

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 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	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	83,7%	40.121.304,41	38.867.939,77
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	2,4%	1.166.873,54	1.158.059,15
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,4%	1.607.357,86	1.594.618,82
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,1%	1.497.232,33	1.483.670,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	3,8%	1.833.805,95	1.818.451,02
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	3,0%	1.431.152,39	1.428.247,56
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	1,5%	706.319,13	702.218,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,1%	59.548,35	58.451,39
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	1,7%	812.599,71	807.905,23
Caixa Brasil Referenciado	15,0%	7.171.287,86 ▲	6.179.035,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	4,2%	2.007.439,03	2.003.245,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,6%	2.677.446,04	2.657.054,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	3,4%	1.633.448,44	1.639.051,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	2,2%	1.062.102,89	1.042.593,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	5,8%	2.763.279,63	2.740.029,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	6,9%	3.327.224,47	3.253.452,74
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	15,7%	7.508.417,61	7.446.929,37
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	6,0%	2.855.769,18	2.849.466,48
Santos Credit Yield Crédito Privado	0,0%	- ▼	5.459,54
FUNDOS MULTIMERCADO	6,2%	2.977.818,96	2.922.682,94
BB Previdenciário Multimercado	2,6%	1.248.244,73	1.233.807,52
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,3%	605.323,10	573.431,64
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2,3%	1.124.251,13	1.115.443,78
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	5,8%	2.799.740,48	2.726.872,41
BB FIC FIA Valor	0,9%	454.862,40	437.045,17
Caixa FIA Brasil Ibovespa	1,6%	747.729,47	726.910,32
Caixa FIC FIA Multigestor	3,3%	1.597.148,61	1.562.916,92
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,2%	2.022.724,82	1.701.572,16
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	3,6%	1.730.544,66	1.701.572,16
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,6%	292.180,16 ▲	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	13.193,48	428.485,69
Banco do Brasil	0,0%	250,71	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	12.942,77	428.485,69
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	47.934.782,15	46.647.552,97

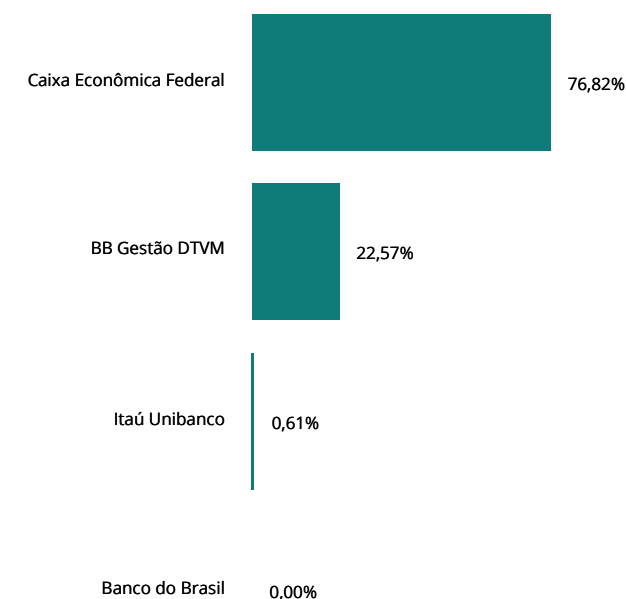
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 83,70% ■ Investimentos no Exterior 4,22%
 ■ Fundos Multimercado 6,21% ■ Contas Correntes 0,03%
 ■ Fundos de Renda Variável 5,84%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

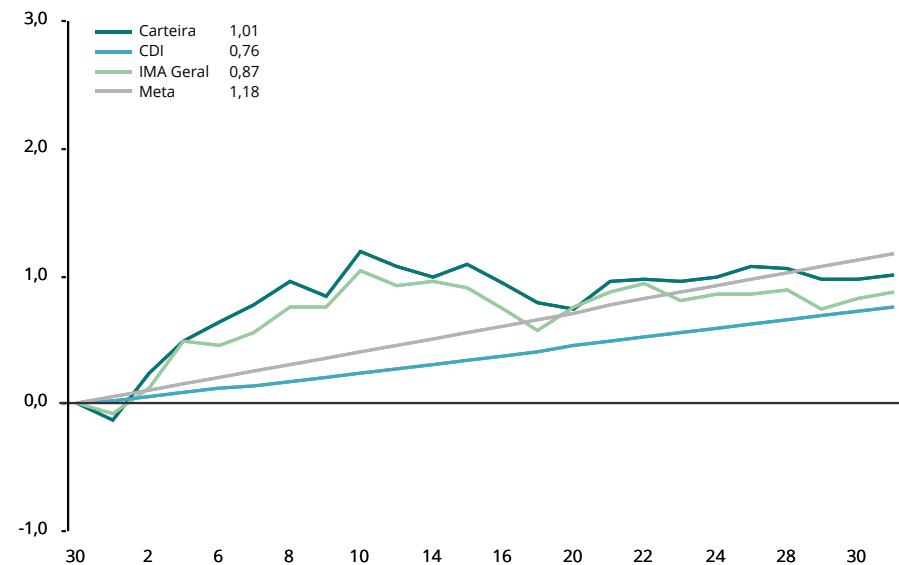


ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(41.921,81)	(88.388,80)	(218.525,96)	63.710,57	(480.302,62)	647.988,85	317.474,43	200.034,66
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.448,22	(1.285,27)	(5.252,97)	1.232,50	(10.314,14)	17.577,97	8.814,39	14.220,70
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.331,30	5.925,96	6.825,90	7.207,13	7.709,50	9.992,51	12.739,04	69.731,34
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(10.098,64)	(3.767,28)	(6.684,95)	(78,75)	(24.110,25)	25.287,95	13.562,24	(5.889,68)
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.696,22	2.955,39	6.024,53	6.620,42	(9.409,55)	13.945,83	15.354,93	47.187,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(11.888,13)	(5.527,87)	(16.223,48)	(2.179,73)	(36.598,74)	47.502,46	2.904,83	(22.010,66)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	15.071,59	4.575,54	3.132,50	8.896,17	(3.441,78)	11.996,53	4.100,93	44.331,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(950,57)	(298,76)	(384,74)	(222,56)	(1.579,88)	1.034,36	1.096,96	(1.305,19)
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	17.247,06	5.251,13	3.587,56	10.222,27	(3.957,68)	13.782,00	4.694,48	50.826,82
Caixa Brasil Referenciado	62.040,15	24.486,92	27.744,25	30.223,01	28.664,37	38.217,51	50.864,41	262.240,62
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(17.026,88)	(8.058,95)	(22.896,56)	(3.100,97)	(50.913,92)	66.606,37	4.193,66	(31.197,25)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	19.989,84	242,21	2.957,47	23.098,21	(32.665,12)	63.991,61	20.391,15	98.005,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(46.633,10)	(13.078,01)	(39.985,40)	(20.960,64)	(65.106,98)	68.378,97	(5.603,23)	(122.988,39)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	(18.305,09)	(5.005,52)	(6.728,86)	(3.897,16)	(27.777,64)	18.486,30	19.509,35	(23.718,62)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	24.384,96	4.513,65	9.330,09	10.298,99	(14.642,24)	21.208,63	23.250,53	78.344,61
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(120.619,03)	(29.471,78)	(38.944,66)	(25.917,40)	(115.239,31)	69.762,70	73.771,73	(186.657,75)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	51.985,35	(58.718,59)	(108.889,95)	26.276,94	(49.124,02)	66.858,69	61.488,24	(10.123,34)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(41.484,95)	(11.078,37)	(32.149,48)	(4.035,01)	(72.210,51)	93.759,23	6.302,70	(60.896,39)
Santos Credit Yield Crédito Privado	(110,11)	(49,20)	12,79	27,15	415,27	(400,77)	38,09	(66,78)
FUNDOS MULTIMERCADO	64.476,63	18.577,51	24.817,29	(19.955,50)	49.078,49	9.582,24	55.136,02	201.712,68
BB Previdenciário Multimercado	15.192,17	887,75	2.573,53	484,12	2.502,67	6.577,37	14.437,21	42.654,82
Caixa Bolsa Americana Multimercado	38.610,65	13.912,25	18.137,93	(26.038,53)	40.913,40	(2.823,50)	31.891,46	114.603,66
Caixa Juros e Moedas Multimercado	10.673,81	3.777,51	4.105,83	5.598,91	5.662,42	5.828,37	8.807,35	44.454,20
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	174.941,13	(144.821,88)	(84.511,27)	(171.795,12)	(260.077,05)	(53.112,57)	72.868,07	(466.508,69)
BB FIC FIA Valor	21.606,01	(11.575,35)	(8.827,21)	(12.073,69)	(25.863,90)	(3.824,03)	17.817,23	(22.740,94)
Caixa FIA Brasil Ibovespa	53.780,57	(35.245,18)	(21.728,17)	(55.566,44)	(53.760,69)	(11.346,84)	20.819,15	(103.047,60)
Caixa FIC FIA Multigestor	99.554,55	(98.001,35)	(53.955,89)	(104.154,99)	(180.452,46)	(37.941,70)	34.231,69	(340.720,15)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(36.625,30)	57.638,90	27.301,14	(576,70)	169.149,84	(15.315,72)	21.152,66	222.724,82
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(36.625,30)	57.638,90	27.301,14	(576,70)	169.149,84	(15.315,72)	28.972,50	230.544,66
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	-	-	-	-	-	-	(7.819,84)	(7.819,84)
TOTAL	160.870,65	(156.994,27)	(250.918,80)	(128.616,75)	(522.151,34)	589.142,80	466.631,18	157.963,47

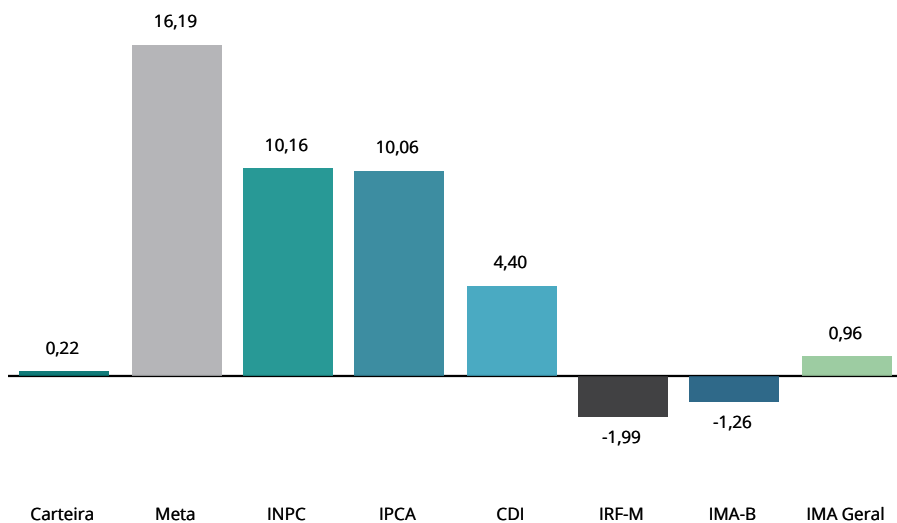
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

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	1,29	1,29	0,59	1,80	100	220	72
Dezembro	1,01	1,18	0,76	0,87	86	132	117
TOTAL	0,22	16,19	4,40	0,96	1	5	23

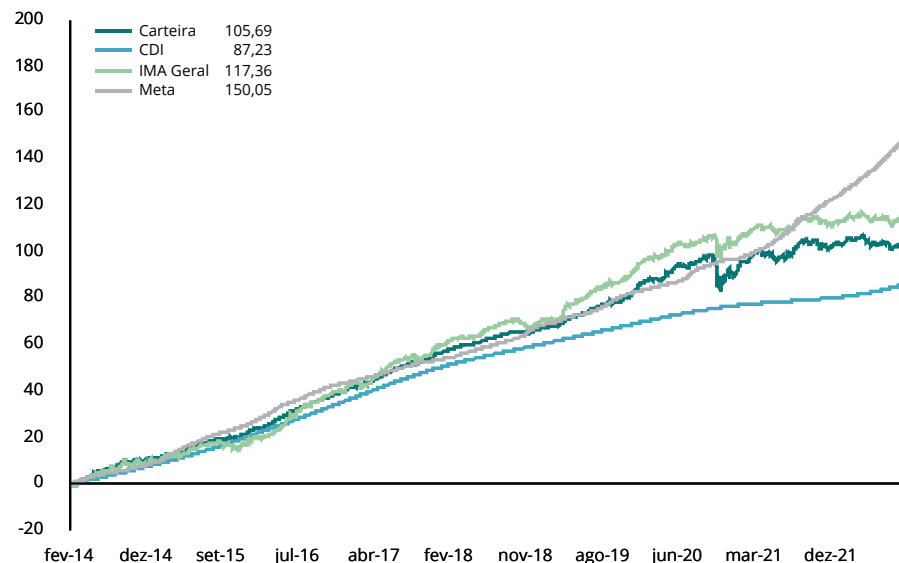
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,76	65%	0,53	3%	0,58	4%	1,62	2,78	2,66	4,58	7,63	-7,45	-0,32	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	68%	4,62	29%	4,63	29%	0,06	0,15	0,09	0,25	148,34	25,80	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,91	78%	-0,40	-2%	-0,37	-2%	2,05	2,83	3,37	4,66	11,39	-9,41	-0,39	-3,46
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,84	72%	2,64	16%	2,65	16%	0,41	0,64	0,67	1,05	25,61	-12,69	-0,02	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,20	17%	-1,51	-9%	-1,46	-9%	4,47	5,79	7,35	9,52	-2,40	-5,66	-1,53	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,58	50%	6,59	41%	6,65	41%	0,96	1,63	1,58	2,67	-13,47	9,87	-0,23	-0,95
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,88	159%	-2,28	-14%	-2,27	-14%	3,12	3,52	5,13	5,79	28,80	-10,98	-0,35	-6,22
BB Previdenciário Títulos Públicos XI	IDkA IPCA 5A	0,58	49%	6,57	41%	6,63	41%	0,96	1,63	1,58	2,67	-13,67	9,79	-0,23	-0,95
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,75	64%	4,60	28%	4,60	28%	0,09	0,20	0,15	0,33	59,97	18,88	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,21	18%	-1,53	-9%	-1,47	-9%	4,47	5,75	7,36	9,45	-2,31	-5,72	-1,54	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,77	65%	4,31	27%	4,37	27%	2,07	2,76	3,40	4,55	4,90	0,94	-0,47	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,34	-29%	-7,00	-43%	-6,94	-43%	7,38	8,98	12,14	14,76	-4,12	-7,51	-3,19	-12,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,87	159%	-2,18	-13%	-2,17	-13%	3,12	3,51	5,14	5,77	28,66	-10,84	-0,35	-6,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,85	72%	2,70	17%	2,71	17%	0,41	0,64	0,67	1,05	26,53	-12,18	-0,02	-0,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,27	192%	-5,31	-33%	-5,30	-33%	4,22	5,07	6,94	8,34	28,50	-11,44	-0,51	-9,95
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,83	70%	-0,11	-1%	-0,08	0%	0,46	2,32	0,76	3,81	19,75	-10,75	-0,04	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,22	19%	-1,50	-9%	-1,43	-9%	4,52	5,77	7,44	9,49	-1,95	-5,66	-1,54	-6,44
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	1,17	99%	3,54	22%	3,55	22%	1,34	1,32	2,21	2,18	20,36	-1,94	-0,12	-0,65
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	5,56	472%	32,83	203%	32,83	203%	17,51	13,32	28,82	21,93	10,96	12,00	-2,88	-5,16
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,79	67%	4,12	25%	4,13	25%	0,42	0,35	0,69	0,58	12,85	2,51	-0,03	-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	4,08	346%	-4,76	-29%	-4,77	-29%	19,04	19,87	31,34	32,68	9,59	-2,16	-3,41	-16,40
Caixa FIA Brasil Ibovespa	Ibovespa	2,86	243%	-12,11	-75%	-12,11	-75%	18,32	20,58	30,15	33,85	5,08	-4,49	-3,79	-22,94
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	2,19	186%	-15,47	-96%	-15,50	-96%	18,95	19,81	31,17	32,57	0,56	-5,97	-4,54	-25,40
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	1,70	145%	30,51	188%	30,50	188%	18,87	17,52	31,04	28,83	-1,78	8,73	-3,13	-12,53
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	2,09	178%	33,51	207%	33,50	207%	17,49	17,61	28,77	28,99	0,66	9,50	-3,43	-12,52

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Carteira	1,01	86%	0,22	1%	0,22	1%	2,36	3,01	3,89	4,95	7,25	-8,26	-1,86	-3,29
IPCA	0,73	62%	10,06	62%	10,06	62%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,73	62%	10,16	63%	10,16	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,76	65%	4,40	27%	4,40	27%	0,04	0,13	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,89	160%	-1,99	-12%	-1,99	-12%	3,17	3,50	5,21	5,75	24,26	-11,31	-0,35	-5,94
IRF-M 1	0,88	74%	2,93	18%	2,93	18%	0,41	0,64	0,68	1,05	18,73	-14,04	-0,02	-0,86
IRF-M 1+	2,29	194%	-4,99	-31%	-4,99	-31%	4,27	5,06	7,03	8,32	24,38	-11,62	-0,52	-9,66
IMA-B	0,22	19%	-1,26	-8%	-1,26	-8%	4,42	5,76	7,27	9,47	-8,24	-5,94	-1,52	-6,37
IMA-B 5	0,79	67%	4,57	28%	4,57	28%	2,10	2,77	3,46	4,55	0,82	0,46	-0,46	-2,28
IMA-B 5+	-0,34	-29%	-6,55	-40%	-6,55	-40%	7,38	9,07	12,13	14,92	-10,07	-7,44	-3,21	-11,88
IMA Geral	0,87	74%	0,96	6%	0,96	6%	2,23	2,67	3,66	4,39	3,26	-7,84	-0,47	-2,87
IDkA 2A	0,83	70%	4,97	31%	4,97	31%	2,59	2,86	4,26	4,71	1,82	1,31	-0,66	-2,54
IDkA 20A	-2,28	-194%	-14,50	-90%	-14,50	-90%	12,66	14,45	20,80	23,76	-16,34	-8,28	-6,81	-19,57
IGCT	3,48	295%	-10,82	-67%	-10,82	-67%	19,08	20,59	31,42	33,86	10,22	-4,18	-3,82	-23,55
IBrX 50	3,76	320%	-10,54	-65%	-10,54	-65%	19,64	21,26	32,34	34,96	10,93	-3,92	-3,97	-23,43
Ibovespa	2,85	242%	-11,93	-74%	-11,93	-74%	18,68	20,78	30,75	34,17	8,17	-4,52	-3,89	-22,94
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,18		16,19		16,19									

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 3,0073% 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 3,50% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,76% 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 4,9467%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,75%, e o IMA-B de 9,47%.

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 10,4810% 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 0,1907% e -0,1907% 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 8,2649% 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 0,1494% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

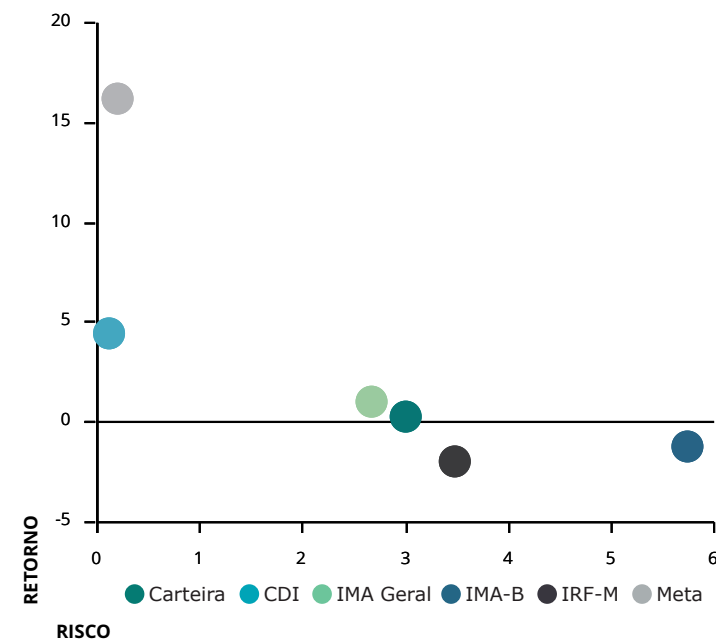
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3616	3,1507	3,0073
VaR (95%)	3,8855	5,1831	4,9467
Draw-Down	-1,8585	-3,2889	-3,2889
Beta	9,6197	9,2440	10,4810
Tracking Error	0,1488	0,2014	0,1907
Sharpe	7,2503	-5,3435	-8,2649
Treynor	0,1121	-0,1147	-0,1494
Alfa de Jensen	0,0015	-0,0004	-0,0094

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.

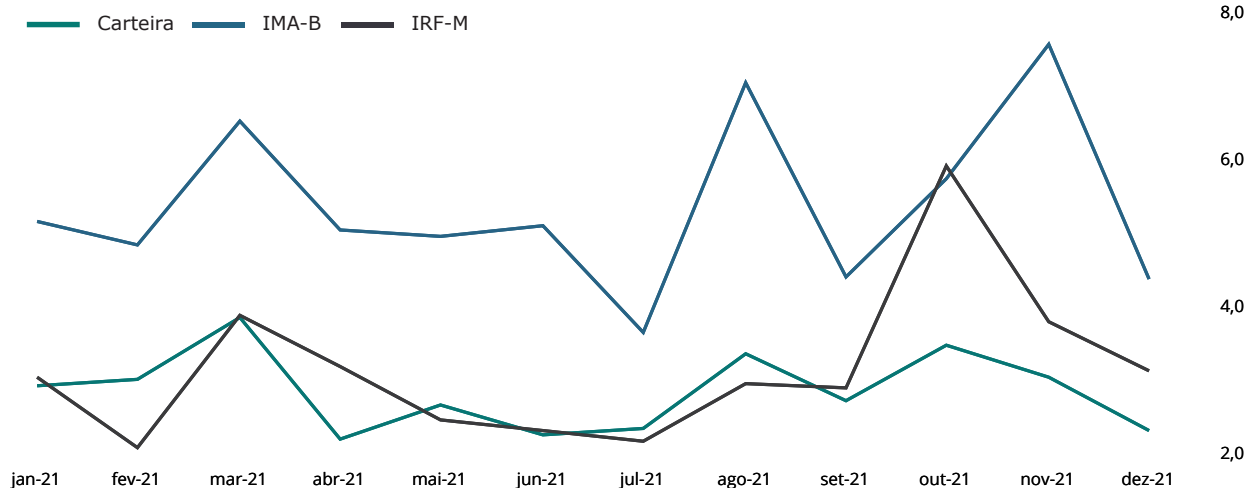
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 25,30% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$694.485,28 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.090.501,32, equivalente a uma queda de 4,36% 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	18,88%	-170.184,54	-0,36%
IRF-M	2,34%	-29.642,11	-0,06%
IRF-M 1	9,59%	-24.314,70	-0,05%
IRF-M 1+	6,94%	-116.227,74	-0,24%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	25,30%	-694.485,28	-1,45%
IMA-B	13,13%	-442.406,68	-0,92%
IMA-B 5	5,59%	-48.117,05	-0,10%
IMA-B 5+	3,41%	-178.186,52	-0,37%
Carência Pós	3,17%	-25.775,03	-0,05%
IMA GERAL	21,23%	-152.531,73	-0,32%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
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	24,53%	-106.938,03	-0,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	18,32%	-720,56	-0,00%
Multimercado	6,21%	-106.217,46	-0,22%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	10,06%	-966.361,74	-2,02%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,45%	-867.978,49	-1,81%
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	3,61%	-98.383,25	-0,21%
TOTAL	100,00%	-2.090.501,32	-4,36%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	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 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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	Geral	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,83% até 90 dias; 3,17% superior a 180 dias; os 0,00% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/12/2021	126.693,92	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
10/12/2021	684.693,92	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/12/2021	300.000,00	Aplicação	Itaú FIC FIA BDR Nível 1
29/12/2021	130.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

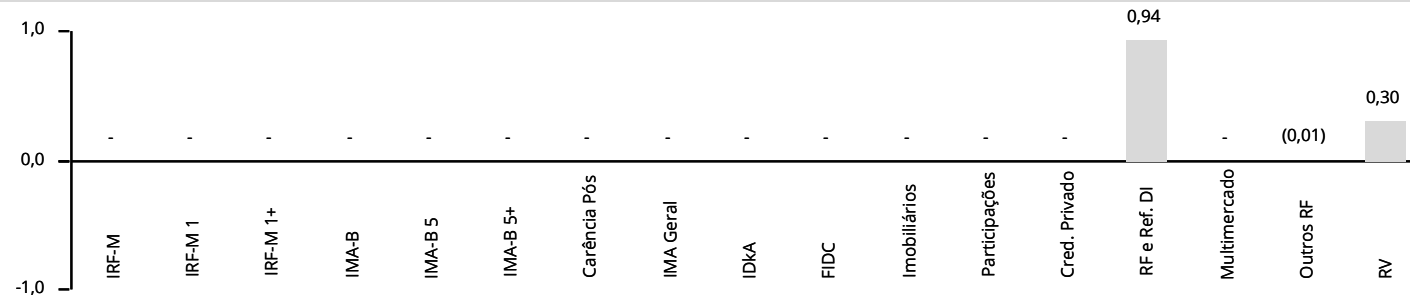
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
29/12/2021	5.497,63	Resgate	Santos Credit Yield Crédito Privado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.241.387,84
Resgates	5.497,63
Saldo	1.235.890,21

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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,072232438	4.514.029.795,13	590	2,43%	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	2,408200261	7.206.695.128,79	854	3,35%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,521764993	7.701.081.218,58	553	3,12%	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	2,797101970	6.208.104.156,65	1.127	3,83%	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	6,442314184	7.081.253.604,41	636	2,99%	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	2,452053776	475.539.012,24	115	1,47%	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	6,007648750	4.897.855.877,38	540	0,12%	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	1,844363525	206.008.683,99	45	1,70%	0,39%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,911245000	8.765.736.063,59	865	14,96%	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	3,637518000	4.689.992.155,11	840	4,19%	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	3,368083000	12.444.051.491,75	1.023	5,59%	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	2,614919000	1.353.637.713,77	301	3,41%	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	2,303714000	1.233.687.856,77	333	2,22%	0,09%	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	2,683589000	6.465.382.741,43	1.241	5,77%	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	2,451634000	1.203.780.064,86	258	6,94%	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	1,512717000	12.561.638.596,69	945	15,67%	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	3,874935000	2.563.016.894,45	287	5,96%	0,11%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	8, III	3,040923277	308.493.074,93	199	2,60%	0,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,769554000	3.768.911.648,33	19.787	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	2,194928000	787.012.266,83	3.319	2,35%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,513737886	1.098.659.963,05	2.580	0,95%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I, a	2,369810000	570.416.481,31	112	1,56%	0,13%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,056874000	826.907.180,52	2.016	3,33%	0,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,850323000	3.890.658.229,39	529	3,61%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	15,038399000	307.072.890,32	7.074	0,61%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓

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	27.320.015,97	57,01	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, III	2.855.769,18	5,96	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, III, a	2.855.769,18	5,96	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7º, IV	9.945.519,26	20,75	45,0	✓ 45,0 ✓
7º, IV, a	9.945.519,26	20,75	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	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 7º		83,72	100,0	✓ 100,0 ✓
8º, I, a	747.729,47	1,56	35,0	✓ 35,0 ✓
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
8º, II, a	2.052.011,01	4,28	25,0	✓ 25,0 ✓
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 25,0 ✓
8º, III	2.977.818,96	6,21	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 ✓
TOTAL ART. 8º		12,06	35,0	✓ 35,0 ✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, III	2.022.724,82	4,22	10,0	✓ 10,0 ✓
TOTAL ART. 9º		4,22	10,0	✓ 10,0 ✓

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.442.210.741.507,90	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	34.754.209.781,09	0,11 ✓
Itaú Unibanco	574.744.239.903,09	0,00 ✓

Obs.: Patrimônio em 11/2021, 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.

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.

O último mês de 2021 registrou continuidade nas preocupações com a pandemia, após a descoberta da variante Ômicron no final de novembro, que levou a novos fechamentos em alguns países. No Brasil, dezembro trouxe a resolução de alguns assuntos que vinham preocupando os mercados nos meses anteriores, com a aprovação no Congresso e sanção presidencial da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios e a aprovação do Orçamento para 2022. Mesmo com a redução de incertezas proporcionada por esses dois eventos, fatores de risco para o cenário fiscal continuaram a afetar as expectativas.

As informações que surgiram acerca da variante Ômicron durante o mês de dezembro foram positivas, de modo geral, com evidências de que essa nova cepa tem menor gravidade e letalidade, apesar da maior transmissibilidade. Estudos preliminares apontando para uma boa eficácia de vacinas contra a Ômicron, após uma dose de reforço, também contribuíram para um certo alívio em relação a essa nova ameaça. Ainda assim, o fato de existirem poucas informações sobre a variante fez com que os mercados seguissem cautelosos ao longo do mês.

Em resposta ao aumento no número de casos de covid-19 em seus territórios causado pela circulação da nova cepa, diversos países europeus decretaram novas medidas para conter a propagação da doença. A Holanda anunciou um novo lockdown até o dia 14 de janeiro, decretando fechamento de bares, restaurantes, cinemas, academias e lojas de serviços e bens não essenciais, o que levou a um aumento de receios de que outros países do continente fossem seguir essa ação. No Reino Unido, apesar de não ter ocorrido lockdown, houve aumento de restrições, com a volta da obrigatoriedade do uso de máscaras em cinemas e teatros, além da apresentação do passaporte de vacina para entrada em casas noturnas e estabelecimentos que reunissem grande público. Assim, dezembro foi marcado por preocupações com a variante Ômicron e por maiores restrições na Europa.

Os indicadores divulgados durante o mês para a zona do euro seguiram indicando certa fragilidade da economia local, com dados tanto de vendas no varejo quanto de produção industrial de outubro ficando levemente abaixo das expectativas. O setor de comércio teve crescimento de 0,2% naquele mês frente a setembro, enquanto a indústria apresentou alta de 1,1% na mesma base de comparação. O projetado para cada setor era crescimento de 0,3% e 1,2%, respectivamente. Já a taxa de desemprego de outubro permaneceu no mesmo patamar de setembro, em 7,3%, indicando que o período não trouxe melhora para o mercado de trabalho. Dessa forma, os mercados continuaram a esperar um desempenho ainda fraco para a economia europeia em dezembro.

No Reino Unido, dados divulgados em dezembro também não foram animadores. A produção industrial da região retraiu 0,6% em outubro frente a setembro, movimento contrário às expectativas, de alta de 0,1%. Já a economia como um todo apresentou crescimento de 0,1% na mesma base de comparação, ficando abaixo da alta projetada, de 0,4%. O alto contágio pela covid-19 atrapalhou as atividades locais no período, com problemas na cadeia de produção afetando também o setor industrial. Com as incertezas trazidas pela variante Ômicron em dezembro e as novas restrições que foram impostas pelo governo britânico, a expectativa dos mercados continuou a ser de que a economia local seguisse apresentando dificuldades.

Em relação às políticas monetárias da Europa, o Bank of England (BoE), banco central da Inglaterra, aumentou a taxa de juros do Reino Unido inesperadamente em sua reunião realizada em dezembro, passando-a de 0,1% para 0,25%. Já o Banco Central Europeu (BCE) decidiu em sua reunião por iniciar a redução gradual do ritmo de compra de ativos a partir do primeiro trimestre de 2022, finalizando-a até março deste ano o seu Programa Emergencial de Compras de Ativos (PEPP). Ambas as autoridades monetárias expressaram maior preocupação em relação à inflação em suas regiões, se comprometendo a utilizar todos os seus mecanismos disponíveis para controlar os aumentos nos níveis de preços de suas economias, o que levou os mercados a esperarem reduções mais drásticas dos estímulos monetários no continente europeu.

Na China, o mês continuou sendo marcado por receios de uma desaceleração da economia local. Dados divulgados em dezembro, referentes a novembro, sugeriram que essa situação de fato ocorria no país, com a produção industrial crescendo 3,8% naquele mês frente a novembro de 2020, em linha com as expectativas, e as vendas no varejo aumentando 3,9% na mesma base de comparação, abaixo dos 4,8% esperados. Os principais tomadores de decisão do país sinalizaram que o governo poderia voltar a aumentar estímulos para aceleração do crescimento econômico local ao longo de 2022, de forma a fazer sua economia voltar a crescer de maneira mais robusta. Com isso, embora a fraqueza da economia chinesa tenha afetado negativamente as perspectivas para a economia global em dezembro, a expectativa de novos estímulos contribuiu para dar certo alento aos mercados mundiais em relação a essa questão.

Os indicadores de atividade divulgados nos Estados Unidos também sinalizaram uma desaceleração da economia local em novembro. A produção industrial local cresceu 0,5% naquele mês frente a outubro, enquanto as vendas no varejo subiram 0,3%, ambos abaixo das expectativas, que eram de alta de 0,6% e 0,8%,

respectivamente. Por outro lado, a queda da taxa de desemprego para 4,2% em novembro demonstrou que o mercado de trabalho do país seguia com trajetória de melhora, embora tivessem sido criadas menos vagas de trabalho do que se esperava naquele mês. De forma geral, as expectativas para a economia do país sofreram considerável aumento de incertezas, devido à variante Ômicron, vigorando ainda uma visão de desaceleração econômica no curto prazo.

A despeito da atividade econômica enfraquecida, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), em sua última reunião do ano, anunciou uma aceleração no ritmo do tapering, o processo de redução do programa de compras de títulos pelo Federal Reserve (Fed), que dobraria a partir de janeiro, com redução de US\$ 30 bilhões na compra total de títulos ao mês. Essa mudança de ritmo já era esperada pelos mercados, mas ajudou a consolidar as expectativas de maiores reduções de estímulos monetários em 2022. Ainda, o comunicado do comitê trouxe mudanças significativas em relação à posição do Fed sobre a inflação do país e a política monetária nos anos seguintes.

A autoridade monetária deixou de mencionar aspectos transitórios da inflação, indicando uma percepção de maior persistência do aumento no nível de preços da economia estadunidense, e sinalizou que aumentaria a taxa de juros antes do que se projetava até a reunião anterior, provavelmente já em meados de 2022. Ademais, o Fed apontou para uma melhora na atividade econômica acima do esperado, o que contribuiu para um leve aumento de otimismo com a economia do país. Dessa forma, os mercados passaram a esperar uma redução mais rápida nos estímulos monetários dos Estados Unidos, com possível antecipação do ciclo de alta da taxa de juros.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal continuou a dominar a formação de expectativas em dezembro. Logo no início do mês, a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios foi aprovada em dois turnos no Senado com algumas alterações, que fizeram com que o texto tivesse que voltar à Câmara dos Deputados para ser votado novamente. Dentre as mudanças, se destacaram a vinculação do espaço fiscal aberto pelo projeto ao Auxílio Brasil e às despesas previdenciárias e o estabelecimento do término do limite no pagamento de precatórios em 2026, em vez de 2036, como era originalmente. Ambas foram recebidas de forma positiva pelo mercado. Após um período de debates, os congressistas decidiram dividir a PEC em duas partes, de forma a acelerar a sua promulgação. A primeira delas, contendo apenas os trechos que já haviam sido aprovados tanto na Câmara quanto no Senado, foi rapidamente promulgada, enquanto a segunda, que continha os trechos alterados no Senado, foi aprovada posteriormente na Câmara

sem alterações, e promulgada no dia seguinte à sua aprovação. A promulgação da primeira parte possibilitou o início do pagamento do Auxílio Brasil pelo governo, enquanto a segunda possibilitou uma redução de incertezas sobre o cenário fiscal.

Se por um lado, a promulgação da PEC dos Precatórios trouxe certo alívio ao cenário fiscal, por outro, a aprovação do Orçamento de 2022 colocou novos riscos à mesa, além de ter contribuído para uma maior deterioração nas expectativas para as contas públicas neste ano. No texto final da Lei Orçamentária Anual (LOA) aprovado pelo Congresso, ficou previsto um salário mínimo de R\$ 1.210,00, reajustado pela inflação. Em relação a valores totais, o Auxílio Brasil, que substituiu o Bolsa Família, ficou com R\$ 89 bilhões, enquanto o fundo eleitoral totalizou R\$ 4,9 bilhões. Foi incluso na LOA, também, o aumento para policiais federais prometido pelo presidente Jair Bolsonaro, adicionando R\$ 1,7 bilhão ao seu valor final. Ainda, as emendas de relator totalizaram R\$ 16,5 bilhões para 2022. Com isso, a previsão foi de que houvesse um déficit primário de R\$ 79,3 bilhões nas contas do governo federal em 2022, abaixo da meta de R\$ 170,5 bilhões prevista na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), mas acima dos R\$ 49,6 bilhões que eram previstos no texto original da LOA. Essa previsão de déficit primário mais elevado, aliada aos gastos elevados com o fundo eleitoral e às emendas do relator, contribuiu para uma pior perspectiva para as contas públicas neste ano, levando pessimismo aos mercados quanto ao cenário fiscal.

Ainda, a previsão de aumento para policiais federais no Orçamento, enquanto houve redução de repasse de recursos para a Receita Federal, causou insatisfação em diversos membros do órgão, fazendo com que vários deles entregassem seus cargos como forma de protesto. Esse movimento dos funcionários da Receita aumentou as incertezas sobre o cenário fiscal de 2022, levando uma piora ainda maior nas expectativas para este ano.

Em relação aos indicadores divulgados ao longo do mês, todos apontaram para uma atividade econômica fraca aqui no Brasil. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu 0,1% no terceiro trimestre frente ao imediatamente anterior, ficando praticamente em linha com as expectativas de mercado. Na comparação com o mesmo período de 2020, o PIB cresceu 4,0%, se beneficiando de uma menor base de comparação. Já de olho no quarto trimestre, os setores de indústria, comércio e serviços apresentaram quedas em outubro frente a setembro, sinalizando que o fraco desempenho do PIB deveria continuar no último trimestre de 2021. A produção industrial retraiu 0,6% naquele mês, enquanto as vendas no varejo caíram 0,1% e o volume de serviços reduziu 1,2%.

Ainda, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) diminuiu 0,4% em outubro frente a setembro, reforçando a visão mais pessimista para a economia brasileira no final do ano.

A inflação, por outro lado, trouxe certo alívio aos mercados, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) apresentando alta de 0,78%, levemente abaixo dos 0,8% esperados. Esse dado demonstrou uma desaceleração da inflação no período, contribuindo para um aumento de otimismo com o cenário inflacionário para os meses subsequentes. Com esse resultado, o IPCA-15 fechou 2021 com aumento de 10,42%.

Ainda assim, o Comitê de Política Monetária (Copom) seguiu seu ritmo de alta na taxa de juros e aumentou a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião realizada no mês, passando-a para 9,25%, decisão amplamente esperada pelo mercado. O maior destaque do comunicado foi a indicação de que o aperto monetário deveria avançar "significativamente em território contracionista", até que não apenas se consolidasse o processo de desinflação, mas também as expectativas voltassem a se ancorar às metas. Essa nova fala indicou que a autoridade monetária se disporia a levar a taxa de juros a um patamar ainda maior do que se projetava até o momento, a depender do avanço da inflação e das expectativas, implicando em uma probabilidade maior de que a Selic chegasse a um patamar mais elevado ao longo de 2022. O Copom também anunciou que manteria o ritmo de alta da taxa de juros, adiantando mais um aumento de 1,5 ponto percentual na sua reunião seguinte, que ocorrerá em 2022. Assim, o mercado brasileiro passou a esperar um possível aumento mais brusco no contracionismo monetário por parte do Banco Central neste ano.

Por fim, os dados fiscais divulgados no fim do mês foram melhores do que se esperava, com superávit primário do setor público de R\$ 15 bilhões em novembro, marcando o primeiro mês com superávit primário acumulado em 12 meses desde 2014. Com esse resultado, a dívida pública passou para 81,1% do PIB, uma melhora frente ao observado em outubro. Apesar desse resultado positivo, as perspectivas para o cenário fiscal de 2022 pesaram mais sobre os resultados dos mercados, fazendo com que esse superávit não fosse suficiente para reverter a deterioração das expectativas.

Dezembro foi um mês ainda difícil para os mercados brasileiros, embora a resolução de algumas questões, em especial a PEC dos Precatórios, tenha possibilitado um resultado positivo para os mercados no período. Ainda assim, o peso das expectativas para o cenário fiscal do ano seguinte, os receios de deteriorações na

economia mundial, além dos sinais de enfraquecimento da economia local, impediram que os resultados fossem melhores. Assim, a maioria dos índices de renda fixa fecharam o mês no positivo, apesar de boa parte deles terem acumulado perdas no ano. Na mesma linha, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, entregou alta de 2,85% em dezembro, mas com queda de 11,93% em 2021.