

### Comentário de Conjuntura

Em julho, aumentaram as preocupações com a disseminação da variante delta pelo mundo. O crescimento expressivo de novos casos, mesmo em países com vacinação adiantada, trouxe apreensão sobre novas medidas de isolamento social, o que provocou volatilidade nos mercados e queda nas curvas de juros globais.

Nos Estados Unidos, houve avanço na discussão de novo pacote de infraestrutura, com expectativas favoráveis de aprovação em breve. A inflação no país segue elevada e, apesar do Federal Reserve - FED permanecer sinalizando em seus comunicados manutenção mais duradoura de política acomodatória, cresce o número de dirigentes do FED que defendem publicamente a antecipação do ciclo de alta dos juros para o final de 2022.

No Brasil, os movimentos dos mercados refletiram, principalmente, as sinalizações do governo no âmbito fiscal. A proposta de Reforma Tributária, apresentada no mês anterior, continuou tendo repercussão negativa, a despeito de alterações importantes no texto original. Ademais, o Executivo manifestou a intenção de parcelar precatórios a fim de viabilizar o custeio do novo programa social que substituirá o Bolsa Família. No âmbito monetário, os dados de inflação seguem pressionados e a autoridade monetária já sinalizou que a taxa de juros deve superar a neutralidade.

### Recursos Garantidores

R\$ 5,6 bilhões

### Superavit Técnico

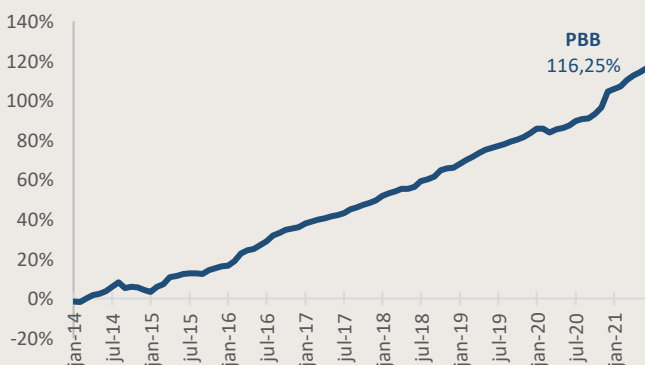
Superavit Acumulado	R\$ 1,4 bilhão
Provisões Matemáticas	R\$ 3,2 bilhões
% Provisões Matemáticas	41,9%

### Histórico de Rentabilidade (%)

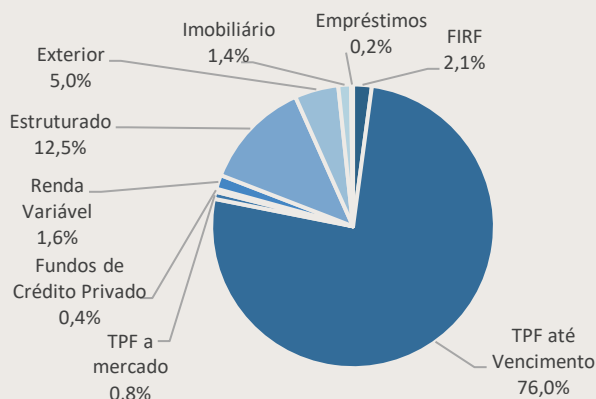
	2020			2021			12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	jul	Ano				
PBB - Rent. líq.	2,08	9,11	11,38	5,75	0,93	6,72	15,02	23,26	36,90	69,23
Meta Atuarial <sup>1/</sup>	2,33	6,74	9,22	5,82	1,29	7,19	13,58	21,43	30,98	53,50
IPCA	0,10	4,42	4,52	3,77	0,96	4,76	8,99	11,51	15,10	23,52
CDI	1,75	0,99	2,76	1,28	0,36	1,64	2,44	6,76	13,53	36,78

1/ IPCA + 4,5% a.a. entre 2016 e 2020 e IPCA+4,0% a.a. a partir de 2021.

### Rentabilidade Histórica



### Composição da Carteira



### Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano valorizou 0,93% em julho, com destaque para o bom desempenho nos segmentos de renda fixa e exterior – valorizações de 1,13% e 7,73%, respectivamente. Por outro lado, a aversão ao risco afetou desfavoravelmente os ativos domésticos, com reflexos nos segmentos de renda variável e estruturado.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Jul/21
Renda Fixa	1,13
Renda Variável	-3,65
Estruturado	-1,76
Exterior	7,73
Imobiliário	0,06
Op. Participantes	0,80