



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREV. DOS SERV. PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAOPEBA
IPREV-PBA

DEZEMBRO/2021

www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	15
Disclaimer	18

ATIVOS	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	86,5%	16.856.688,82	16.875.586,48
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	9,9%	1.924.879,79 ▲	1.851.896,81
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,7%	128.132,11 ▲	72.283,71
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	13,0%	2.541.014,10 ▼	2.551.661,50
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	2,2%	426.521,22	422.649,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	10,7%	2.094.108,24	2.079.423,31
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,5%	99.692,94	99.115,42
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	9,7%	1.889.710,73	1.875.055,11
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1,9%	377.257,92 ▼	541.978,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	8,3%	1.610.279,98	1.598.773,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,3%	1.026.377,62 ▲	1.011.800,27
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	11,5%	2.246.992,07	2.228.590,91
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	5,3%	1.029.045,80	1.026.774,69
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	4,9%	953.015,11	948.632,44
Orla BRA1 Renda Fixa	2,6%	509.661,19 ▼	566.950,83
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,8%	341.200,00	340.000,00
Caixa FII Rio Bravo	1,8%	341.200,00 ▼	340.000,00
FUNDOS MULTIMERCADO	3,3%	634.867,44	601.513,95
Itaú FIC Private Multimercado SP500	3,3%	634.867,44	601.513,95
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,6%	904.104,61	872.997,95
BB FIC FIA Quantitativo	4,6%	904.104,61	872.997,95
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	3,8%	748.192,00	733.927,40
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	1,8%	354.630,32	348.437,71
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	2,0%	393.561,68	385.489,69
CONTAS CORRENTES	0,0%	309,21	7.116,48
Banco do Brasil	0,0%	118,66	330,43
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	190,55	6.786,05
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	19.485.362,08	19.431.142,26

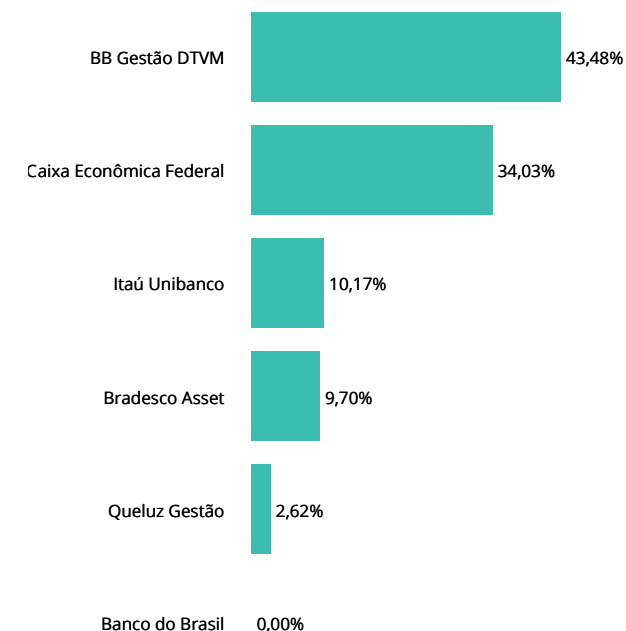
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 86,51%
 ■ Fundos de Renda Variável 4,64%
■ Fundos Imobiliários 1,75%
 ■ Investimentos no Exterior 3,84%
■ Fundos Multimercado 3,26%
 ■ Contas Correntes 0,00%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(26.295,45)	(21.704,21)	(47.864,45)	98.326,51	(177.175,54)	319.724,85	118.588,38	263.600,09
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	8.164,05	(2.045,43)	(8.131,69)	1.870,59	(16.493,74)	28.109,61	14.118,47	25.591,86
BB FIC Previdenciário Fluxo	2.079,14	453,16	752,73	843,30	1.803,70	1.729,01	2.120,50	9.781,54
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	24.594,55	576,77	2.646,34	24.998,45	(32.084,09)	61.584,83	19.352,60	101.669,45
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2.329,51	126,28	-	-	-	-	-	2.455,79
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	(6.856,83)	(948,94)	(2.763,95)	265,42	(5.852,03)	7.496,20	3.871,45	(4.788,68)
BB Previdenciário IRF-M 1+	(75.418,13)	-	-	-	-	-	-	(75.418,13)
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	23.925,24	2.240,66	3.714,12	21.028,92	(25.755,01)	49.315,01	14.684,93	89.153,87
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(6.034,32)	-	-	-	-	-	-	(6.034,32)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.121,12	644,67	441,06	1.253,46	(485,87)	1.690,74	577,52	6.242,70
Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa	1.119,03	-	-	-	-	-	-	1.119,03
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	(5.500,15)	(5.541,09)	(12.806,72)	(1.213,63)	(29.350,86)	36.599,87	14.655,62	(3.156,96)
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	3.092,96	2.053,83	2.304,73	2.234,22	2.481,44	3.086,76	3.279,64	18.533,58
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	24.050,93	(1.014,71)	3.034,52	16.871,53	(20.436,84)	37.717,85	11.506,55	71.729,83
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	(19.364,95)	-	-	-	-	-	-	(19.364,95)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	14.892,22	137,43	1.323,46	9.714,09	(12.438,82)	24.367,86	7.791,30	45.787,54
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	3.549,60	-	-	-	-	-	-	3.549,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(28.173,86)	-	-	-	-	-	-	(28.173,86)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	16.075,38	(17.572,31)	(32.586,73)	7.863,71	(14.701,01)	20.008,35	18.401,16	(2.511,45)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(8.176,74)	(3.991,97)	(11.584,72)	(1.453,98)	(26.020,29)	33.785,14	2.271,11	(15.171,45)
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	8.312,85	6.306,54	6.414,70	11.576,29	7.788,49	8.233,57	4.382,67	53.015,11
Orla BRA1 Renda Fixa	(11.077,05)	(3.129,10)	(622,30)	2.474,14	(5.630,61)	6.000,05	1.574,86	(10.410,01)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(250.200,00)	(45.803,50)	(1.500,00)	(5.150,00)	(2.950,00)	(12.650,00)	3.450,00	(314.803,50)
Caixa FII Rio Bravo	(250.200,00)	(45.803,50)	(1.500,00)	(5.150,00)	(2.950,00)	(12.650,00)	3.450,00	(314.803,50)
FUNDOS MULTIMERCADO	54.992,76	14.312,50	19.125,74	(27.130,56)	42.866,61	(3.077,64)	33.353,49	134.442,90
BB Previdenciário Multimercado	(468,44)	-	-	-	-	-	-	(468,44)
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	34.028,96	-	-	-	-	-	-	34.028,96
Itaú FIC Private Multimercado SP500	21.432,24	14.312,50	19.125,74	(27.130,56)	42.866,61	(3.077,64)	33.353,49	100.882,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	56.055,18	(28.387,82)	(20.430,15)	(38.695,88)	(46.862,66)	(13.209,10)	31.106,66	(60.423,77)
BB FIC FIA Quantitativo	56.055,18	(28.387,82)	(20.430,15)	(38.695,88)	(46.862,66)	(13.209,10)	31.106,66	(60.423,77)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(32.893,03)	(14.981,76)	17.517,43	(7.744,25)	44.519,91	(22.490,90)	14.264,60	(1.808,00)
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	(10.024,42)	(31.746,68)	11.154,37	(15.929,16)	9.286,86	(14.303,26)	6.192,61	(45.369,68)

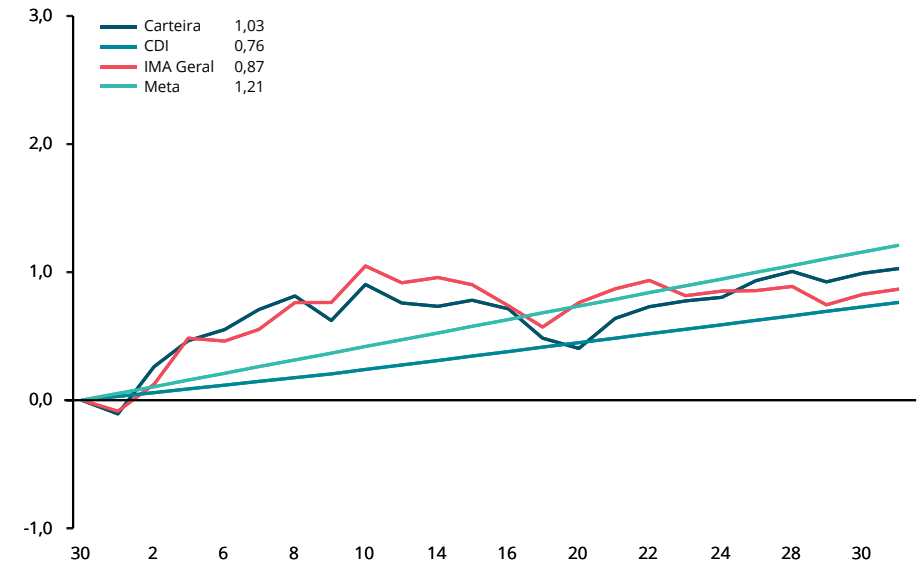
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(32.893,03)	(14.981,76)	17.517,43	(7.744,25)	44.519,91	(22.490,90)	14.264,60	(1.808,00)
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(22.868,61)	16.764,92	6.363,06	8.184,91	35.233,05	(8.187,64)	8.071,99	43.561,68
TOTAL	(198.340,54)	(96.564,79)	(33.151,43)	19.605,82	(139.601,68)	268.297,21	200.763,13	21.007,72

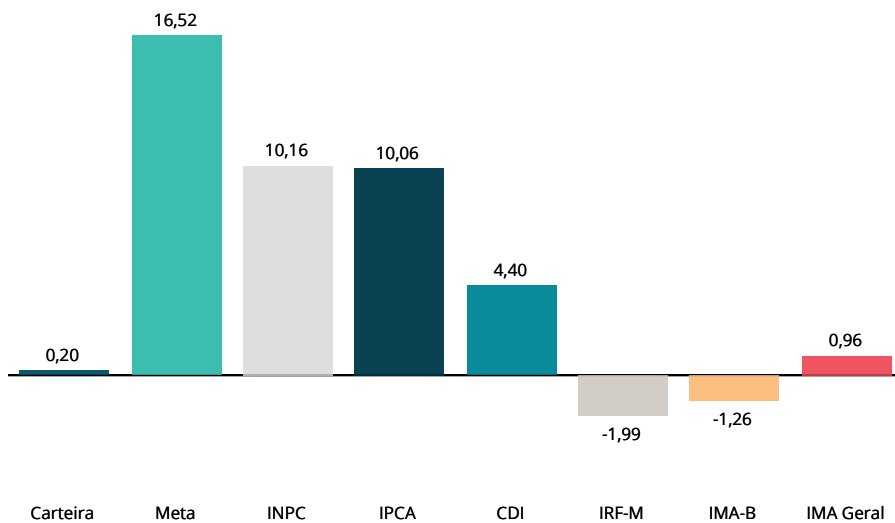
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,87% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,03)	0,73	0,15	(0,24)	-142	-692	423
Fevereiro	(1,31)	1,34	0,13	(0,69)	-98	-974	189
Março	0,23	1,41	0,20	(0,39)	16	114	-57
Abril	0,78	0,79	0,21	0,51	99	375	154
Mai	0,65	1,31	0,27	0,61	50	243	106
Junho	(0,21)	1,01	0,30	0,35	-21	-68	-59
Julho	(0,49)	1,44	0,36	(0,10)	-34	-137	474
Agosto	(0,17)	1,35	0,42	(0,41)	-13	-41	42
Setembro	0,09	1,64	0,44	(0,01)	6	21	-1.549
Outubro	(0,70)	1,73	0,48	(1,31)	-40	-146	54
Novembro	1,38	1,43	0,59	1,80	97	235	77
Dezembro	1,03	1,21	0,76	0,87	85	135	119
TOTAL	0,20	16,52	4,40	0,96	1	5	21

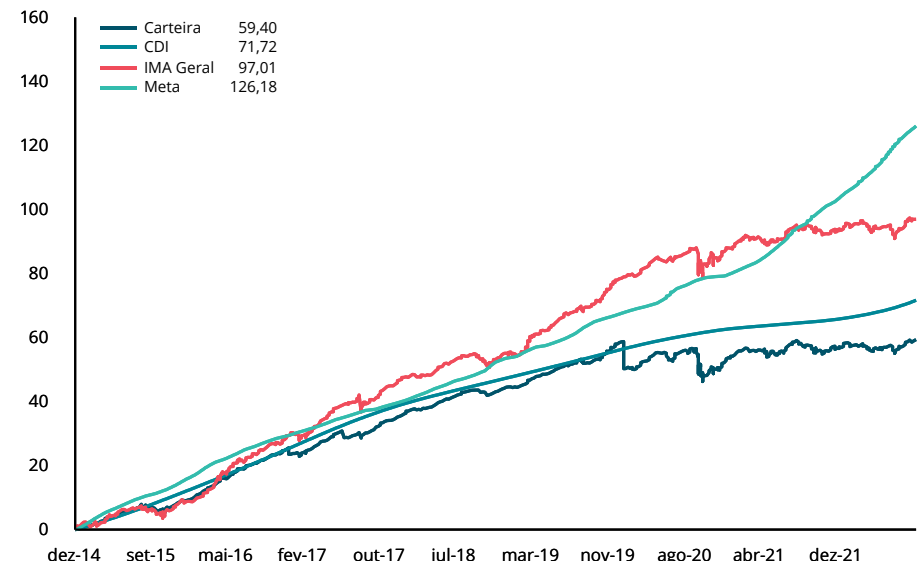
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/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	63%	0,53	3%	0,58	3%	1,62	2,78	2,66	4,58	7,63	-7,45	-0,32	-2,40
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,67	55%	3,27	20%	3,27	20%	0,04	0,13	0,07	0,22	-16,02	-32,59	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,76	63%	4,27	26%	4,32	26%	2,10	2,79	3,45	4,58	4,72	0,83	-0,48	-2,32
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	IMA Geral	0,92	76%	0,23	1%	0,25	2%	2,18	2,70	3,59	4,44	11,64	-8,45	-0,44	-2,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,71	58%	4,65	28%	4,70	28%	2,13	2,60	3,50	4,28	1,88	1,75	-0,59	-2,26
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,58	48%	6,57	40%	6,63	40%	0,96	1,62	1,58	2,67	-13,57	9,81	-0,23	-0,95
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	IMA Geral	0,78	65%	0,08	0%	0,11	1%	2,62	3,14	4,31	5,16	6,51	-7,52	-0,64	-3,72
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,74	61%	4,10	25%	4,11	25%	0,04	0,14	0,07	0,23	104,56	5,53	0,00	-0,01
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	0,72	59%	4,66	28%	4,72	29%	2,21	2,75	3,64	4,52	2,34	1,71	-0,63	-2,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,77	63%	4,31	26%	4,37	26%	2,07	2,76	3,40	4,55	4,90	0,94	-0,47	-2,29
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,83	68%	-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	18%	-1,50	-9%	-1,43	-9%	4,52	5,77	7,44	9,49	-1,95	-5,66	-1,54	-6,44
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	IMA Geral	0,46	38%	6,00	36%	6,02	36%	0,44	0,76	0,72	1,25	-38,37	16,12	-0,06	-0,29
Orla BRA1 Renda Fixa	IMA-B	-10,10	-835%	-32,54	-197%	-32,53	-197%	32,91	18,17	53,99	29,86	-21,70	-14,37	-10,64	-32,74
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FII Rio Bravo	Sem bench	1,02	84%	-46,52	-282%	-46,52	-282%	17,44	24,22	28,68	39,77	-0,78	-18,33	-4,24	-52,48
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	5,54	458%	32,74	198%	32,75	198%	17,41	13,35	28,66	21,98	10,97	11,95	-2,88	-5,12
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	3,56	294%	-6,26	-38%	-6,27	-38%	18,83	19,49	30,99	32,05	7,58	-2,74	-3,35	-18,40
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	Ibovespa	1,78	147%	-6,97	-42%	-6,97	-42%	20,10	21,18	33,07	34,83	1,92	-2,64	-5,20	-20,62
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	2,09	173%	33,51	203%	33,50	203%	17,49	17,61	28,77	28,99	0,66	9,50	-3,43	-12,52
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,03	85%	0,20	1%	0,20	1%	2,31	2,91	3,80	4,78	7,92	-8,40	-0,95	-2,71
IPCA		0,73	60%	10,06	61%	10,06	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,73	60%	10,16	61%	10,16	61%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,76	63%	4,40	27%	4,40	27%	0,04	0,13	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,89	156%	-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	72%	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	189%	-4,99	-30%	-4,99	-30%	4,27	5,06	7,03	8,32	24,38	-11,62	-0,52	-9,66

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
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	65%	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	-28%	-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	72%	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	69%	4,97	30%	4,97	30%	2,59	2,86	4,26	4,71	1,82	1,31	-0,66	-2,54
IDkA 20A	-2,28	-189%	-14,50	-88%	-14,50	-88%	12,66	14,45	20,80	23,76	-16,34	-8,28	-6,81	-19,57
IGCT	3,48	287%	-10,82	-65%	-10,82	-65%	19,08	20,59	31,42	33,86	10,22	-4,18	-3,82	-23,55
IBrX 50	3,76	311%	-10,54	-64%	-10,54	-64%	19,64	21,26	32,34	34,96	10,93	-3,92	-3,97	-23,43
Ibovespa	2,85	236%	-11,93	-72%	-11,93	-72%	18,68	20,78	30,75	34,17	8,17	-4,52	-3,89	-22,94
META ATUARIAL - IPCA + 5,87% A.A.	1,21		16,52		16,52									

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 2,9069% 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 4,7814%. 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 2,7142%. 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 9,3058% 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 0,1838% e -0,1838% 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 8,3982% 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 0,1653% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

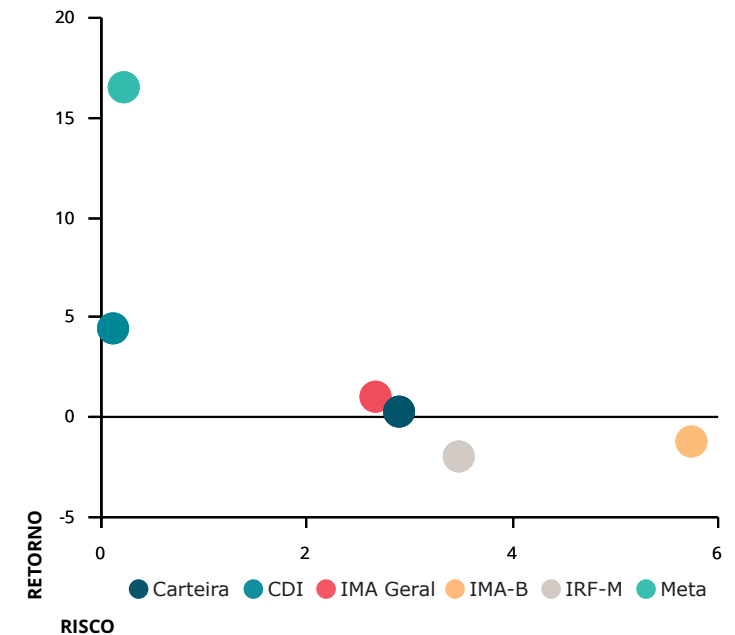
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3067	2,7577	2,9069
VaR (95%)	3,7952	4,5368	4,7814
Draw-Down	-0,9490	-2,5523	-2,7142
Beta	9,7551	7,3388	9,3058
Tracking Error	0,1453	0,1764	0,1838
Sharpe	7,9150	-1,1251	-8,3982
Treynor	0,1179	-0,0266	-0,1653
Alfa de Jensen	0,0021	0,0061	-0,0098

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.

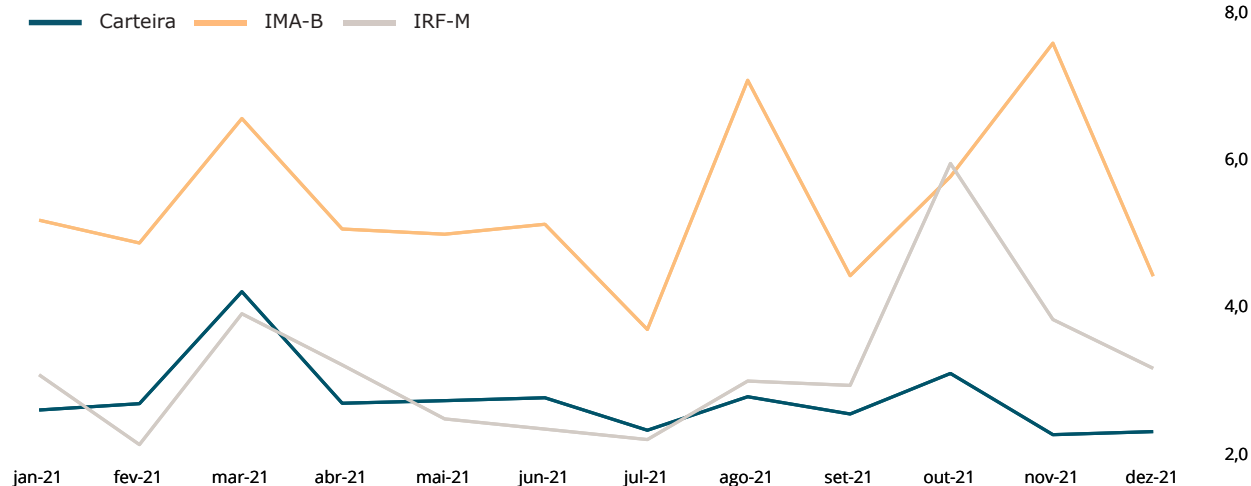
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA Geral, com 38,19% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$101.950,11 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$705.206,57, equivalente a uma queda de 3,62% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	26,72%	-289.485,41	-1,49%
IMA-B	7,90%	-224.187,50	-1,15%
IMA-B 5	18,31%	-63.960,75	-0,33%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,51%	-1.337,16	-0,01%
IMA GERAL	38,19%	-101.950,11	-0,52%
IDKA	19,01%	-58.226,10	-0,30%
IDKa 2 IPCA	19,01%	-58.226,10	-0,30%
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	1,75%	-68.801,10	-0,35%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	5,85%	-95.396,40	-0,49%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,59%	-253,52	-0,00%
Multimercado	3,26%	-95.142,88	-0,49%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	8,48%	-91.347,45	-0,47%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,48%	-91.347,45	-0,47%
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	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-705.206,57	-3,62%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	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 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
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+1	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	Qualificado	D+0	D+1445	1,30	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	39.272.865/0001-42	Geral	D+0	D+2	0,85	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: 96,87% até 90 dias; 3,13% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2021	4.518,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2021	13.309,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/12/2021	6.786,05	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
10/12/2021	472.121,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2021	218.138,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/12/2021	72.681,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/12/2021	3.014,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2021	170.512,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/12/2021	58.864,51	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
27/12/2021	169.870,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2021	15.111,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

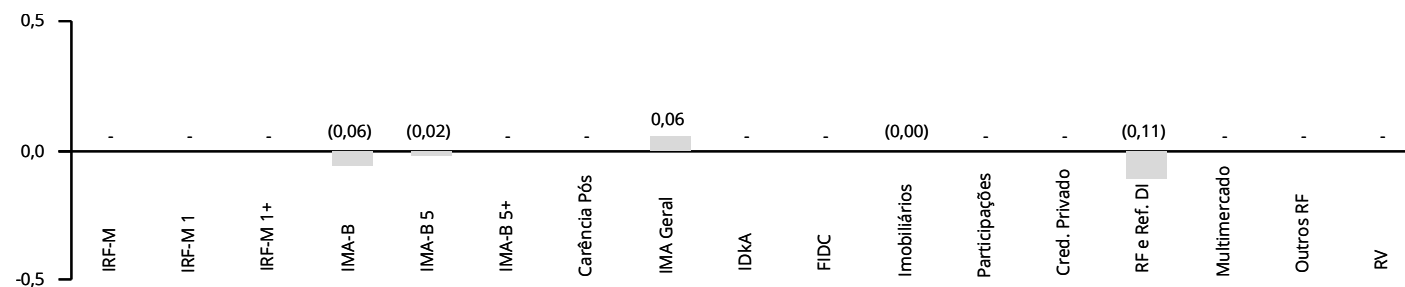
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2021	1.290,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2021	1.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/12/2021	2.250,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo
14/12/2021	338.929,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/12/2021	168.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/12/2021	9.430,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2021	30.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário IMA-B 5
23/12/2021	58.864,50	Amortização	Orla BRA1 Renda Fixa
28/12/2021	719.812,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2021	15.086,82	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.204.928,59
Resgates	1.344.664,63
Saldo	139.736,04

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



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

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,072232438	4.514.029.795,13	590	9,88%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,183313029	3.073.023.342,66	803	0,66%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,526631150	6.458.635.592,00	788	13,04%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Prev. Títulos Públicos IMA Geral ex-C	14.964.240/0001-10	7, I, b	2,315810702	331.401.986,59	119	2,19%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	3,025600147	9.277.694.744,55	1.035	10,75%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,959965441	248.037.532,98	165	0,51%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral	08.246.318/0001-69	7, IV, a	4,467675400	516.671.377,89	44	9,70%	0,37%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, IV, a	4,441363000	2.375.642.814,33	191	1,94%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	2,508927000	10.998.710.156,34	1.060	8,26%	0,01%	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	5,27%	0,01%	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	11,53%	0,02%	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	5,28%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, IV, a	11,190241000	1.723.608.994,11	143	4,89%	0,06%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	7, IV, a	33,810591130	9.524.029,01	16	2,62%	5,35%	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Caixa FII Rio Bravo	17.098.794/0001-70	8, IV, b	68,240000000	138.937.265,23	2.850	1,75%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	8, III	24,599941000	2.374.573.482,34	1.259	3,26%	0,03%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, II, a	2,506122546	1.417.181.864,81	27.197	4,64%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA Bolsas Asiáticas Ex-Japão BDR Nível I	39.272.865/0001-42	9 A, III	0,973065900	89.397.410,71	3.475	1,82%	0,40%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	9 A, III	15,038399000	307.072.890,32	7.074	2,02%	0,13%	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	10.044.986,17	51,55	100,0	✓ 100,0
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7º, III	1.029.045,80	5,28	65,0	✓ 60,0
7º, III, a	1.029.045,80	5,28	65,0	✓ 60,0
7º, III, b	-	0,00	65,0	✓ 60,0
7º, IV	5.782.656,85	29,68	45,0	✓ 40,0
7º, IV, a	5.782.656,85	29,68	45,0	✓ 40,0
7º, IV, b	-	0,00	45,0	✓ 40,0
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	✓ 5,0
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 7º		86,51	100,0	✓ 100,0
8º, I, a	-	0,00	35,0	✓ 30,0
8º, I, b	-	0,00	35,0	✓ 30,0
8º, II, a	904.104,61	4,64	25,0	✓ 20,0
8º, II, b	-	0,00	25,0	✓ 20,0
8º, III	634.867,44	3,26	10,0	✓ 10,0
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
8º, IV, b	341.200,00	1,75	5,0	✓ 5,0
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
TOTAL ART. 8º		9,65	35,0	✓ 30,0
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9ºA, III	748.192,00	3,84	10,0	✓ 10,0
TOTAL ART. 9º		3,84	10,0	✓ 10,0

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.442.210.741.507,90	0,00
Bradesco	550.350.664.303,33	0,00
Caixa Econômica Federal	34.754.209.781,09	0,02
Itaú Unibanco	574.744.239.903,09	0,00
Queluz Gestão	864.839.774,30	0,06

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.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Orla BRA1 Renda Fixa 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 IPREV-PBA 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.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

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

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

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

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

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





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

