

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 2021



**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Barra Velha**

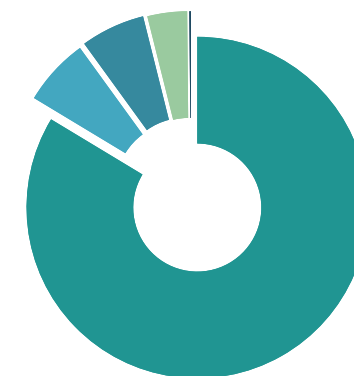


Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	14

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>83,6%</b>	<b>38.219.950,92</b>	<b>38.061.559,62</b>
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2,5%	1.140.481,18	1.150.795,32
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,5%	1.584.626,31	1.576.916,81
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,2%	1.458.382,14	1.482.492,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,9%	1.804.505,19	1.813.914,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,0%	1.380.745,10	1.417.343,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1,5%	690.221,67	693.663,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,1%	57.417,03	58.996,91
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	1,7%	794.123,23	798.080,91
Caixa Brasil Referenciado	13,4%	6.140.818,10 <span style="color: blue;">▲</span>	5.473.459,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,2%	1.936.639,00	1.987.552,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,7%	2.593.063,28	2.625.728,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,4%	1.570.672,70	1.635.779,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,2%	1.024.107,24	1.051.884,88
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,9%	2.718.820,47	2.733.462,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	7,0%	3.183.690,04	3.298.929,35
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16,2%	7.380.070,68	7.429.194,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	6,0%	2.755.707,25	2.827.917,76
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	5.860,31	5.445,04
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>6,4%</b>	<b>2.913.100,70</b>	<b>2.864.022,21</b>
BB Previdenciário Multimercado	2,7%	1.227.230,15	1.224.727,48
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,3%	576.255,14	535.341,74
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2,4%	1.109.615,41	1.103.952,99
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,1%</b>	<b>2.779.984,98</b>	<b>3.040.062,03</b>
BB FIC FIA Valor	1,0%	440.869,20	466.733,10
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,6%	738.257,16	792.017,85
Caixa FIC FIA Multigestor	3,5%	1.600.858,62	1.781.311,08
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.716.887,88</b>	<b>1.547.738,04</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	3,8%	1.716.887,88	1.547.738,04
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>66.168,68</b>	<b>17.120,90</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	66.168,68	17.120,90
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.696.093,16</b>	<b>45.530.502,80</b>

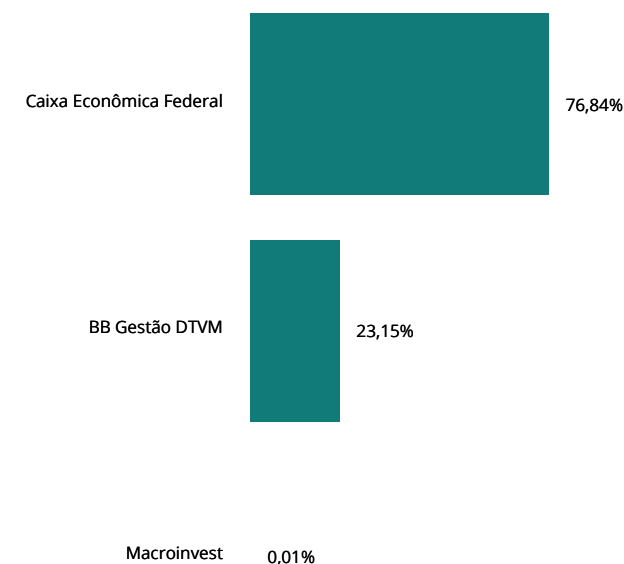
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,64%    
 ■ Investimentos no Exterior 3,76%  
■ Fundos Multimercado 6,37%    
 ■ Contas Correntes 0,14%  
■ Fundos de Renda Variável 6,08%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

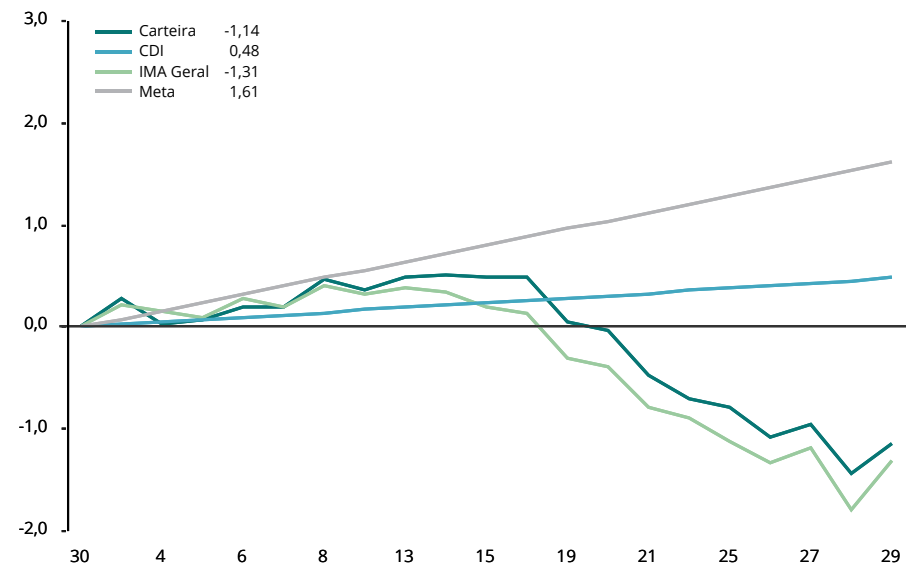


ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>(41.921,81)</b>	<b>(88.388,80)</b>	<b>(218.525,96)</b>	<b>63.710,57</b>	<b>(480.302,62)</b>			<b>(765.428,62)</b>
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.448,22	(1.285,27)	(5.252,97)	1.232,50	(10.314,14)			<b>(12.171,66)</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.331,30	5.925,96	6.825,90	7.207,13	7.709,50			<b>46.999,79</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(10.098,64)	(3.767,28)	(6.684,95)	(78,75)	(24.110,25)			<b>(44.739,87)</b>
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.696,22	2.955,39	6.024,53	6.620,42	(9.409,55)			<b>17.887,01</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(11.888,13)	(5.527,87)	(16.223,48)	(2.179,73)	(36.598,74)			<b>(72.417,95)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	15.071,59	4.575,54	3.132,50	8.896,17	(3.441,78)			<b>28.234,02</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(950,57)	(298,76)	(384,74)	(222,56)	(1.579,88)			<b>(3.436,51)</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	17.247,06	5.251,13	3.587,56	10.222,27	(3.957,68)			<b>32.350,34</b>
Caixa Brasil Referenciado	62.040,15	24.486,92	27.744,25	30.223,01	28.664,37			<b>173.158,70</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(17.026,88)	(8.058,95)	(22.896,56)	(3.100,97)	(50.913,92)			<b>(101.997,28)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	19.989,84	242,21	2.957,47	23.098,21	(32.665,12)			<b>13.622,61</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(46.633,10)	(13.078,01)	(39.985,40)	(20.960,64)	(65.106,98)			<b>(185.764,13)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(18.305,09)	(5.005,52)	(6.728,86)	(3.897,16)	(27.777,64)			<b>(61.714,27)</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	24.384,96	4.513,65	9.330,09	10.298,99	(14.642,24)			<b>33.885,45</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(120.619,03)	(29.471,78)	(38.944,66)	(25.917,40)	(115.239,31)			<b>(330.192,18)</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	51.985,35	(58.718,59)	(108.889,95)	26.276,94	(49.124,02)			<b>(138.470,27)</b>
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(41.484,95)	(11.078,37)	(32.149,48)	(4.035,01)	(72.210,51)			<b>(160.958,32)</b>
Santos Credit Yield Crédito Privado	(110,11)	(49,20)	12,79	27,15	415,27			<b>295,90</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>64.476,63</b>	<b>18.577,51</b>	<b>24.817,29</b>	<b>(19.955,50)</b>	<b>49.078,49</b>			<b>136.994,42</b>
BB Previdenciário Multimercado	15.192,17	887,75	2.573,53	484,12	2.502,67			<b>21.640,24</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	38.610,65	13.912,25	18.137,93	(26.038,53)	40.913,40			<b>85.535,70</b>
Caixa Juros e Moedas Multimercado	10.673,81	3.777,51	4.105,83	5.598,91	5.662,42			<b>29.818,48</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>174.941,13</b>	<b>(144.821,88)</b>	<b>(84.511,27)</b>	<b>(171.795,12)</b>	<b>(260.077,05)</b>			<b>(486.264,19)</b>
BB FIC FIA Valor	21.606,01	(11.575,35)	(8.827,21)	(12.073,69)	(25.863,90)			<b>(36.734,14)</b>
Caixa FIA Brasil Ibovespa	53.780,57	(35.245,18)	(21.728,17)	(55.566,44)	(53.760,69)			<b>(112.519,91)</b>
Caixa FIC FIA Multigestor	99.554,55	(98.001,35)	(53.955,89)	(104.154,99)	(180.452,46)			<b>(337.010,14)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(36.625,30)</b>	<b>57.638,90</b>	<b>27.301,14</b>	<b>(576,70)</b>	<b>169.149,84</b>			<b>216.887,88</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(36.625,30)	57.638,90	27.301,14	(576,70)	169.149,84			<b>216.887,88</b>
<b>TOTAL</b>	<b>160.870,65</b>	<b>(156.994,27)</b>	<b>(250.918,80)</b>	<b>(128.616,75)</b>	<b>(522.151,34)</b>			<b>(897.810,51)</b>

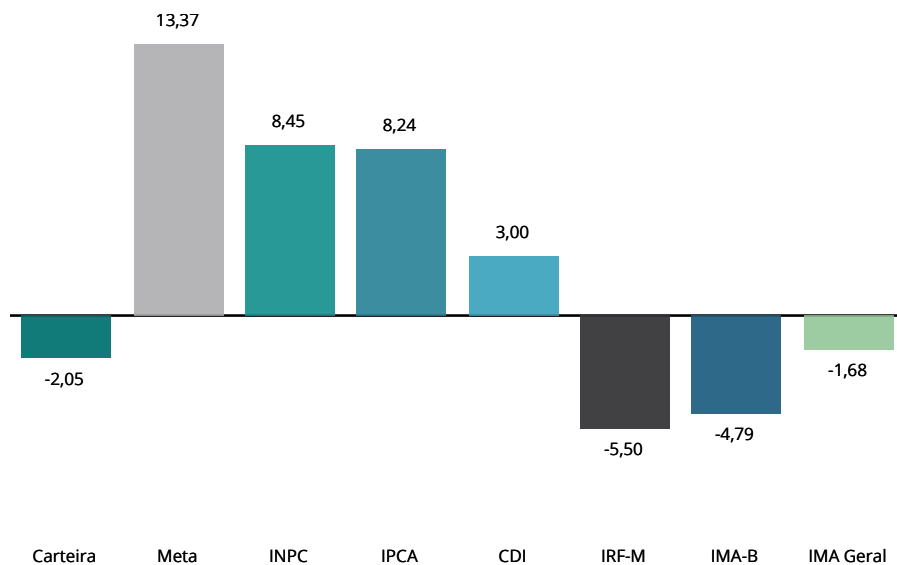
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,55)	0,72	0,15	(0,24)	-77	-370	226
Fevereiro	(0,92)	1,27	0,13	(0,69)	-72	-681	132
Março	0,15	1,31	0,20	(0,39)	11	76	-38
Abril	0,71	0,83	0,21	0,51	87	344	141
Mai	0,65	1,41	0,27	0,61	46	244	106
Junho	0,24	1,05	0,30	0,35	23	79	68
Julho	(0,35)	1,47	0,36	(0,10)	-24	-99	341
Agosto	(0,56)	1,33	0,42	(0,41)	-42	-133	139
Setembro	(0,29)	1,65	0,44	(0,01)	-17	-65	4.783
Outubro	(1,14)	1,61	0,48	(1,31)	-71	-237	87
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>-2,05</b>	<b>13,37</b>	<b>3,00</b>	<b>-1,68</b>	<b>-15</b>	<b>-68</b>	<b>122</b>

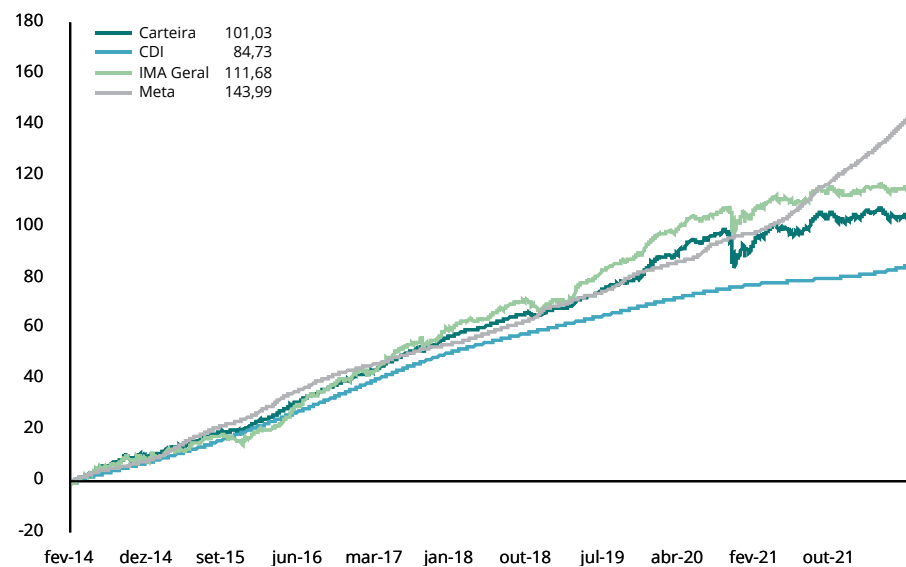
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO/2014



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	-56%	-1,74	-13%	1,88	11%	2,86	2,91	4,70	4,78	-39,09	-2,60	-1,60	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,49	30%	3,14	24%	3,58	21%	0,11	0,11	0,18	0,18	9,59	26,84	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-1,63	-101%	-2,98	-22%	0,12	1%	3,99	2,84	6,56	4,66	-42,23	-6,55	-2,47	-3,46
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,52	-32%	1,00	7%	1,55	9%	1,48	0,58	2,44	0,95	-51,03	-16,85	-0,88	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,58	-160%	-4,98	-37%	1,52	9%	7,22	5,60	11,87	9,21	-35,62	-1,64	-4,14	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	-0,50	-31%	4,16	31%	6,64	38%	1,82	1,59	2,99	2,62	-41,85	13,26	-0,95	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-2,68	-166%	-5,78	-43%	-3,64	-21%	6,06	3,35	9,95	5,50	-41,02	-12,78	-3,71	-6,22
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	IDkA IPCA 5A	-0,50	-31%	4,14	31%	6,62	38%	1,82	1,59	2,99	2,62	-41,84	13,19	-0,95	-0,95
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,50	31%	3,17	24%	3,71	21%	0,16	0,19	0,26	0,32	9,77	19,36	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-2,56	-159%	-5,00	-37%	1,50	9%	7,18	5,57	11,80	9,16	-35,62	-1,68	-4,12	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	-1,24	-77%	1,03	8%	4,13	24%	3,98	2,68	6,55	4,41	-34,18	2,29	-2,29	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-3,98	-247%	-10,58	-79%	-1,43	-8%	10,66	8,64	17,52	14,20	-35,97	-3,08	-6,28	-12,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-2,64	-164%	-5,68	-43%	-3,55	-21%	6,06	3,33	9,96	5,48	-40,55	-12,66	-3,70	-6,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	-0,54	-33%	1,05	8%	1,59	9%	1,47	0,57	2,42	0,94	-52,05	-16,55	-0,87	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-3,49	-217%	-9,40	-70%	-6,32	-37%	7,94	4,94	13,05	8,13	-39,75	-12,18	-4,82	-9,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-0,66	-41%	-1,82	-14%	0,25	1%	1,92	2,40	3,15	3,94	-45,92	-7,48	-1,15	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-2,55	-159%	-4,95	-37%	1,54	9%	7,23	5,57	11,88	9,17	-35,30	-1,64	-4,11	-6,44
Santos Credit Yield Crédito Privado	Sem bench	7,63	474%	3,46	26%	4,58	27%	23,44	12,22	38,65	20,10	22,89	1,13	-0,35	-10,91
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,20	13%	1,79	13%	3,89	23%	1,31	1,31	2,15	2,16	-16,26	2,84	-0,36	-0,65
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	7,64	475%	26,45	198%	44,01	255%	12,98	13,16	21,38	21,67	32,87	16,27	-1,54	-5,16
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,51	32%	2,76	21%	3,14	18%	0,28	0,29	0,46	0,48	7,14	1,17	-0,01	-0,07
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-5,54	-344%	-7,69	-58%	18,00	104%	22,27	20,44	36,57	33,64	-20,54	4,46	-8,83	-15,12
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	-6,79	-422%	-13,23	-99%	8,13	47%	23,90	20,84	39,23	34,29	-23,38	1,72	-9,75	-20,86
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-10,13	-629%	-15,27	-114%	1,19	7%	24,53	19,22	40,23	31,62	-33,71	-0,36	-11,63	-22,45

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	10,93	679%	29,48	220%	31,25	181%	16,23	17,48	26,78	28,77	44,56	8,66	-1,38	-12,53
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		-1,14	-71%	-2,05	-15%	2,03	12%	3,68	3,03	6,05	4,99	-34,91	-2,79	-3,29	-3,29
IPCA		1,25	78%	8,24	62%	10,67	62%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		1,16	72%	8,45	63%	11,08	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,48	30%	3,00	22%	3,32	19%	0,02	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		-2,63	-163%	-5,50	-41%	-3,30	-19%	6,16	3,31	10,13	5,45	-40,25	-12,76	-3,66	-5,94
IRF-M 1		-0,54	-33%	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	-214%	-9,10	-68%	-5,90	-34%	8,11	4,92	13,33	8,09	-38,67	-12,08	-4,78	-9,66
IMA-B		-2,54	-158%	-4,79	-36%	1,83	11%	7,32	5,57	12,02	9,16	-32,91	-1,67	-4,10	-6,37
IMA-B 5		-1,24	-77%	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	-241%	-10,25	-77%	-1,01	-6%	10,98	8,65	18,04	14,22	-31,65	-3,00	-6,25	-11,88
IMA Geral		-1,31	-81%	-1,68	-13%	1,05	6%	3,91	2,56	6,43	4,20	-36,26	-5,62	-2,19	-2,87
IDkA 2A		-1,47	-91%	1,56	12%	4,62	27%	4,32	2,74	7,10	4,51	-35,79	2,71	-2,54	-2,54
IDkA 20A		-6,31	-392%	-17,52	-131%	-5,06	-29%	16,48	13,56	27,06	22,31	-33,13	-3,61	-9,64	-19,57
IGCT		-7,76	-482%	-12,29	-92%	10,27	60%	24,70	20,58	40,53	33,86	-26,65	1,81	-10,69	-21,28
IBrX 50		-6,27	-389%	-12,20	-91%	11,64	67%	23,27	21,39	38,21	35,20	-22,93	2,12	-9,75	-21,27
Ibovespa		-6,74	-419%	-13,04	-97%	10,16	59%	24,52	20,99	40,25	34,54	-23,32	1,76	-9,72	-20,86
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.</b>		<b>1,61</b>		<b>13,37</b>		<b>17,25</b>									

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

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,0328% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,31% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,57% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,9888%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,45%, e o IMA-B de 9,16%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,2889%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,94% e 6,37%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 10,7231% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1909% e -0,1909% da Meta.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 2,7883% 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.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0497% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

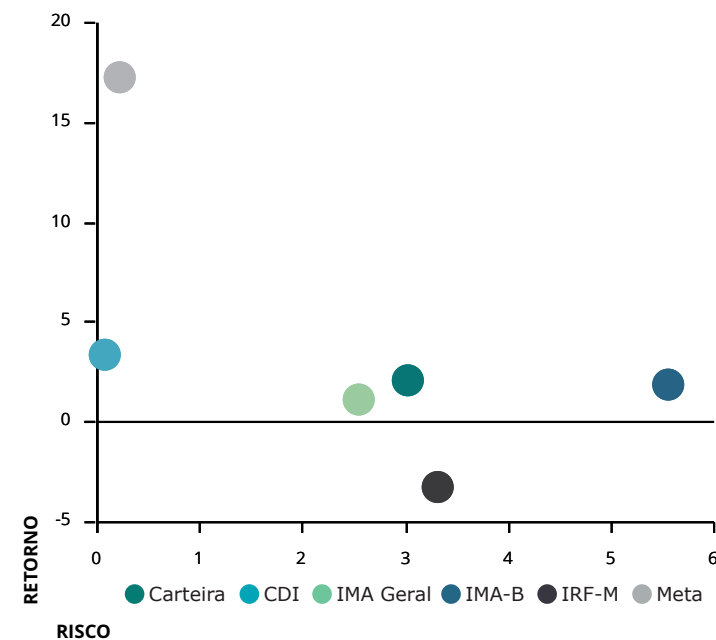
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,6788	3,2913	3,0328
VaR (95%)	6,0490	5,4126	4,9888
Draw-Down	-3,2889	-3,2889	-3,2889
Beta	9,2606	10,5183	10,7231
Tracking Error	0,2317	0,2078	0,1909
Sharpe	-34,9100	-25,4438	-2,7883
Treynor	-0,8736	-0,5015	-0,0497
Alfa de Jensen	-0,0475	-0,0244	-0,0084

## 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.

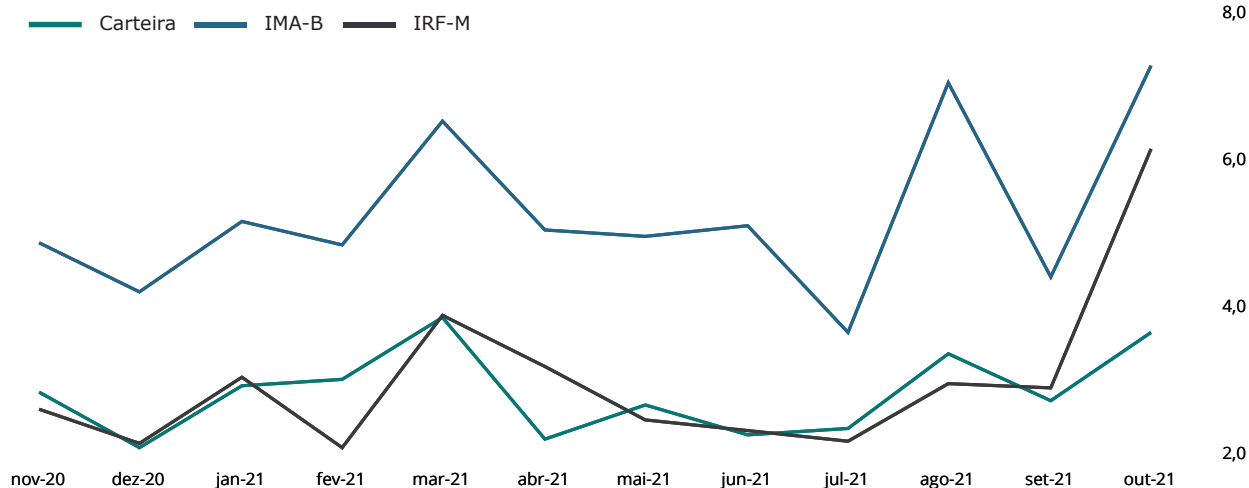
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 25,69% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$669.981,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.033.279,41, equivalente a uma queda de 4,46% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>19,26%</b>	<b>-163.719,96</b>	<b>-0,36%</b>
IRF-M	2,37%	-28.581,66	-0,06%
IRF-M 1	9,91%	-23.924,55	-0,05%
IRF-M 1+	6,98%	-111.213,74	-0,24%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>25,69%</b>	<b>-669.981,78</b>	<b>-1,47%</b>
IMA-B	13,31%	-426.854,28	-0,94%
IMA-B 5	5,68%	-46.600,59	-0,10%
IMA-B 5+	3,44%	-171.338,56	-0,38%
Carência Pós	3,25%	-25.188,35	-0,06%
<b>IMA GERAL</b>	<b>21,87%</b>	<b>-149.578,27</b>	<b>-0,33%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>23,31%</b>	<b>-102.240,71</b>	<b>-0,22%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	16,93%	-685,87	-0,00%
Multimercado	6,38%	-101.554,83	-0,22%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,01%</b>	<b>-260,54</b>	<b>-0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>9,86%</b>	<b>-947.498,15</b>	<b>-2,08%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,09%	-849.891,31	-1,86%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,76%	-97.606,84	-0,21%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2.033.279,41</b>	<b>-4,46%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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 Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	24.117.278/0001-01	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	Geral	D+0	D+4	0,60	Não há	Não há
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,74% até 90 dias; 3,25% superior a 180 dias; os 0,01% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
22/10/2021	1.188.693,92	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

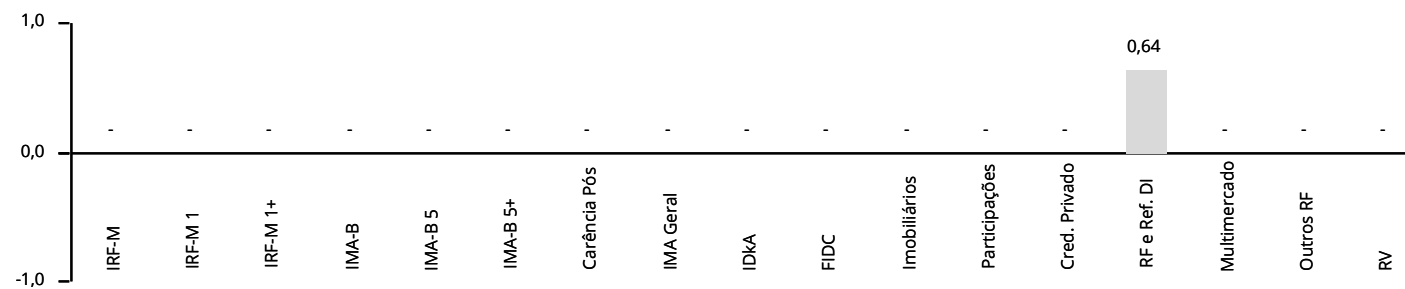
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
27/10/2021	550.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.188.693,92
Resgates	550.000,00
Saldo	638.693,92

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



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,047980677	4.395.867.887,69	587	2,50%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,374143049	6.213.259.499,94	798	3,47%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,482278227	7.937.028.591,03	569	3,20%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,752409566	6.857.913.148,95	1.136	3,95%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,215406408	6.948.438.281,62	642	3,03%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,396169917	464.701.176,96	115	1,51%	0,15%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,792625619	4.936.979.120,19	562	0,13%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	24.117.278/0001-01	7, I, b	1,802427313	201.324.561,99	45	1,74%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,857946000	7.402.600.316,43	813	13,46%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,509227000	4.811.776.336,97	853	4,24%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,261934000	10.998.044.937,35	1.018	5,68%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,514424000	1.296.457.169,22	293	3,44%	0,12%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	2,221301000	1.295.006.190,43	347	2,24%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,640412000	6.589.712.896,46	1.252	5,96%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,345872000	1.356.658.213,03	282	6,98%	0,23%	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	16,17%	0,06%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,739163000	2.549.734.484,26	289	6,04%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Santos Credit Yield Crédito Privado	04.877.280/0001-71	7, VII, b	4,118638980	48.376.030,22	749	0,01%	0,01%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	2,989728414	317.033.961,15	197	2,69%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,684579000	3.490.527.601,78	19.129	1,26%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,166354000	881.156.706,92	3.673	2,43%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>										
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,467169869	1.091.836.208,84	2.795	0,97%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,339789000	568.903.308,83	113	1,62%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,059329000	862.345.754,21	2.182	3,51%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,796263000	3.720.209.176,93	509	3,76%	0,05%	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	26.592.457,77	58,28	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, III	2.755.707,25	6,04	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, III, a	2.755.707,25	6,04	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, IV	8.865.925,59	19,43	45,0	✓ 45,0 ✓
7º, IV, a	8.865.925,59	19,43	45,0	✓ 45,0 ✓
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 45,0 ✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	5.860,31	0,01	10,0	✓ 10,0 ✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>TOTAL ART. 7º</b>		<b>83,76</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8º, I, a	738.257,16	1,62	35,0	✓ 35,0 ✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
8º, II, a	2.041.727,82	4,47	25,0	✓ 25,0 ✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0 ✓
8º, III	2.913.100,70	6,38	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>TOTAL ART. 8º</b>		<b>12,48</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, III	1.716.887,88	3,76	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>TOTAL ART. 9º</b>		<b>3,76</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>

## POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.376.708.947.401,60	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	446.261.079.320,39	0,01 ✓
Macroinvest	142.137.392,91	0,00 ✓

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Santos Credit Yield Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

## PRÓ GESTÃO

O IPREVE comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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.