

# RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

## Comitê de Investimentos TAIÓPREV

**Agosto/2021**

## 1. INTRODUÇÃO

O presente relatório demonstra o cenário econômico e as informações referentes aos investimentos do TAIÓPREV no mês de **Agosto/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.

Os riscos fiscais voltaram a interromper a melhora nas perspectivas para a economia e os preços de ativos. Sem estabilização na taxa de câmbio, a convergência da inflação para o centro da meta torna-se mais incerta e obriga o Banco Central a praticar uma taxa de juros mais restritiva do que antecipávamos. Em paralelo, a incerteza fiscal produz uma deterioração dos índices de condições financeiras, que contraria uma menor expansão econômica para 2022.

A lista de temas fiscais é extensa: precatórios, reajuste do bolsa família, perda de arrecadação com a reforma tributária, desoneração de PIS e Cofins para combustíveis, dentre outros. Além desses, o espaço orçamentário previsto no teto de gastos de 2022 vem se reduzindo conforme avançam as expectativas de inflação para 2021. O que está em jogo, em última análise, é a manutenção do atual arcabouço fiscal. Não há clareza, a essa altura, quanto à solução que será adotada para os precatórios ou para o cumprimento da Lei de Responsabilidade Fiscal no caso da criação do Auxílio Brasil. As discussões têm evoluído enquanto escrevemos.

### 3.PATRIMÔNIO

#### 3.1 Distribuição

TIPO	DISPONÍVEL EM R\$
Recurso Previdenciário	R\$ 26.037.013,33
Recurso da Taxa de Administração	R\$ 474.650,56
Recurso do Aporte	R\$ 23.800.103,73
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 50.318.600,97</b>

Tabela 1: distribuição dos recursos do TAIÓPREV- Agosto2021 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 (-0,44) em comparação ao mês de julho o que demonstra rentabilidade negativa no montante de R\$ - 221.836,78 (duzentos e vinte e um mil oitocentos e tinta e seis reais e setenta e oito centavos).

#### 3.2 Composição Por Segmento

SEGMENTO	DISTRIBUIÇÃO EM %
Renda Fixa	74,72%
Renda Variável	25,28%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

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

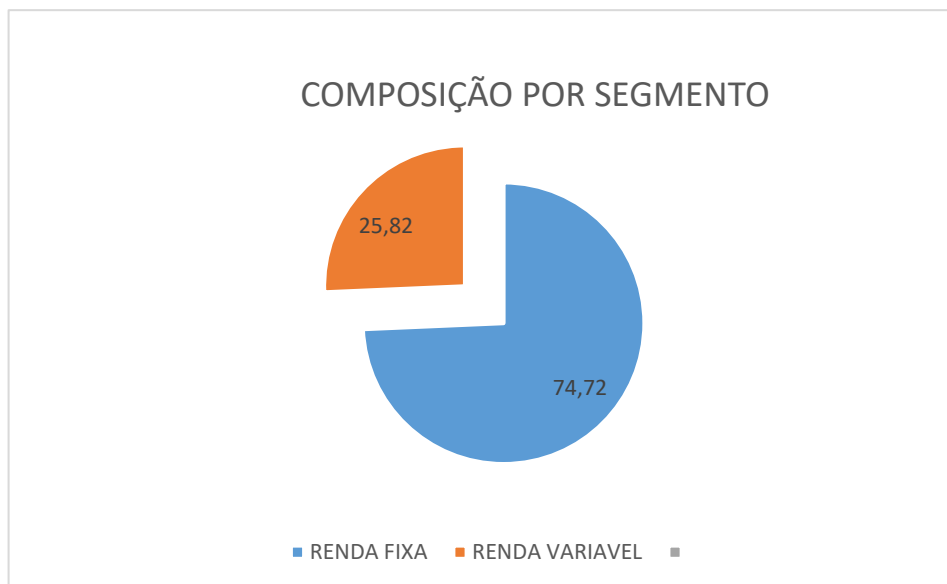


Gráfico1: Composição da Carteira do TAIÓPREV por segmento em Agosto/2021.  
Fonte: Os autores (2021).

#### 4. INVESTIMENTOS

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM %
IMA-B TOTAL	38,54%
IRFM-1	11,90%
IMA-B 5	10,82%
IBOVESPA	9,57%
IDKA2	8,60%
S&P 500	8,48%
IDIV	6,59%
IMA -GERAL	2,93%
CDI	1,34%
OUTROS	1,23%

Tabela 4: Composição da Carteira do TAIÓPREV por Benchmark em Agosto/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"	47,59%
ART 8º, II, "a"	16,16%
ART 7º, III, "a"	15,63%

ART 7º, IV, "a"	11,50%
ART 8º, III	9,12%

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\$ 22.701.157,62	45,12%
Caixa Econômica Federal	R\$ 13.999.082,55	27,82%
Bram	R\$ 7.867.280,64	15,64%
Vinci	R\$ 3.314.041,05	6,59%
Schroeder	R\$ 1.921.971,37	3,82%
Sicredi	R\$ 508.234,39	1,01%

Tabela 5: Composição da Carteira do TAIÓPREV por gestor em agosto/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\$ 169.477,44	0,34%
IRFM-1	R\$ 5.986.859,37	11,90%
IRFM-1+	R\$ 448.848,60	0,89%
IMA-B	R\$ 19.390.551,19	38,54%
IMA-B 5	R\$ 5.442.168,92	10,82%
IDKA-2	R\$ 4.328.335,24	8,60%
IMA GERAL	R\$ 1.474.074,24	2,93%
OUTROS	R\$ 351.496,37	0,70%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 37.591.811,37</b>	<b>74,72%</b>

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

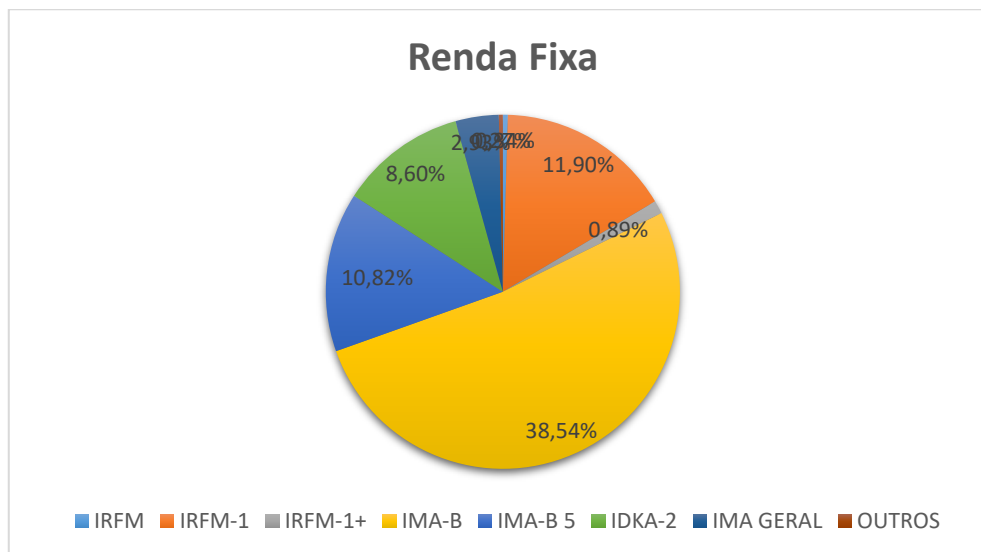


Gráfico 2: investimento em renda fixa por indexador- julho/2021 Fonte: Os autores (2021).

Acreditamos que a melhor forma de se proteger de riscos é através de uma carteira diversificada, o que inclui 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 31/08/2021	NO MÊS	NO ANO
BB PREV RF IRF-M	IRF-M	169.477,44	-0,65	-2,82

BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	IRF-M1	5.704.081,67	0,33	1,16
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	IMA-B	6.092.039,25	-1,13	-2,31
BRADESCO FI RF IRF-M 1 TÍTULOS PUBLICOS	IRF-M 1	282.777,70	0,35	1,16
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	IMA-B 5	1.916.661,99	0,13	1,30
BB PREV RF IDKA2	IDKA2	4.328.335,24	0,18	1,68
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	IRF-M 1+	448.848,60	-1,16	-5,38
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	IMA-B 5	3.525.506,93	0,10	1,30
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	IMA GERAL EX-C	1.474.074,24	-0,45	-1,37
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	7.355.393,35	-1,12	-2,32
SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP	IMA-B	508.234,39	-1,10	-1,87
FIC PRATICO CP	CDI	10.325,42	0,25	0,78
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B	IMA - B	5.434.884,20	-1,16	-2,94
BB PREV RF FLUXO FIC	CDI	341.170,95	0,16	0,30

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

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

<b>RENDA FIXA</b>		
<b>FUNDOS</b>	<b>% TAXA DE ADM</b>	<b>LIQUIDEZ (DIAS)</b>
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\$ 5.236.012,42	14,68%
<b>CDI</b>	R\$ 4.590.518,34	9,12%
<b>IBRX-50</b>	R\$ 2.893.425,49	1,48%
<b>TOTAL</b>	R\$ 12.741.789,31	<b>25,28%</b>

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

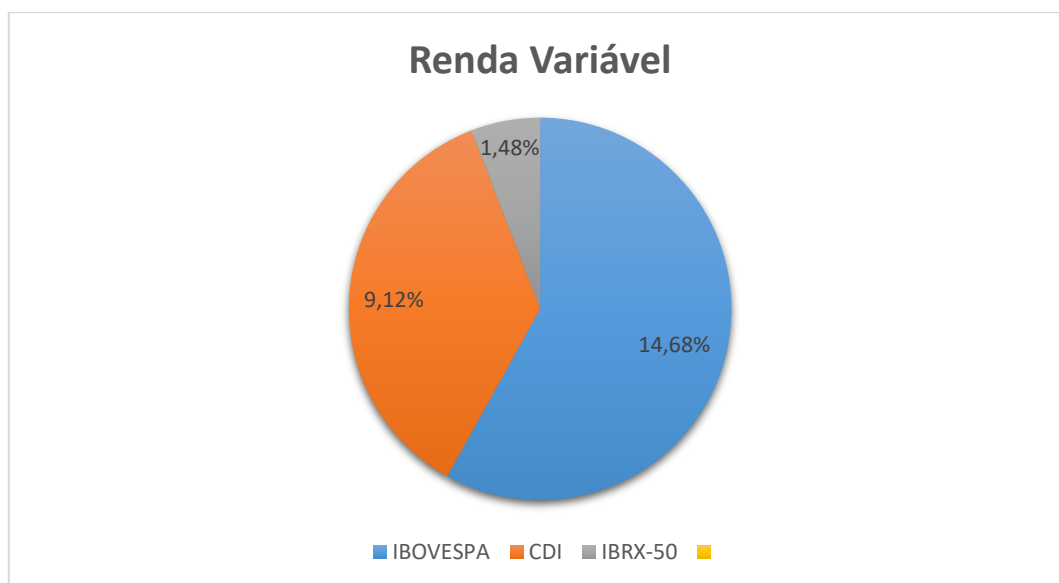


Gráfico 3: Investimentos em renda variável por indexador Agosto/2021 Fonte: Os autores (2021).

A Bolsa interrompeu, em agosto, uma sequência de quatro meses seguidos de valorização, após o Ibovespa, principal índice de ações do país, recuar 3,4% no mês, para 99.369 pontos. No sentido oposto, o dólar voltou a se valorizar ante o real após pausa em julho, enquanto o ouro chegou à sétima valorização mensal desde janeiro de 2020. Agosto foi marcado pela retomada gradual das atividades econômicas no país, mas a Bolsa acabou afetada pelo ambiente político.

Profissionais de mercado apontam que investidores temem que uma eventual mudança no Ministério de Paulo Guedes venha a afetar a retomada da economia.

### 6.1 Distribuição Da Carteira Por Fundos De Investimento

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 31/08/2021	NO MÊS	NO ANO
BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS	IBOVESPA	2.149.618,74	-2,76	6,63
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	IBOVESPA	3.314.041,05	-1,32	-0,83
BB ACOES ALO ETF	IBRX-50	743.806,75	-2,47	-6,02
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	IBOVESPA	1.921.971,37	-1,79	0,83
BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI	CDI	322.665,15	-0,17	0,21
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	CDI	4.267.853,19	3,34	23,18

Tabela 10: Fundos em Renda variável da Carteira do TAIÓPREV Agosto/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 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
<b>RENDA FIXA</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	R\$ 23.941.803,06	47,59%	50%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 7.863.627,74	15,63%	15%	60%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$ 5.786.380,57	11,50%	10%	40%
Total Renda Fixa		R\$ 37.591.811,37	74,72%		
<b>RENDA VARIÁVEL</b>					
Artigo 8º, II, Alínea a	Fundos de Ações	R\$ 8.129.437,91	16,47%	13%	20%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	R\$ 4.590.518,34	8,85%	7%	10%
Total Renda Variável e Investimentos Estruturados		R\$ 12.719.956,25	25,28%		

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 **-0,44** 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.

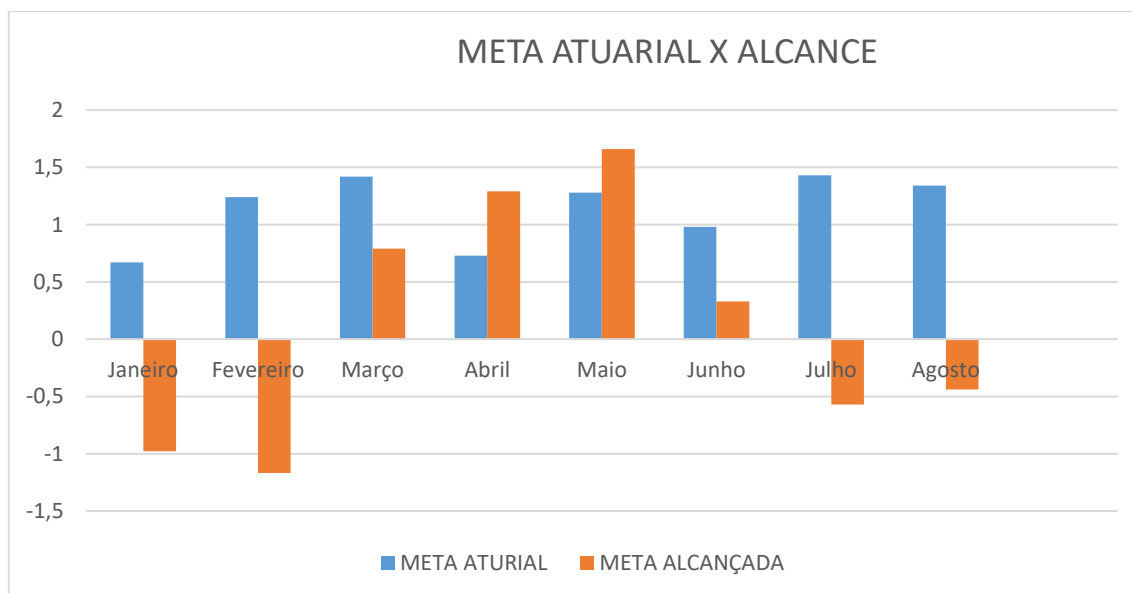


Gráfico 4: Comparação entre a meta atuarial e a meta alcançada Fonte: Os autores (2021).

### 9.1 Saldo Financeiro

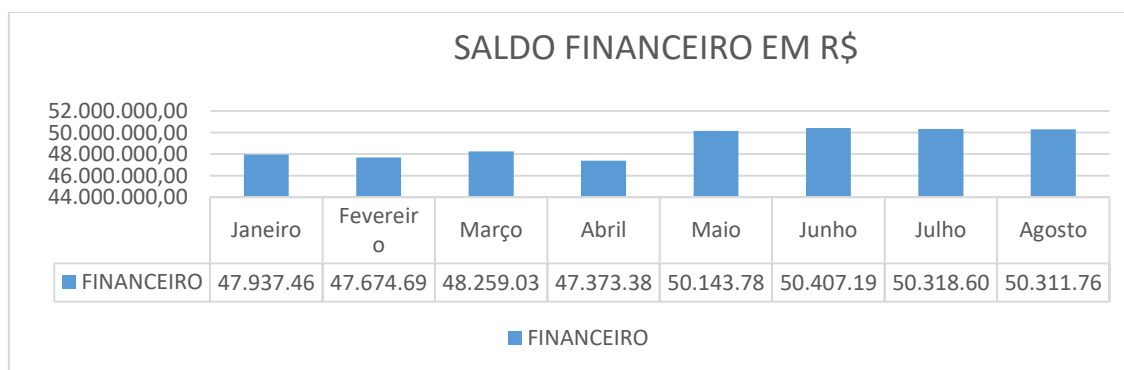


Gráfico 5: Saldo financeiro em R\$ - Agosto/2021 Fonte: Os autores (2021).

## 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 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 vem sendo revisadas para cima, de 3,75% para 3,84%, comparando as últimas semanas.

**SELIC:** Para dezembro de 2021, o consenso de mercado espera a Selic em 7,25%, ante os 6,63% esperados a quatro semanas atrás. Para o final de 2022 também houve novamente ajuste para cima, de 7,00% para 7,25%, considerando relatório da semana anterior.

**PIB:** Sobre o PIB ao final de 2021, embora tenha subido se comparado com as últimas quatro semanas, de 5,26% para 5,30%, se comparado com o relatório da semana anterior, a expectativa foi mantida em 5,30%. Já para o final de 2022,

CNPJ: 05.287.617/0001-53

houve um recuo na expectativa para o PIB, de 2,10% para 2,05%, em comparação com o último relatório. Câmbio (Dólar/ Real): Olhando para a expectativa de mercado, a cotação do dólar para o final de 2021 subiu, de R\$ 5,05 para R\$ 5,10, com manutenção em relação à última semana. Para 2022 a projeção foi mantida em R\$ 5,20, em relação as últimas oito 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.

Taió, 24 de setembro de 2021.

Indianara Seman  
Gestor de Recursos  
CPA10

Tayse Ariane Geremias  
CPA10

Vanessa Manchein  
CPA10

Orli José Machado  
CPA10