**RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS**

**Comitê de Investimentos**

**TAIÓPREV**

**Novembro/2021**

1. **INTRODUÇÃO**

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

1. **CENÁRIO ECONÔMICO**

Agregando o risco internacional, a tenção com a dinâmica inflacionária e dúvidas fiscais mais acentuadas, além do constante ruído político entre os três poderes, novembro acabou sendo positivo para renda fixa e negativo para renda variável, nesse último mercado, mais ou menos em linha com a queda observada no mercado internacional.

Após um mês de outubro muito ruim para renda fixa, em especial para os vencimentos mais longos, em novembro houve uma certa acomodação dos prêmios da curva de juros, com o vencimento Jan/25 chegando a recuar mais de 60 pontos-base em meados de novembro. O alívio veio pelo avanço da tramitação da PEC dos precatórios, com o fatiamento das matérias. Apesar de ser uma sinalização inicialmente tida como ruim, por fundamento é, a PEC dos precatórios ao menos coloca um limite nos gastos do governo para 2022, e, o “menos ruim” aqui passou a ser tido como bom. Dito de outra forma, a possível limitação para um cenário ruim foi recebida como notícia boa, e isso fez com que o mercado respirasse um pouco mais aliviado em novembro.

Em termos de política monetária, em sua última reunião, encerrada em 08.12.2021, e focando o combate à escalada inflacionária, o Compom elevou a taxa Selic em 1,50%, de 7,75% para 9,25% a.a., em linha com a expectativa majoritária de mercado.

Para a próxima reunião do Copom, já agendada para os dias 1º e 2º de fevereiro, o comitê também já adiantou mais uma alta de 1,50%, onde iríamos dos atuais 9,25% para 10,75% ao final de 2021, se tudo o mais constante. Vale ressaltar que, a exemplo de 2020, e considerando a inflação acumulada nos últimos 12 meses até novembro, teremos a confirmação de mais um ano encerrado com taxas reais negativas.

**3.PATRIMÔNIO**

**3.1 Distribuição**

|  |  |
| --- | --- |
| TIPO | DISPONÍVEL EM R$ |
| Recurso Previdenciário | R$ 25.618.578,35 |
| Recurso da Taxa de Administração | R$ 353.268,30 |
| Recurso do Aporte | R$ 24.221.623,76 |
| TOTAL | **R$ 50.193.470,41** |

Tabela 1: distribuição dos recursos do TAIÓPREV- Novembro 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 acréscimo de (1,84% ) em comparação ao mês de outubro o que demonstra rentabilidade positiva no montante de R$ 908.807,12 (novecentos e oito mil oitocentos e sete reais e doze centavos)

**3.2 Composição Por Segmento**

|  |  |
| --- | --- |
| SEGMENTO | DISTRIBUIÇÃO EM % |
| Renda Fixa | 76,66% |
| Renda Variável | 23,34% |
| TOTAL | **100%** |

Tabela 3: composição da carteira do TAIÓPREV por segmento em Novembro 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 Novembro/2021.

Fonte: Os autores (2021).

1. **INVESTIMENTOS**

|  |  |
| --- | --- |
| BENCHMARK | TOTAL DOS RECURSOS EM % |
| IMA-B TOTAL | 38,54% |
| IRFM-1 | 12,15% |
| IMA-B 5 | 11,78% |
| IBOVESPA | 4,54% |
| IDKA2 | 8,81% |
| S&P 500 | 8,69% |
| IDIV | 5,98% |
| IMA -GERAL | 2,94% |
| SMALL CAPS | 3,49% |
| OUTROS | 3,09% |

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

* 1. **Alocação por Artigo da Resolução 3.922 do Conselho Monetário Nacional**

|  |  |
| --- | --- |
| ARTIGO, INCISO E ALÍNEA | REPRESENTAÇÃO EM % |
| ART 7º, I, “b” | 49,10 % |
| ART 8º, II, “a” | 15,45% |
| ART 7º, III, “a” | 14,01% |
| ART 7º, IV, “a” | 12,12% |
| ART 8º, III | 9,33% |

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

* 1. **Alocação Por Gestor Credenciado**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| GESTOR | SALDO FINANCEIRO | REPRESENTAÇÃO EM % |
| Banco do Brasil | R$ 23.270.442,48 | 46,36% |
| Caixa Econômica Federal | R$ 14.274.693,55 | 28,44% |
| Bram | R$ 7.493.759,57 | 14,93% |
| Vinci | R$ 3.000.693,10 | 5,98% |
| Schroeder | R$ 1.642.811,83 | 3,27% |
| Sicredi | R$ 510.759,83 | 1,02% |

Tabela 5: Composição da Carteira do TAIÓPREV por gestor em Novembro/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.

1. **RENDA FIXA**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| BENCHMARK | TOTAL DOS RECURSOS EM R$ | TOTAL DOS RECURSOS EM % |
| IRFM | R$ 167.279,28 | 0,33% |
| IRFM-1 | R$ 5.912.165,70 | 11,78% |
| IRFM-1+ | R$ 439.210,53 | 0,88% |
| IMA-B | R$ 19.342.789,97 | 38,54% |
| IMA-B 5 | R$ 6.097.401,34 | 12,15% |
| IDKA-2 | R$ 4.423.181,18 | 8,81% |
| IMA GERAL | R$ 1.473.995,93 | 2,94% |
| OUTROS | R$ 623.329,89 | 1,24% |
| TOTAL | **R$ 37.308.456,60** | **76,00%** |

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

Gráfico 2: investimento em renda fixa por indexador- Outubro/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.

* 1. **Distribuição da Carteira por Fundos de Investimentos**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **RENDA FIXA** | | | **RENTABILIDADE** | |
| **FUNDOS** | **BENCHMARK** | **R$ em 30/11/2021** | **NO MÊS** | **NO ANO** |
| BB PREV RF IRF-M | IRF-M | 167.279,28 | 1,80 | -4,08 |
| BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI | IRF-M1 | 5.627.634,67 | 0,77 | 1,78 |
| BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI | IMA-B | 6.129.479,17 | 3,44 | -1,71 |
| BRADESCO FI RF IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS | IRF-M 1 | 284.531,03 | 0,78 | 1,79 |
| FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP | IMA-B 5 | 1.958.556,91 | 2,47 | 3,52 |
| BB PREV RF IDKA2 | IDKA2 | 4.423.181,18 | 2,43 | 3,91 |
| FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RF LP | IRF-M 1+ | 439.210,53 | 2,19 | -7,41 |
| BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI | IMA-B 5 | 4.138.844,43 | 2,47 | 3,48 |
| BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI | IMA GERAL EX-C | 1.475.166,89 | 1,73 | -1,30 |
| FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP | IMA-B | 7.242.793,40 | 3,40 | -1,71 |
| SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP | IMA-B | 510.759,83 | 3,40 | -1,39 |
| FIC PRATICO CP | CDI | 274.659,91 | 0,40 | 1,76 |
| BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B | IMA - B | 5.459.757,57 | 3,40 | -2,50 |
| BB PREV RF FLUXO FIC | CDI | 348.669,98 | 0,51 | 2,58 |

Tabela 7: Fundos em Renda fixa da Carteira do TAIÓPREV Novembro/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 - Novembro/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$ 6.392.975,90 | 12,74% |
| CDI | R$ 4.681.663,61 | 9,33% |
| IBRX-50 | R$ 637.996,07 | 1,27% |
| TOTAL | R$ 11.712.635,58 | **23,34%** |

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

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

Sobre o mercado de renda variável, As Bolsas internacionais tiveram desempenho negativo em novembro, em linha com as incertezas trazidas pela variante Ômicron, que pode gerar recuos no processo de retomada da atividade econômica e intensificar os gargalos nas cadeias de produção globais.

Apesar do potencial de valorização, dada a queda observada nos últimos meses, os riscos relacionados à alta dos juros, à queda do crescimento e à piora da situação fiscal continuam recomendando cautela.

**6.1 Distribuição Da Carteira Por Fundos De Investimento**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **RENDA VARIÁVEL** | | | **RENTABILIDADE** | |
| **FUNDOS** | **BENCHMARK** | **R$ EM**  **30/11/2021** | **NO**  **MÊS** | **NO**  **ANO** |
| BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS | IBOVESPA | 1.749.470,97 | -3,17 | -13,22 |
| FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS | IBOVESPA | 3.000.693,10 | 1,18 | -10,21 |
| BB ACOES ALO ETF | IBRX-50 | 637.996,07 | -0,63 | -19,39 |
| SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA | IBOVESPA | 1.642.811,83 | -1,37 | -13,82 |
| BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI | CDI | 322.190,81 | 0,63 | -0,06 |
| CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | CDI | 4.359.472,80 | -0,49 | 25,83 |

Tabela 10: Fundos em Renda variável da Carteira do TAIÓPREV Novembro/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- Novembro/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 o 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$ 24.643.884,09 | 49,10% | 50% | | 100% | |
| Artigo 7º III, Alínea a | Fundos Renda Fixa Referenciados | R$ 7.753.553,23 | 15,45% | 15% | | 60% | |
| Artigo 7º IV, Alínea a | Fundos de Renda Fixa | R$ 6.083.087,46 | 12,12% | 10% | | 40% | |
| Total Renda Fixa | | R$ 38.480.524,78 | 76,66 % |  | | |
| **RENDA VARIÁVEL** | | | | | | |
| Artigo 8º, II, Alínea a | Fundos de Ações | R$ 7.030.971,97 | 14,01% | 13% | 20% | |
| Artigo 8º III | Fundos Multimercados | R$ 4.681.663,61 | 9,33% | 7% | 10% | |
| Total Renda Variável e Investimentos Estruturados | | R$ 11.712.635,58 | 23,34% |  | | |

Tabela 12: Enquadramento da carteira - Novembro/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 Politica 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 positivo de **1,84** demonstrando uma sutil recuperação dos ganhos de investimento nos mês de outubro, minimizando assim as perdas compradas com a meta atuarial.

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

**9.1 Saldo Financeiro**

Gráfico 5: Saldo financeiro em Novembro 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, contato as negativas de investimento no decorrer dos meses.

Como destaques, o último Boletim Focus trouxe, após 35 revisões consecutivas de alta para inflação, ou seja, após pouco mais de 8 meses, uma revisão de queda para inflação ao final de 2021, com manutenção para 2022, e, uma Selic levemente maior para o final de 2022. Isso reflete a postura mais firme do BCB de ancorar as expectativas inflacionárias, ainda que isso

resulte em menor crescimento, em benefício da estabilidade de preços e manutenção do poder de compra da moeda.

Inflação (IPCA): A Inflação projetada pelo último Boletim Focus para o fina 2021 está em 10,05%, abaixo dos 10,18% esperados no último relatório, revertendo uma expectativa recorrentemente altista, observada nos últimos 35 relatórios ou nos últimos 8 meses consecutivos. Para o final de 2022 as expectativas de alta das últimas 20 semanas foram interrompidas, com a manutenção da inflação esperada em torno de 5,02%.

SELIC: Para dezembro de 2021, já temos fixada a Selic em 9,25%, em linha com as expectativas de mercado. Para o final de 2022 houve um ajuste para cima, de 11,25% para 11,50%, em relação ao último relatório.

PIB: Sobre o PIB ao final de 2021, o mercado voltou a esperar queda de crescimento, de 4,88% para 4,65%, em relação aos últimos quatro relatórios. Essa é a nona semana consecutiva de queda nessa expectativa. Já para o final de 2022, espera-se novamente um PIB menor, de 0,93% há 4 semanas, e de 0,51 há uma semana, para os atuais 0,50%.

Câmbio (Dólar/ Real): Olhando para a expectativa de mercado, a cotação do dólar para o final de 2021 e 2022 ficaram em R$ 5,59 e R$ 5,55, respectivamente.

Por falar em inflação, o IBGE divulgou na última sexta-feira o IPCA de novembro, que ficou em 0,95%, acumulando alta de 9,26% no ano. No mês, o índice veio abaixo da expectativa de mercado, que era de 1,08%, mas, de qualquer forma, vale apontar que este é o maior índice para o mês de novembro desde 2015. Assim, o IPCA acumulado nos últimos 12 meses ficou em 10,74%, a maior taxa desde novembro de 1993

**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, tendo também as alterações da política de investimento para 2022 utilizando de base o estudo de ALM as alterações devam acontecer de forma gradativa no inicio do ano de 2022, quando a politica de investimento mais assertiva estará em vigência.

Taió, 18 de Dezembro de 2021.

Indianara Seman

Gestor de Recursos

CPA10

Tayse Ariane Geremias

CPA10

Vanessa Manchein

Orli José Machado

CPA10