



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE TEÓFILO
OTONI
SISPREV-TO

OUTUBRO/2021

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	14
Disclaimer	17

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	61,2%	45.083.023,43	44.777.347,55
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	13,7%	10.094.770,41	10.186.064,26
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,4%	1.032.556,89 ▲	410.112,54
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	11,0%	8.092.118,08	8.196.605,18
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	11,5%	8.500.751,77	8.608.596,75
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,4%	1.742.458,14 ▼	2.115.666,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14,6%	10.783.054,71 ▲	10.249.405,44
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	6,6%	4.837.313,42	5.010.896,48
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	0,0%	0,01	0,01
FUNDOS MULTIMERCADO	10,1%	7.405.108,47	7.537.072,27
Itaú FIC Private Multimercado SP500	10,1%	7.405.108,47 ▼	7.537.072,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	13.921.734,87	15.013.190,38
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	2,6%	1.879.177,79	2.015.969,93
BB FIC FIA Quantitativo	2,4%	1.777.488,06	1.871.481,68
Caixa FIC FIA Ações Livre	6,5%	4.761.855,66	5.067.148,42
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	0,6%	417.816,12	436.615,05
Caixa FIC FIA Valor RPPS	3,1%	2.312.814,50	2.481.641,45
Itaú FIC FIA Momento 30	0,0%	- ▼	3.140.333,85
Itaú FIC FIA Momento 30 II	3,8%	2.772.582,74 ▲	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	9,8%	7.254.234,70	8.085.353,04
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	3,6%	2.631.205,23 ▼	3.196.657,41
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	5,5%	4.082.221,75 ▼	4.385.893,34
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	0,7%	540.807,72	502.802,29
CONTAS CORRENTES	0,0%	-	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	73.664.101,47	75.412.963,24

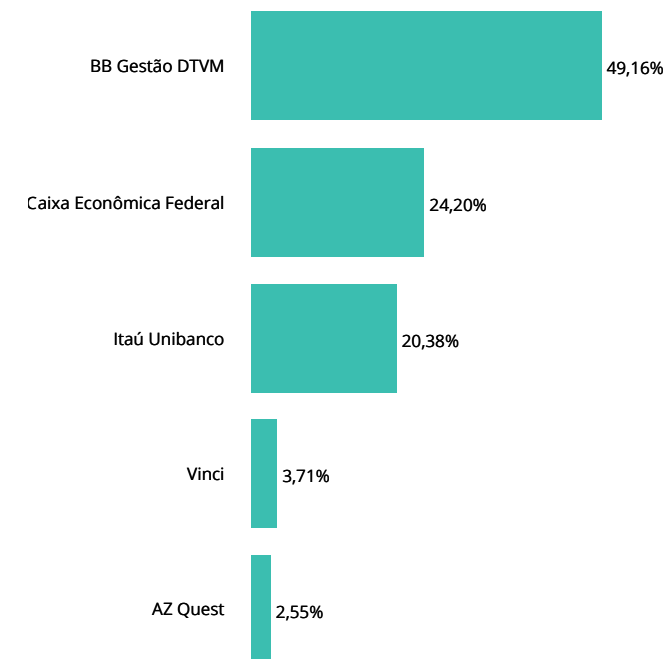
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 61,20%
 ■ Fundos de Renda Variável 18,90%
■ Fundos Multimercado 10,05%
 ■ Investimentos no Exterior 9,85%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



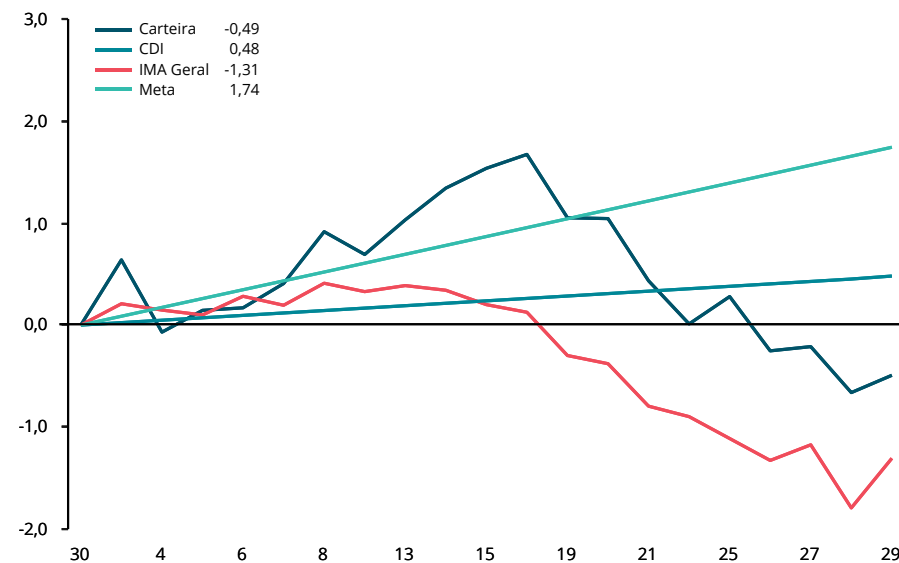
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	275.435,85	(87.030,22)	(260.820,67)	242.734,20	(532.787,70)			(362.468,54)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(33.785,17)	(10.853,14)	(46.495,70)	10.909,25	(91.293,85)			(171.518,61)
BB FIC Previdenciário Fluxo	16.097,81	7.989,67	3.411,35	2.513,65	3.502,72			33.515,20
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	59.036,07	1.154,40	4.335,77	79.353,05	(104.487,10)			39.392,19
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	117.281,06	17.476,54	15.179,33	88.055,23	(107.844,98)			130.147,18
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	17.294,08	11.875,88	8.285,21	9.490,00	7.269,30			54.214,47
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	98.448,68	(102.439,68)	(194.931,57)	39.332,04	(66.350,73)			(225.941,26)
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	(44.029,11)	(12.233,89)	(50.605,06)	13.080,98	(173.583,06)			(267.370,14)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	45.092,43	-	-	-	-			45.092,43
FUNDOS MULTIMERCADO	859.474,04	192.041,23	256.623,91	(364.030,41)	568.036,20			1.512.144,97
Itaú FIC Private Multimercado SP500	859.474,04	192.041,23	256.623,91	(364.030,41)	568.036,20			1.512.144,97
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.211.245,10	(747.031,65)	(1.827.313,38)	(876.470,15)	(1.091.455,51)			(3.331.025,59)
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	272.258,06	(102.849,82)	(112.338,01)	(88.598,70)	(136.792,14)			(168.320,61)
BB FIA Energia	(36.416,15)	-	-	-	-			(36.416,15)
BB FIA Governança	27.797,07	-	-	-	-			27.797,07
BB FIC FIA Construção Civil	(52.842,12)	-	-	-	-			(52.842,12)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	(28.551,41)	-	-	-	-			(28.551,41)
BB FIC FIA Quantitativo	47.010,45	(56.938,19)	(40.977,26)	(77.613,32)	(93.993,62)			(222.511,94)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	45.964,91	-	-	-	-			45.964,91
Caixa FIA Consumo	(33.536,86)	-	-	-	-			(33.536,86)
Caixa FIA Infraestrutura	(14.025,84)	-	-	-	-			(14.025,84)
Caixa FIC FIA Ações Livre	664.497,48	(264.986,32)	(160.243,44)	(197.187,06)	(305.292,76)			(263.212,10)
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	69.799,75	(60.663,30)	(1.386.634,43)	(30.281,13)	(18.798,93)			(1.426.578,04)
Caixa FIC FIA Valor RPPS	153.872,32	(123.906,85)	(79.893,50)	(215.094,88)	(168.826,95)			(433.849,86)
Itaú FIC FIA Momento 30	95.417,44	(137.687,17)	(47.226,74)	(267.695,06)	(41.140,05)			(398.331,58)
Itaú FIC FIA Momento 30 II	-	-	-	-	(326.611,06)			(326.611,06)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	305.229,90	275.223,10	154.685,92	(72.097,37)	668.881,66			1.331.923,21
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	220.605,74	42.846,60	64.737,55	(131.532,48)	184.547,82			381.205,23
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	162.493,20	115.307,59	69.449,71	1.736,92	446.328,41			795.315,83
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	(77.869,04)	117.068,91	20.498,66	57.698,19	38.005,43			155.402,15
TOTAL	2.651.384,89	(366.797,54)	(1.676.824,22)	(1.069.863,73)	(387.325,35)			(849.425,95)

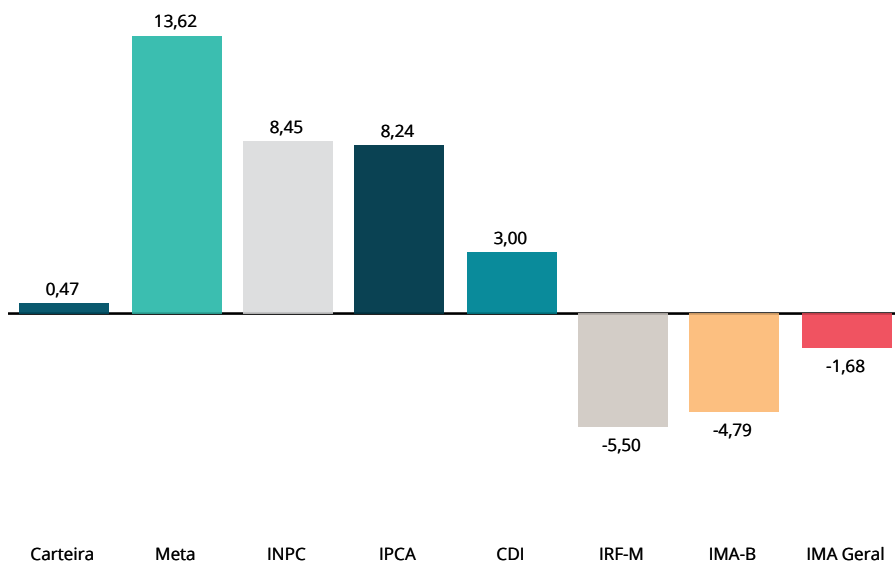
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,76)	0,74	0,15	(0,24)	-103	-508	311
Fevereiro	(0,89)	1,35	0,13	(0,69)	-66	-659	128
Março	1,47	1,42	0,20	(0,39)	103	741	-375
Abril	1,95	0,80	0,21	0,51	244	936	384
Mai	1,32	1,32	0,27	0,61	100	494	215
Junho	0,21	1,02	0,30	0,35	21	71	61
Julho	(0,43)	1,45	0,36	(0,10)	-30	-122	421
Agosto	(0,47)	1,36	0,42	(0,41)	-34	-110	114
Setembro	(1,38)	1,65	0,44	(0,01)	-84	-316	23.099
Outubro	(0,49)	1,74	0,48	(1,31)	-28	-103	38
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,47	13,62	3,00	-1,68	3	16	-28

RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO/2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,90	-51%	-1,74	-13%	1,88	11%	2,86	2,91	4,70	4,78	-39,09	-2,60	-1,60	-2,40
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,40	23%	2,06	15%	2,23	13%	0,02	0,09	0,03	0,15	-372,35	-59,21	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	-1,27	-73%	0,98	7%	4,09	24%	4,02	2,69	6,60	4,43	-34,47	2,21	-2,32	-2,32
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	-1,25	-72%	1,45	11%	4,32	25%	3,79	2,49	6,23	4,09	-35,73	2,95	-2,26	-2,26
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,38	22%	2,16	16%	2,34	14%	0,02	0,08	0,03	0,13	-437,99	-57,52	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,66	-38%	-1,82	-13%	0,25	1%	1,92	2,40	3,15	3,94	-45,92	-7,48	-1,15	-3,46
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-3,46	-199%	-5,24	-38%	1,45	8%	8,53	6,06	14,01	9,96	-38,35	-1,60	-5,16	-6,94
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,84	48%	4,60	34%	5,15	30%	1,05	0,73	1,72	1,20	26,06	17,14	-0,08	-0,29
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	7,63	438%	26,41	194%	43,79	253%	12,96	13,20	21,36	21,73	32,86	16,25	-1,53	-5,12
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	Sem bench	-6,79	-389%	-8,22	-60%	7,78	45%	15,53	19,49	25,48	32,07	-37,28	1,72	-8,10	-20,45
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	-5,02	-288%	-8,12	-60%	16,13	93%	20,99	20,17	34,48	33,19	-20,41	4,07	-8,23	-16,20
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-6,02	-346%	0,36	3%	18,00	104%	26,58	20,91	43,65	34,40	-17,42	4,29	-10,70	-19,38
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	IDIV	-4,31	-247%	-11,26	-83%	9,08	52%	23,21	18,87	38,13	31,05	-15,80	2,24	-7,58	-18,70
Caixa FIC FIA Valor RPPS	Ibovespa	-6,80	-390%	-15,80	-116%	2,05	12%	26,06	20,33	42,78	33,44	-21,62	-0,05	-9,50	-23,27
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	30,93	-	50,61	-	-44,03	-	0,00	-
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	Ibovespa	5,91	339%	18,04	132%	-	-	11,18	-	18,42	-	30,25	-	-1,31	-
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	10,56	606%	30,21	222%	31,29	181%	15,52	17,47	25,60	28,75	43,89	8,69	-1,26	-11,81
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	Ibovespa	7,56	434%	15,38	113%	-	-	19,02	-	31,35	-	27,12	-	-1,89	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-0,49	-28%	0,47	3%	8,33	48%	6,22	-	10,22	-	-12,23	-	-3,86	-3,86
IPCA		1,25	72%	8,24	60%	10,67	62%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		1,16	67%	8,45	62%	11,08	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,48	28%	3,00	22%	3,32	19%	0,02	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-2,63	-151%	-5,50	-40%	-3,30	-19%	6,16	3,31	10,13	5,45	-40,25	-12,76	-3,66	-5,94
IRF-M 1		-0,54	-31%	1,23	9%	1,78	10%	1,49	0,57	2,45	0,94	-54,27	-16,74	-0,86	-0,86
IRF-M 1+		-3,44	-197%	-9,10	-67%	-5,90	-34%	8,11	4,92	13,33	8,09	-38,67	-12,08	-4,78	-9,66
IMA-B		-2,54	-146%	-4,79	-35%	1,83	11%	7,32	5,57	12,02	9,16	-32,91	-1,67	-4,10	-6,37
IMA-B 5		-1,24	-71%	1,22	9%	4,43	26%	4,06	2,68	6,68	4,40	-33,54	2,28	-2,28	-2,28
IMA-B 5+		-3,87	-222%	-10,25	-75%	-1,01	-6%	10,98	8,65	18,04	14,22	-31,65	-3,00	-6,25	-11,88

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA Geral	-1,31	-75%	-1,68	-12%	1,05	6%
IDkA 2A	-1,47	-84%	1,56	11%	4,62	27%
IDkA 20A	-6,31	-362%	-17,52	-129%	-5,06	-29%
IGCT	-7,76	-445%	-12,29	-90%	10,27	59%
IBrX 50	-6,27	-359%	-12,20	-90%	11,64	67%
Ibovespa	-6,74	-387%	-13,04	-96%	10,16	59%
META ATUARIAL - IPCA + 6% A.A.	1,74		13,62		17,31	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,91	2,56	6,43	4,20	-36,26	-5,62	-2,19	-2,87
4,32	2,74	7,10	4,51	-35,79	2,71	-2,54	-2,54
16,48	13,56	27,06	22,31	-33,13	-3,61	-9,64	-19,57
24,70	20,58	40,53	33,86	-26,65	1,81	-10,69	-21,28
23,27	21,39	38,21	35,20	-22,93	2,12	-9,75	-21,27
24,52	20,99	40,25	34,54	-23,32	1,76	-9,72	-20,86

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

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 6,2150% do retorno diário médio no mês. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 6,16% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 7,32% no mês.

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 no último mês, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 10,2213%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 10,13%, e o IMA-B de 12,02%.

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, conseqüentemente, 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 o último mês, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,8639%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,66% e 4,10%, 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, no último mês, estima-se que a carteira está exposta a 21,1579% 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 diários do mês, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3915% e -0,3915% 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.

No mês, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 12,2302% menor que aquela realizada 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.

No mês, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,2263% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

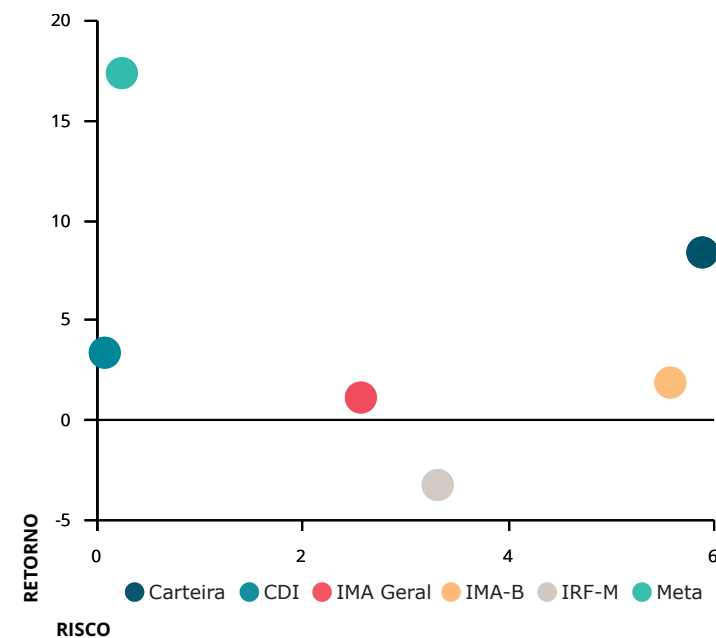
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	6,2150	5,9302	-
VaR (95%)	10,2213	9,7521	-
Draw-Down	-3,8639	-3,8639	-
Beta	21,1579	23,6080	-
Tracking Error	0,3915	0,3739	-
Sharpe	-12,2302	-15,5047	-
Treynor	-0,2263	-0,2453	-
Alfa de Jensen	0,0283	0,0056	-

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.

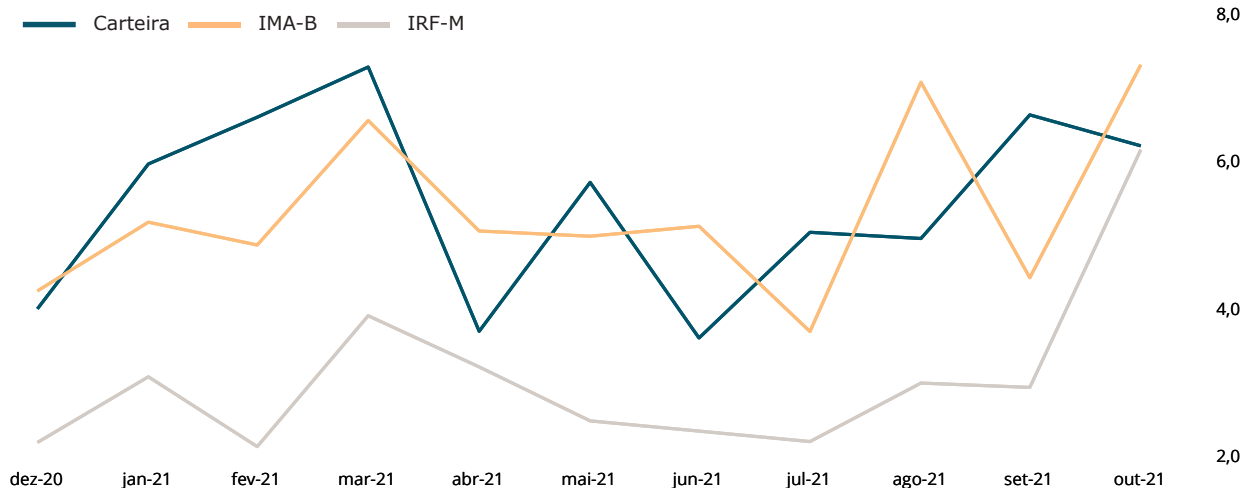
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Renda Variável, com 28,75% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.303.116,74 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.255.831,41, equivalente a uma queda de 7,13% 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	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	17,55%	-440.804,41	-0,60%
IMA-B	6,57%	-295.855,80	-0,40%
IMA-B 5	10,99%	-144.948,61	-0,20%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	28,34%	-262.115,45	-0,36%
IDKA	11,54%	-141.337,41	-0,19%
IDkA 2 IPCA	11,54%	-141.337,41	-0,19%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	13,82%	-1.108.457,40	-1,50%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,77%	1.291,33	0,00%
Multimercado	10,05%	-1.109.748,73	-1,51%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	28,75%	-3.303.116,74	-4,48%
Ibov., IBrX e IBrX-50	25,63%	-2.473.135,10	-3,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,57%	-114.485,13	-0,16%
Small Caps	2,55%	-715.496,51	-0,97%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.255.831,41	-7,13%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	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 Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	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
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+1	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	34.791.108/0001-61	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+1	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	1800 dias	Não há
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	Geral	D+42	D+42	1,72	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	Geral	D+21	D+23	3,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	39.255.695/0001-98	Geral	D+0	D+2	0,00	Não há	Não há
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	Qualificado	D+7	D+12	1,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 99,43% até 90 dias; 0,57% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/10/2021	103.467,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/10/2021	145,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/10/2021	9.358,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2021	1.490,06	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/10/2021	4.943,27	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/10/2021	3.099.193,80	Aplicação	Itaú FIC FIA Momento 30 II
14/10/2021	1.026,08	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2021	109.981,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/10/2021	156.978,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/10/2021	769.765,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/10/2021	617.349,64	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/10/2021	1.773,43	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/10/2021	447.826,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/10/2021	400,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/10/2021	1.600.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/10/2021	428.620,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/10/2021	700.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
29/10/2021	91.528,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

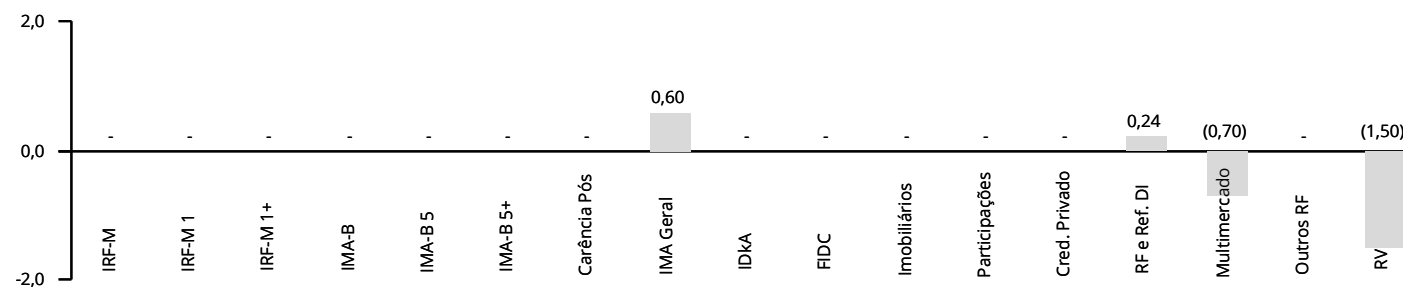
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2021	266.895,07	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/10/2021	229.449,43	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/10/2021	797,31	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/10/2021	3.099.193,80	Rg. Total	Itaú FIC FIA Momento 30
14/10/2021	669,08	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/10/2021	7.724,41	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
18/10/2021	6.744,13	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/10/2021	750.000,00	Resgate	BB FIC FIA ESG BDR Nível I
21/10/2021	265,77	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/10/2021	750.000,00	Resgate	BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I
22/10/2021	1.096,67	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/10/2021	700.000,00	Resgate	Itaú FIC Private Multimercado SP500
25/10/2021	24.962,23	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/10/2021	1.500.010,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/10/2021	1.501,50	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/10/2021	100.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
28/10/2021	2.066.071,35	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/10/2021	2,50	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.143.847,28
Resgates	9.505.383,70
Saldo	1.361.536,42

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922/2010 E À PI 2021

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,047980677	4.395.867.887,69	587	13,70%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,157891729	2.523.785.410,34	810	1,40%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,848173621	6.081.334.244,20	778	10,99%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	2,933132042	9.253.803.912,06	1.026	11,54%	0,09%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,922210000	615.231.424,98	306	2,37%	0,28%	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	1,486859000	13.374.488.418,39	959	14,64%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, IV, a	10,981132000	663.087.337,89	104	6,57%	0,73%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	11,042102000	1.830.575.168,56	137	0,00%	0,00%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	23,426808000	2.337.314.930,66	1.270	10,05%	0,32%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
AZ Quest FIC FIA Small Mid Caps Institucional	34.791.108/0001-61	8, II, a	0,971873700	522.134.552,58	34	2,55%	0,36%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, II, a	2,456511624	1.271.071.598,64	27.718	2,41%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, II, a	1,202206000	471.767.881,56	144	6,46%	1,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, II, a	1,946622000	970.137.115,48	176	0,57%	0,04%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, II, a	1,604396000	665.873.580,06	134	3,14%	0,35%	10.917.835/0001-64	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, II, a	23,205298000	306.395.170,42	91	3,76%	0,90%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Ações Globais Ativo BDR ETF Nível I	39.255.695/0001-98	9 A, III	1,222427276	703.179.700,26	35.644	3,57%	0,37%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,755135692	1.374.876.386,35	24.466	5,54%	0,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIC Multigestor Global Equities Mult. IE	39.528.038/0001-77	9 A, II	1.179,062346380	223.971.987,48	1.325	0,73%	0,24%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2021	
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, b	27.375.924,56	37,16	100,0	✓	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓	5,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7º, III	-	0,00	70,0	✓	25,0	✓
7º, III, a	-	0,00	70,0	✓	20,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓	5,0	✓
7º, IV	17.707.098,87	24,04	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, a	17.707.098,87	24,04	50,0	✓	40,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓	5,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓	2,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, a	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
7º, VII, b	-	0,00	15,0	✓	5,0	✓
7º, VII, c	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
TOTAL ART. 7º		61,20	100,0	✓	100,0	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓	20,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓	5,0	✓
8º, II, a	13.921.734,87	18,90	30,0	✓	25,0	✓
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓	5,0	✓
8º, III	7.405.108,47	10,05	10,0	✗	10,0	✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓	2,0	✓
8º, IV, b	-	0,00	10,0	✓	5,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓	2,0	✓
TOTAL ART. 8º		28,95	40,0	✓	30,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9ºA, II	540.807,72	0,73	10,0	✓	10,0	✓
9ºA, III	6.713.426,98	9,11	10,0	✓	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		9,85	10,0	✓	10,0	✓

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	15.826.283.305,27	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.376.708.947.401,60	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	446.261.079.320,39	0,00	✓
Itaú Unibanco	746.346.355.448,48	0,00	✓
Vinci	42.256.033.580,02	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN n° 3.922/2010, no que se refere ao total do inciso (8, III).

PRÓ GESTÃO

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

Outubro foi mais um mês difícil para os mercados brasileiros, com forte deterioração das perspectivas fiscais domésticas e, apesar de um cenário externo mais calmo, ainda com receios sobre a crise energética e inflação. Nos Estados Unidos, o mês também começou de forma conturbada para o cenário fiscal, mas logo as fontes de preocupação foram resolvidas. Já na Europa, o aumento de casos de covid-19 em algumas regiões voltou a alimentar receios de novas ondas da doença.

Na China, a crise energética foi o principal fator a movimentar as expectativas, por levar à redução de atividade em algumas regiões do país. Próximo do fim do mês, o governo chinês eliminou todas as suas restrições à produção de carvão, na tentativa de aumentar a oferta do insumo e prover alívio para o setor local de energia. Não bastasse essa retirada de restrições, o governo ordenou que todas as minas de carvão do país operassem com capacidade total, mesmo nos feriados. Além disso, foram liberadas reservas de gasolina e diesel para aumentar também a oferta desses combustíveis no mercado local.

Os efeitos da crise energética na China foram evidenciados pelos indicadores econômicos divulgados ao longo do mês, que ficaram abaixo das projeções de mercado. O Produto Interno Bruto (PIB) Chinês aumentou 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período do ano anterior, abaixo dos 5,2% esperados pelos mercados. Em setembro, a produção industrial do país cresceu 3,1% na comparação anual, também abaixo dos 3,8% projetados. Esses dados provocaram revisões para o futuro da economia do país, que acabaram se refletindo em pessimismo para a economia mundial como um todo.

A zona do euro também teve indicadores divulgados que evidenciaram os efeitos da falta de insumos energéticos em sua atividade econômica. A produção industrial da região retraiu 1,6% em agosto frente a julho, resultado influenciado também por gargalos de produção enfrentados pelo setor. Já as vendas no varejo cresceram 0,3% em agosto na mesma base de comparação, resultado que, embora positivo, ficou abaixo das expectativas de alta de 0,8%. Ambos os setores sofreram impacto também do aumento no número de casos de covid-19 em algumas localidades. No início do mês, o presidente da Rússia, Vladimir Putin, afirmou que seu país atenderia às demandas energéticas da Europa, trabalhando para estabilizar o mercado europeu de energia. A Rússia é um dos maiores produtores de petróleo do mundo, o que significa que ela teria capacidade de cumprir a promessa do líder. Essa fala contribuiu para um aumento no otimismo dos mercados europeus, que passaram a esperar uma possível redução nas incertezas trazidas pela falta de insumos para o setor de energia do continente. Entretanto, essas incertezas perduraram ao longo de outubro.

Se por um lado a atividade se deprimiu sob o efeito da crise energética, por outro a inflação seguiu aumentando no continente europeu. O Índice de Preços ao Consumidor da zona do euro subiu 0,8% em outubro, provocando alta de 4,1% frente a outubro de 2020, acima das projeções de 3,7% na comparação anual. A preocupação dos mercados locais com a inflação aumentou bastante conforme outros pontos de pressão começaram a surgir, como o pedido de sindicatos por reajustes salariais frente aos persistentes aumentos no nível de preços. Ainda assim, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalterada a taxa de juros da zona do euro em sua reunião, e comunicou também que manteria seus estímulos extraordinários relacionados à pandemia, como o programa de compra de títulos, até que eles não fossem mais necessários para dar suporte à economia local.

Mais próximo do final do mês, os receios com possíveis aumentos mais acentuados no contágio pela covid-19 voltaram a crescer na Europa. Países do leste europeu voltaram a aplicar restrições à movimentação de pessoas devido a fortes aumentos nas infecções pelo coronavírus, frutos principalmente da baixa adesão às vacinas nesses países.

Nos Estados Unidos, o mês começou com incertezas rondando o cenário fiscal. Havia a ameaça de um não pagamento (default) de alguns títulos do governo federal, o que reduziria a confiança dos investidores no país. As chances de isso ocorrer, no entanto, eram consideradas baixas, visão que se mostrou acertada quando o Senado estadunidense aprovou um aumento do teto da dívida de quase meio trilhão de dólares até 3 de dezembro, no dia anterior à data limite imposta, efetivamente eliminando a chance de um default do governo local até a data.

Os indicadores divulgados ao longo de outubro apontaram para uma desaceleração da economia estadunidense nos meses anteriores, com o PIB do país crescendo 2% no terceiro trimestre em termos anualizados, abaixo dos 2,7% esperados pelos mercados. Ainda, a produção industrial de setembro retraiu 1,3% frente a agosto, resultado contrário às expectativas de mercado. A crise energética enfrentada pelo país, gargalos de oferta e efeitos adversos do furacão Ida foram apontados como principais responsáveis pela piora nesses indicadores. Com efeito reduzido desses fatores, as vendas no varejo cresceram 0,7% em setembro frente a agosto, resultado que surpreendeu positivamente os mercados, principalmente quando considerado o cenário de inflação elevada que o país já enfrentava.

O Índice de Preços de Consumo das Famílias (PCE) dos Estados Unidos subiu 0,4% em agosto frente a julho e 4,3% frente a agosto de 2020, resultados praticamente em linha com as expectativas, mas que mostraram a continuidade das pressões

inflacionárias no país. Ainda, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos cresceu 0,4% em setembro frente a agosto, levemente acima das expectativas de mercado, de alta de 0,3%. Os preços de energia elétrica influenciaram bastante a inflação do país em ambos os períodos, efeito da crise energética global. Por outro lado, dados do payroll, relatório de emprego dos Estados Unidos, ficaram abaixo das expectativas do mercado para setembro, apontando assim para uma fraqueza maior do que a esperada do mercado de trabalho local e em linha com os dados de atividade. Esses dados, aliados à ata do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que trouxe a sinalização de que o banco central dos Estados Unidos começaria a reduzir seu programa de compra de títulos já na metade de novembro ou de dezembro deste ano, mas com a afirmação de que a retirada desses estímulos não implicaria necessariamente em um aumento imediato da taxa de juros do país, fortaleceram a visão de aumentos na taxa de juros estadunidense apenas próximo a 2023.

Aqui no Brasil, o estresse fiscal foi o principal influenciador dos movimentos dos mercados em outubro. Já no início do mês, o governo estudava estender o auxílio emergencial, o que aumentaria o peso do projeto sobre as contas públicas. A ideia, no entanto, não seguiu adiante, o que trouxe alívio momentâneo para as expectativas. Já na segunda metade de outubro, o governo anunciou que aumentaria o Auxílio Brasil de forma diferente do que planejara anteriormente, elevando o benefício a R\$ 400 reais mensais até o final de 2022, através de um dispositivo temporário. Nesse valor, parte do benefício teria que ficar fora do teto de gastos, o que fez com que esse anúncio tivesse uma forte repercussão negativa sobre os mercados e alguns setores do próprio governo. A mudança foi incluída na Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios, e previa que o reajuste anual para o teto de gastos passasse a se basear no valor acumulado pelo IPCA em 12 meses no mês de dezembro, em vez de junho, de forma retroativa a 2016. Junto de outras mudanças já presentes nessa PEC, estimava-se que o espaço aberto no Orçamento de 2022 ficaria em aproximadamente R\$ 83 bilhões.

Mesmo com essa solução que, teoricamente, não furaria o teto de gastos, a manobra foi encarada pelos mercados como um estouro efetivo do limite fiscal, o que fez com que seu anúncio deteriorasse consideravelmente as perspectivas para o cenário fiscal e, conseqüentemente, para as variáveis macroeconômicas em 2021 e 2022. Contribuiu para esse aumento no pessimismo a debandada de parte da equipe do Ministério da Economia após o anúncio das mudanças na regra do teto, com destaque para a saída do então secretário Especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Mesmo após esse enfraquecimento, o ministro da pasta, Paulo Guedes, manteve-se no

cargo, o que trouxe um pouco de alívio para os mercados, embora não suficiente para compensar a piora nas expectativas. Na última semana do mês, a PEC dos precatórios começou a ser discutida na Câmara dos Deputados, mas sua votação foi adiada para o mês seguinte, de forma que o cenário fiscal terminou outubro repleto de incertezas sobre o rumo das contas públicas para o próximo ano.

O evento político que se esperava que seria destaque no mês de outubro, mas que foi ofuscado pelo anúncio do ajuste no Auxílio Brasil, foi a leitura do relatório da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia. O texto trouxe o pedido de indiciamento do presidente Jair Bolsonaro por 10 crimes, além de outras 70 pessoas que também teriam apresentado conduta ilegal relacionada à gestão da pandemia de covid-19. Como o mercado também já não esperava grandes repercussões desse relatório para o cenário político e econômico, o evento acabou não afetando os ativos de maneira significativa.

Outro ponto de preocupação no mês de outubro foi a inflação, que continuou apresentando fortes pontos de pressão, em especial nos preços dos combustíveis. Múltiplos reajustes foram realizados pela Petrobras nos preços às refinarias, que levaram a aumentos significativos nos preços ao consumidor. Com isso, o Congresso continuou a discutir soluções para essa alta dos combustíveis, culminando em um Projeto de Lei Complementar determinando que os estados especificassem uma alíquota de ICMS para cada tipo de combustível por unidade de medida adotada, que poderia ser de peso ou volume, em vez do preço do produto. A proposta encerrou o mês no Senado, onde esperava votação, após ter sido aprovada na Câmara dos Deputados. Com isso, a questão continuou sem solução até o fim de outubro.

Dados prévios de inflação também pressionaram as expectativas durante o mês, deteriorando as projeções para os meses posteriores. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) registrou alta de 1,2% em outubro, acima dos 0,97% esperados pelo mercado. Energia elétrica, alimentos e combustíveis continuaram a ser os principais motores para essa alta.

Com a inflação pressionada, e tendo em vista principalmente a forte deterioração do arcabouço fiscal e seus efeitos nas expectativas, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião no final do mês, acima do 1 ponto percentual adiantado na reunião anterior, elevando-a para 7,75% ao ano. Em seu comunicado, o comitê apontou para um ambiente externo menos favorável para o Brasil, dado o cenário de inflação persistente que diversas economias desenvolvidas enfrentam, e revelou suas

projeções para 2021 e 2022, ambas acima das respectivas metas de inflação. Foi ressaltado que a mudança proposta na regra do teto de gastos para abrir espaço ao Auxílio Brasil no ano que vem aumentou a assimetria altista do balanço de riscos do BC, ou seja, o Copom passou a avaliar uma chance maior de que a inflação ficasse acima de suas projeções, provocando a necessidade desse ajuste ainda mais rápido na taxa de juros. Com isso, o comitê já adiantou mais uma alta de mesma magnitude para a última reunião deste ano, o que implicaria em uma taxa Selic de 9,25% ao final de 2021, e deixou aberta a possibilidade de mais aumentos em 2022. Essa nova comunicação do Copom fez com que todo o mercado reajustasse suas expectativas para a economia deste ano e de 2022, contribuindo para um resultado ainda pior dos ativos no período.

Por fim, dados de atividade divulgados ao longo do mês apontaram para uma fragilidade da economia em agosto, o que contribuiu para revisões para baixo do crescimento brasileiro de 2021. A produção industrial diminuiu 0,7% em agosto frente a julho, queda maior do que a esperada pelo mercado, que era de 0,4%, enquanto as vendas no varejo recuaram 3,1% em agosto na mesma base de comparação, resultado contrário às expectativas do mercado, de alta de 0,7%. O único setor com desempenho positivo foi o de serviços, cujo volume cresceu 0,5% em agosto frente a julho, resultado em linha com as expectativas de mercado. Dados de emprego apontaram para uma contínua melhora do mercado de trabalho, com queda na taxa de desemprego de 13,7% para 13,2% em agosto, enquanto o nível de ocupação subiu para 50,9%. Esses últimos dados, no entanto, não foram suficientes para reverter a piora nas expectativas.

Em meio a este cenário complicado que se desenhou no mês de outubro, os mercados brasileiros tiveram dificuldades, e acabaram apresentando resultados negativos tanto na renda fixa quanto na renda variável. O principal fator para essas quedas foi a deterioração do cenário fiscal com as mudanças propostas na regra do teto de gastos para acomodar o novo Auxílio Brasil. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 6,74%, enquanto praticamente todos os índices de renda fixa também terminaram o período com perdas.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br





Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

