

RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

Comitê de Investimentos TAIÓPREV

Setembro/2021

1. INTRODUÇÃO

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

2. CENÁRIO ECONÔMICO

Avanço inflacionário, dúvidas fiscais e acirramento de tensões políticas foram determinantes para mais um mês de má performance nos mercados locais. Sobre dúvidas fiscais e acirramento de tensões políticas, até o momento não há sinais claros de que possa haver melhora no curto prazo, em especial em ano pré-eleitoral.

Falando um pouco sobre a má performance dos mercados locais no mês de agosto, julho também tinha sido ruim por motivos parecidos, a inflação continuou não dando trégua, também vindo acima das expectativas. Adicionalmente, dúvidas sobre uma possível piora no quadro fiscal, em especial sobre uma possível acomodação do pagamento de precatórios no orçamento, seja por dentro ou por fora do teto de gastos, fizeram com que as curvas de juros subissem ao longo da curva de juros, com abertura mais forte nos vencimentos mais longos. Também de forma intensa, os mercados de renda variável sofreram com novas tensões políticas.

Pelo mundo afora, ainda que o nível de atenção com o aumento do número de novos casos diários de infecção por Covid-19 continue elevado, aumenta o destaque sobre o “timing” da retirada de estímulos monetários pelos principais bancos centrais do mundo, em especial pelos bancos centrais americano e europeu, com a possível redução de compra dos respectivos títulos públicos federais, o que tenderia a diminuir de alguma forma o volume de liquidez nos mercados, com reações específicas em diversos mercados de juros pelo globo.

3.PATRIMÔNIO

3.1 Distribuição

TIPO	DISPONÍVEL EM R\$
Recurso Previdenciário	R\$ 25.748.852,53
Recurso da Taxa de Administração	R\$ 391.712,04
Recurso do Aporte	R\$ 23.643.090,22
TOTAL	R\$ 49.783.654,79

Tabela 1: distribuição dos recursos do TAIÓPREV- Setembro 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 (-1,20) em comparação ao mês de Agosto o que demonstra rentabilidade negativa no montante de R\$ - 609.352,61 (seiscentos e nove mil trezentos e cinquenta e dois reais e sessenta e um centavos).

3.2 Composição Por Segmento

SEGMENTO	DISTRIBUIÇÃO EM %
Renda Fixa	75,85%
Renda Variável	24,15%
TOTAL	100%

Tabela 3: composição da carteira do TAIÓPREV por segmento em Setembro/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.

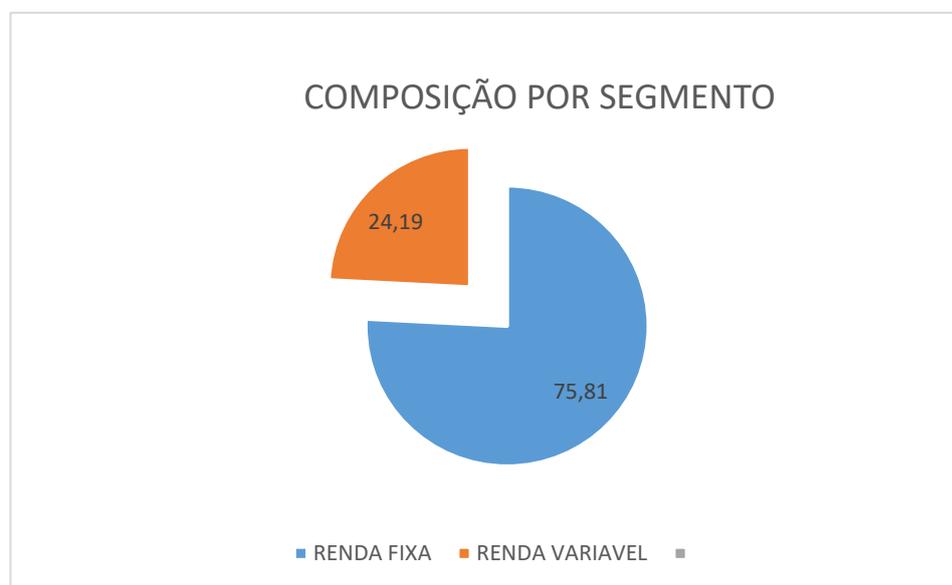


Gráfico1: Composição da Carteira do TAIÓPREV por segmento em Setembro/2021.
Fonte: Os autores (2021).

4. INVESTIMENTOS

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM %
IMA-B TOTAL	38,57%
IRFM-1	12,11%
IMA-B 5	11,91%
IBOVESPA	9,11%
IDKA2	8,78%
S&P 500	8,18%
IDIV	6,23%
IMA -GERAL	2,96%
CDI	0,93%
OUTROS	1,23%

Tabela 4: Composição da Carteira do TAIÓPREV por Benchmark em Setembro/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"	49,21%
ART 8º, II, "a"	15,46%
ART 7º, III, "a"	15,33%

ART 7º, IV, "a"	11,18%
ART 8º, III	8,82%

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

4.2 Alocação Por Gestor Credenciado

GESTOR	SALDO FINANCEIRO	REPRESENTAÇÃO EM %
Banco do Brasil	R\$ 22.981.884,23	45,16%
Caixa Econômica Federal	R\$ 13.648.462,78	27,42%
Bram	R\$ 7.773.378,47	15,61%
Vinci	R\$ 3.099.104,80	6,23%
Schroeder	R\$ 1.773.725,56	3,56%
Sicredi	R\$ 507.098,95	1,02%

Tabela 5: Composição da Carteira do TAIÓPREV por gestor em Setembro/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\$ 168.840,49	0,34%
IRFM-1	R\$ 5.927.434,34	11,91%
IRFM-1+	R\$ 445.349,79	0,90%
IMA-B	R\$ 19.201.655,06	38,57%
IMA-B 5	R\$ 6.026.570,12	12,11%
IDKA-2	R\$ 4.373.066,26	8,78%
IMA GERAL	R\$ 1.473.995,93	2,96%
OUTROS	R\$ 144.172,16	0,29%
TOTAL	R\$ 37.761.084,15	75,85%

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

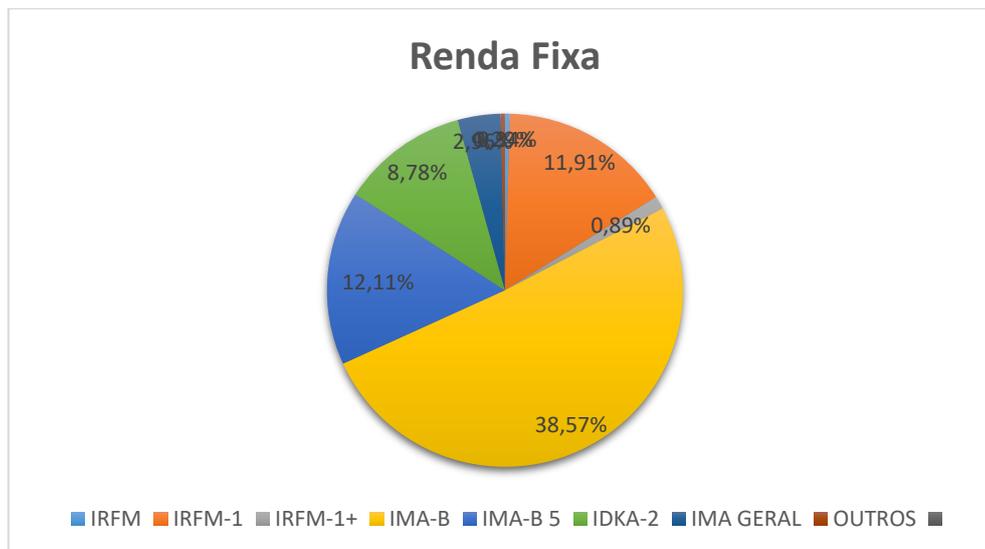


Gráfico 2: investimento em renda fixa por indexador- Setembro/2021 Fonte: Os autores (2021).

Acreditamos que a melhor forma de se proteger de riscos é através de uma carteira diversificada, o que inclui os 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 31/09/2021	NO MÊS	NO ANO
BB PREV RF IRF-M	IRF-M	168.840,49	-0,38	-3,19
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	IRF-M1	5.643.550,02	0,37	1,53
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	IMA-B	6.082.684,69	-0,15	-2,46
BRADESCO FI RF IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS	IRF-M 1	283.884,32	0,39	1,56
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	IMA-B 5	1.935.465,68	0,98	2,30
BB PREV RF IDKA2	IDKA2	4.373.066,26	1,03	2,73
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	IRF-M 1+	445.349,79	-0,78	-6,12
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	IMA-B 5	4.091.104,44	0,98	2,29

BB PREV RF ALOCÇÃO ATIVA FIC FI	IMA GERAL EX-C	1.473.995,94	-0,01	-1,38
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	7.188.020,75	-0,14	-2,46
SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP	IMA-B	507.098,95	-0,22	-2,09
FIC PRATICO CP	CDI	9.729,43	0,24	1,04
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B	IMA - B	5.423.850,67	-0,20	-3,14
BB PREV RF FLUXO FIC	CDI	134.442,73	0,35	1,66

Tabela 7: Fundos em Renda fixa da Carteira do TAIÓPREV Setembro/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 %
IBOVESPA	R\$ 6.938.473,84	13,94%
CDI	R\$ 4.390.283,82	8,82%
IBRX-50	R\$ 693.812,97	1,39%
TOTAL	R\$ 12.022.570,63	24,15

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

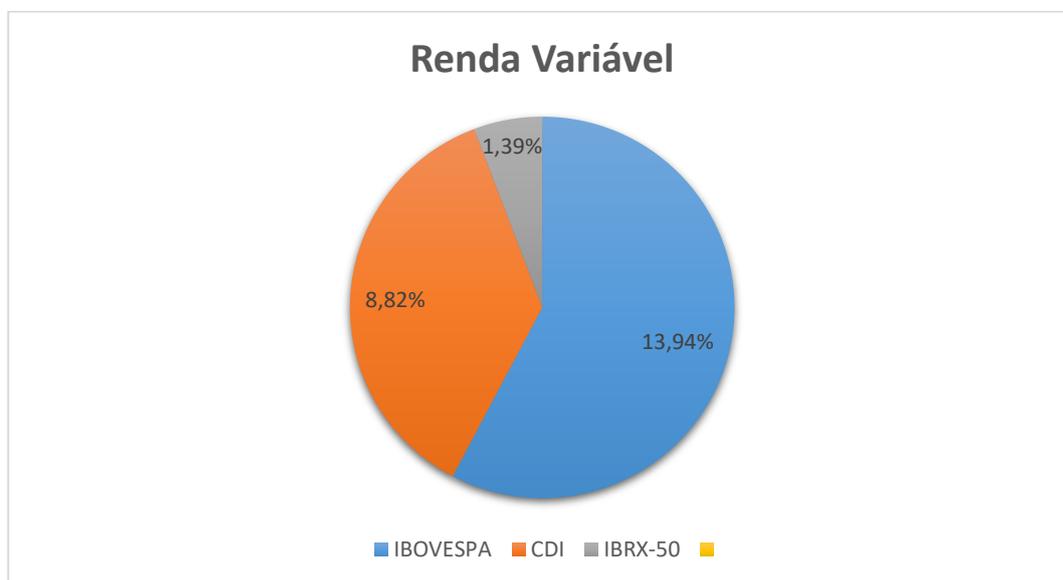


Gráfico 3: Investimentos em renda variável por indexador Setembro/2021 Fonte: Os autores (2021).

O Ibovespa teve diversas quedas durante o mês e atingiu um dos menores patamares do ano. O pessimismo do mercado foi provocado, principalmente, pelos riscos políticos e fiscais internos, além do avanço de casos da variante Delta do coronavírus.

Além disso, um dos focos do mês foram as discussões do pagamento de precatórios para 2022, com o objetivo de evitar um possível rompimento do teto de gastos e promover um equilíbrio maior do orçamento para 2022. No fim de agosto, o presidente do STF (Supremo Tribunal Federal), ministro Luiz Fux, apresentou a ideia de limitar o pagamento de precatórios de acordo com o crescimento da inflação. A proposta teve o apoio do ministro da economia, Paulo Guedes, e é discutida entre a equipe econômica.

Ainda sobre o orçamento de 2022, o governo encaminhou, ao Congresso, o projeto que prevê salário mínimo de R\$ 1.169, uma alta de 6,27% em relação ao atual.

E com alguns impasses envolvendo estados, municípios e setores econômicos, o projeto da reforma do Imposto de Renda teve a votação adiada e foi aprovado em setembro pela Câmara dos deputados.

No cenário econômico, a prévia da inflação medida pelo IPCA-15 (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) ficou em 0,89% em agosto, o maior patamar para o mês desde 2002./ a inflação brasileira registra alta de 5,81% desde o início deste ano e de 9,3% nos últimos 12 meses.

6.1 Distribuição Da Carteira Por Fundos De Investimento

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 31/09/2021	NO MÊS	NO ANO
BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS	IBOVESPA	2.065.643,48	-3,91	2,47
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	IBOVESPA	3.099.104,80	-6,49	-7,26
BB ACOES ALO ETF	IBRX-50	693.812,97	-6,72	-12,34
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	IBOVESPA	1.773.725,56	-7,71	-6,95
BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI	CDI	320.386,69	-0,71	-0,50
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	CDI	4.069.897,13	-4,64	17,47

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

RENDA VARIÁVEL		
FUNDOS	% TAXA DE ADM	LIQUIDEZ (DIAS)
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 ALOCAÇÃO 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
RENDA FIXA					
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	R\$ 24.497.941,63	49,21%	50%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 7.695.119,70	15,46%	15%	60%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$ 5.568.022,83	11,18%	10%	40%
Total Renda Fixa		R\$ 37.761.084,16	75,85%		
RENDA VARIÁVEL					
Artigo 8º, II, Alínea a	Fundos de Ações	R\$ 7.632.286,81	15,33%	13%	20%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	R\$ 4.390.283,82	8,82%	7%	10%
Total Renda Variável e Investimentos Estruturados		R\$ 12.022.570,73	24,15%		

CNPJ: 05.287.617/0001-53

Rua Coronel Federsen, 111, Fundos, Seminário – CEP: 89.190-000 – Taió/SC
Telefone (47) 99281-7082 – e-mail: taioprev@taio.sc.gov.br

Tabela 12: Enquadramento da carteira - Setembro/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 **-0,44** 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.

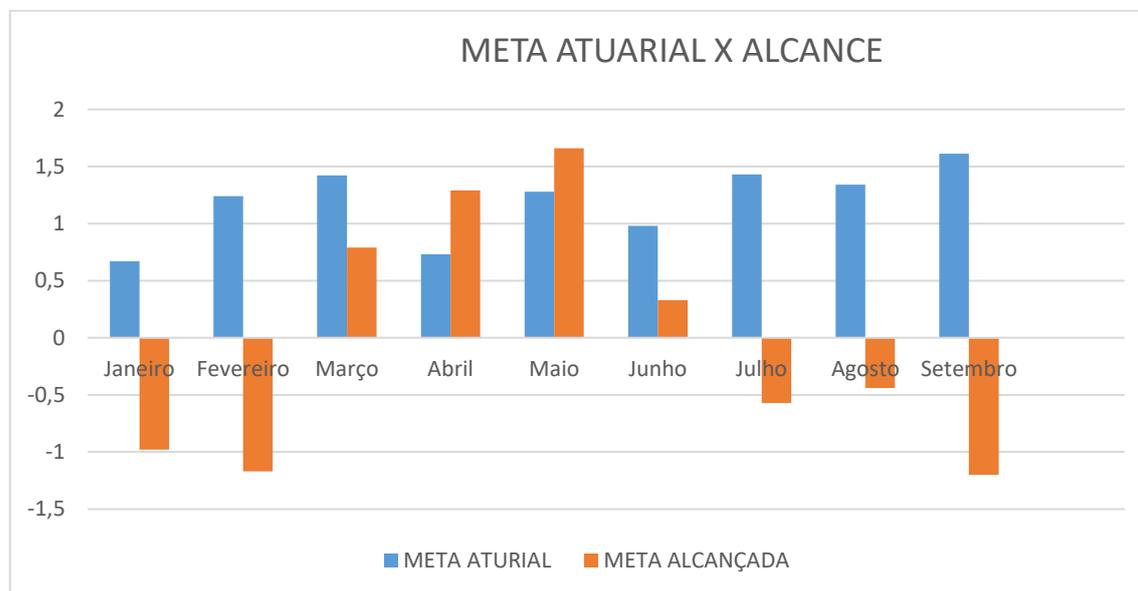


Gráfico 4: Comparação entre a meta atuarial e a meta alcançada Fonte: Os autores (2021).

9.1 Saldo Financeiro

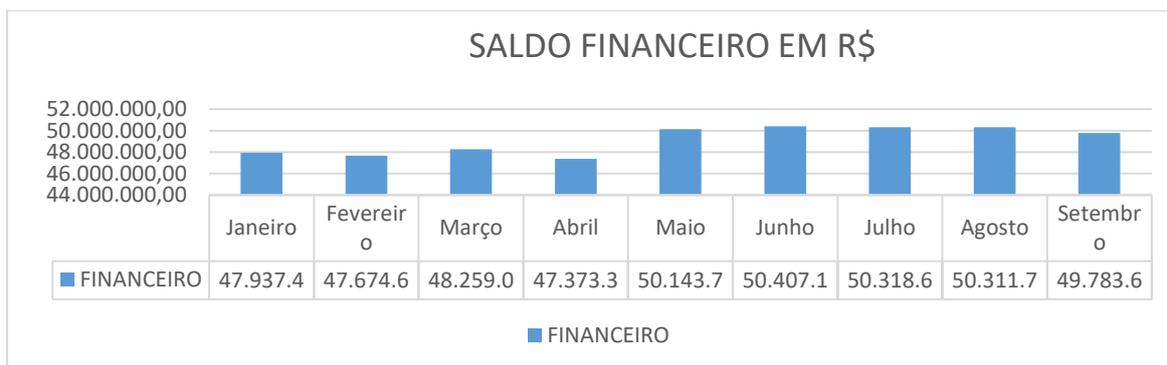


Gráfico 5: Saldo financeiro em R\$ - Setembro 2021 Fonte: Os autores (2021).

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, contanto as negativas de investimento no decorrer dos meses.

Como destaques e numa toada parecida com a das últimas semanas, 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.

Inflação (IPCA): A Inflação projetada pelo último Boletim Focus para o final 2021 está em 8,00%, acima dos 7,05% esperados há quatro semanas. Ao todo, são vinte e três semanas seguidas de revisão de alta. Para o final de 2022 as

expectativas continuam sendo revisadas para cima, de 3,90% para 4,03%, comparando apenas as últimas quatro semanas.

SELIC: Para dezembro de 2021, o consenso de mercado espera a Selic em 8,00%, ante os 7,50% esperados a quatro semanas atrás. Para o final de 2022 também houve ajuste para cima e na mesma intensidade, de 7,50% para 8,00%, em relação às últimas quatro semanas.

PIB: Sobre o PIB ao final de 2021, fechamos cinco semanas seguidas de queda nas expectativas de mercado, de 5,28% para 5,04%. Já para o final de 2022, numa toada parecida, também houve queda, de 2,04% para 1,72%.

Câmbio (Dólar/ Real): Olhando para a expectativa de mercado, a cotação do dólar para o final de 2021 subiu, de R\$ 5,10 para R\$ 5,20, em relação às últimas quatro semanas. Para 2022 projeção vem sendo mantida em R\$ 5,20 há treze semanas.

Tentando extrair mais algum fator positivo do cenário doméstico, também com a abertura contínua de prêmios das NTB-s, em especial aquelas com vencimento médio e longo, e ainda se considerarmos que para o ano que vem a SPREV limitou a meta atuarial para uma taxa real de 5,04%, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, para carregamento até o vencimento, pode auxiliar numa “ancoragem de rentabilidade” um pouco mais próxima da meta atuarial do RPPS, bem como pode contribuir proporcionalmente para uma redução da volatilidade global da carteira de investimentos do instituto, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo. Dessa forma, entendemos que a discussão e estudo para eventual adoção dessa estratégia seja oportuna para os institutos. 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.

Taió, 13 de outubro de 2021.



ESTADO DE SANTA CATARINA
Município de Taió
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do
Município de Taió - TAIÓPREV

Indianara Seman
Gestor de Recursos
CPA10

Tayse Ariane Geremias
CPA10

Vanessa Manchein
CPA10

Orli José Machado
CPA10