517,25	3.044.988,32
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3,6%	17.727.520,58	17.171.182,32
BB Schroder Multimercado IE	1,8%	8.835.182,15	8.409.014,45
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,9%	4.497.009,20	4.417.419,60
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,9%	4.395.329,23	4.344.748,27
CONTAS CORRENTES	0,0%	37.623,79	36.123,57
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	15.048,22	10.369,25
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

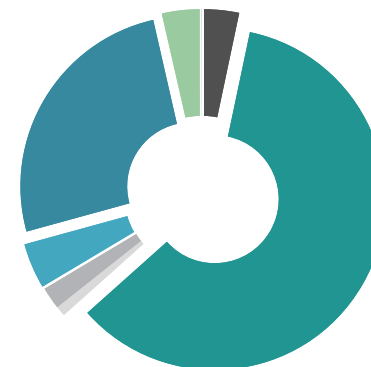


ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,0%	37.623,79	36.123,57
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	22.575,57	25.754,32
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	497.348.883,25	501.867.292,82

▲ 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	3,31%	Fundos Multimercado	4,30%
Fundos de Renda Fixa	60,09%	Fundos de Renda Variável	25,70%
Fundos de Participações	0,94%	Investimentos no Exterior	3,56%
Fundos Imobiliários	2,10%	Contas Correntes	0,01%

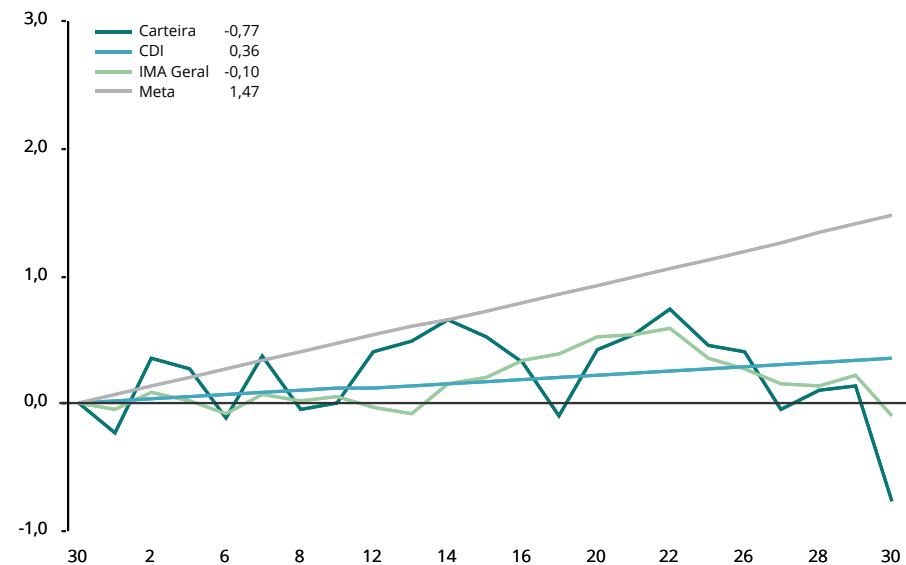
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

BB Gestão DTVM	20,66%
Itaú Unibanco	13,54%
Caixa Econômica Federal	12,12%
Bradesco Asset	9,36%
Occam Brasil Gestão	5,43%
Icatu Vanguarda	4,31%
ARX Investimentos	3,99%
Ouro Preto Gestão de Recursos	3,31%
Tarpon	3,29%
Plural Investimentos	3,01%
Constância Investimentos	2,95%
BTG Pactual	2,27%
Banco J. Safra	1,98%
Claritas	1,87%
XP Gestão	1,64%
Western	1,46%
Banrisul	1,23%
Equitas	1,18%
Queluz Gestão	0,94%
XP Allocation Asset Management	0,88%
Mongeral Aegon Investimentos	0,81%
BTG Pactual WM	0,79%
Santander Asset	0,78%
AZ Quest	0,75%
Graphen Investimentos	0,63%
Guepardo Investimentos	0,47%
Vector Administração	0,16%
Oliveira Trust	0,12%
Votorantim Asset	0,04%
Reag Gestora	0,03%

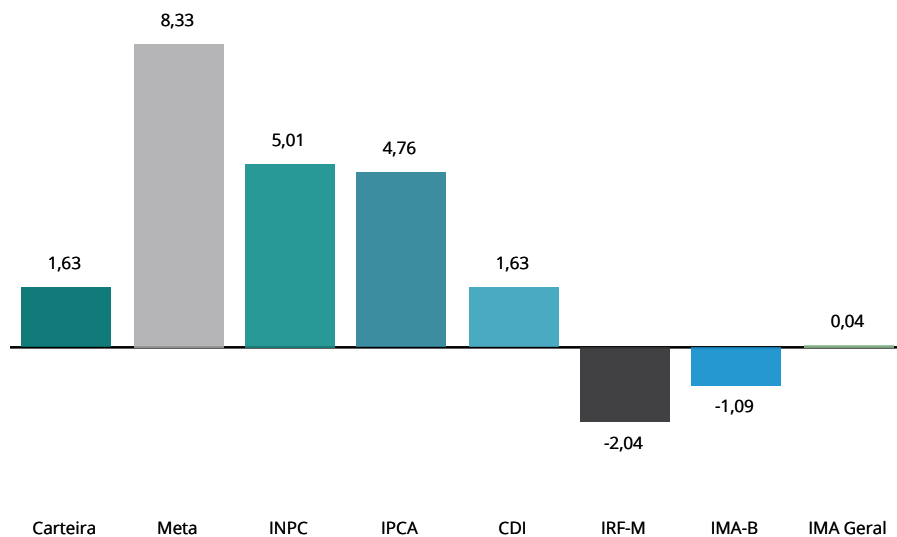
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

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	(0,77)	1,47	0,36	(0,10)	-52	-217	749
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,63	8,33	1,63	0,04	20	100	4.372

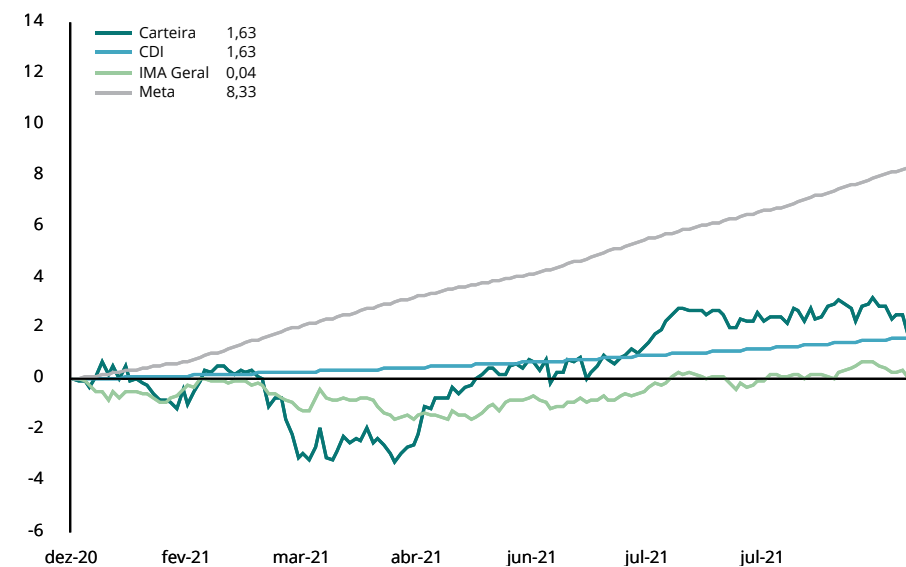
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,66	45%	3,75	45%	5,87	36%	0,00	0,08	0,00	0,13	99,999,00	273,55	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	0,36	24%	1,33	16%	1,49	9%	0,02	0,40	0,04	0,65	11,53	-12,52	0,00	-0,72	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,39	27%	1,72	21%	2,53	16%	0,03	0,18	0,04	0,30	103,01	7,97	0,00	-0,19	
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,25	-17%	-0,93	-11%	0,97	6%	2,31	2,93	3,79	4,82	-20,29	-3,51	-0,85	-2,29	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,24	17%	1,01	12%	1,32	8%	0,01	0,15	0,02	0,25	-629,66	-39,81	0,00	-0,17	
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,02	2%	1,19	14%	4,95	31%	2,05	2,57	3,37	4,24	-11,69	6,08	-0,74	-1,19	
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,84	-57%	-4,20	-50%	-3,17	-20%	3,80	4,61	6,24	7,59	-25,84	-8,03	-1,14	-5,32	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,38	-26%	-1,20	-14%	3,12	19%	4,16	5,64	6,85	9,28	-13,57	0,24	-1,63	-4,23	
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,40	27%	1,97	24%	5,68	35%	1,28	2,24	2,10	3,69	3,03	9,03	-0,37	-1,04	
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	-0,20	-14%	-1,00	-12%	0,50	3%	2,09	3,11	3,43	5,12	-21,12	-4,23	-0,69	-2,49	
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-0,02	-1%	0,66	8%	4,30	27%	2,11	2,73	3,47	4,49	-12,73	4,34	-0,75	-1,52	
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-0,40	-28%	-1,31	-16%	3,01	19%	4,13	5,61	6,79	9,23	-13,97	0,13	-1,62	-4,17	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,19	13%	0,81	10%	1,64	10%	0,47	0,38	0,77	0,62	-27,33	-10,91	-0,11	-0,23	
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	-0,57	-39%	-2,29	-27%	1,91	12%	4,85	6,59	7,97	10,83	-14,61	-0,93	-1,92	-5,39	
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,25	85%	8,26	99%	-	-	11,36	-	18,67	-	-16,16	-	-3,45	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,76	-52%	-3,40	-41%	1,58	10%	6,15	8,64	10,12	14,21	-14,05	-1,17	-2,43	-7,50	
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,17	11%	0,86	10%	1,78	11%	0,46	0,35	0,76	0,57	-31,28	-9,45	-0,11	-0,15	
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,78	-53%	-0,06	-1%	1,26	8%	3,38	2,47	5,57	4,07	-25,65	-3,27	-1,28	-1,49	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,39	-26%	-1,21	-15%	3,10	19%	4,13	5,59	6,79	9,20	-13,64	0,22	-1,62	-4,21	
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,06	4%	2,50	30%	7,15	44%	2,49	3,13	4,09	5,15	-7,83	9,09	-0,81	-1,36	
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	-1,51	-103%	-6,73	-81%	-5,54	-34%	6,06	7,20	9,97	11,83	-25,40	-7,29	-1,86	-8,09	
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	0,16	11%	1,16	14%	1,31	8%	0,84	0,50	1,37	0,82	-16,51	-13,27	-0,26	-0,57	
Itaú FIC Institucional Inflação	IMA-B	-0,39	-27%	-1,23	-15%	3,08	19%	4,12	5,60	6,78	9,22	-13,74	0,20	-1,61	-4,18	
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,20	13%	0,96	12%	1,76	11%	0,45	0,37	0,73	0,61	-16,94	-8,01	-0,10	-0,27	
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,43	-30%	-1,45	-17%	2,69	17%	4,38	5,84	7,20	9,60	-13,81	-0,22	-1,72	-4,44	
Safra FIC IMA-B	IMA-B	-0,61	-42%	-2,77	-33%	1,14	7%	4,81	6,70	7,91	11,02	-15,34	-1,68	-1,92	-5,40	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	0,28	19%	1,09	13%	1,43	9%	0,43	0,66	0,71	1,08	-13,21	-9,35	-0,08	-0,92	
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,89	-61%	-4,48	-54%	-3,91	-24%	3,80	4,68	6,25	7,70	-26,63	-8,95	-1,17	-5,49	
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	-0,14	-9%	1,03	12%	5,53	34%	2,95	3,52	4,86	5,79	-11,83	5,21	-1,05	-2,01	

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															
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	0,65	44%	9,81	118%	9,87	61%	13,27	9,35	21,83	15,38	9,96	-2,19	-2,01	-6,71
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,09	-6%	-0,61	-7%	-1,27	-8%	0,01	0,03	0,02	0,04	-2.161,47	-861,73	-0,09	-1,27
Claritas FII Logística I	Sem bench	16,83	1145%	16,75	201%	25,64	159%	54,71	18,40	90,37	30,27	19,98	7,39	-0,64	-0,87
Haz FII	Sem bench	-0,29	-20%	0,77	9%	0,76	5%	4,68	1,58	7,70	2,61	10,86	-5,82	-0,29	-0,63
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	-4,54	-309%	-15,54	-187%	-19,79	-123%	34,00	97,50	55,89	159,93	-6,69	-7,48	-9,97	-92,79
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	Sem bench	0,41	28%	5,86	70%	20,11	125%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	2,63	179%	19,20	231%	35,38	220%	11,39	14,85	18,75	24,44	14,67	12,14	-2,91	-9,90
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,58	175%	18,89	227%	35,60	221%	11,39	14,87	18,74	24,47	14,35	12,19	-2,92	-9,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-4,97	-338%	3,31	40%	-	-	16,37	-	26,88	-	-24,55	-	-5,79	-
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-4,44	-302%	8,25	99%	15,48	96%	18,11	20,18	29,76	33,20	-17,81	4,07	-6,15	-11,46
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-4,57	-311%	-0,31	-4%	8,14	51%	18,21	20,40	29,91	33,56	-21,15	1,91	-7,71	-9,04
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-1,52	-103%	11,17	134%	16,33	101%	15,75	18,75	25,90	30,85	-8,00	4,94	-3,18	-13,18
Constância FIA Brasil	Ibovespa	-4,47	-305%	5,39	65%	11,50	71%	16,38	18,29	26,91	30,09	-21,79	3,66	-5,16	-12,39
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-6,22	-424%	5,27	63%	11,23	70%	17,53	20,70	28,79	34,06	-26,67	3,07	-6,62	-15,44
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-3,63	-247%	-0,71	-9%	11,49	71%	16,96	19,48	27,86	32,05	-16,59	3,38	-5,33	-12,17
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-5,46	-372%	11,37	137%	-	-	16,90	-	27,76	-	-24,63	-	-7,76	-
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-4,91	-334%	-1,81	-22%	5,03	31%	15,42	18,37	25,32	30,22	-26,64	1,74	-5,98	-12,49
Occam FIC FIA	Sem bench	-4,12	-280%	0,31	4%	10,97	68%	18,95	20,71	31,14	34,08	-17,31	3,20	-5,36	-12,30
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-1,12	-76%	24,31	292%	46,43	288%	15,08	18,02	24,80	29,66	-5,91	12,71	-3,56	-9,25
XP FIA Dividendos	Sem bench	-4,05	-276%	-4,41	-53%	-1,36	-8%	13,94	21,04	22,90	34,61	-23,58	-0,44	-5,09	-15,41
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	5,07	345%	16,61	200%	37,19	231%	15,42	21,30	25,40	35,07	23,90	9,53	-2,99	-9,57
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	1,80	123%	7,78	93%	-	-	27,11	-	44,62	-	6,04	-	-8,51	-
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,16	79%	3,40	41%	28,25	175%	17,90	23,02	29,46	37,88	6,79	7,21	-4,97	-14,19
INDICADORES															
Carteira		-0,77	-52%	1,63	20%	5,19	32%	5,70	6,08	9,37	10,01	-14,12	2,83	-1,49	-4,00
CDI		0,36	24%	1,63	20%	2,43	15%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-0,47	-32%	-2,04	-25%	-1,40	-9%	2,62	2,98	4,31	4,90	-22,77	-7,89	-0,77	-3,22

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	0,19	13%	1,00	12%	1,99	12%	0,47	0,35	0,78	0,57	-25,28	-7,96	-0,11	-0,12
IRF-M 1+	-0,83	-57%	-4,11	-49%	-3,34	-21%	3,83	4,57	6,30	7,51	-22,28	-7,77	-1,14	-5,41
IMA-B	-0,37	-25%	-1,09	-13%	2,53	16%	4,22	5,61	6,94	9,23	-12,33	0,34	-1,61	-4,13
IMA-B 5	0,03	2%	1,31	16%	5,06	31%	2,07	2,56	3,40	4,21	-11,33	6,35	-0,73	-1,20
IMA-B 5+	-0,76	-52%	-3,29	-40%	0,34	2%	6,27	8,60	10,31	14,15	-12,71	-1,18	-2,42	-7,45
IMA Geral	-0,10	-7%	0,04	0%	1,67	10%	2,03	2,50	3,34	4,11	-16,19	-1,72	-0,69	-1,68
IDkA 2A	-0,18	-12%	1,68	20%	5,88	37%	2,91	2,60	4,79	4,27	-13,12	8,08	-0,68	-1,20
IDkA 20A	-1,44	-98%	-5,02	-60%	-1,21	-7%	9,60	13,42	15,79	22,07	-13,24	-1,24	-3,49	-12,20
IGCT	-4,11	-280%	5,18	62%	20,79	129%	18,50	20,35	30,39	33,49	-17,15	5,21	-5,22	-10,88
IBrX 50	-3,85	-262%	4,91	59%	22,23	138%	19,85	21,41	32,62	35,23	-14,93	5,22	-5,07	-12,39
Ibovespa	-3,94	-268%	2,34	28%	18,35	114%	18,69	20,84	30,71	34,28	-16,30	4,43	-5,14	-12,03
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,47		8,33		16,10									

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 6,0837% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,61% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 10,0080%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,90%, e o IMA-B de 9,23%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,9982%. 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 26,4463% 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 0,3821% e -0,3821% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 2,8285% 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 0,0410% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

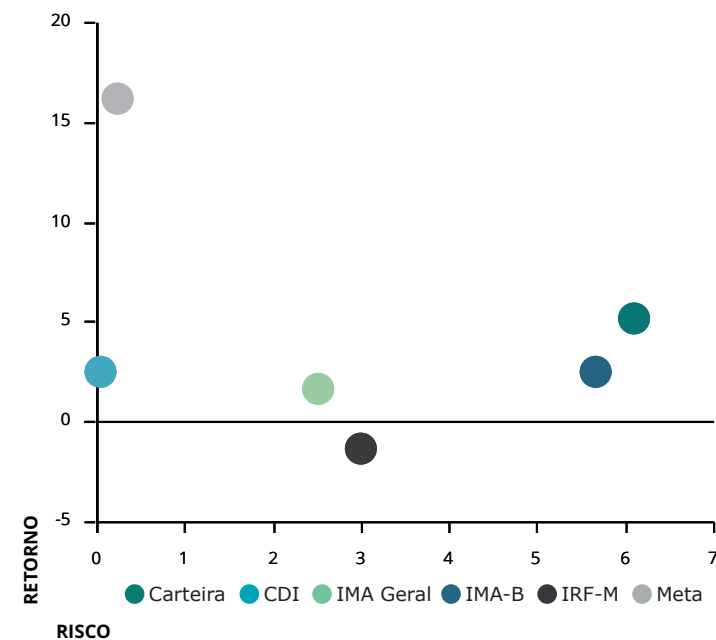
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,6953	5,2158	6,0837
VaR (95%)	9,3660	8,5803	10,0080
Draw-Down	-1,4943	-1,4943	-3,9982
Beta	28,5055	29,8813	26,4463
Tracking Error	0,3588	0,3287	0,3821
Sharpe	-14,1231	1,7590	2,8285
Treynor	-0,1778	0,0193	0,0410
Alfa de Jensen	0,0040	-0,0027	-0,0039

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.

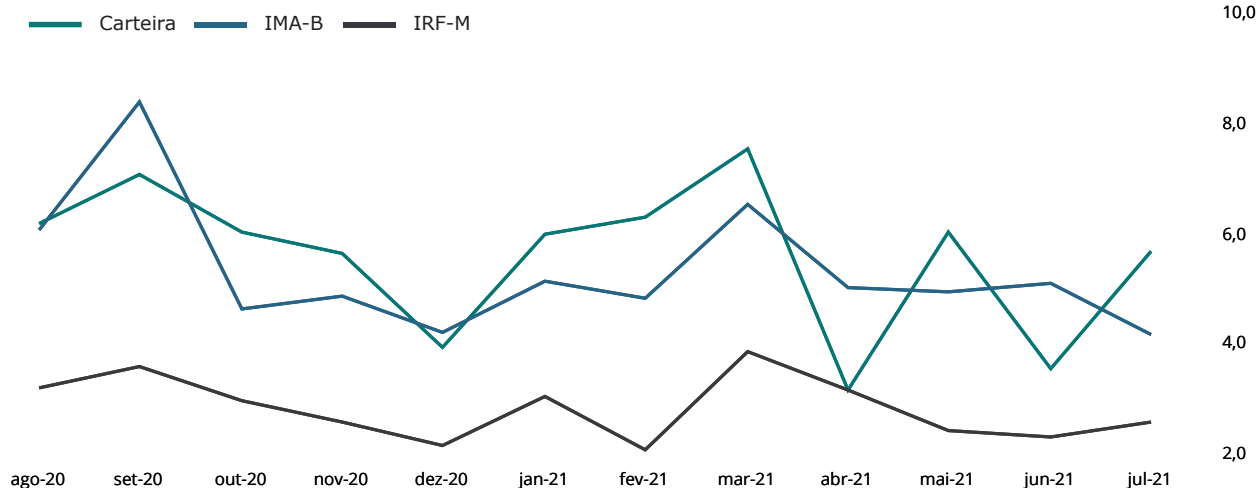
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 29,26% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$29.570.004,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$41.274.701,42, equivalente a uma queda de 8,30% 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	6,71%	-269.320,21	-0,05%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,39%	-2.082,89	-0,00%
IRF-M 1+	2,32%	-267.237,33	-0,05%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,78%	-5.806.415,17	-1,17%
IMA-B	11,66%	-4.007.486,33	-0,81%
IMA-B 5	4,59%	-671.242,56	-0,13%
IMA-B 5+	0,70%	-379.127,39	-0,08%
Carência Pós	8,83%	-748.558,88	-0,15%
IMA GERAL	22,60%	-1.067.942,05	-0,21%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	3,31%	56.455,87	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,10%	-1.093.853,05	-0,22%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,94%	-12.236,14	-0,00%
FUNDOS DI	8,19%	-3.268.056,40	-0,66%
F. Crédito Privado	0,15%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,74%	-20.010,24	-0,00%
Multimercado	4,30%	-3.248.046,16	-0,65%
OUTROS RF	1,11%	-243.329,48	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	29,26%	-29.570.004,78	-5,95%
Ibov., IBrX e IBrX-50	21,94%	-21.407.507,49	-4,30%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,72%	-3.998.247,85	-0,80%
Small Caps	0,75%	-1.403.493,66	-0,28%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,86%	-2.760.755,79	-0,56%
TOTAL	100,00%	-41.274.701,42	-8,30%

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
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: 88,92% até 90 dias; 8,83% superior a 180 dias; os 2,25% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2021	5.342,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2021	29.283,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2021	848.587,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/07/2021	900.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/07/2021	5.615,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/07/2021	14.440.186,45	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/07/2021	2.756,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2021	4.205.600,01	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/07/2021	2.163,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2021	27.500,00	Aplicação	BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional
22/07/2021	868,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/07/2021	123.953,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/07/2021	126.959,06	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/07/2021	84.309,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

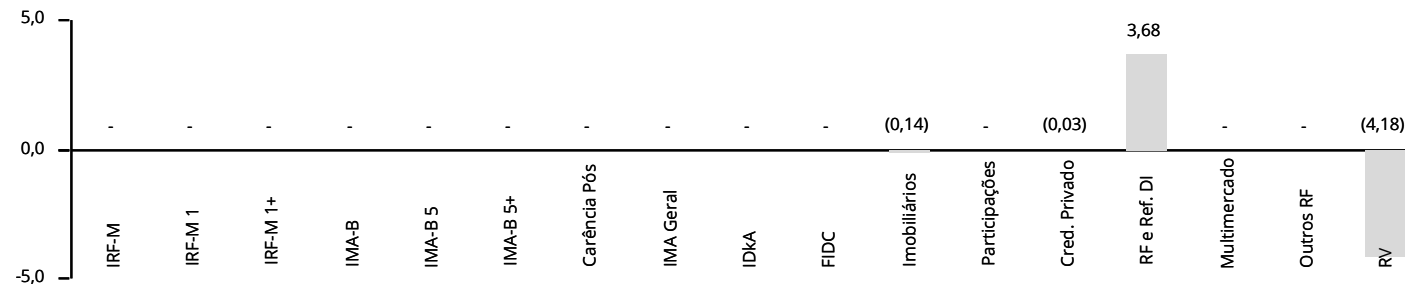
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2021	501.579,14	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/07/2021	1.972,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/07/2021	80.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/07/2021	171,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2021	1.314.745,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2021	10.606,74	Proventos	Haz FII
12/07/2021	913.145,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2021	4.678,97	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/07/2021	1.470.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2021	4.202.843,51	Resgate	BB FIC FIA Valor
16/07/2021	11.222,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/07/2021	17.129,12	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/07/2021	2.756,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2021	27.500,00	Amortização	BTG Pactual Incentivado Infra-B
23/07/2021	123.953,84	Proventos	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
26/07/2021	127.000,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2021	12.586.694,99	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/07/2021	68.864,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	20.803.126,15
Resgates	21.464.865,71
Saldo	661.739,56

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	2.655,609267630	502.796.863,84	84	3,31%	3,27%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,509180000	223.953.509,45	934	1,23%	2,73%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,341325733	4.167.355.289,66	687	2,51%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,513658059	8.970.903.955,40	590	3,69%	0,20%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,135506355	2.238.891.886,28	797	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	20,891285560	5.928.712.027,28	758	1,93%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,145650617	253.595.171,93	85	1,21%	2,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,462996959	7.757.107.360,64	661	0,72%	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	2,355914899	584.471.174,11	140	8,83%	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	1,275898400	1.505.438.532,85	197	2,66%	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	2,065035400	1.155.055.229,01	148	0,81%	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	3,700238500	683.982.144,63	113	1,59%	1,16%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,596479700	692.783.606,96	246	4,30%	3,09%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,289030100	364.763.254,88	3.907	0,79%	1,08%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	243,532939600	15.220.808,72	14	0,15%	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	2,716217000	1.611.861.055,76	313	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	2,635569000	7.606.396.263,31	1.303	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	1,513400000	15.935.689.880,46	984	7,81%	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	3,886242000	2.818.884.270,28	299	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	2,298634900	1.002.360.153,68	2.115	1,11%	0,55%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,262186500	277.354.617,36	10.509	1,07%	1,92%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,235988000	3.344.605.737,75	252	7,66%	1,14%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Inflação	10.474.513/0001-98	7, I, b	38,142672000	410.571.085,67	46	5,84%	7,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	34,103389000	197.976.582,07	67	0,03%	0,07%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,826975100	257.294.298,69	1.915	0,81%	1,57%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	368,325113000	883.565.121,33	79	1,98%	1,12%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	12,956182800	889.322.592,48	102	0,78%	0,44%	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	2,919508985	35.319.028,64	236	0,04%	0,61%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,646872800	773.335.014,36	15.677	1,05%	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	127,530000000	72.901.698,00	3.420	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	750.883,437790000	137.100.166,00	21	0,94%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	14.764,766173400	173.732.660,05	41	1,16%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,205834770	72.646.040,92	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	37,210000000	269.950.285,34	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	233,785062000	46.782.845,68	12	0,16%	1,66%	07.806.377/0001-81	00.806.535/0001-54	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,588072000	2.736.511.998,28	17.306	2,84%	0,52%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,642689700	2.212.656.155,75	51.928	1,46%	0,33%	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	1,221105200	1.001.276.369,17	9	3,99%	1,98%	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	7,469134800	1.704.868.967,48	6.135	0,75%	0,22%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	4,918913500	2.947.905.302,72	6.005	2,12%	0,36%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	4,163453090	389.757.920,93	1.079	0,70%	0,90%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Constância FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,929923300	362.201.974,24	4.894	2,95%	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	3,566791800	550.048.437,23	100	1,18%	1,06%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	231,894537700	306.665.771,79	14.945	2,11%	3,42%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,641418470	73.983.415,34	13	0,47%	3,17%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	5,312943700	1.169.640.883,53	6.091	2,13%	0,91%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	3,511870200	1.227.059.317,62	3.619	5,43%	2,20%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,480548240	298.552.419,78	26	3,29%	5,47%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,867748330	156.688.169,51	2.299	0,59%	1,86%	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	5,162540353	1.177.520.037,85	56	1,78%	0,75%	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	118,579615600	466.045.366,70	430	0,90%	0,96%	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	203,659682700	1.628.451.694,19	17.232	0,88%	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	✓
7º, I, b	198.552.032,30	39,93	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	12.817.808,97	2,58	70,0	✓
7º, III, a	12.817.808,97	2,58	70,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓
7º, IV	81.211.279,00	16,33	50,0	✓
7º, IV, a	81.211.279,00	16,33	50,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓
7º, VII, a	16.466.349,79	3,31	10,0	✓
7º, VII, b	5.516.130,56	1,11	15,0	✓
7º, VII, c	761.040,46	0,15	10,0	✓
TOTAL ART. 7º		63,41	100,0	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓
8º, II, a	127.794.656,81	25,70	30,0	✓
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓
8º, III	21.376.888,29	4,30	10,0	✓
8º, IV, a	4.659.734,37	0,94	5,0	✓
8º, IV, b	10.427.818,33	2,10	10,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		33,03	40,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	17.727.520,58	3,56	10,0	✓
9ºA, III	-	0,00	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		3,56	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	31.583.997.221,53	0,06
AZ Quest	15.697.139.058,41	0,02
Banco J. Safra	107.084.073.554,88	0,01
Banrisul	12.876.753.454,26	0,05
BB Gestão DTVM	1.286.549.621.592,60	0,01
Bradesco	541.767.991.579,33	0,01
BTG Pactual	211.795.662.144,47	0,01
BTG Pactual WM	211.795.662.144,47	0,00
Caixa Econômica Federal	421.714.526.386,97	0,01
Claritas	11.093.846.296,83	0,08
Constância Investimentos	1.990.932.744,13	0,74
Equitas	5.011.742.935,28	0,12
Graphen Investimentos	401.853.245,23	0,78
Guepardo Investimentos	1.541.309.315,56	0,15
Icatu Vanguarda	33.996.222.525,52	0,06
Itaú Unibanco	779.289.565.679,06	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	7.028.554.814,12	0,06
Occam Brasil Gestão	16.522.907.079,69	0,16
Oliveira Trust	52.208.414.760,46	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	6.358.338.118,11	0,26
Plural Investimentos	32.990.518.208,90	0,05
Queluz Gestão	709.009.679,97	0,66
Reag Gestora	48.873.877.486,01	0,00
Santander Asset	297.288.088.484,92	0,00
Tarpon	6.321.179.909,44	0,26
Vector Administração	47.842.639,75	1,62
Votorantim Asset	42.223.012.213,75	0,00
Western	45.903.680.962,82	0,02
XP Allocation Asset Management	119.472.065.771,40	0,00
XP Gestão	119.472.065.771,40	0,01

Obs.: Patrimônio em 06/2021, 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 julho foi bastante turbulento, com preocupações em relação à variante delta do coronavírus afetando diversos países ao redor do mundo, além de temores com o ambiente regulatório na China. Aqui no Brasil, houve também a persistência do estresse político devido às discussões sobre os efeitos do aumento nos precatórios e do novo Bolsa Família no orçamento de 2022.

Na Europa, algumas regiões voltaram a aplicar medidas de distanciamento social devido à maior circulação do coronavírus, o que aumentou receios de que ocorressem novos fechamentos, algo que não se concretizou ao longo de julho. O número de novos casos de covid-19 cresceu substancialmente em alguns países, provocando governos como os da França, Itália e Grécia a tornarem obrigatória a vacinação de seus cidadãos, proibindo pessoas não vacinadas de frequentarem certos tipos de estabelecimentos, na tentativa de acelerarem seus processos de imunização. Já o Reino Unido retirou suas últimas restrições para combate à covid-19, mesmo com o aumento no número de novos casos.

Dados divulgados da zona do euro apontaram para uma economia ainda fortalecida em maio, com crescimento nas vendas no varejo de 4,6% naquele mês frente a abril, enquanto a taxa de desemprego caía de 8,1% para 7,9%. Além disso, foi anunciado o Produto Interno Bruto (PIB) da região do segundo trimestre, que apresentou crescimento de 2% frente ao trimestre imediatamente anterior, acima do 1,5% esperado pelo mercado, indicando um bom desempenho da economia local. Com esses bons resultados, que demonstram a eficácia da vacinação para a retomada econômica, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto subiu para 60,6 pontos em julho, apontando para um otimismo maior dos empresários locais sobre o futuro da atividade econômica da zona do euro.

As estatísticas relativas ao Reino Unido também indicaram força da economia local nos meses anteriores. A produção industrial da região cresceu 0,8% em maio frente a abril, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,5% em junho frente a maio. Isso contribuiu também para a manutenção de expectativas positivas para a atividade econômica britânica no curto prazo.

O ambiente regulatório chinês entrou em destaque ao longo de julho, após a ampliação das regras sobre empresas dos setores de plataformas de entrega de comida e de serviços de tutoria escolar. Para o primeiro setor foram anunciadas uma série de diretrizes, que incluíam pagar ao pessoal das entregas pelo menos o salário mínimo da região. Já para o segundo, foi instituída a obrigatoriedade de esses serviços serem administrados como operações sem fins lucrativos, além da proibição de levantamento de capital e propriedade estrangeira e de ministra-

ção de aulas nos finais de semana e feriados públicos ou escolares. Com isso, além das perspectivas de redução de lucros para os setores afetados, cresceu a incerteza sobre os demais setores do país, que poderiam também passar a serem mais fortemente regulados pelo governo, algo que inquietou consideravelmente os mercados internacionais.

O PIB da China, divulgado na metade do mês, apresentou crescimento de 7,9% no segundo trimestre frente ao mesmo período de 2020, resultado que contribuiu para a manutenção de expectativas positivas para a economia local. Colaboraram para isso também os dados das vendas no varejo e da produção industrial de junho, que cresceram, respectivamente, 12,1% e 8,3% frente a junho do ano anterior, ambas acima das expectativas do mercado.

A apreensão em relação à inflação nos Estados Unidos continuou ao longo de julho, mas com certo alívio após a divulgação de dados referentes a junho e de declarações do presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, e da secretária do Tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, que reafirmaram o caráter temporário do aumento no nível de preços no país. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrou alta de 5,4% em junho frente ao mesmo mês de 2020, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) fechou com alta de 4% em junho na comparação anual. Ainda que o CPI tivesse ficado acima das expectativas de 4,9%, os itens que mais apresentaram aumento estavam relacionados à retomada econômica estadunidense, o que fortaleceu o argumento de transitoriedade da inflação elevada. Dessa forma, apesar da persistência dos receios com a inflação durante o mês, não houve muito estresse nos mercados em relação a esse assunto.

Indicadores econômicos divulgados ao longo do mês apontaram para a continuidade da retomada econômica dos Estados Unidos, mas em ritmo menos acelerado, contribuindo também para a visão de uma menor ameaça inflacionária neste ano. A taxa de desemprego do país ficou em 5,9% em junho, acima do observado no mês anterior e do esperado pelos mercados. Já a produção industrial cresceu 0,4% em junho frente a maio, ficando abaixo da expectativa de 0,6%. Por fim, o PIB do país no segundo trimestre cresceu 6,5% em taxa anualizada, abaixo dos 8,4% previstos pelos mercados.

Com os sinais de uma economia mais fraca que o esperado, mantiveram-se as expectativas dos mercados sobre a condução da política monetária estadunidense ao longo de julho, corroboradas pela comunicação do Federal Reserve (Fed) após a reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) ocorrida no final do mês.

Em sua maioria, os bancos centrais de países desenvolvidos mantiveram inalteradas suas políticas monetárias no mês de julho. O FOMC continuou a sinalizar em sua última reunião que a economia dos Estados Unidos ainda não estava perto do nível que os levaria a reduzir seus estímulos, mantendo sua visão de que a alta recente da inflação era temporária e afirmando que ainda havia um longo caminho antes que o Fed volte a reduzir suas políticas expansionistas. Não obstante, a ata divulgada no início do mês fortaleceu as expectativas de que a redução de estímulos aconteceria apenas em meados de 2023. Já o Banco Central Europeu (BCE), que também manteve inalterada a taxa de juros da zona do euro, indicou que não só manteria, como também poderia intensificar seus estímulos, caso a economia da região voltasse a mostrar sinais de enfraquecimento devido um recrudescimento da pandemia. Dessa forma, o ambiente internacional em relação à taxa de juros favoreceu o mercado brasileiro em julho.

Outro fator internacional que trouxe volatilidade aos mercados brasileiros durante o mês foi o conflito interno que ocorreu na Organização de Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+). Em reuniões ocorridas no início de julho, o grupo não conseguiu chegar a um consenso sobre o aumento na produção de barris de petróleo, e as negociações entre seus membros foram adiadas indefinidamente após a segunda tentativa. Apenas na segunda quinzena do mês um acordo foi alcançado, no qual ficou acertado que os países-membros aumentariam sua produção diária de petróleo em 2 milhões de barris até o final deste ano, de maneira progressiva, com crescimento de 400 mil barris diários por mês até dezembro. Dessa forma, após um período de maior volatilidade e preços mais pressionados da commodity, houve um alívio geral, que contribuiu para uma melhora dos mercados.

Aqui no Brasil, julho trouxe um forte aumento nas preocupações com os cenários político e fiscal. Pela parte política, as atividades da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia tiveram continuidade no período, com novos inquéritos surgindo a partir dela, como a investigação de um suposto crime de prevaricação cometido pelo presidente Jair Bolsonaro em um caso envolvendo suspeitas de irregularidades nas negociações para compra da Covaxin, vacina indiana contra a covid-19. Mesmo a reforma ministerial feita por Bolsonaro na última semana do mês, quando foi recriado o Ministério do Emprego e da Previdência, com a oferta de cargos ministeriais a membros do Centrão de forma a ampliar a base de apoio do presidente no Congresso, não foi suficiente para segurar as tensões.

Já pela parte fiscal, após decisão do STF em maio de eliminar o ICMS do cálculo do PIS e da Cofins, houve um crescimento dramático na quantidade de precatórios

que o governo deveria pagar em 2022, valor que não estava previsto na elaboração da Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) e nos cálculos para o teto de gastos do ano que vem. Aliado aos anúncios do governo de que o novo Bolsa Família teria seu valor médio mensal aumentado de R\$ 192 para R\$ 300 ou até R\$ 400 reais, algo que não teria espaço fiscal para ocorrer em 2022 devido ao aumento nos precatórios, esse fator serviu para deteriorar consideravelmente as expectativas sobre o cenário fiscal no curto e médio prazos. A aprovação da LDO pelo Congresso com um valor para o fundo eleitoral que passaria de R\$ 1,8 bilhão para R\$ 5,7 bilhões foi outro fator que contribuiu para piorar tanto o cenário fiscal quanto o político, dado que o veto já anunciado do presidente ao trecho o deixaria em posição desfavorável frente ao Congresso, e o trecho em si diminuiu a confiança no governo sobre sua capacidade de manter seus gastos sob controle.

Outro assunto que ficou sob a atenção dos mercados foi a reforma do Imposto de Renda, que seguiu sendo discutida no Congresso. O relator da reforma, deputado Celso Sabino, apresentou seu parecer sobre o projeto, que trouxe algumas mudanças tidas como positivas. No entanto, muitas mudanças foram posteriormente discutidas no projeto, sem haver uma conclusão até o fim de julho. O mês terminou com diversas incertezas sobre a reforma, sendo admitida inclusive a possibilidade de que ela não seja aprovada em nenhum formato.

Sobre a atividade econômica, indicadores divulgados ao longo do mês foram ambíguos, indicando ainda uma forte incerteza sobre a situação da economia brasileira em maio. A produção industrial e as vendas no varejo cresceram 1,4% no mês frente a abril, enquanto o volume de serviços subiu 1,2%, todos abaixo das expectativas. Embora os três setores acompanhados pelo IBGE tenham apresentado crescimento, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) fechou em queda de 0,43% em maio frente a abril, resultado contrário ao aumento de 1% que era esperado pelos mercados. Esse descolamento se deu por diferenças metodológicas entre as medições, mas contribuíram para a manutenção das incertezas sobre o rumo da economia do país no curto prazo. Dados de emprego, por outro lado, apontaram para uma relativa força do mercado de trabalho em maio, com a taxa de desemprego caindo para 14,6% e o nível de ocupação aumentando para 48,9%. Ainda assim, devido ao engessamento do mercado de trabalho brasileiro, mantiveram-se as expectativas de um período ainda prolongado de desemprego.

A inflação no Brasil continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia do IPCA, subindo 0,72% em junho, acima dos 0,64% esperados pelo mercado. A aceleração nos preços dos serviços, atribuído ao início da recuperação econômica, além de pre-

ocupações com a crise hídrica que continuou a afetar o país, fez com que os mercados continuassem receosos com uma inflação mais permanente, o que levaria o Banco Central a aumentar de maneira mais abrupta a taxa de juros do país.

Por fim, os dados fiscais divulgados em julho foram bons, com a arrecadação federal de junho ficando em R\$ 137,17 bilhões, maior nível para o mês desde 2011, e o resultado primário do setor público consolidado com déficit de R\$ 65,5 bilhões, abaixo do déficit primário de R\$ 67,5 bilhões projetado pelo mercado. A dívida bruta diminuiu para 84% do PIB, algo visto como positivo, ainda que a redução tenha ocorrido devido a um aumento na base de comparação. Embora esses dados tenham sido bem recebidos pelos mercados, o estresse político e fiscal acabou por ofuscá-los, perdurando o pessimismo no âmbito fiscal.

Frente a essa conjuntura, o mês de julho foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o de renda variável. Enquanto ambos foram fortemente influenciados pelos cenários político e fiscal, o mercado de renda fixa sofreu também com as preocupações com a inflação brasileira, e o mercado de renda variável foi negativamente afetado pelo cenário externo, em especial pelas preocupações com a variante delta e o ambiente regulatório chinês. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 3,94%, enquanto a maior parte dos índices de renda fixa, em especial os mais longos, também contabilizaram perdas em julho.