



COMITÊ DE INVESTIMENTO ATA Nº 011/2021

**Ata da Reunião Ordinária do Comitê de Investimento IPREV-CA Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Casimiro de Abreu – Novembro de 2021.**

Aos trinta dias do mês de Novembro do ano de dois mil e vinte e um, reuniram-se ordinariamente às 10h27min (dez horas e vinte e sete minutos) os membros do Comitê de Investimento: Cibele Roberta Cerqueira Ramos (Presidente), Gecé Ximenes Junior (membro), Dalgiza Maria Machado (membra) e Patrícia Proença Schelles (membra) **Ordem do dia:** Dando início aos trabalhos, a Sra. Cibele Roberta Cerqueira Ramos, observou quórum presencial, em seguida deu boas vindas ao novo integrante do Comitê de Investimento Gecé Ximenes Junior e procedeu à leitura da pauta, que passou a ser objeto de análise pelos presentes: **1) Breve análise do cenário econômico; 2) Posição da Carteira de Investimento Consolidada em Outubro de 2021; 3) Avaliação da Carteira de Investimentos em Outubro de 2021; 4) Rentabilidade x Meta Atuarial; 5) Realocação 6) Assuntos Gerais. Deliberações: 1) Breve análise do cenário econômico: Deliberações: 1) Breve análise do cenário econômico:** No mês de outubro, as principais bolsas ao redor do mundo voltaram a recuperar, após a queda ocorrida no mês de setembro. Nos EUA, o índice S&P 500 subiu 6,88%. No Brasil, o índice Bovespa iniciou o mês em alta, e até meados do mês, subia 3,3%. A partir da segunda metade do mês, o índice passou a ter uma queda acentuada, e fechou o mês com desempenho negativo de 6,74 %. O tema fiscal, que neste mês envolveu a discussão sobre a origem dos recursos para o Auxílio Brasil, que é o nome do programa que vai substituir o atual Bolsa Família, é novamente o motivo que levou à queda do índice Bovespa neste mês. Para que os recursos deste programa fiquem dentro das regras fiscais, a autoridade econômica enviou uma PEC que altera o indexador do teto dos gastos, além de permitir o parcelamento dos precatórios que deveriam ser pagos em 2022. A “PEC dos Precatórios”, como ficou conhecida, deve aumentar em cerca de R\$ 90 bilhões o limite de despesas para o próximo ano, e seria suficiente para atender os programas sociais. Foi uma solução inusitada, e a reação dos mercados foi negativa, pois ficou subentendido que a regra do teto de gastos não está mais funcionando, com o aumento do risco fiscal. O programa assistencial é realmente necessário para o momento econômico atual. Mas o risco de novas políticas populistas ainda permanece, e isso é o responsável, junto com a instabilidade política, por trazer mais volatilidade para os mercados. Instabilidade política e fiscal já vem há alguns meses sendo motivo de volatilidade nos mercados, e está levando o país a um ciclo vicioso. A taxa de câmbio é a primeira variável a reagir à crise, e o dólar continua com tendência de alta, e subiu 3,74% no mês, e um total de 12% nos últimos quatro meses. A alta do dólar, por sua vez, tem impacto na inflação, principalmente nos preços dos combustíveis e no preço de alimentos que seguem a cotação internacional, e deve fechar o ano acima de 9%. A alta da inflação e o risco político pressionam o mercado de juros, que agora projeta uma taxa Selic acima de 13% para meados de 2022. Uma taxa de juros mais elevada vai ter como resultado a redução do crescimento econômico para o

*[Handwritten signatures and initials]*

próximo ano, com conseqüências negativas para o ambiente fiscal. Para os próximos meses, a alta nas taxas de juros e o aumento da inflação vão prejudicar o desempenho das ações ligadas ao consumo interno. Por outro lado, a taxa de câmbio mais desvalorizada e o crescimento da maior parte das economias do mundo deve beneficiar as empresas exportadoras que negociam hoje já a preços bastante atrativos. Sobre as maiores contribuições negativas no mês, as posições em ações relacionadas ao mercado interno, em geral, estão entre aquelas com os piores desempenhos. Embora as quedas já tenham sido fortes em diversos setores, o cenário macro não sinaliza uma recuperação no curto prazo, e nos próximos meses ainda devemos ver alta de juros e lucros pressionados. 2) **Posição da Carteira de Investimento Consolidada em Outubro de 2021:** A carteira do IPREV-CA encerrou o mês de Agosto com o patrimônio de **R\$ 227.734.921,71** (duzentos e vinte e sete milhões, setecentos e trinta e quatro mil, novecentos e vinte e um reais e setenta e um centavos), sendo **R\$ 225.068.759,95** (duzentos e vinte e cinco milhões, sessenta e oito mil, setecentos e cinquenta e nove reais e noventa e cinco centavos), **montante do fundo previdenciário, R\$ 2.513.592,26** (dois milhões, quinhentos e treze mil, quinhentos e noventa e dois reais e vinte e seis centavos), **montante do fundo administrativo e R\$ 152.569,50** (cento e cinquenta e dois mil, quinhentos e sessenta e nove reais e cinquenta centavos) **em disponibilidades financeiras**. Destacamos que o valor do patrimônio do mês de Outubro de 2021 foi inferior ao mês de Setembro de 2021 cujo valor foi de **R\$ 230.973.447,37** (duzentos e trinta milhões, novecentos e setenta e três mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e trinta e sete centavos). 3) **Avaliação da Carteira de Investimentos em Outubro de 2021:** Os fundos de Ações e Multimercados (Renda Variável) tiveram um retorno de -4,51%, com desvalorização no montante R\$ -3.152.417,32 (Três milhões, cento e cinquenta e dois mil, quatrocentos e dezessete reais e trinta e dois centavos), em destaque para o Fundos: BTG Pactual Absoluto Institucional FIC Ações, com -13,06% no mês; Itaú Institucional Phoenix FIC Ações, com -11,78% no mês; Itaú Institucional Fund Of Funds Genesis FIC Ações, com -11,07% no mês; Caixa Ações Multigestor FIC Ações, com -10,13% no mês; Bradesco Selection FI Ações, com -8,62% no mês; Itaú Dunamis FIC Ações, com -7,54% no mês; Constância Fundamento FI Ações, com -6,92% no mês; Caixa Valor RPPS FIC Ações, com -6,80% no mês; Geração FI Ações, com -6,70% no mês; BB Ações Valor FIC Ações, com -5,54% no mês; Caixa Valor Dividendos RPPS FIC Ações, com -4,31% no mês; Caixa RV 30 FI Multimercado LP, com -1,47% no mês; Caixa Estratégica Livre FI Multimercado, com -1,27% no mês; Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP, com -0,89% no mês; Brasil Agro II FIP Multiestratégia, com -0,11% no mês; Caixa Rio Bravo Fundo de Fundo FII – CXRI 11 que continua apresentando significativa volatilidade, com -1,44 % no mês e no acumulado do ano -48,13%; os fundos de Renda Fixa tiveram um retorno de -0,83%, com desvalorização no montante de R\$ -1.335.386,28 (Um milhão, trezentos e trinta e cinco mil, trezentos e oitenta e seis reais e vinte e oito centavos); os fundos de Renda Fixa que apresentaram menor retorno foram: Itaú IMA-B Ativo FIC Renda Fixa, com -3,46% no mês; BB IMA-B Títulos Públicos FI renda Fixa Previdenciário, com -2,58% no mês; Caixa Brasil IDKA IPCA 2ª Títulos Públicos FI Renda Fixa, com -1,29% no mês; ; BB IMA-B 5 FIC Renda Fixa Previdenciário LP, com -1,27% no mês; BB IPCA III FI Renda Fixa

*[Handwritten signatures and initials]*

Previdenciário Crédito Privado, com -1,20% no mês; BB Títulos Públicos IPCA FI Renda Fixa Previdenciário, com -1,10% no mês; BB Alocação Ativa Retomo Total FIC Renda Fixa Previdenciário, com -0,90% no mês; Bradesco Alocação Dinâmica FIC Renda Fixa, com -0,72% no mês; Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC Renda Fixa, com -0,66% no mês; Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos, com -0,63% no mês; BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa Previdenciário, com -0,60% no mês; BB Títulos Públicos IPCA IV FI Renda Fixa, Previdenciário, com -0,50% no mês; Itaú Institucional Alocação Dinâmica FIC Renda Fixa, com -0,36% no mês; Caixa Brasil IRF-MI Títulos Públicos FI Renda Fixa, com -0,14% no mês; Já no Segmento Exterior (art. 9º, a, II) tiveram um retorno de 5,95%, com valorização no montante de R\$ 739.051,72 (Setecentos e trinta e nove mil, cinquenta e um reais e setenta e dois centavos), em destaque para o Fundo Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I e o Fundo BB Nordea Global Climate and Environment Investimento no Exterior FI Ações, que apresentaram com 7,72% no mês; Caixa Multigestor Global Equities Investimento no exterior, com 7,56% no mês; BB Global Select Equity Investimento no Exterior FI Multimercado, que apresentou 6,76% no mês e o Fundo BB Ações ESG FI Ações BDR Nível I, que apresentou 6,04% no mês; Assim, a carteira do IPREV-CA fechou o mês de Outubro de 2021 com o percentual em Renda Variável de 29,30%, de Renda Fixa 64,91% e Segmento do Exterior 5,78%, ou seja, com a carteira do IPREV-CA enquadrada, conforme estabelece conforme estabelece a Resolução nº 3922, de 25 de novembro de 2010. **4) Rentabilidade x Meta Atuarial:** No mês de Outubro de 2021 a carteira de investimento apresentou uma rentabilidade de -1,63%, frente a meta atuarial de 1,67 % no mês. Considerando o acumulado do ano, a carteira apresentou uma rentabilidade de -2,24% frente à de 13,05% da meta atuarial estabelecida. **5) Realocação:** A presidente do Comitê, apresentou aos membros presentes as sugestões de realocação do Diretor Presidente do IPREV-CA - Murillo Xavier dos Santos Santiago, conforme Processo nº 320/2021, protocolado em 19 de Novembro de 2021, juntamente com a sugestão da Crédito e Mercado para análise e deliberação do Comitê de Investimento: Assim seguimos com a análise da **Proposta nº 01: Resgate de R\$ 4.000.000,00 (Quatro milhões de reais) do Fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA CNPJ nº 23.215.097/0001-55 e direcionar para o Fundo SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA CNPJ nº 26.507.132/0001-06;** logo pois a Presidente fez algumas considerações: que o Comitê de Investimento já vem observando em análise da carteira do IPREV-CA, nas reuniões mensais, que o Fundo de Gestão Ativa CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA CNPJ: 23.215.097/0001-55, não vem apresentando uma boa performance durante o corrente ano e o valor alocado nesse Fundo é significativo, perfazendo um montante de R\$ 31.862.762,77; e considerando que o fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA CNPJ: 23.215.097/0001-55, tem o Benchmark atrelado ao IPCA e Gestão duration, sugiro que os Fundos abaixo para realocação, considerando o ranking de rentabilidade demonstrado pelo SIRU em 29/10/2021 em destaque para o Fundo ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC - CNPJ 21.838.150/0001-49 que compõe a nossa carteira do IPREV-CA;

FUNDO	CNPJ	MÊS	ANO	6M	12M	24M	RESGATE	IND EX
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC	21.838.150/0001-49	-0,36%	1,96%	1,51%	2,27%	5,61%	D+1	IPCA
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA (*)	26.507.132/0001-06	-0,55%	1,08%	0,90%	1,84%	4,42%	D+1	IPCA

Assim a Presidente sugeriu que primeiramente seja realizado o **CREDENCIAMENTO DO GESTOR/ADMINISTRADOR** do Fundo **SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA CNPJ 26.507.132/0001-06** pelo Departamento Administrativo e Financeiro do IPREV-CA para posterior deliberação de possível realocação para este FUNDO. E devido a o Fundo **ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC CNPJ 21.838.150/0001-49**, está apresentando um boa performance em comparativo com fundos de Gestão Dinâmica da carteira do IPREV-CA, sugeriu realocar **R\$ 3.000.000,00 para este Fundo. Posição do Fundo em 31/10/2021 – R\$ 3.842.731,76**, logo após, Dalgiza Maria Machado (membra) fez uso da palavra solicitando a presença do Diretor Presidente Murillo Xavier dos Santos Santiago nas deliberações de realocação, assim o Diretor Presidente Murillo Xavier dos Santos Santiago passou a participar da reunião. **Proposta nº 02: Resgate de R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos mil reais) do Fundo CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CNPJ 10.740.670/0001-06 para o Fundo PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I CNPJ 37.322.097/0001-69;** Assim a Presidente do Comitê informou que na reunião do dia 30 de setembro de 2021 já foi aprovado pelo Comitê o **RESGATE** do Fundo **CAIXA BRASIL IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CNPJ 10.740.670.0001-06** no valor de **R\$ 1.500.000,00** e **APLICAÇÃO** de **R\$ 1.500.000,00** para o Fundo **ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I, CNPJ 37.306.507/0001-88.**

FUNDO	CNPJ	MÊS	ANO	6M	12M	24M	RESG.	BENCH
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	20.147.389/0001-00	9,74%	32,35%	11,53%	40,45%	85,40%	D+3	Não informado
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	37.322.097/0001-69	10,05%	28,35%	12,41%	34,68%	***	D+5	GLOBAL BDRX

*[Handwritten signatures and initials]*

4  
mm

**Proposta 03.1 e 03.2: Utilização de R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais) da disponibilidade financeira após resgate do Fundo BB ACÕES VALOR FIC AÇÕES CNPJ 29.258.294/0001-38 direcionar: R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos mil reais) para o Fundo AZ SMALL MID CAPS FIC AÇÕES CNPJ 11.392.165/0001-72 e direcionar R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos mil reais) para o Fundo MONGERAL AEGON FI AÇÕES CNPJ 33.254.944/00001-44, logo após a Presidente fez algumas considerações: que (A expectativa de juros mais altos) acaba sendo negativo para a Bolsa, tomando cenário macro-econômico mais restritivo, não estimulando o consumo dos brasileiros e, também, reduz a entrada de capital estrangeiro no país; o avanço da vacinação (sobre a qual cresce a dúvida de eficácia diante da nova variante do coronavírus (ômicron)); a alta dos preços e o avanço da Selic; taxa básica de juros, desencadeando a desaceleração da economia, já abalada pela pandemia; o índice oficial da inflação já ultrapassa a meta da autoridade monetária no ano, a taxa de juros prevista para o ano que vem já atingiu os dois dígitos na expectativa do mercado; Então sugiro ter cautela diante desse cenário e que a realocação de parte do valor (R\$ 6.000.000,00) resgatado do **BB ACÕES VALOR FIC AÇÕES CNPJ 29.258.294/0001-38**, sejam direcionados para outros fundos (abaixo demonstrado) com preenchimento vermelho, por estarem apresentando melhor performance; e quanto o segmento de MID/SMALL CAPS surgido também cautela e deixar para **REALOCAR nesse segmento em outro momento quando a rentabilidades desses Fundos tornarem mais atrativas.****

FUNDO	CNPJ	MES	ANO	6M	12M	24M	RESG.	BENCH
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIV O FIC AÇÕES	30.068.169/0001-44	-6,02%	0,36%	-11,74%	19,54%	18,54%	D+15	Não informado
BB QUANTITATIV O FIC AÇÕES	07.882.792/0001-14	-5,02%	-8,12%	-8,86%	18,52%	15,82%	D+3	IBOVESPA
MONGERAL AEGON FI AÇÕES	33.254.944/0001-44	-6,44%	-23,47	-16,54%	-2,64%	-12,51%	D+3	IBOVESPA

*99/2023*

*✗*

*P*

*mm*

5



ESTADO DO RIO DE JANEIRO  
 PREFEITURA DE CASIMIRO DE ABREU  
 Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Casimiro de Abreu



FUNDO	CNPJ	MÊS	ANO	6M	12M	24M	RESG.	BENCH
ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC AÇÕES	01.063.897/0001-65	-11,00%	-11,05%	-17,62%	9,95%	1,06%	D+3	Não informado
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	11.392.165/0001-72	-6,61%	-8,04%	-13,66%	9,74%	2,78%	D+30	GLOBAL BDRX

Sendo que os demais membros presentes: Gecé Ximenes Junior (membro), Dalgiza Maria Machado (membra) e Patrícia Proença Schelles (membra), após análise acharam oportuno que mesmo o IBOVESPA apresentando um recuo significativo fazer aportes mensais de R\$ 300.000,00 (Trezentos mil reais) para o fundo AZ SMALL MID CAPS FIC AÇÕES CNPJ 11.392.165/0001-72, visando a retomada do índice Bovespa, trazer boa rentabilidade para o este ativo. No entanto a Presidente do Comitê salientou que para direcionar recursos para este fundo, primeiramente se faz necessário que realize o Credenciamento da Administradora e Gestora do Fundo, para análise e posterior deliberação do Comitê, em atendimento a Portaria MPS 519/2011. E quanto à sugestão de realocação de fls.: 05, do processo nº 320/2021, protocolado em 19 de Novembro de 2021, elaborado pela Consultoria Crédito e Mercado, RESGATAR R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos mil reais) do Fundo BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05 e DIRECIONAR R\$ 1.500.000,00 (Um milhão e quinhentos mil reais) para o Fundo MONGERAL AEGON FI RENDA FIXA CNPJ 11.435.287/0001-07, a Presidente do Comitê salientou que pelo sistema Siru, (abaixo demonstrado); o Fundo ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICO RF FICFI CNPJ 32.972.942/0001-28 que já compõe a carteira do IPREV-CA está tendo melhor performance em comparativo ao fundo sugerido. Além da taxa de administração ser menor.

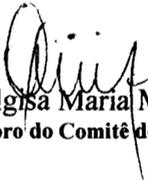
FUNDO	CNPJ	MÊS	ANO	6M	12M	24M	RESGATE	BENCH
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICO RF FICFI	32.972.942/0001-28	0,84%	4,60%	4,40%	5,13%	10,08%	D+1	CDI
MONGERAL AEGON FI RENDA FIXA	11.435.287/0001-07	0,59%	3,52%	2,99%	4,11%	5,89%	D+0	CDI

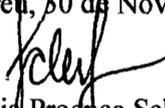
*Handwritten signatures and initials:*  
 [Signature] [Signature] [Signature] 6  
 [Initials]



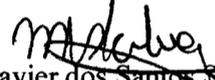
Assim seguimos a reunião, tivemos por unanimidade a aprovação das seguintes realocações na presente reunião: **RESGATAR R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais)** do Fundo **CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA CNPJ: 23.215.097/0001-55, Agência: 2738 - Conta Corrente: 71.018-8** e **DIRECIONAR R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais)** para o Fundo **ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC - CNPJ 21.838.150/0001-49, Agência: 4554 - Conta Corrente: 05747-3**; **RESGATAR R\$ 5.700.000,00 (Cinco milhões e setecentos mil reais)** do Fundo **BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05, Agência: 1757-4 - Conta Corrente: 60.222-1**; **DIRECIONAR R\$ 1.700.000,00 (Um milhão e setecentos mil reais)** para o **FUNDO CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES CNPJ: 30.068.169/0001-44, Agência: 2738 - Conta Corrente: 71.018-8**; **DIRECIONAR R\$ 1.000.000,00 (Um milhão de reais)** para o **FUNDO BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES CNPJ: 36.178.569/0001-99, Agência: 1757-4 - Conta Corrente: 60.222-1**; **DIRECIONAR R\$ 1.200.000,00 (Um milhão e duzentos mil reais)** para o **FUNDO ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL II CNPJ: 37.306.507/0001-88; (FUNDO NOVO), Agência: 4554 - Conta Corrente: 05747-3**, **DIRECIONAR R\$ 1.800.000,00 (Um milhão e oitocentos mil reais)** para o **FUNDO ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICO RF FICFI CNPJ 32.972.942/0001-28, Agência: 4554 - Conta Corrente: 05747-3**. Assuntos Gerais: Por fim a Presidente salientou a necessidade da Diretoria Financeira aplicar os recursos que estão em disponibilidade na **Agência: 2738 - Conta Corrente: 71.018-8 totalizando em 31/10/2021 R\$ 140.702,35 (Cento e quarenta mil, setecentos e dois reais e trinta e cinco centavos)**. Não havendo nada mais a tratar, a Sra. Presidente deu por encerrado os trabalhos as 13h00min. Para constar, eu, Cibele Roberta Cerqueira Ramos lavrei a presente Ata, que vai numerada em eu 07(sete) laudas, que após lida e aprovada, segue assinada por mim, pelos membros do Comitê e pelos demais presentes. Documentos anexos que farão parte da presente Ata: Relatório Analítico dos Investimentos em Outubro de 2021 e o Panorama Econômico do mês de Outubro de 2021, elaborado pela Consultoria Financeira Crédito & Mercado.

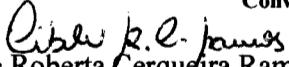
Casimiro de Abreu, 30 de Novembro de 2021.

  
Dalgrisa Maria Machado  
Membro do Comitê de Investimento

  
Patrícia Proença Schelles  
Membro do Comitê de Investimento

  
Gece Ximenes Junior  
Membro do Comitê de Investimento

  
Murillo Xavier dos Santos Santiago  
Convidado - Diretor Presidente do IPREV-CA

  
Cibele Roberta Cerqueira Ramos  
Presidente do Comitê de Investimento

# CRÉDITO E MERCADO

*Consultoria em Investimentos*  
Relatório Analítico dos Investimentos

em outubro de 2021

*✱*

*o*

*o*

*mm*  
*Praxis*



**Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2021)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3 du	Não há	2.059.240,82	0,90%	45.754	0,09%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	10.123.280,56	4,45%	2.795	0,93%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	2.852.474,58	1,25%	172	0,52%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+4 ou ...	Não há	2.497.501,50	1,10%	5.420	0,12%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	3.221.750,15	1,42%	2.182	0,37%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	D+33	Não há	3.957.819,79	1,74%	176	0,41%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	1.814.531,44	0,80%	134	0,27%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	D+15	Não há	3.261.629,25	1,43%	5.099	0,31%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
GERAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	2.357.967,60	1,04%	14.701	0,92%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24	Não há	2.738.037,86	1,20%	35.951	0,08%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAU INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕ...	D+24	Não há	2.470.244,19	1,09%	18	0,85%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAU INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	D+24	Não há	2.815.829,70	1,24%	111	0,34%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	2.692.715,03	1,18%	197	0,85%	Artigo 8º, Inciso III
BRADESCO H BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	D+1 du	Não há	2.023.316,74	0,89%	39.946	0,11%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	5.361.581,46	2,36%	15.334	0,14%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	6.129.978,46	2,69%	131	0,52%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	768.884,63	0,34%	19.129	0,02%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	2.301.944,80	1,01%	14.545	0,14%	Artigo 8º, Inciso III
ITAU PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	3.292.724,11	1,45%	1.270	0,14%	Artigo 8º, Inciso III
BRASIL AGRO II FIP MULTISTRATÉGIA	Não se ...	Não se aplica	3.236.464,65	1,42%	18	4,42%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a'

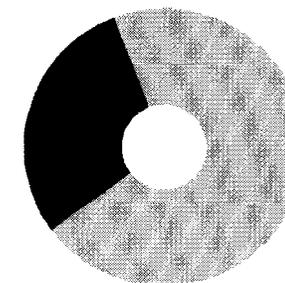
*mm*  
*R. P. P. P.*

**Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2021)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	709.800,00	0,31%		0,63%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR...	D+5 du	Não há	2.197.029,08	0,97%	91	0,09%	Artigo 9º - A, Inciso II
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTI...	D+5 du	Não há	2.242.848,23	0,99%	84	0,18%	Artigo 9º - A, Inciso II
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO N...	D+12	Não há	1.127.708,05	0,50%	1.325	0,50%	Artigo 9º - A, Inciso II
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4 du	Não há	2.778.587,52	1,22%	120	0,12%	Artigo 9º - A, Inciso III
BRDESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	2.000.000,00	0,88%	54	1,60%	Artigo 9º - A, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	2.814.838,04	1,24%	509	0,08%	Artigo 9º - A, Inciso III
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	D+0		152.569,50	0,07%		0,00%	DF - Artigo 6º
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>227.582.352,21</b>				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>152.569,50</b>				Artigo 6º
			<b>PL Total</b>	<b>227.734.921,71</b>			

**Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Outubro / 2021)**

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	93.336.907,54	41,01%	10,97%	54,86%	68,57%	62.716.311,37
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40,00%	52.314.520,07	22,99%	3,96%	13,80%	40,00%	38.718.420,81
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	5,00%	2.082.196,36	0,91%	0,00%	1,26%	1,26%	785.341,28
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>147.733.623,97</b>	<b>64,91%</b>	<b>14,93%</b>	<b>69,92%</b>	<b>109,83%</b>	



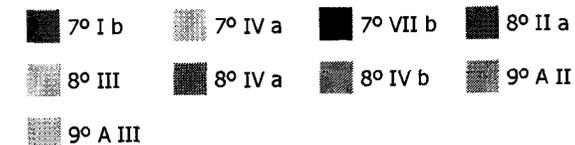
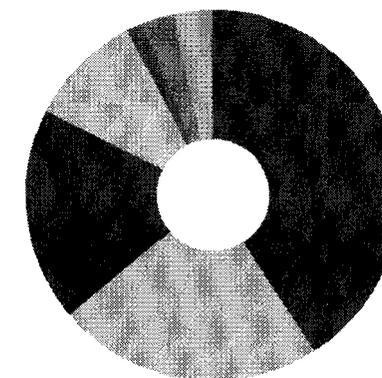
RENDA FIXA 147.733.623,97  
 RENDA VARIÁVEL 66.687.717,32  
 EXTERIOR 13.161.010,92

*Handwritten notes and signatures:*  
 \$  
 @  
 mm  
 @  
 29/10/2021

**Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Outubro / 2021)**

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	20,00%	40.170.307,44	17,65%	3,58%	17,91%	20,00%	5.346.163,00
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	22.571.145,23	9,92%	3,14%	9,14%	10,00%	187.089,99
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	5,00%	3.236.464,65	1,42%	0,00%	1,45%	1,45%	63.479,46
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	5,00%	709.800,00	0,31%	0,00%	0,72%	0,72%	928.792,94
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>66.687.717,32</b>	<b>29,30%</b>	<b>6,72%</b>	<b>29,22%</b>	<b>32,17%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	5.567.585,36	2,45%	0,00%	0,43%	5,00%	5.811.532,25
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	7.593.425,56	3,34%	0,00%	0,43%	5,00%	3.785.692,05
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>13.161.010,92</b>	<b>5,78%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,86%</b>	<b>10,00%</b>	




**Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (Outubro / 2021)**

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	85.803.294,02	37,70	0,01
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	84.394.281,01	37,08	0,00
ITAÚ UNIBANCO	25.987.876,67	11,42	0,00
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	11.800.742,09	5,19	0,00
VINCI PARTNERS	5.772.351,23	2,54	0,00
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	3.261.629,25	1,43	0,25
AGBI REAL ASSETS	3.236.464,65	1,42	4,42
BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSO...	2.497.501,50	1,10	0,00
ITAÚ DTVM	2.470.244,19	1,09	0,00
GENIAL INVESTIMENTOS	2.357.967,60	1,04	0,03

**Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos**

Artigos	Estratégia de Alocação - 2021		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	93.336.907,54	41,01	10,97	68,57
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	52.314.520,07	22,99	3,96	40,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	2.082.196,36	0,91	0,00	1,26
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	40.170.307,44	17,65	17,91	20,00
Artigo 8º, Inciso III	22.571.145,23	9,92	3,14	10,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	3.236.464,65	1,42	0,00	1,45
Artigo 9º - A, Inciso II	5.567.585,36	2,45	0,00	5,00
Artigo 9º - A, Inciso III	7.593.425,56	3,34	0,00	5,00

**Artigo 14º** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

~~X~~







**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2021 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)</b>	-1,47%	1,56%	-0,12%	0,25%	4,62%	11,66%	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,29%	1,46%	-0,03%	0,47%	4,40%	10,83%	1,97%	0,03%
<b>IRF-M 1 (Benchmark)</b>	-0,54%	1,23%	0,23%	0,83%	1,78%	5,91%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-0,54%	1,05%	0,18%	0,71%	1,56%	5,47%	0,73%	0,01%
<b>IMA-B 5 (Benchmark)</b>	-1,24%	1,22%	-0,10%	0,49%	4,43%	10,39%	-	-
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-1,28%	0,98%	-0,21%	0,31%	4,16%	9,80%	2,00%	0,03%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,24%	1,03%	-0,14%	0,39%	4,19%	9,79%	1,99%	0,03%
<b>IMA-B (Benchmark)</b>	-2,54%	-4,79%	-3,73%	-2,67%	1,83%	0,81%	-	-
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,58%	-4,98%	-3,83%	-2,83%	1,60%	0,29%	3,59%	0,07%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-3,46%	-5,24%	-4,18%	-2,70%	1,51%	1,09%	4,25%	0,07%
<b>CDI (Benchmark)</b>	0,48%	3,00%	1,35%	2,29%	3,32%	6,65%	-	-
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	0,50%	2,94%	1,37%	2,37%	3,29%	6,27%	0,02%	0,00%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	1,37%	6,30%	4,21%	5,80%	6,57%	14,98%	1,39%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	0,84%	4,60%	2,82%	4,40%	5,13%	10,08%	0,52%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,52%	2,92%	1,36%	2,35%	3,28%	6,19%	0,03%	0,00%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,40%	2,07%	1,05%	1,72%	2,23%	4,34%	0,01%	0,00%

*mm @ J. J. J. J.*

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2021 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IPCA (Benchmark)	1,25%	8,24%	3,32%	5,73%	10,67%	15,01%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,10%	1,74%	0,32%	0,95%	5,10%	11,30%	1,72%	0,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,50%	4,16%	1,26%	3,05%	6,66%	13,25%	0,91%	0,02%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	-1,20%	0,49%	-0,09%	0,30%	3,88%	9,48%	2,11%	0,03%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,90%	-1,74%	-1,24%	-0,71%	1,93%	-	1,43%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,36%	1,96%	0,79%	1,51%	2,27%	5,61%	1,17%	0,01%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,72%	-2,35%	-1,37%	-0,82%	0,85%	2,10%	1,48%	0,03%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,66%	-1,82%	-1,75%	-2,29%	0,30%	4,82%	0,96%	0,03%
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,25%	1,45%	-0,05%	0,61%	4,38%	10,97%	1,89%	0,03%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,51%	7,36%	1,67%	5,30%	10,57%	14,80%	0,23%	0,04%

*Handwritten notes and signatures:*  
 \$  
 @  
 J. Gomes

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2021 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
S&P 500 (Benchmark)	6,91%	22,61%	4,78%	10,15%	40,84%	51,61%	-	-
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	7,19%	24,44%	5,39%	11,16%	41,24%	-	5,72%	0,13%
IPCA + 8,00% ao ano (Benchmark)	1,87%	15,33%	5,32%	9,91%	19,45%	33,98%	-	-
BRASIL AGRO II FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,11%	3,37%	-0,17%	0,51%	3,13%	29,78%	0,00%	0,03%
IDIV (Benchmark)	-4,23%	-8,71%	-8,99%	-7,55%	13,78%	1,74%	-	-
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-4,31%	-11,26%	-11,69%	-11,00%	10,90%	-0,23%	11,59%	0,22%
Ibovespa (Benchmark)	-6,74%	-13,04%	-15,02%	-12,95%	10,16%	-3,47%	-	-
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-13,06%	-26,38%	-26,15%	-26,03%	-15,80%	-14,66%	15,08%	0,22%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-5,54%	-7,69%	-9,59%	-7,39%	19,55%	9,52%	11,11%	0,25%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	-11,07%	-19,44%	-20,15%	-19,43%	-3,35%	-4,79%	13,98%	0,22%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	-11,78%	-15,07%	-22,25%	-15,35%	4,46%	-24,06%	13,42%	0,26%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	-7,54%	-8,06%	-15,47%	-11,98%	9,73%	-3,63%	9,84%	0,20%
BRDESCO SELECTION FI AÇÕES	-8,62%	-17,61%	-18,09%	-15,68%	-3,82%	-16,16%	13,27%	0,20%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-6,92%	-8,05%	-14,17%	-14,35%	10,91%	0,45%	12,20%	0,22%
GERAÇÃO FI AÇÕES	-6,70%	-15,94%	-15,33%	-14,24%	3,85%	-9,80%	11,76%	0,22%
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	-6,80%	-15,80%	-16,70%	-15,60%	3,76%	-1,13%	13,01%	0,23%

*mm @ P. James*

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2021 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>CDI (Benchmark)</b>	0,48%	3,00%	1,35%	2,29%	3,32%	6,65%	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,20%	1,80%	0,46%	1,16%	3,96%	5,49%	0,65%	0,01%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,89%	-0,30%	-2,96%	-2,10%	4,27%	6,17%	1,70%	0,04%
<b>IFIX (Benchmark)</b>	-1,47%	-6,78%	-5,26%	-6,48%	-3,29%	-4,17%	-	-
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-1,44%	-48,13%	-4,40%	-25,28%	-52,36%	-40,55%	10,29%	0,20%
<b>Não informado (Benchmark)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-1,47%	-2,19%	-3,57%	-2,17%	4,35%	3,64%	3,41%	0,06%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-1,27%	0,15%	-2,66%	-1,78%	4,83%	5,96%	2,48%	0,05%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	-10,13%	-15,27%	-17,46%	-16,11%	2,63%	-4,49%	12,63%	0,22%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	7,64%	26,45%	6,08%	12,36%	44,33%	49,77%	5,83%	0,13%
<b>Não definido (Benchmark)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
BRADESCO H BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	7,59%	25,86%	5,97%	11,92%	43,57%	51,88%	5,85%	0,13%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	7,63%	26,41%	6,12%	12,21%	44,35%	52,17%	5,83%	0,13%

*Handwritten mark*

*Handwritten marks: a circle with 'E', 'mm', a circled '2', and a signature.*

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Outubro/2021 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR**

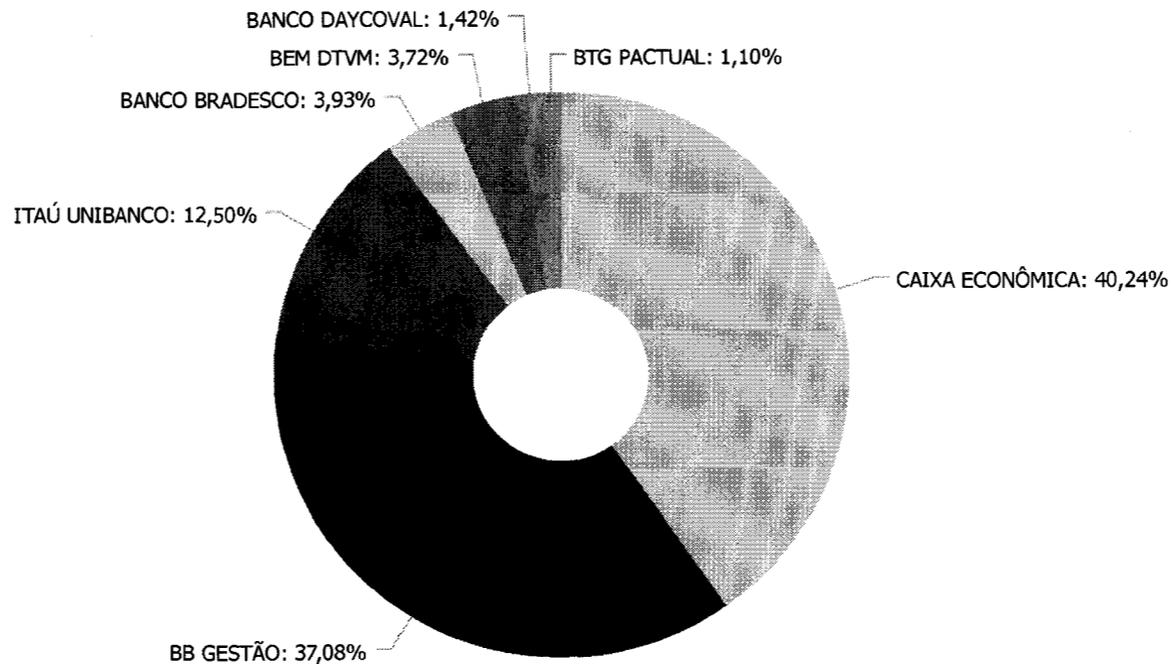
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	11,15%	32,29%	13,49%	15,25%	36,93%	118,76%	-	-
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,65%	31,31%	14,88%	15,18%	34,98%	111,28%	7,49%	0,13%
MSCI WORLD (Benchmark)	9,54%	28,15%	13,97%	12,82%	35,37%	100,32%	-	-
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO	6,76%	28,29%	10,09%	9,85%	40,86%	107,47%	11,60%	0,14%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIMENTO NO EXTERIOR...	7,72%	28,87%	11,13%	12,14%	39,18%	128,07%	10,98%	0,13%
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MU...	7,56%	15,38%	7,63%	6,82%	-	-	9,36%	-
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,93%	29,48%	13,35%	13,59%	33,55%	114,42%	7,94%	0,13%
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,62%	32,49%	14,10%	14,73%	35,85%	112,63%	7,70%	0,13%

*Handwritten mark*

*Handwritten signatures and initials*

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2021)

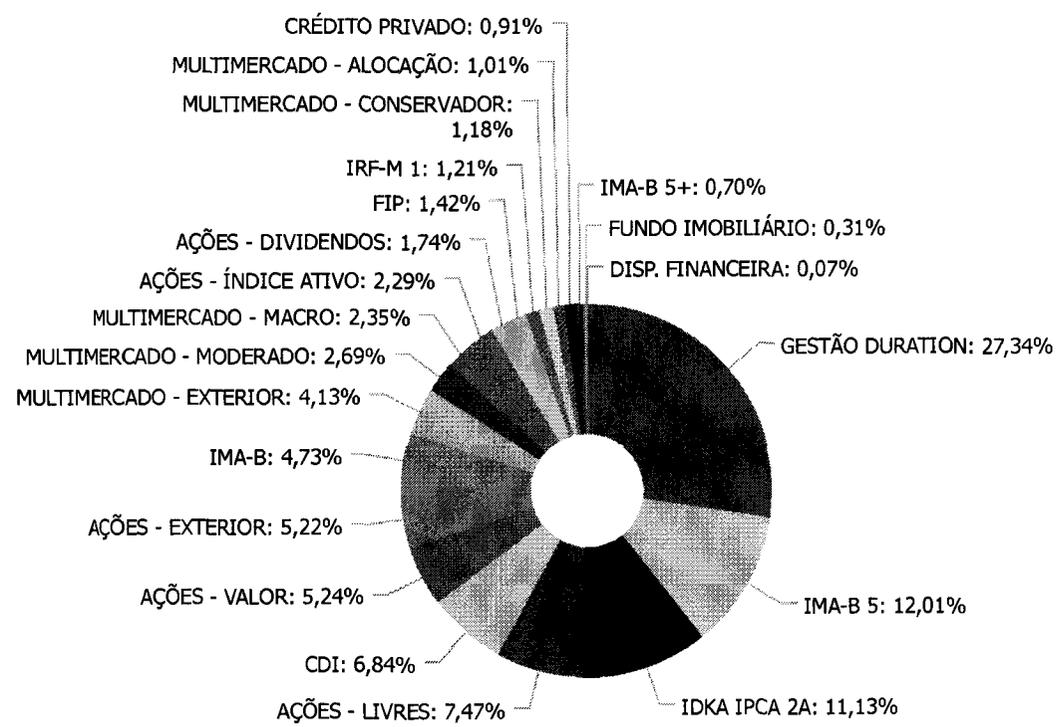
*Handwritten mark*



CAIXA ECONÔMICA	91.575.645,25
BB GESTÃO	84.394.281,01
ITAÚ UNIBANCO	28.458.120,86
BANCO BRADESCO	8.948.267,51
BEM DTVM	8.472.071,43
BANCO DAYCOVAL	3.236.464,65
BTG PACTUAL	2.497.501,50

*Handwritten signatures and initials*

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2021)



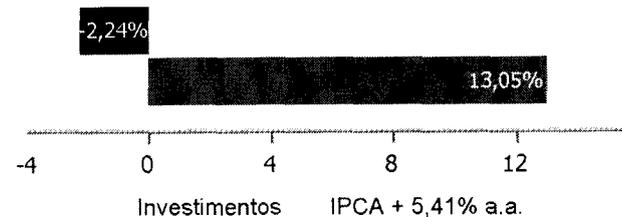
■ GESTÃO DURATION	62.267.370,80
■ IMA-B 5	27.354.341,72
■ IDKA IPCA 2A	25.339.199,10
■ AÇÕES - LIVRES	17.004.992,65
■ CDI	15.571.764,27
■ AÇÕES - VALOR	11.937.812,00
■ AÇÕES - EXTERIOR	11.895.514,61
■ IMA-B	10.771.169,22
■ MULTIMERCADO - EXTERIOR	9.409.662,61
■ MULTIMERCADO - MODERADO	6.129.978,46
■ MULTIMERCADO - MACRO	5.361.581,46
■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	5.210.442,18
■ AÇÕES - DIVIDENDOS	3.957.819,79
■ FIP	3.236.464,65
■ IRF-M 1	2.756.647,50
■ MULTIMERCADO - CONSERVADOR	2.692.715,03
■ MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	2.301.944,80
■ CRÉDITO PRIVADO	2.082.196,36
■ IMA-B 5+	1.590.935,00

*Handwritten notes:*  
 ✕  
 mmm  
 @  
 P. P. P. P. P.

**Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2021**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	226.901.548,33	205.063,27	1.394.306,30	223.875.628,40	-1.836.676,90	-1.836.676,90	-0,81%	-0,81%	0,67%	0,67%	-120,80%	3,22%
Fevereiro	223.875.628,40	2.124.289,00	4.822.101,58	218.469.134,25	-2.708.681,57	-4.545.358,47	-1,21%	-2,01%	1,24%	1,92%	-104,74%	3,18%
Março	218.469.134,25	8.109.492,88	4.484.621,64	224.436.478,04	2.342.472,55	-2.202.885,92	1,05%	-0,98%	1,42%	3,36%	-29,03%	3,39%
Abril	224.436.478,04	7.141.885,48	7.112.710,49	226.958.805,29	2.493.152,26	290.266,34	1,11%	0,12%	0,73%	4,12%	3,01%	2,22%
Mai	226.958.805,29	12.562.129,02	12.428.721,17	230.540.820,42	3.448.607,28	3.738.873,62	1,52%	1,64%	1,27%	5,44%	30,21%	2,53%
Junho	230.540.820,42	1.843.375,41	1.204.654,47	231.030.304,28	-149.237,08	3.589.636,54	-0,06%	1,58%	0,97%	6,47%	24,40%	2,14%
Julho	231.030.304,28	5.867.640,35	6.856.491,49	228.449.153,85	-1.592.299,29	1.997.337,25	-0,69%	0,88%	1,43%	7,99%	11,00%	2,77%
Agosto	228.449.153,85	4.264.813,01	1.539.166,83	229.465.778,42	-1.709.021,61	288.315,64	-0,74%	0,13%	1,34%	9,43%	1,41%	2,85%
Setembro	229.465.778,42	1.905.555,62	1.231.334,71	228.411.960,11	-1.728.039,22	-1.439.723,58	-0,75%	-0,62%	1,61%	11,18%	-5,53%	3,04%
Outubro	228.411.960,11	19.021.211,64	18.636.904,43	225.068.759,95	-3.727.507,37	-5.167.230,95	-1,63%	-2,24%	1,67%	13,05%	-17,16%	3,97%

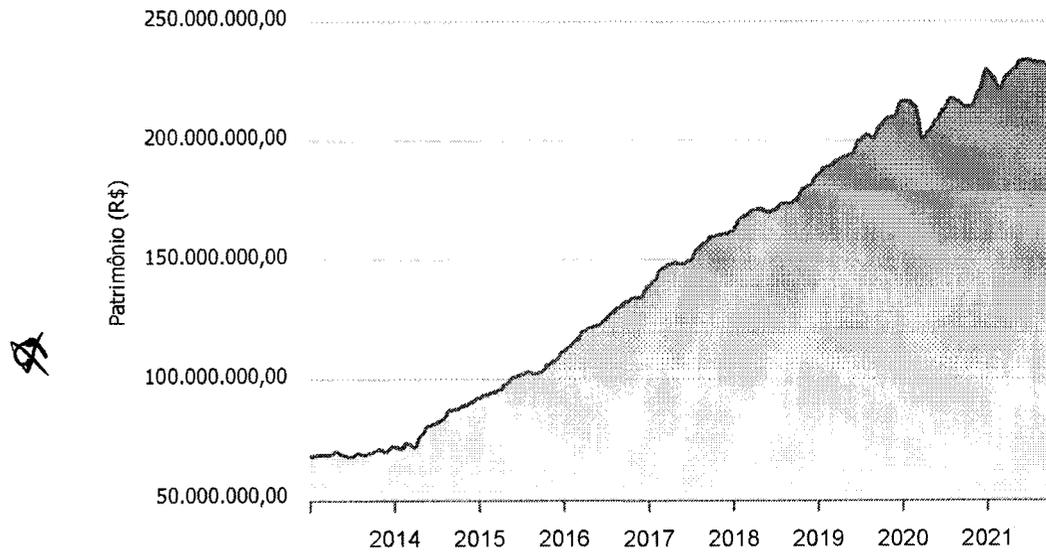
**Investimentos x Meta de Rentabilidade**



*mm*  
*R*  
*Paraná*

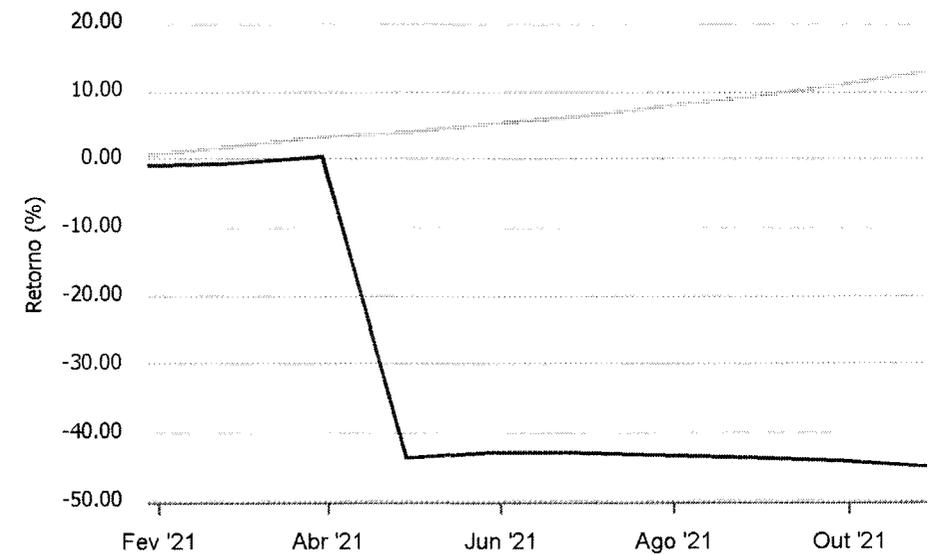
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



Investimentos    Meta de Rentabilidade     CDI     IMA-B

IMA-B 5     IMA-B 5+     IMA Geral     IRF-M     IRF-M 1

IRF-M 1+     Ibovespa     IBX     SMLL     IDIV

*Handwritten signatures and initials:*  
 [Signature]  
 [Initials]

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2021

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.567.237,00	0,00	0,00	1.590.935,00	23.698,00	1,51%	1,51%	0,23%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	2.317.775,04	0,00	0,00	2.349.599,88	31.824,84	1,37%	1,37%	1,39%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	169.595,82	0,00	0,00	170.478,32	882,50	0,52%	0,52%	0,03%
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	557.845,60	0,00	1.959,84	558.673,86	2.788,10	0,50%	0,50%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA ...	1.038.981,70	3.000.000,00	0,00	4.052.131,73	13.150,03	0,33%	0,84%	0,52%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	7.901.075,40	4.253.456,48	3.751.117,65	8.440.880,48	37.466,25	0,31%	0,40%	0,01%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	5.764.541,44	0,00	3.000.000,00	2.756.647,50	-7.893,94	-0,14%	-0,54%	0,73%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	3.856.433,67	0,00	0,00	3.842.731,76	-13.701,91	-0,36%	-0,36%	1,17%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDEN...	1.387.326,92	0,00	0,00	1.380.443,38	-6.883,54	-0,50%	-0,50%	0,91%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	15.033.976,90	0,00	6.000.000,00	8.944.309,13	-89.667,77	-0,60%	-1,25%	1,89%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	16.695.931,72	0,00	6.000.000,00	10.591.094,87	-104.836,85	-0,63%	-1,24%	1,99%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	32.074.851,31	0,00	0,00	31.862.762,77	-212.088,54	-0,66%	-0,66%	0,96%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	4.960.445,18	0,00	0,00	4.924.950,77	-35.494,41	-0,72%	-0,72%	1,48%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	21.832.602,87	0,00	0,00	21.636.925,50	-195.677,37	-0,90%	-0,90%	1,43%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁ...	2.543.048,88	0,00	0,00	2.515.128,51	-27.920,37	-1,10%	-1,10%	1,72%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	2.107.497,72	0,00	0,00	2.082.196,36	-25.301,36	-1,20%	-1,20%	2,11%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	13.033.825,04	0,00	0,00	12.867.674,96	-166.150,08	-1,27%	-1,27%	2,00%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	16.609.526,60	0,00	0,00	16.394.889,97	-214.636,63	-1,29%	-1,29%	1,97%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	4.550.525,40	0,00	0,00	4.433.021,45	-117.503,95	-2,58%	-2,58%	3,59%
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	6.565.587,05	0,00	0,00	6.338.147,77	-227.439,28	-3,46%	-3,46%	4,25%

*mm*  
*R. J. Gomes*

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2021

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
Total Renda Fixa	160.568.631,26	7.253.456,48	18.753.077,49	147.733.623,97	-1.335.386,28	-0,83%		1,56%

\$

o

MM

PP/curvas  
@

## Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2021

## FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	714.294,79	0,00	0,00	768.884,63	54.589,84	7,64%	7,64%	5,83%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	1.182.022,35	2.000.000,00	0,00	3.292.724,11	110.701,76	3,48%	7,63%	5,83%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	0,00	2.000.000,00	0,00	2.059.240,82	59.240,82	2,96%	7,19%	5,72%
BRANCO H BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	0,00	2.000.000,00	0,00	2.023.316,74	23.316,74	1,17%	7,59%	5,85%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	2.687.223,79	0,00	0,00	2.692.715,03	5.491,24	0,20%	0,20%	0,65%
BRASIL AGRO II FIP MULTISTRATÉGIA	3.239.901,18	0,00	0,00	3.236.464,65	-3.436,53	-0,11%	-0,11%	0,00%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	5.409.685,63	0,00	0,00	5.361.581,46	-48.104,17	-0,89%	-0,89%	1,70%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	6.208.969,93	0,00	0,00	6.129.978,46	-78.991,47	-1,27%	-1,27%	2,48%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	720.200,00	0,00	0,00	709.800,00	-10.400,00	-1,44%	-1,44%	10,29%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	2.336.329,51	0,00	0,00	2.301.944,80	-34.384,71	-1,47%	-1,47%	3,41%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	4.135.895,27	0,00	0,00	3.957.819,79	-178.075,48	-4,31%	-4,31%	11,59%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	10.717.169,87	0,00	0,00	10.123.280,56	-593.889,31	-5,54%	-5,54%	11,11%
GERAÇÃO FI AÇÕES	2.527.278,96	0,00	0,00	2.357.967,60	-169.311,36	-6,70%	-6,70%	11,76%
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	1.946.985,56	0,00	0,00	1.814.531,44	-132.454,12	-6,80%	-6,80%	13,01%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	3.504.185,42	0,00	0,00	3.261.629,25	-242.556,17	-6,92%	-6,92%	12,20%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	2.961.208,75	0,00	0,00	2.738.037,86	-223.170,89	-7,54%	-7,54%	9,84%
BRANCO SELECTION FI AÇÕES	3.121.448,89	0,00	0,00	2.852.474,58	-268.974,31	-8,62%	-8,62%	13,27%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	3.584.913,23	0,00	0,00	3.221.750,15	-363.163,08	-10,13%	-10,13%	12,63%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	2.777.795,61	0,00	0,00	2.470.244,19	-307.551,42	-11,07%	-11,07%	13,98%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	3.191.966,82	0,00	0,00	2.815.829,70	-376.137,12	-11,78%	-11,78%	13,42%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Outubro/2021

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.872.659,08	0,00	0,00	2.497.501,50	-375.157,58	-13,06%	-13,06%	15,08%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>63.840.134,64</b>	<b>6.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>66.687.717,32</b>	<b>-3.152.417,32</b>	<b>-4,51%</b>		<b>8,30%</b>

✍

○

mmu @

Dejames

## Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Outubro / 2021)

## FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	613.096,95	2.000.000,00	0,00	2.814.838,04	201.741,09	7,72%	10,93%	7,94%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT INVESTIME...	2.082.119,86	0,00	0,00	2.242.848,23	160.728,37	7,72%	7,72%	10,98%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO ...	1.048.458,03	0,00	0,00	1.127.708,05	79.250,02	7,56%	7,43%	9,36%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR F...	2.057.893,46	0,00	0,00	2.197.029,08	139.135,62	6,76%	6,76%	11,60%
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	620.390,90	2.000.000,00	0,00	2.778.587,52	158.196,62	6,04%	10,65%	7,49%
BRANCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,00	2.000.000,00	0,00	2.000.000,00	0,00	0,00%	10,62%	7,70%
<b>Total Exterior</b>	<b>6.421.959,20</b>	<b>6.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.161.010,92</b>	<b>739.051,72</b>	<b>5,95%</b>		<b>9,06%</b>

✱

le

mm

P

P. J. J. J.

**Disclaimer**

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 3.922/2010, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

## Outubro / 2021

### RESUMO GERAL

O mês de outubro foi de relativos ganhos nas bolsas globais, marcado por indicadores econômicos relevantes, mostrando recuperação em relação a pandemia e o avanço da vacinação.

Por aqui, o mercado nacional segue patinando, estando no campo negativo no mês de outubro e no ano de 2021, sendo impactado pelo cenário macroeconômico, englobando o quadro fiscal deteriorado, as questões políticas e a inflação persistente.

Em relação aos dados de inflação, o IPCA relatou alta de 1,16% em setembro de acordo com o IBGE, embora muito elevado, veio abaixo das expectativas do mercado para o mês, com isso o IPCA acumulado em 12 meses, supera os 10%, mas grande parte dos agentes econômicos começam a visualizar uma trajetória mais comportada para o índice.

Ao longo do mês, em fala de Roberto Campos Neto, presidente do Banco Central, explanou o quadro atual do Brasil, que pode ser resumido em desafiador, devido ao cenário fiscal deteriorado e cenário externo menos favorável, acarretando em pressão no câmbio, impactando a inflação, resultando em mais juros e menos crescimento.

Campo Neto também descartou a possibilidade de alteração na meta de inflação para os próximos anos, dizendo que a taxa de juros chegará ao patamar necessário para converter a inflação ao centro da meta em 2022.

Um dos pontos de destaque na segunda semana do mês, foi que a câmara concluiu a votação do projeto de lei que altera a cobrança do ICMS sobre os combustíveis, que agora deve seguir para o senado e possivelmente encontrará mais resistência.

Em relação a taxa de câmbio, que ficou próxima a máxima durante o mês, fez com que o Banco Central realizasse leilões extraordinários de swaps cambiais para derrubar o dólar das máximas e trazer ele próximo a R\$ 5,50.

Essa piora no quadro cambial reflete os riscos domésticos e também a piora do fluxo cambial, devido á possível normalização da política monetária norte americana, e o tapering que se aproxima.

O mês foi marcado por alta volatilidade no cenário econômico doméstico, o Ibovespa registrou uma baixa acumulada de 6,74%, sendo o pior resultado mensal de 2021

Esse impacto ocorreu após o ministro de Economia Paulo Guedes admitir a flexibilização do teto de gastos, destinando os recursos do novo programa social do governo, o Auxílio Brasil. Além disso, no decorrer do mês houve rumores por parte da associação dos caminhoneiros estabelecendo uma greve prevista para dia 1º de novembro. Em uma tentativa de acalmar os ânimos da classe, o presidente Bolsonaro propôs o Auxílio Diesel no valor de R\$400,00 que pretende atingir cerca de 750 mil caminhoneiros.

## Panorama Econômico

Em paralelo, a PEC dos Precatórios sofreu alteração no período de ajuste do teto de gastos a partir do IPCA. Atualmente, o reajuste ocorre com base na inflação acumulada de julho do ano anterior até junho do ano

vigente. Com a proposta o reajuste ocorrerá no ano calendário (janeiro a dezembro), liberando R\$35 bilhões de gastos para o governo.

Tais fatores geram preocupação com o teto de gastos e traz o recado ao mercado de uma irresponsabilidade fiscal por parte do governo.

### INTERNACIONAL

Quanto ao mercado global, o mês ainda trouxe em seu radar a preocupação quanto ao quadro fiscal da incorporadora chinesa Evergrande, durante a semana primeira semana do mês, a tensão também ficou voltada para a crise energética da China e seu reflexo na atividade econômica. Já nos Estados Unidos, o principal ponto de atenção continua sendo a redução dos estímulos monetários.

No mercado internacional, a inflação global segue sendo o principal tema, juntamente com a condução da política monetária. Nos Estados Unidos tivemos a divulgação dos dados de trabalho no setor privado (ADP) que veio acima do esperado.

Tivemos também, o embate entre republicanos e democratas, em relação a necessidade da elevação do teto de gastos do setor público, gerando bastante volatilidade na semana, mas que ao final dela, foi resolvido.

Em reunião do FMI (Fundo Monetário Internacional), o fundo se mostrou alerta em relação a inflação global e minimizou o quadro de estagflação, que pode ser explicado por uma inflação ascendente com crescimento estagnado.

Com isso o mercado chega ao consenso e reforça o alerta em relação a inflação global, devido aos gargalos da cadeia de produção, a crise energética e o barril de petróleo a US\$ 80, contribuindo ainda mais para esse avanço inflacionário.

Os dados de crescimento da China cresceram um pouco abaixo do esperado pelo mercado registrando 4,9%, tendo em vista a crise energética que o país enfrenta além do agravamento dos problemas de dívida no setor imobiliário. Já nos Estados Unidos, a atenção continua voltada para a redução dos estímulos monetários.

### MERCADO DE RENDA FIXA E VARIÁVEL (INTERNACIONAL)

No mercado internacional de renda fixa, a volatilidade nos preços manteve-se alta mesmo com o FED prometendo manter o juro próximo de zero, e anunciar que assim deverá permanecer por um tempo suficientemente prolongado enquanto a economia doméstica não se consolidar no terreno do crescimento.

Outro ponto é o sentimento de que o Tapering vem por aí, já que Powell reiterou em suas falas que FED está perto de alcançar critérios para iniciar redução de estímulos. O que preocupa ainda é a aceleração da inflação, sendo refletida na alta das Treasuries, em resposta as expectativas dos investidores de que a inflação se desequilibre e se torne uma ameaça direta para a economia americana.

## Panorama Econômico

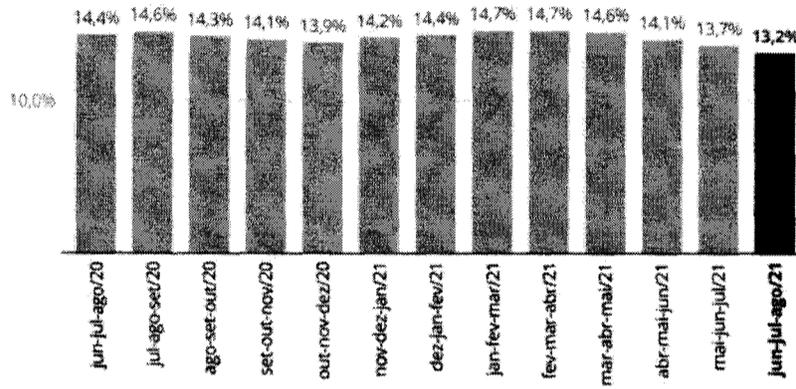
No mês, se tratando de renda variável, o DAX avançou 2,81%, Dow Jones 7,72%, EURO Stoxx 50 5,00%, Nasdaq avançou 7,27%, Nikkei 255 recuou (1,90%) e S&P500 6,91%.

### ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA (NACIONAL)

De acordo com os dados divulgados em outubro pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a taxa de desemprego caiu novamente e agora está em 13,2% no último trimestre analisado, porém a falta de trabalho ainda atinge 13,7 milhões de brasileiros.

#### Evolução da taxa de desemprego

Índice no trimestre



Fonte: IBGE

Apesar da queda do desemprego, a informalidade cresceu e o rendimento real dos brasileiros teve uma queda histórica.

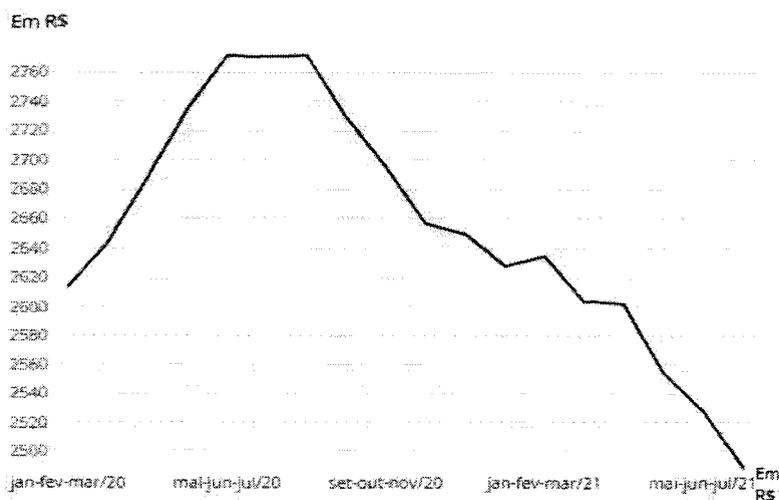
O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.489 no último trimestre encerrado em agosto – o que corresponde a uma redução de 4,3% em 3 meses e de 10,2% em relação ao mesmo trimestre do ano passado. Esse resultado sinaliza uma corrosão da renda proveniente no trabalho em um ambiente de inflação nas alturas.

Segundo o IBGE, "foram as maiores quedas percentuais da série histórica", iniciada em 2012, em ambas as comparações.

*PP James*  
*mn*

*o*  
*o*

## Rendimento médio real



Com essa queda nos rendimentos, concluímos que, embora haja um maior número de pessoas ocupadas, essa população ocupada está sendo remunerada com rendimentos menores.

## SETOR PÚBLICO

De janeiro a outubro de 2021, o superávit acumulado somou US\$ 58,6 bilhões, segundo dados do Ministério da Economia. O valor é recorde para o período referente aos dez primeiros meses do ano, conforme a série histórica iniciada em 1989.

Em relação ao superávit registrado no mesmo período em 2020, houve aumento de 29,6% na média diária. No ano passado, de janeiro a outubro o superávit havia sido de US\$ 45,2 bilhões. Também nos dez primeiros meses do ano, o volume de exportações e importações em 2021 foi superior ao registrado em 2020.

No acumulado do ano em 2021, as exportações somaram US\$ 235,9 bilhões. Por outro lado, as importações atingiram US\$ 177,3 bilhões. Na média diária, as exportações cresceram 36% em relação a 2020 e as importações, 38,3%.

A projeção do ministério é que o saldo da balança comercial encerre o ano de 2021 por volta dos US\$ 70,9 bilhões.

## INFLAÇÃO

O IPCA, índice oficial de inflação do Brasil, acelerou 1,25% em outubro, sendo a maior alta para o mês desde 2002. O preço da gasolina foi um dos principais responsáveis, com aumento de 3,10% no mês, totalizando 42,72% no período de 12 meses. Já a energia elétrica sofreu com alta de 1,16% e 3,67% do botijão de gás.

Com isso, a inflação acumula alta de 8,24% em 2021 e alta de 10,67% nos últimos 12 meses, dessa maneira, bem acima da meta do Banco Central no começo do ano (3,75% com margem de tolerância de 1,5 ponto percentual).

## IPCA - inflação oficial mês a mês

Varição (em %) sobre o mês anterior

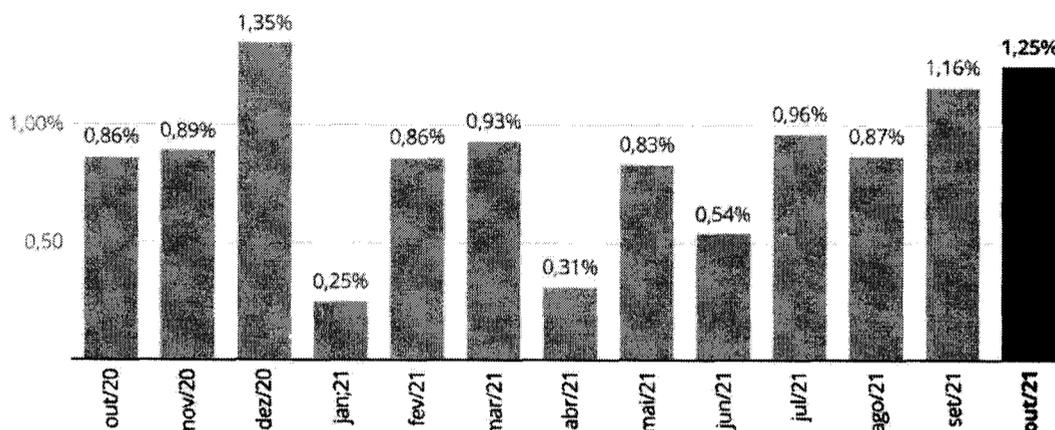
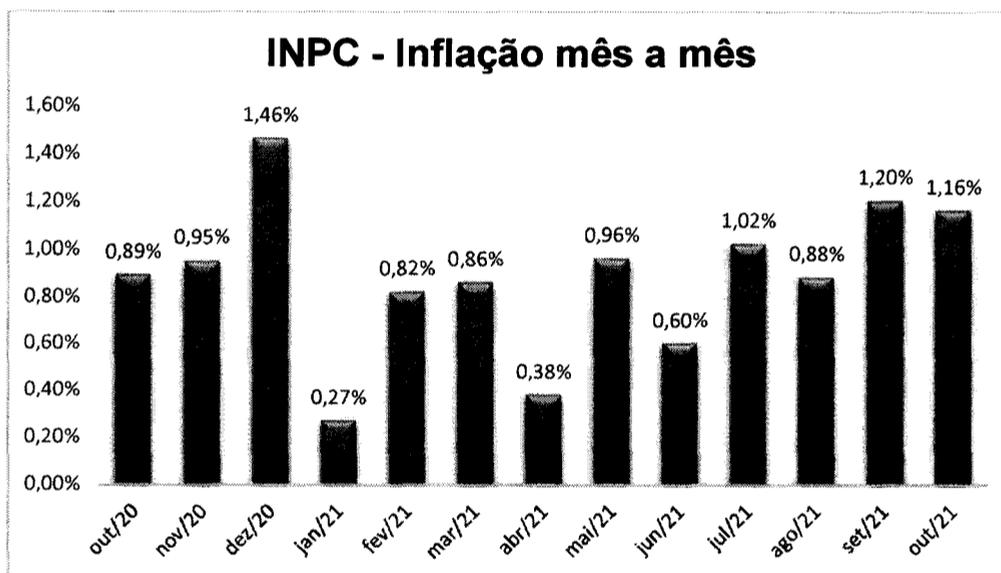


Gráfico: Economia/G1 • Fonte: IBGE

O INPC acelerou 1,16% em outubro, apresentando queda em comparação com o mês de agosto. Como resultado, o índice acumula alta de 8,45% em 2021 e de 11,08% em 12 meses.



## CÂMBIO E SETOR EXTERNO

O dólar fechou com alta de 3,71% em outubro, com valorização acumulada de 8,82% em 2021 frente ao real. Durante o mês, os fatores para a desvalorização da moeda nacional foram externos e internos. Externamente, o dólar subiu diante as principais moedas do mundo, pois o banco central dos EUA (Fed) está dando sinais de que irá diminuir os compras de títulos mais cedo do que era esperado, o que impacta no aumento das taxas de juros de curto prazo.

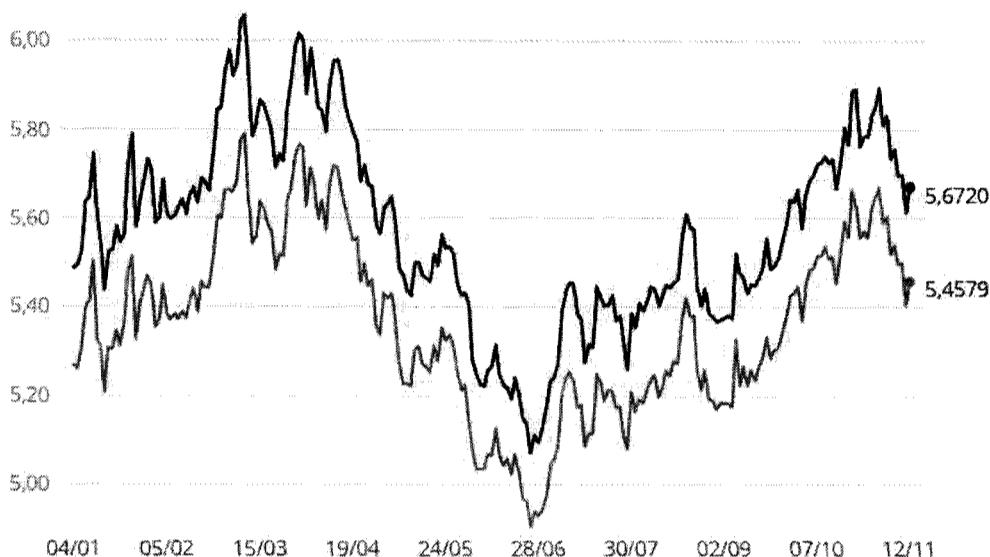
# Panorama Econômico

O cenário econômico brasileiro está passando por um momento de muitas incertezas ocasionadas pelo aumento da inflação e pelas ameaças dos governantes de derrubar o teto dos gastos. Sendo assim, grande parte dos investidores estrangeiros preferem não se arriscar ao se expor na economia brasileira, o que gera aumento do dólar e queda da bolsa de valores.

## Variação do dólar em 2021

Cotação de fechamento, em R\$

— Dólar comercial — Dólar turismo (sem IOF)

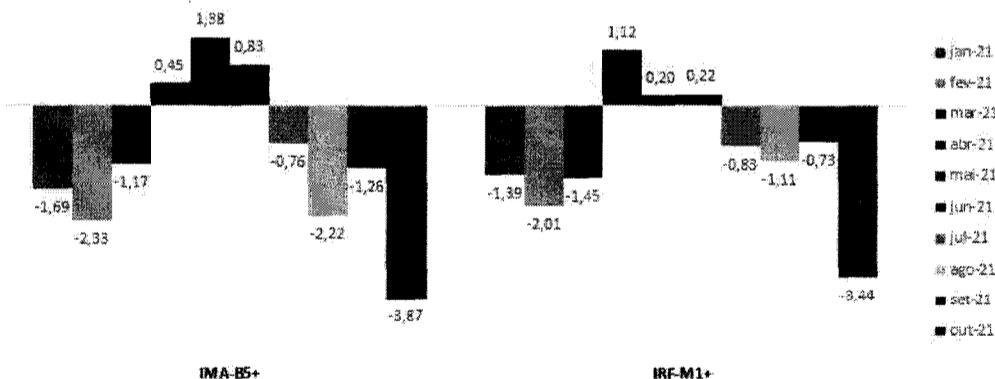


Fonte: Valor PRO

## BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA

Em outubro, o destaque foi a desvalorização de 1,31% da carteira dos títulos públicos em mercado (IMA-Geral). O anúncio da proposta que altera o teto de gastos se mostrou suficiente para gerar incertezas fiscais e derrubou os preços desses ativos, sobretudo aqueles de longo prazo.

Títulos públicos longos  
Rentabilidade mensal (%)



*Handwritten notes and signatures:*  
 @  
 P  
 @  
 @  
 @

## Panorama Econômico

O subíndice IMA-B5+, que reflete o comportamento dos títulos indexados à inflação e com prazo acima de cinco anos, apresentou perda de 3,87% no mês, o que reduziu ainda mais seu rendimento em 2021, que saiu de -6,63% em setembro para -10,25% em outubro. Em direção semelhante, o IRFM1+, que representa os títulos pré-fixados de prazo acima de um ano, exibiu variação de -3,44% e -9,10%, mês e ano, respectivamente.

Os títulos indexados à taxa Selic diária mantêm trajetória de valorização, reforçada agora com a sinalização do COPOM (Comitê de Política Monetária) de que o aperto monetário será ainda mais contracionista

### PERSPECTIVA

Para o próximo mês, deverá ser observado o avanço da pandemia na Europa, a desaceleração da China e os balanços das empresas

Quanto as expectativas com relação ao Brasil, passa por um processo de imunização mais eficiente. Teremos que acompanhar as decisões do Bancos Centrais em relação a política monetária, que indica seguir com medidas contracionistas, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia.

Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central.

A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial e agora com possível produção nacional com a ButantanVac.

A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, restando apenas esperar que o acordado seja respeitado, caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado e brusco na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para a o momento atual da economia.

Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais.

Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias.

Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o

## Panorama Econômico

aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b>Renda Fixa</b>	<b>60%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
<b>Renda Variável</b>	<b>30%</b>
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.