

# RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

## Comitê de Investimentos TAIÓPREV

**Julho/2021**

## 1. INTRODUÇÃO

O presente relatório demonstra o cenário econômico e as informações referentes aos investimentos do TAIÓPREV no mês de **Julho/2021** bem como o Parecer do Comitê de Investimentos para o período.

## 2. CENÁRIO ECONÔMICO

Em linhas gerais, continuamos observando a continuidade no avanço dos programas de vacinação contra o Covid-19, de forma mais intensa nas economias centrais, com importante aumento do número de novos casos de contágio, impactando de forma mais severa o público ainda não vacinado, da continuidade do aquecimento da atividade econômica e da consequente atenção com a dinâmica inflacionária.

A previsão de crescimento do PIB em 2021 passou, desde o início da pandemia, por dois momentos de mudança de patamar: abril do ano passado e entre maio e julho deste ano. Na primeira mudança, a projeção média do Sistema Expectativas de Mercado do BCB passou de 2,5% para 3,5%, nível em que permaneceu por vários meses, para depois declinar para 3,1%, em abril de 2021. Em seguida, a nova rodada de revisões trouxe a projeção média para a taxa de 5,2%, que vigora desde os últimos dias de julho. A projeção para 2022 não se alterou logo depois do começo da pandemia, oscilando em torno de 2,5%; a partir de meados de junho deste ano, no entanto, as expectativas começaram a ser revistas para baixo, com a média caindo para o valor atual de 2,1%.

A evolução esperada da inflação ao consumidor indica que as expectativas de médio e longo prazo estão ancoradas nas metas definidas, apesar da elevação atual da taxa de inflação. De acordo com a mediana das projeções da pesquisa do BCB junto ao mercado, o IPCA de julho deste ano, de 0,96%, terá sido a taxa mensal mais elevada até pelo menos julho de 2023, período no qual ela oscilará entre 0,2% e 0,5%. A taxa acumulada em doze meses alcançará o pico de 9,3% em agosto deste ano e, depois de registrar 7,1% em dezembro, voltará, a partir de julho do ano que vem, para abaixo do limite superior de tolerância da meta de

inflação (5,0%), chegando em dezembro de 2022 a 3,9%, ainda acima da meta de 3,5%.

Apesar dos riscos inflacionários globais e, mais recentemente, da interferência do governo chinês em algumas empresas locais, as perspectivas de crescimento global para esse e para os próximos anos continuam tendo como suporte fortes estímulos fiscais e monetários, além dos necessários avanços no combate à pandemia.

Por conta do nível de discussões e de diferentes dinâmicas de recuperação, o mercado internacional continua apresentando um cenário relativamente mais favorável e menos desafiador que o mercado local, em especial o americano.

Desse modo, alguns indicadores de renda fixa ficaram aquém do CDI (+ 0,36%) ou mesmo com retornos negativos, em especial os indicadores que agregam ativos de renda fixa com vencimentos mais longos, tais como o IRF-M (- 0,47%), o IMA-B 5+ (- 0,76%) IRF-M 1+ (- 0,83%), dentre outros. Sobre o mercado de renda variável, até o penúltimo dia útil de julho, a bolsa apresentava resultado levemente negativo. Porém, no último dia do mês houve uma queda expressiva, também em resposta a uma piora da percepção de risco associada à preocupações com a política fiscal, Assim, julho apresentou queda quase que generalizada dos principais índices de bolsa local. O Ibovespa caiu 3,94%, seguido pelo IBrX - 100 (- 3,99%), o ISE (-5,11%) e o SMLL (-5,80%), dentre outras baixas.

### 3.PATRIMÔNIO

#### 3.1 Distribuição

TIPO	DISPONÍVEL EM R\$
Recurso Previdenciário	R\$ 26.327.111,58
Recurso da Taxa de Administração	R\$ 477.1000,01
Recurso do Aporte	R\$ 23.514.389,38
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 50.318.600,97</b>

Tabela 1: distribuição dos recursos do TAIÓPREV- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

#### 3.1.1 Recurso Disponível em Conta Corrente

INSTITUIÇÃO	CONTA	VALOR
Banco do Brasil	23318-8	R\$ 0,00
Banco do Brasil	21707-7	R\$ 0,00
Banco do Brasil	8360-7	R\$ 0,00
Sicredi	47896-2	R\$ 0,00
Caixa Econômica Federal	41-3	R\$ 0,00
Caixa Econômica Federal	71014-3	R\$ 0,00
Bradesco	52000-4	R\$ 0,00

Tabela 2: Recursos disponíveis em conta corrente. Fonte: Os autores (2021).

O Patrimônio do Instituto apresentou um decréscimo (-0,57) em comparação ao mês de junho o que demonstra rentabilidade negativa no montante de R\$ - 288.928,40 (menos duzentos e oitenta e oito mil novecentos e vinte e oito reais e quarenta centavos).

### 3.2 Composição Por Segmento

SEGMENTO	DISTRIBUIÇÃO EM %
Renda Fixa	74,68%
Renda Variável	25,32%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Tabela 3: composição da carteira do TAIÓPREV por segmento em julho/2021. Fonte: Os autores (2021).

A composição da carteira atende as delimitações impostas da lei, e está dentro das diretrizes da Política de Investimentos desenvolvida para o ano de 2021.

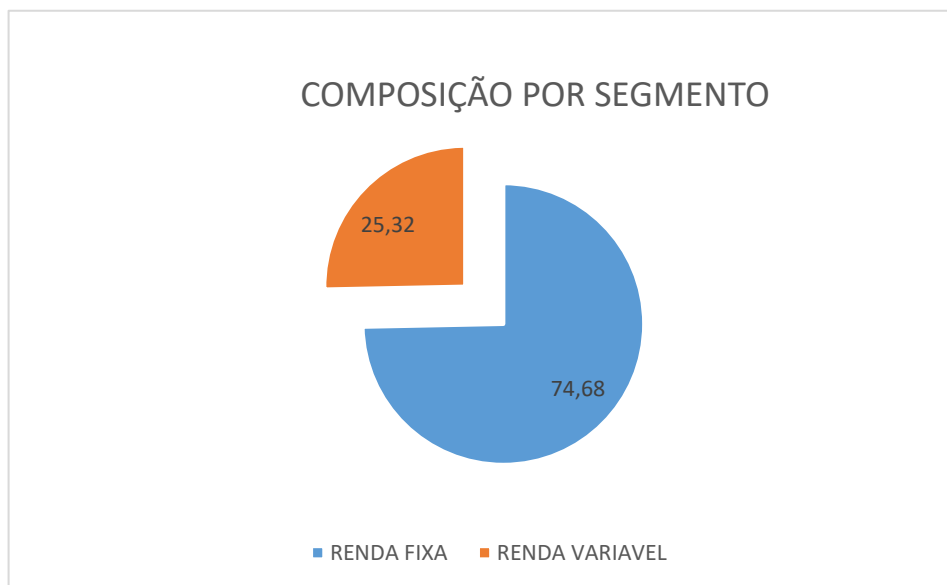


Gráfico1: Composição da Carteira do TAIÓPREV por segmento em julho/2021.  
Fonte: Os autores (2021).

#### 4. INVESTIMENTOS

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM %
IMA-B TOTAL	38,98%
IRFM-1	11,86%
IMA-B 5	10,80%
IBOVESPA	9,80%
IDKA2	8,59%
S&P 500	8,21%
IDIV	6,67%
IMA -GERAL	2,94%
CDI	0,91%
OUTROS	1,24%

Tabela 4: Composição da Carteira do TAIÓPREV por Benchmark em julho/2021. Fonte: Os autores (2021).

#### 4.1 Alocação por Artigo da Resolução 3.922 do Conselho Monetário Nacional

ARTIGO, INCISO E ALÍNEA	REPRESENTAÇÃO EM %
ART 7º, I, "b"	47,68%
ART 8º, II, "a"	16,47%
ART 7º, III, "a"	15,80%
ART 7º, IV, "a"	11,20%
ART 8º, III	8,85%

Tabela 5: composição da carteira do TAIÓPREV por artigo e alínea em julho/2021. Fonte: Os autores (2021).

#### 4.2 Alocação Por Gestor Credenciado

GESTOR	SALDO FINANCEIRO	REPRESENTAÇÃO EM %
Banco do Brasil	R\$ 22.552.265,79	44,82%
Caixa Econômica Federal	R\$ 13.945.804,35	27,72%
Bram	R\$ 7.991.180,09	15,88%
Vinci	R\$ 3.358.405,23	6,67%
Schroeder	R\$ 1.957.038,22	3,89%
Sicredi	R\$ 513.907,29	1,02%

Tabela 5: Composição da Carteira do TAIÓPREV por gestor em julho/2021. Fonte: Os autores (2021).

Todas as instituições onde o TAIÓPREV possui recurso alocado, bem como as instituições que fazem a gestão e administração dos valores, estão devidamente credenciadas de acordo com o edital de credenciamento do instituto.

#### 5. RENDA FIXA

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM R\$	TOTAL DOS RECURSOS EM %
IRFM	R\$ 170.578,51	0,34%
IRFM-1	R\$ 5.966.859,56	11,86%
IRFM-1+	R\$ 454.106,06	0,9%
IMA-B	R\$ 19.613.307,68	38,98%
IMA-B 5	R\$ 5.435.958,61	10,8%
IDKA-2	R\$ 4.320.624,32	8,59%
IMA GERAL	R\$ 1.480.720,87	2,94%
OUTROS	R\$ 134.656,05	0,27%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 37.576.811,66</b>	<b>74,68%</b>

Tabela 6: investimento em renda fixa por indexador- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

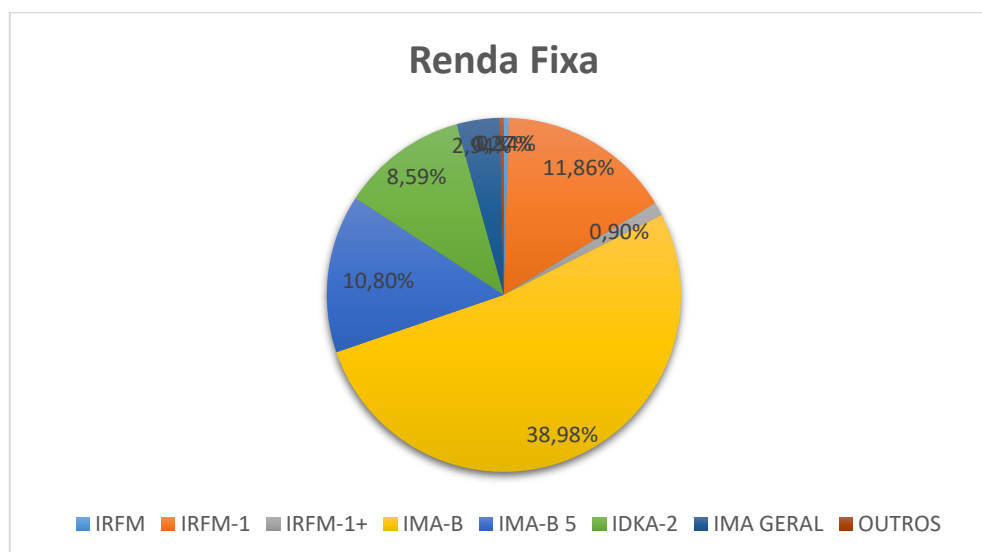


Gráfico 2: investimento em renda fixa por indexador- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

Acreditamos que a melhor forma de se proteger de riscos é através de uma carteira diversificada, o que inclui ativos de renda fixa. Renda fixa não se limita a ativos conservadores e/ou que acompanhem a taxa Selic. Sendo assim, há diversas opções de prazos, indexadores e emissores diferentes que permitem encontrar maiores rentabilidades.

### 5.1 Distribuição da Carteira por Fundos de Investimentos

FUNDOS	RENDA FIXA		RENTABILIDADE	
	BENCHMARK	R\$ em 30/07/2021	NO MÊS	NO ANO
BB PREV RF IRF-M	IRF-M	170.578,51	-0,50	-2,19
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	IRF-M1	5.685.067,39	0,16	0,82
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	IMA-B	6.161.664,04	-0,38	-1,20
BRADESCO FI RF IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS	IRF-M 1	281.792,17	0,19	0,81
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	IMA-B 5	1.914.100,14	0,01	1,17
BB PREV RF IDKA2	IDKA2	4.320.624,32	2,34	0,08
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	IRF-M 1+	454.106,06	-0,87	-4,27
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	IMA-B 5	3.521.858,47	0,02	1,19

BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	IMA GERAL EX-C	1.480.720,87	-0,25	-0,93
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	7.438.894,81	-0,39	-1,21
SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP	IMA-B	513.907,29	-0,35	-0,78
FIC PRATICO CP	CDI	8.742,46	0,16	0,54
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B	IMA - B	5.498.841,54	-0,44	-1,80
BB PREV RF FLUXO FIC	CDI	125.913,59	0,25	1,01

Tabela 7: Fundos em Renda fixa da Carteira do TAIÓPREV julho/2021, montante e rentabilidade mensal e anual Fonte: Os autores (2021).

### 5.1.1 Taxas de Administração e Liquidez dos Fundos De Investimentos

RENDA FIXA		
FUNDOS	% TAXA DE ADM	LIQUIDEZ (DIAS)
BB PREV RF IRF-M	0,20%	D+1
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	0,30 %	D+0
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	0,20%	D+1
BRADESCO FI RF IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS	0,20%	D+0
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	0,20%	D+0
BB PREV RF IDKA2	0,20%	D+1
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	0,20%	D+0
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	0,20%	D+1



BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	0,50%	D+3
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP	0,20%	D+0
SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP	0,18%	D+1
FIC PRATICO CP	1,7%	D+0
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B	0,25%	D+1
BB PREV RF FLUXO FIC	1,00%	D+0

Tabela 8: Taxas de administração e tempo de liquidez dos fundos de investimento - julho/2021.  
Fonte: Os autores (2021).

A taxa de administração de fundos é a remuneração paga pela prestação de serviços de gestão e administração, e também pode ser destinada a remunerar os demais prestadores de serviço que operacionalizam o fundo de investimento. E a liquidez do fundo corresponde à facilidade e velocidade com as quais um ativo pode ser convertido em dinheiro novamente. Ou, em uma definição mais simples, é a capacidade de transformar um ativo (bens ou investimentos) em dinheiro.

## 6. RENDA VARIÁVEL

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM R\$	TOTAL DOS RECURSOS EM %
<b>IBOVESPA</b>	R\$ 7.525.989,83	14,95%
<b>CDI</b>	4.453.178,68	8,85%
<b>IBRX-50</b>	762.620,80	1,52%
<b>TOTAL</b>	12.741.789,31	<b>25,32%</b>

Tabela 9: investimento em renda variável por indexador- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

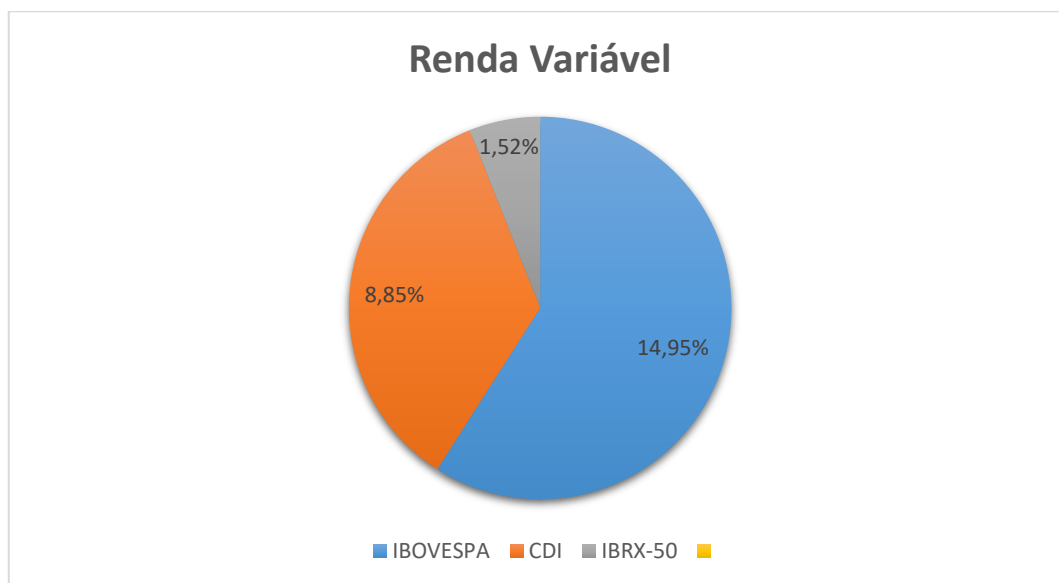


Gráfico 3: Investimentos em renda variável por indexador- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

Acreditamos que o mercado está muito consolidado entre os 120 e 125 mil pontos. Enquanto não avançarmos bem em relação à pandemia e às reformas, devemos ter dificuldades para evolução do índice. Acreditamos no IBOVESPA mais perto dos 110 mil pontos que dos 135 mil pontos até dezembro de 2021.

Em julho observamos forte desvalorização do IBOVESPA, próximo a 4% com o mercado aguardando notícias positivas para valorizações desejadas, mas sem esta verificação nos índices, apesar de bons resultados de algumas empresas com ações na B3.

O Ibovespa acelerou as perdas na última sexta-feira do mês, pressionado por uma conjunção de fatores que reduzem a demanda por ativos risco dos investidores. Entre eles, a queda nos preços do minério, que desvalorizou significativamente os papéis da Vale, os riscos fiscais, que voltaram a ficar em evidência com as falas do ministro Paulo Guedes, e as aparentes dificuldades para a retomada do crescimento econômico são apontadas por profissionais do mercado como motivos para o humor negativo naquela sexta-feira de fechamento do mês de julho.

### 6.1 Distribuição Da Carteira Por Fundos De Investimento

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 30/07/2021	NO MÊS	NO ANO
BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS	IBOVESPA	2.210.546,38	-3,42	9,66
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	IBOVESPA	3.358.405,23	-3,17	0,50
BB ACOES ALO ETF	IBRX-50	762.620,80	-3,17	-3,64
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	IBOVESPA	1.957.038,22	-5,12	2,67
BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI	CDI	323.217,80	-0,28	0,38
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	CDI	4.129.960,88	2,63	19,20

Tabela 10: Fundos em Renda variável da Carteira do TAIÓPREV julho/2021, montante e rentabilidade mensal e anual Fonte: Os autores (2021).

<b>RENDA VARIÁVEL</b>		
<b>FUNDOS</b>	<b>% TAXA DE ADM</b>	<b>LIQUIDEZ (DIAS)</b>
BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS	1,50%	D+3
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	1,72%	D+32
BB ACOES ALO ETF	0,87%	D+3
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	2,00%	D+3
BB PREV MULTIMERCADO ALOCÇÃO FI	1,35%	D+4
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	1,20%	D+1

Tabela 11: Taxas de administração e tempo de liquidez dos fundos de investimentos- julho/2021.  
Fonte: Os autores (2021).

O valor da taxa administrativa varia muito. Assim como a maioria das taxas pagas por serviços financeiros, o valor final depende da política interna adotada pelos responsáveis e principalmente da complexidade do fundo que você escolheu investir.

O mesmo ocorre com o tempo de liquidação, como observado dentro dos fundos de investimento credenciados pelo RPPS encontramos liquidez de D+0 até D+32. Sendo estes ainda considerados fundos de liquidez baixa.

## 7. RISCO / RETORNO DA CARTEIRA

Risco e retorno são dois conceitos que sempre andam de mãos dadas. À medida que um aumenta, o outro segue na mesma proporção, ou seja, quanto mais riscos, maiores são as chances de ganhar mais em suas aplicações.

Entretanto, esse conceito não é tão simples como parece. Qualquer tipo de investimento necessita de muito estudo, planejamento e conhecimentos sobre o

mercado. Risco e retorno são dois conceitos que estão presentes em todos os tipos de investimentos, tanto em renda fixa, quanto em renda variável.

Apesar de todas as aplicações possuírem certo grau de risco, que pode ou não ser equivalente ao retorno pretendido, é possível tomar algumas medidas visando a redução do risco da carteira ao mesmo tempo em que potencializa os retornos, como, por exemplo, diversificando.

A carteira de investimento do TAIÓPREV atualmente está bem diversificada, trabalhando de forma a não sofrer grandes percas em momentos de oscilação do mercado.

## 8. ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

ARTIGO	CLASSE	VALOR R\$	CARTEIRA %	POLITICA DE INVESTIMENTOS	LIM. RES. 4.604/17
<b>RENDA FIXA</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	R\$ 23.990.511,97	47,68%	50%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 7.952.802,10	15,80%	15%	60%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$ 5.633.497,59	11,20%	10%	40%
Total Renda Fixa		R\$ 37.576.811,66	74,68%		
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
Artigo 8º, II, Alínea a	Fundos de Ações	R\$ 8.288.610,63	16,47%	13%	20%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	R\$ 4.453.178,68	8,85%	7%	10%
Total Renda Variável e Investimentos Estruturados		R\$ 12.741.789,31	25,32%		

Tabela 12: Enquadramento da carteira - julho/2021. Fonte: Os autores (2021).

Todas as aplicações do Instituto estão em conformidade com os critérios estabelecidos na Resolução da CMN nº 3.922/2010 e na Política anual de investimentos, ficando demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2021. Todos os

fundos estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução nº 3.922/10, alterada pelas Resoluções nº 4.604/17 e nº 4.695/18.

## 9. RENTABILIDADE DA CARTEIRA E META ATUARIAL

Observou-se que a rentabilidade da carteira teve um percentual negativo de -0,57 demonstrando uma pequena baixa em razão de diversos fatores. Como exemplo, podemos citar o acúmulo de incertezas pelos agentes de mercados e maior volatilidade e resultados insatisfatórios.

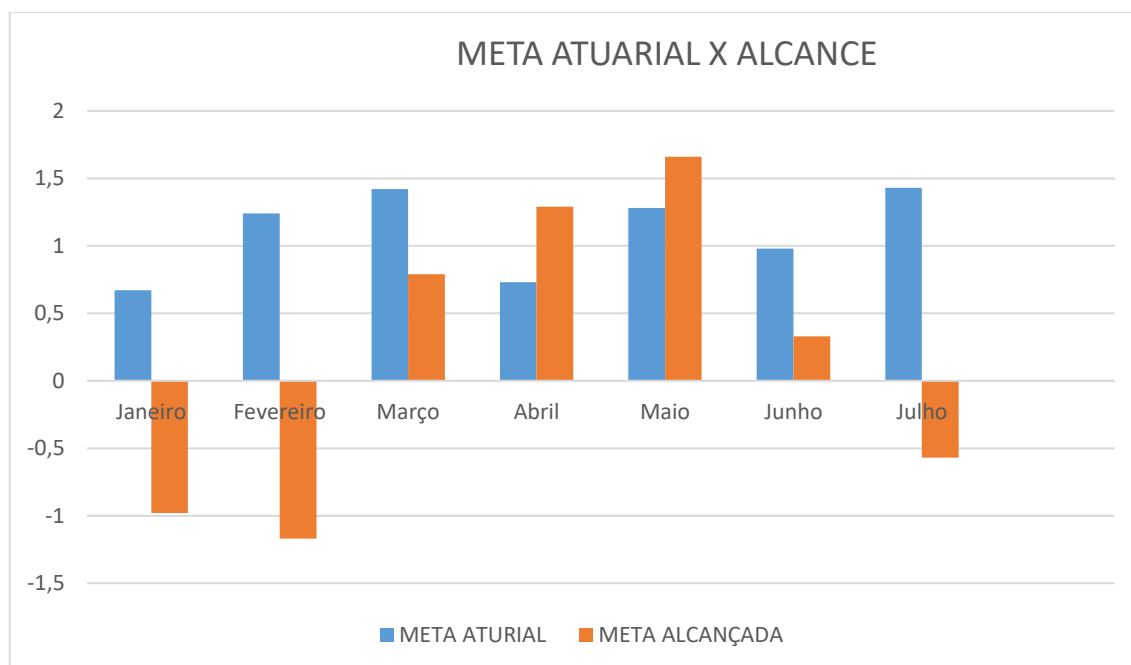


Gráfico 4: Comparação entre a meta atuarial e a meta alcançada Fonte: Os autores (2021).

### 9.1 Saldo Financeiro

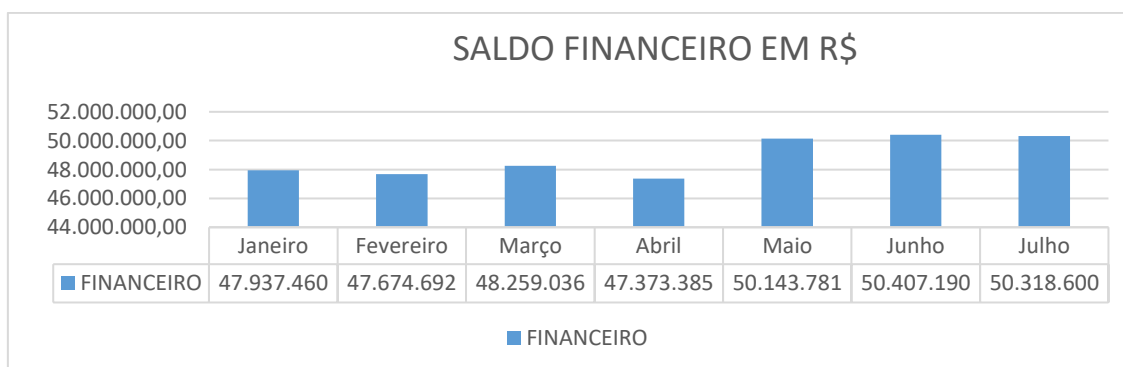


Gráfico 5: Saldo financeiro em R\$ - julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

## **10. PARECER E DELIBERAÇÃO DO COMITÊ**

Os Regimes Próprios de Previdência Social são entidades destinadas à administração dos benefícios previdenciários e de risco dos servidores públicos vinculados ao Ente federativo de origem do Regime Próprio. Sua importância cresceu exponencialmente nos últimos anos, sobretudo pelo montante de recursos administrados, mas também por sua função social em prover aposentadorias e pensões para um grande contingente de servidores públicos estaduais e municipais.

Por falar em aposentadorias sabe-se que o retorno deve ser considerado a longo prazo, mas também, não podemos deixar de pensar no presente, quando temos a nossa meta atuarial batendo a nossa porta, já passamos do meio do ano e ainda estamos longe de alcançar a meta, diga-se de passagem, que no momento estamos mais longe do que no começo do ano, contatos negativos de investimento no decorrer dos meses.

O último Boletim Focus continuou apresentando revisões para cima nas expectativas de mercado para inflação, mas, agora com manutenção de PIB para 2021 e queda para 2022, em relação ao último relatório. Pressionada pela inflação, a expectativa para a Selic também continuou subindo para o final de 2021 e, mais recentemente, também para 2022.

A Inflação projetada pelo último Boletim Focus para o final 2021 está em 6,88%, acima dos 6,11% esperados há quatro semanas. Ao todo, são dezoito semanas seguidas de revisão de alta. Para o final de 2022 as expectativas vêm sendo revisadas para cima, de 3,75% para 3,84%, comparando as últimas semanas.

Considerando a atual situação econômica do país, e todas as suas oscilações por incontáveis motivos, os investimentos em mercados estrangeiros acaba se tornando mais atrativo, por não sofrer tantas oscilações em curtos períodos, mas enquanto o RPPS não se tornar investidor qualificado, e não poder fazer investimentos no exterior, a diversificação em fundos é uma estratégia para que os retornos do investimento não sejam afetados de forma tão negativa.

Todas as aplicações dos RPPS devem seguir as diretrizes definidas por uma Resolução emanada pelo Conselho Monetário Nacional, órgão superior de normatização do sistema financeiro nacional

**Deliberação do Comitê:** Com a participação do consultor financeiro e seguindo suas indicações, o comitê delibera por manter a carteira sem alterações considerando que o mercado está incerto e com muitas volatilidades. A indicação é que seja migrado valores para fundos do exterior, mas como o RPPS ainda não é investidor qualificado optou-se por aguardar. Valores recebidos do aporte devem ser direcionados para fundos IMA-B ou Renda Variável.

Taió, 11 de agosto de 2021.

Comitê de Investimentos

Indianara Seman  
Gestor de Recursos  
CPA10

Tayse Ariane Geremias  
CPA10

Vanessa Manchein  
CPA10

Orli José Machado  
CPA10