

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE DOM
PEDRITO - RS**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

11/2021

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

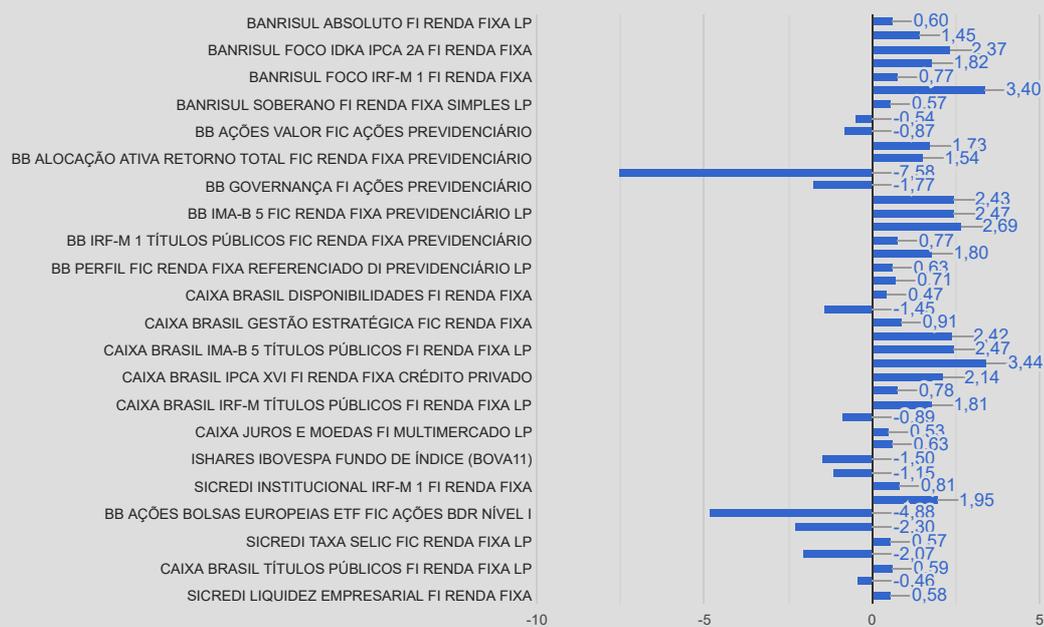
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

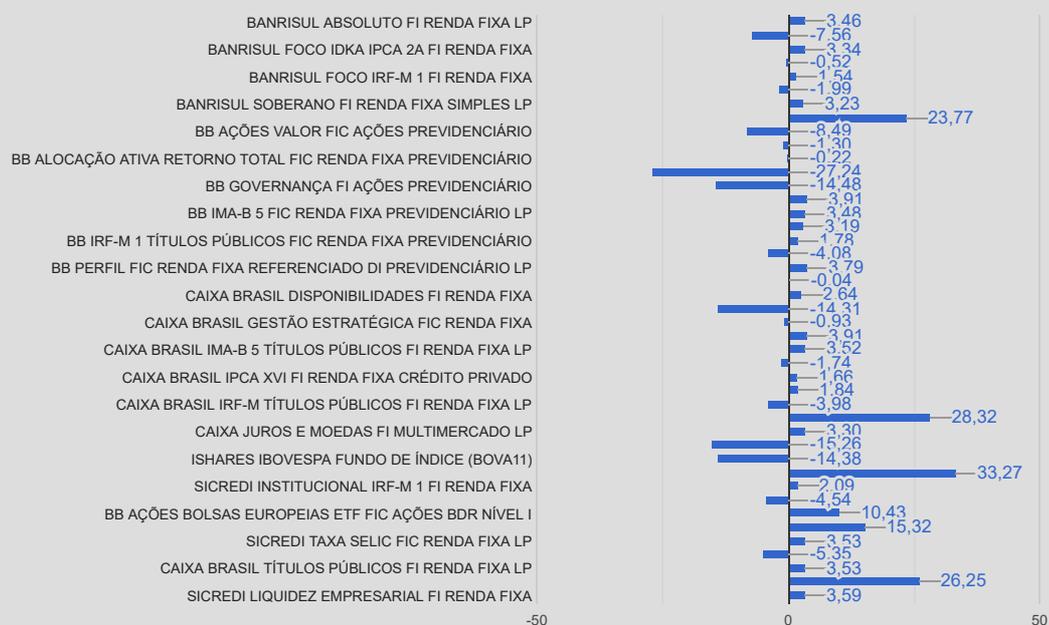
RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	11/2021 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	11/2021 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,60%	2,77%	3,46%	66.907,74	402.822,38
BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1,45%	-12,54%	-7,56%	16.401,95	-72.842,24
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	2,37%	1,96%	3,34%	248.302,87	364.887,25
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,82%	0,19%	-0,52%	31.529,32	-10.922,44
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,77%	1,21%	1,54%	702,38	13.732,55
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	3,40%	-0,81%	-1,99%	233.095,42	-144.512,79
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,57%	2,58%	3,23%	0,00	183,16
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	-0,54%	9,91%	23,77%	-6.502,56	195.927,96
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,88%	-3,46%	10,43%	-49.899,22	-28.108,65
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,30%	3,30%	15,32%	-24.738,47	51.152,46
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-0,87%	-13,02%	-8,49%	-17.703,20	-187.762,48
BB AGRO FIC AÇÕES	-2,07%	-10,31%	-5,35%	-9.696,94	-41.745,89
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,73%	-0,58%	-1,30%	217.458,66	-335.601,57
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,54%	0,15%	-0,22%	116.609,35	83.397,89
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-7,58%	-28,58%	-27,24%	-49.867,81	-227.471,49
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-1,77%	-20,43%	-14,48%	-17.681,40	-165.896,75
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,43%	2,34%	3,91%	222.745,06	353.581,17
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2,47%	2,06%	3,48%	141.785,34	197.558,40
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	2,69%	2,40%	3,19%	128.061,46	151.478,46
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	1,30%	1,78%	6.055,18	18.968,01
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,80%	-2,35%	-4,08%	2.643,36	-44.166,22
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,63%	2,79%	3,79%	42.760,54	141.228,95
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,45%	-12,89%	0,00%	-18.982,51	-69.074,37
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,71%	-0,73%	-0,04%	37.862,80	1.780,77
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,47%	2,02%	2,64%	1.220,26	4.786,79
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	-1,45%	-18,65%	-14,31%	-7.664,75	-87.250,01
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,91%	-1,75%	-0,93%	73.296,27	-82.720,69
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,42%	2,01%	3,91%	151.295,54	238.716,36
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,47%	2,15%	3,52%	450.735,65	613.705,62
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,44%	-0,64%	-1,74%	81.011,70	-43.045,10
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,14%	0,26%	1,66%	32.166,30	24.975,89
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,78%	1,33%	1,84%	7.240,21	116.810,47
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,81%	-2,25%	-3,98%	3.639,74	-193.675,99
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,59%	2,68%	3,53%	59.416,49	159.831,86
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-0,89%	17,40%	28,32%	-12.264,17	284.952,00
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,53%	2,57%	3,30%	14.075,88	58.483,46
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	0,63%	-19,87%	-15,26%	7.571,46	-217.731,41
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-1,50%	-18,83%	-14,38%	-60.925,99	-256.109,16
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	-1,15%	17,07%	33,27%	0,00	22.888,48
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-0,46%	11,11%	26,25%	-4.848,04	50.427,67
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,81%	1,77%	2,09%	0,00	1.446,56
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,95%	-2,19%	-4,54%	17.977,60	-81.871,04
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,58%	2,72%	3,59%	23.502,24	71.185,01
SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP	0,57%	2,69%	3,53%	17.744,82	90.885,23
Total:				2.173.040,52	1.425.286,55

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

Rentabilidade da Carteira Mensal - 11/2021



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2021



Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	88.094.134,28	55,29%	73,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a	8.022.180,49	5,03%	8,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a	38.349.419,10	24,07%	5,00%	40,00%	ENQUADRADO
FI em Renda Fixa Crédito Privado - Art. 7º, VII, b	6.425.133,76	4,03%	4,00%	5,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	522.666,47	0,33%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos de Índices (ETF) - RV - mínimo. 50 ações - Art. 8º, I, b	3.615.933,05	2,27%	3,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI de Ações Geral - Art. 8º, II, a	6.644.622,97	4,17%	3,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 8º, III	3.744.293,44	2,35%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	3.916.514,03	2,46%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
Total:	159.334.897,58	100,00%	99,00%		

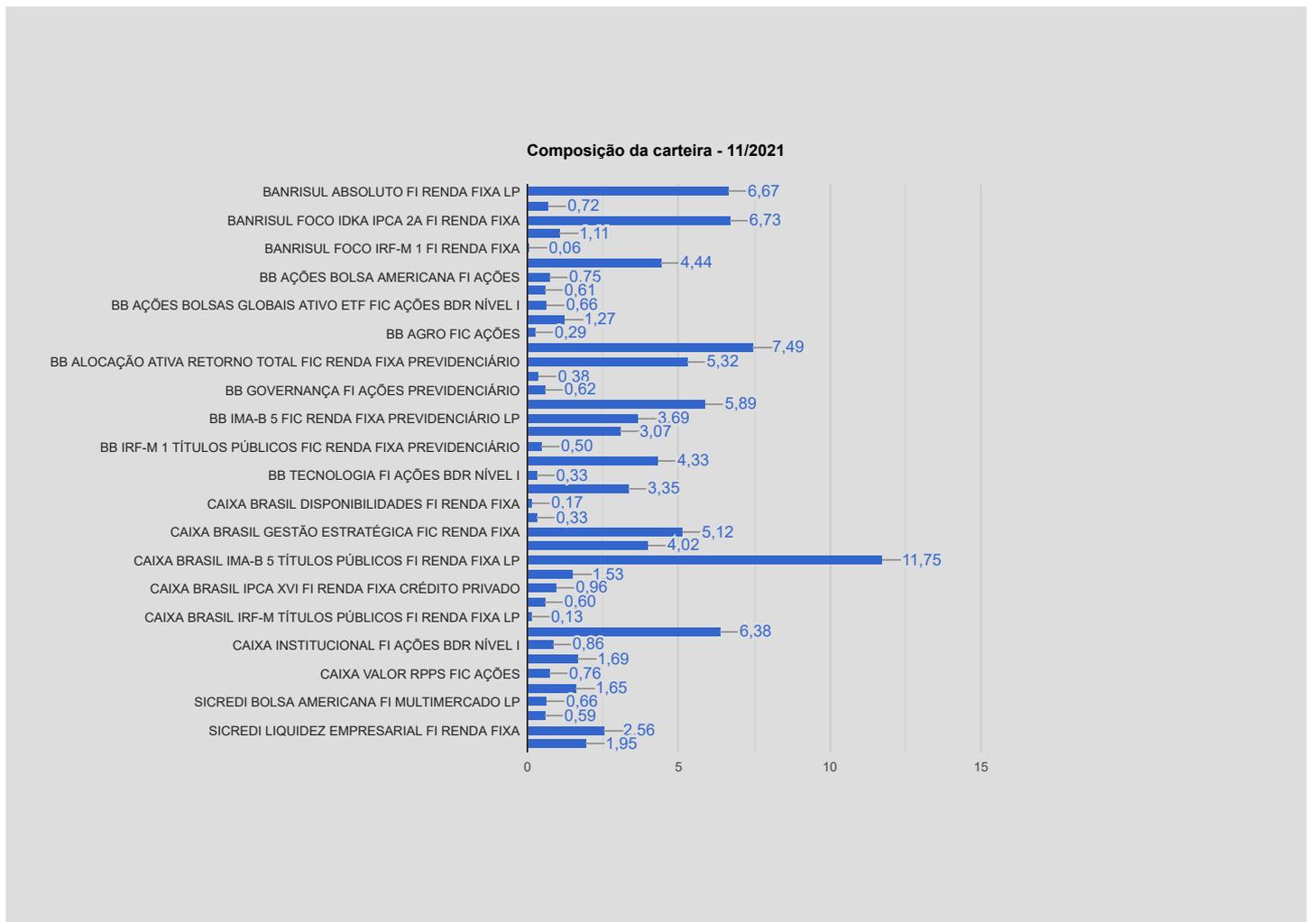
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	11/2021	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	10.627.864,58	6,67
BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.150.894,60	0,72
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	10.725.034,77	6,73
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1.763.648,13	1,11
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	91.706,09	0,06
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	7.081.127,03	4,44
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	1.195.927,95	0,75
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	971.891,35	0,61
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.051.152,46	0,66
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	2.023.283,29	1,27
BB AGRO FIC AÇÕES	458.254,11	0,29
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.940.307,29	7,49
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.483.553,76	5,32
BB CONSUMO FIC AÇÕES	607.622,30	0,38
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	980.193,05	0,62
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.392.298,47	5,89
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	5.874.632,52	3,69
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	4.892.872,15	3,07
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	789.558,66	0,50
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	6.906.821,34	4,33
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	530.925,62	0,33
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	5.345.430,58	3,35
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	268.560,62	0,17
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	522.666,47	0,33
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	8.163.958,84	5,12
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	6.413.072,49	4,02
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18.715.412,19	11,75
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.436.498,76	1,53
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1.532.261,62	0,96
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	954.866,52	0,60
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	205.274,97	0,13
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10.159.831,86	6,38
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1.362.544,59	0,86
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	2.693.865,76	1,69
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	1.208.640,73	0,76
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	2.635.740,00	1,65
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	1.050.427,67	0,66
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	941.053,46	0,59
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	4.071.185,01	2,56
SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP	3.114.035,93	1,95
Total:	159.334.897,58	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	0,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	159.334.897,58

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
CDI	23,75	37.842.165,11
Ações	2,76	4.405.604,79
IDKA 2	16,65	26.530.405,73
IMA Geral	8,60	13.703.955,42
IRF-M 1	1,15	1.836.131,26
IMA-B	5,97	9.517.625,79
S&P 500	1,41	2.246.355,62
Exterior	1,27	2.023.043,82
Ibovespa	3,59	5.712.615,37
IPCA	17,84	28.418.076,94
IMA-B 5	15,43	24.590.044,71
IRF-M	0,72	1.146.328,43
BDR	0,86	1.362.544,59
Total:	100,00	159.334.897,58



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCAÇÃO		
	VAR 95% - CDI		R\$	%	
	11/2021	Ano			
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,19%	10.627.864,58	6,67	
BANRISUL DIVIDENDOS FI AÇÕES	9,42%	8,69%	1.150.894,60	0,72	
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,08%	1,30%	10.725.034,77	6,73	
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,59%	1,29%	1.763.648,13	1,11	
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,33%	0,32%	91.706,09	0,06	
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	3,64%	2,79%	7.081.127,03	4,44	
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	7,09%	6,23%	1.195.927,95	0,75	
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	5,09%	7,03%	971.891,35	0,61	
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	4,84%	8,12%	1.051.152,46	0,66	
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	9,64%	9,50%	2.023.283,29	1,27	
BB AGRO FIC AÇÕES	9,01%	8,10%	458.254,11	0,29	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,45%	1,38%	11.940.307,29	7,49	
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,19%	1,37%	8.483.553,76	5,32	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	15,47%	11,22%	607.622,30	0,38	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	10,88%	9,82%	980.193,05	0,62	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,11%	1,26%	9.392.298,47	5,89	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,23%	1,36%	5.874.632,52	3,69	
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	1,37%	1,59%	4.892.872,15	3,07	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,32%	0,31%	789.558,66	0,50	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,03%	0,06%	6.906.821,34	4,33	
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	9,96%	44,24%	530.925,62	0,33	
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	0,17%	1,03%	5.345.430,58	3,35	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,00%	0,05%	268.560,62	0,17	
CAIXA BRASIL ETF IBOVESA FI AÇÕES	10,67%	9,92%	522.666,47	0,33	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,40%	1,15%	8.163.958,84	5,12	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,10%	1,33%	6.413.072,49	4,02	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,20%	1,35%	18.715.412,19	11,75	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,61%	2,80%	2.436.498,76	1,53	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,12%	1,59%	1.532.261,62	0,96	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,32%	0,31%	954.866,52	0,60	
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,83%	1,67%	205.274,97	0,13	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,06%	10.159.831,86	6,38	
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	9,33%	8,31%	1.362.544,59	0,86	
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,22%	0,16%	2.693.865,76	1,69	
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	10,90%	9,86%	1.208.640,73	0,76	
ISHARES IBOVESA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	10,68%	9,97%	2.635.740,00	1,65	
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	7,11%	6,22%	1.050.427,67	0,66	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,97%	1,76%	941.053,46	0,59	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,00%	0,06%	4.071.185,01	2,56	
SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP	0,00%	0,06%	3.114.035,93	1,95	
			Total:	159.334.897,58	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 11/2021

ALTO

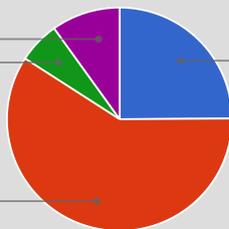
9.9%

MÉDIO/ALTO

6%

BAIXO/MÉDIO

59.2%



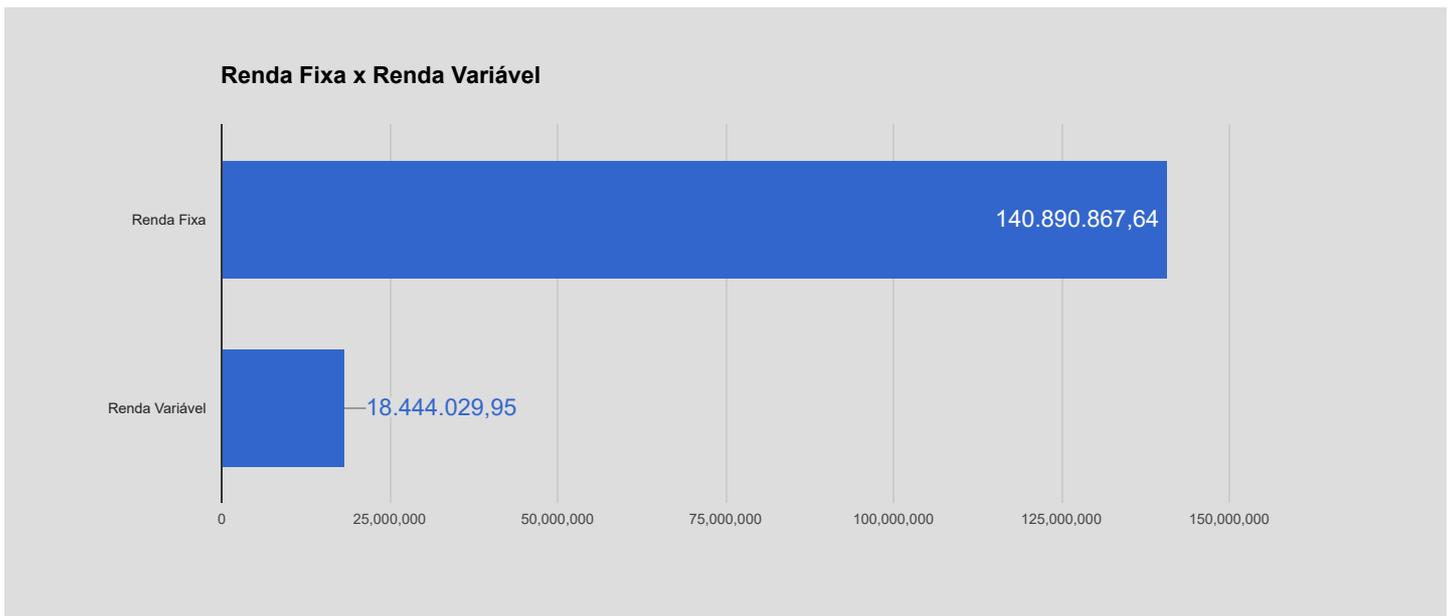
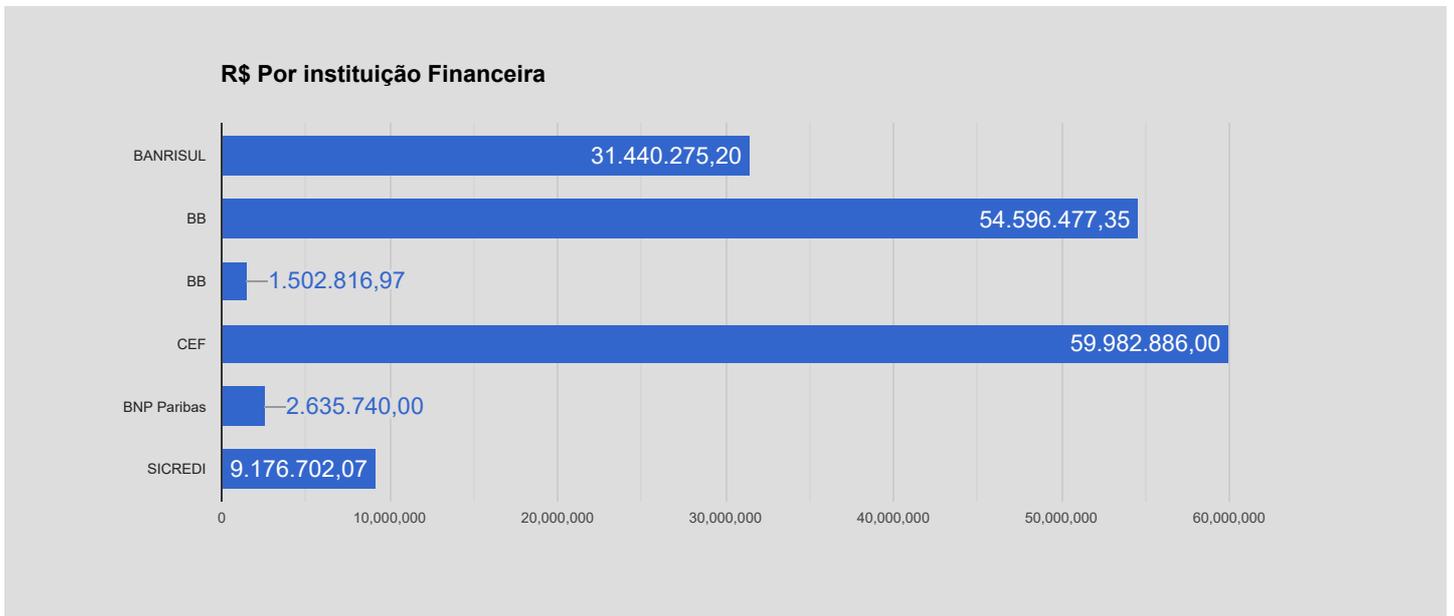
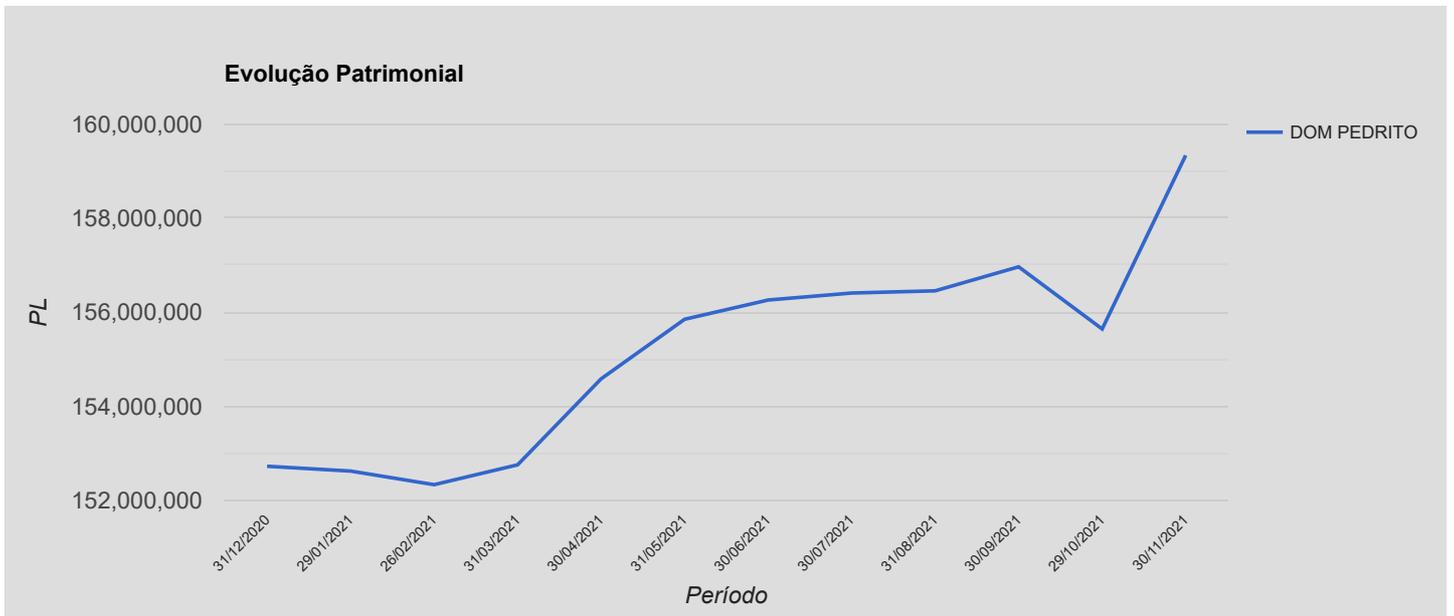
BAIXO

24.9%

percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,41%	DOM PEDRITO
01/2021	-0,24%	-0,86%	0,04%	-3,32%	0,69%	-0,39%
02/2021	-0,69%	-1,52%	0,04%	-4,37%	1,30%	-0,80%
03/2021	-0,39%	-0,46%	0,04%	6,00%	1,37%	0,41%
04/2021	0,51%	0,65%	0,27%	1,94%	0,75%	0,80%
05/2021	0,61%	1,06%	0,20%	6,16%	1,27%	0,77%
06/2021	0,35%	0,42%	0,21%	0,46%	0,97%	0,01%
07/2021	-0,10%	-0,37%	0,19%	-3,94%	1,40%	-0,19%
08/2021	-0,41%	-1,09%	0,37%	-2,48%	1,31%	-0,20%
09/2021	-0,01%	-0,13%	0,40%	-6,56%	1,61%	0,04%
10/2021	-1,31%	-2,54%	-0,54%	-6,74%	1,70%	-0,92%
11/2021	1,80%	3,47%	0,79%	-1,53%	1,39%	1,38%



Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em novembro, a percepção de risco fiscal que havia se intensificado em outubro se reduziu, levando ao fechamento na curva de juros, principalmente nas taxas longas. Já as expectativas de curto prazo permaneceram elevadas em virtude da inflação e a curva de juros passou a ficar invertida como resultado. A redução nas expectativas levou a valorização dos ativos de renda fixa pela primeira vez em meses, como por exemplo os títulos públicos.

No cenário externo, em novembro, membros do FOMC, o comitê de política monetária do Federal Reserve, o banco central dos EUA, adotaram um discurso mais hawkish, indicando que o estímulo monetário deve ser removido de forma mais rápida. Os dados econômicos divulgados ao longo dos últimos meses foram em parte responsáveis pela mudança de atitude desses membros. A inflação segue muito elevada em quase todas as métricas. Os preços ao consumidor subiram mais que esperado tanto nos índices cheios quanto nos núcleos. Os dados de inflação divulgados no mês foram os maiores em quase 30 anos, e o presidente do Fed, Jerome Powell, disse em audiência no Congresso americano que a inflação não pode mais ser caracterizada como “transitória”, dada a constante surpresa para cima nos últimos meses. Ele também ressaltou o que havia sido dito em outras ocasiões, que o mandato do Fed relativo à inflação já havia sido atendido com os números dos últimos meses. O linguajar dos membros do FOMC indica que o ritmo de redução das compras de títulos deve acelerar na próxima reunião, que ocorre em dezembro.

Na Zona do Euro desde o início do mês houve uma nova onda de Covid-19 resultando no retorno de restrições de mobilidade em diversos países (Alemanha, Áustria). Ao mesmo tempo, a inflação ao consumidor veio bem acima do projetado.

A nova variante de COVID-19, Ômicron, que vem se tornando dominante na África do Sul e se espalhando para outros países no mundo gera preocupação para autoridades de saúde no mundo. Ainda não existem maiores evidências para transmissibilidade, letalidade e evasão de vacinas. Os dados preliminares indicam, até o momento, elevada transmissibilidade e imunidade às vacinas, o que é perigoso. Por outro lado, a letalidade da variante parece ser bem menor do que a das demais variantes, o que seria uma excelente notícia.

Vindo para o Brasil, em termos fiscais, a PEC dos precatórios foi aprovada nas duas casas legislativas e, como houve alteração em alguns pontos no Senado, ainda necessitará passar novamente pela Câmara dos Deputados, antes de ser promulgada. A credibilidade da política fiscal dificilmente será reconquistada antes da próxima eleição presidencial. Os dois atuais líderes nas pesquisas ainda não possuem um discurso econômico confiável, o que torna muito difícil que os agentes econômicos deem o benefício da dúvida ao comando da economia e se sintam confortáveis para voltar a fazer investimentos no país.

Sobre a inflação, tivemos um número elevado de choques ocorrendo ao mesmo tempo e que levaram o IPCA para o patamar de dois dígitos, há muito não visto. Incluímos, ao mesmo tempo, um choque de energia global com os preços do petróleo se elevando, necessidade de adoção de bandeira tarifária “escassez hídrica” na energia elétrica como forma de diminuir os riscos de desabastecimento devido ao regime de chuvas, geadas que atingiram importantes regiões produtoras de alimentos e o efeito dos problemas globais de oferta de bens duráveis. O IPCA em novembro registrou 0,95%, desacelerando em relação a outubro. No acumulado de 12 meses, a inflação chega a 10,74%, a maior desde novembro de 2003 (11,02%), bem acima da meta estabelecida pelo Banco Central para este ano. O maior impacto foi do grupo de transportes, que subiu 3,35% com a alta dos combustíveis e o 2º maior impacto da inflação veio do grupo de habitação, que subiu 1,03% pressionado pela alta da energia elétrica (1,24%) e do gás de cozinha (2,12%). Já o INPC foi de 0,84% em novembro e no resultado acumulado 12 meses, o INPC ficou em 10,96%, quarto mês seguido em dois dígitos.

O mercado usou o mês para digerir o novo panorama fiscal, com o teto de gastos inutilizado, maior orçamento em 2022 e mais definições de política econômica dependendo do resultado das eleições presidenciais. Com este pano de fundo e considerando a inflação ao redor de 10% neste ano, parece estar ficando claro para o mercado e para o Banco Central que uma convergência do IPCA para o centro da meta em 2022 é impossível, o que parece ter levado à quebra da correlação que perdurou durante todo ano entre inflação esperada e juros futuros.

O aperto nas condições financeiras já produziu uma queda significativa nas projeções de crescimento para o próximo ano, o que deve ajudar a reverter a alta nos núcleos de inflação. Os juros mais altos também parecem ter servido para reduzir a vulnerabilidade do real, que passou a oscilar menos contra o dólar com relação às moedas de outros emergentes.

Na renda fixa os mercados locais passaram por certa acomodação, depois de expressiva deterioração, assimilando o tamanho do desgaste em nossa credibilidade fiscal. O imbróglio com a PEC dos Precatórios continua e ainda há temor com novas medidas populistas adentrando no ano de Eleições. Na economia, as projeções de inflação continuam piorando, o que deve levar o Banco Central a uma Selic terminal mais alta. Nesse ambiente, as perspectivas de crescimento para 2022 caminham para recessão.

O Ibovespa encerrou o mês com valorização de -1,53%, entre os motivos que afetaram o desempenho do índice, está a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios. O texto prevê o atraso no pagamento dos precatórios. O governo busca driblar o teto de gastos para financiar o novo programa Auxílio Brasil. Nos demais indicadores, os EUA se destacaram em comparação ao resto do mundo. As Bolsas continuam a fazer máximas, impulsionadas pelas grandes empresas de tecnologias, e os dados de atividade estão demonstrando melhora. Somado a isso, o tapering fortaleceu o valor do dólar em relação a outras moedas. Contudo, a tese de inflação transitória está perdendo valor enquanto os índices de preço mantêm tendências de alta, o que pode ser potencializado caso a nova cepa do Covid-19, a Omicron, cause grandes restrições.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

O mês de novembro chegou ao fim tendo como um dos principais destaques a descoberta da variante ômicron da covid-19, com confirmações já identificadas em diversos países do mundo e taxa de infecção aparentemente muito maior do que a variante delta. A notícia somou-se aos já elevados receios devido à forte alta de casos na Europa. As preocupações em torno do tema, as incertezas em torno de seu potencial de desenvolvimento de casos grandes e, conseqüentemente, riscos para a economia, levaram a movimentações nos mercados. Para os próximos meses, continua no radar a evolução da inflação, além de preocupações fiscais. Além disso, nos aproximamos do ano de eleições presidenciais no Brasil, o que deve contribuir ainda mais para a volatilidade relevante nas expectativas de juros, impactando os preços dos ativos de renda fixa. Na renda variável, devido a desaceleração do crescimento mundial sugerimos escolher bem os ativos na renda variável com viés passivos, claro que a renda variável não vai deixar de ser atrativa com o aumento da Selic, mas sugerimos priorizar a gestão ativa. Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar, por enquanto, ativos DI. Quanto as despesas utilizar ativos com menor volatilidade e novos aportes utilizar os DI ou de prazos médio e gestão mais eficiente. Para o IMA-B não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em torno de 10%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuírem porcentagem inferior a 10%, recomendamos a não movimentação no segmento. Acreditamos que a melhor forma de se proteger de riscos é através de uma carteira diversificada, o que inclui ativos de renda fixa e variável.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
CDI	37.842.165,11	23,75
Ações	4.405.604,79	2,76
IDKA 2	26.530.405,73	16,65
IMA Geral	13.703.955,42	8,60
IRF-M 1	1.836.131,26	1,15
IMA-B	9.517.625,79	5,97
S&P 500	2.246.355,62	1,41
Exterior	2.023.043,82	1,27
Ibovespa	5.712.615,37	3,59
IPCA	28.418.076,94	17,84
IMA-B 5	24.590.044,71	15,43
IRF-M	1.146.328,43	0,72
BDR	1.362.544,59	0,86
Total:	159.334.897,58	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de novembro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META	% da Meta
	R\$	%		
11/2021	R\$ 1.425.286,55	0,9014%	IPCA + 5,41%	14,67 %

Referência Gestão e Risco

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.