

RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

Comitê de Investimentos TAIÓPREV

Outubro/2021

1. INTRODUÇÃO

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

2. CENÁRIO ECONÔMICO

Agregando o avanço inflacionário novamente acima do esperado, dúvidas fiscais mais acentuadas e acirramento de tensões políticas entre os três poderes, outubro também apresentou mais um mês de má performance para os mercados locais, com ênfase maior para ativos de maior risco. Dito de outra forma, quase que um pouco mais do mesmo no que diz respeito à direção, porém, com intensidade negativamente maior, assim foi outubro.

Com enfoque maior no campo político e fiscal, e olhando de outubro para adiante, o cenário de incertezas internas não apresentou melhora, pelo contrário. Sem muito impacto nos mercados, a leitura do relatório final da CPI da Covid-19 apresentou o pedido de indiciamento, por diversos crimes cometidos ao longo da pandemia, do presidente da república e de outras 75 pessoas, e duas empresas, em linha com o que já vinha sido sinalizado por seu relator, aumentando um pouco mais a pressão política, já em alta temperatura. Adicionalmente, e aí sim de forma relevante, houve um importante agravamento de expectativas sobre o cumprimento do teto de gastos e responsabilidade fiscal, em especial sobre o financiamento do novo bolsa família, em ano pré-eleitoral.

Não foi bem digerido pelo mercado o trecho da fala de Paulo Guedes, durante evento promovido pela Abrainc em 20.10.2021, naquela altura, sobre um potencial ruptura do teto de gastos, tão temida pelos investidores, através do uso de uma “licença com número limitado” a pouco mais de R\$ 30 bilhões para financiar o Auxílio Brasil, o novo Bolsa Família.

Após o anúncio, houve pelo menos quatro importantes baixas no ministério da economia, sendo duas delas os pedidos de exoneração do secretário especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Foram dois dias seguidos de fortes quedas do Ibovespa

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

durante e no fechamento desses dois pregões, e, os juros futuros apresentaram forte alta.

3.PATRIMÔNIO

3.1 Distribuição

TIPO	DISPONÍVEL EM R\$
Recurso Previdenciário	R\$ 25.025.152,43
Recurso da Taxa de Administração	R\$ 379.449,35
Recurso do Aporte	R\$ 23,661,389,23
TOTAL	R\$ 49.065.991,01

Tabela 1: distribuição dos recursos do TAIÓPREV- Outubro 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 (-3,55) em comparação ao mês de setembro o que demonstra rentabilidade negativa no montante de R\$ - 942.642,68 (novecentos e quarenta e dois mil seiscentos e quarenta e dois reais e sessenta e oito centavos)

3.2 Composição Por Segmento

SEGMENTO	DISTRIBUIÇÃO EM %
Renda Fixa	75,99%

Renda Variável	24,01%
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.

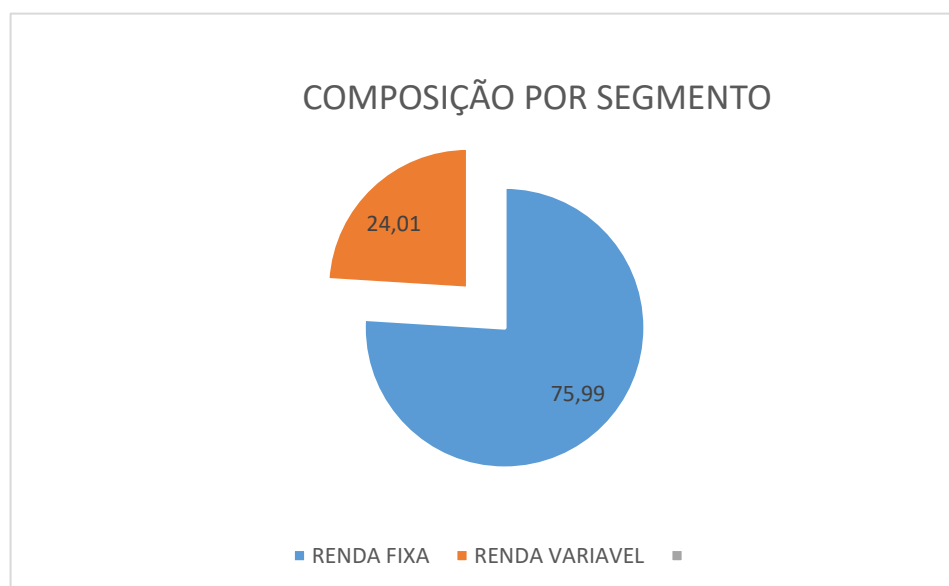


Gráfico1: Composição da Carteira do TAIÓPREV por segmento em Outubro/2021. Fonte: Os autores (2021).

4. INVESTIMENTOS

BENCHMARK	TOTAL DOS RECURSOS EM %
IMA-B TOTAL	38,12%
IRFM-1	12,13%
IMA-B 5	12,02%
IBOVESPA	8,39%
IDKA2	8,80%
S&P 500	8,93%
IDIV	6,04%
IMA -GERAL	2,96%
CDI	1,41%
OUTROS	1,21%

Tabela 4: Composição da Carteira do TAIÓPREV por Benchmark em Outubro/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"	49,19 %
ART 8º, II, "a"	15,28%
ART 7º, III, "a"	14,43%
ART 7º, IV, "a"	11,52%
ART 8º, III	9,58%

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

4.2 Alocação Por Gestor Credenciado

GESTOR	SALDO FINANCEIRO	REPRESENTAÇÃO EM %
Banco do Brasil	R\$ 22.834.110,30	46,54%
Caixa Econômica Federal	R\$ 13.737.113,86	28,00%
Bram	R\$ 7.369.151,31	15,02%
Vinci	R\$ 2.965.669,46	6,04%
Schroeder	R\$ 1.665.671,36	3,39%
Sicredi	R\$ 493.966,26	1,01%

Tabela 5: Composição da Carteira do TAIÓPREV por gestor em Outubro/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\$ 164.319,08	0,33%
IRFM-1	R\$ 5.896.610,71	12,02%
IRFM-1+	R\$ 429.792,68	0,88%
IMA-B	R\$ 18.704.186,19	38,13%
IMA-B 5	R\$ 5.950.340,35	12,13%
IDKA-2	R\$ 4.318.282,28	8,80%
IMA GERAL	R\$ 1.473.995,93	2,96%
OUTROS	R\$ 370.929,38	0,75%
TOTAL	R\$ 37.308.456,60	76,00%

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

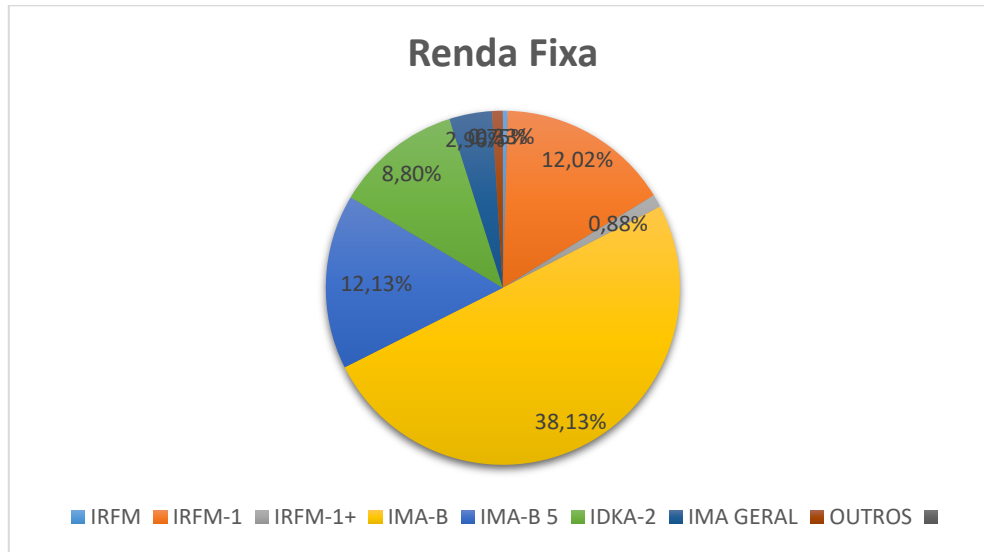


Gráfico 2: investimento em renda fixa por indexador- Outubro/2021 Fonte: Os autores (2021).

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.

5.1 Distribuição da Carteira por Fundos de Investimentos

FUNDOS	RENDA FIXA		RENTABILIDADE	
	BENCHMARK	R\$ em 31/10/2021	NO MÊS	NO ANO
BB PREV RF IRF-M	IRF-M	164.319,08	-2,68	-5,78
BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	IRF-M1	5.614.274,53	-0,52	1,00
BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	IMA-B	5.925.617,24	-2,58	-4,98
BRADESCO FI RF IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS	IRF-M 1	282.336,18	-0,55	1,01
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	IMA-B 5	1.911.387,70	-1,24	1,03
BB PREV RF IDKA2	IDKA2	4.318.282,28	-1,25	1,45
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	IRF-M 1+	429.792,68	-3,49	-9,40
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	IMA-B 5	4.038.952,65	-1,27	0,98
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	IMA GERAL EX-C	1.450.023,86	-1,63	-2,98
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REFERENCIADO IMA-B LP	IMA-B	7.004.475,52	-2,55	-4,95
SICREDI FC FI INSTITUCIONAL RF IMA B LP	IMA-B	493.966,26	-2,59	-4,63
FIC PRATICO CP	CDI	10.519,70	0,31	1,35
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B	IMA - B	5.280.127,17	-2,65	-5,71
BB PREV RF FLUXO FIC	CDI	360.409,68	0,40	2,06

Tabela 7: Fundos em Renda fixa da Carteira do TAIÓPREV Outubro/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 - Outubro/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\$ 6.438.028,78	13,11%
CDI	R\$ 4.701.096,31	9,58%
IBRX-50	R\$ 642.072,93	1,31%
TOTAL	R\$ 11.781.198,02	24,00

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

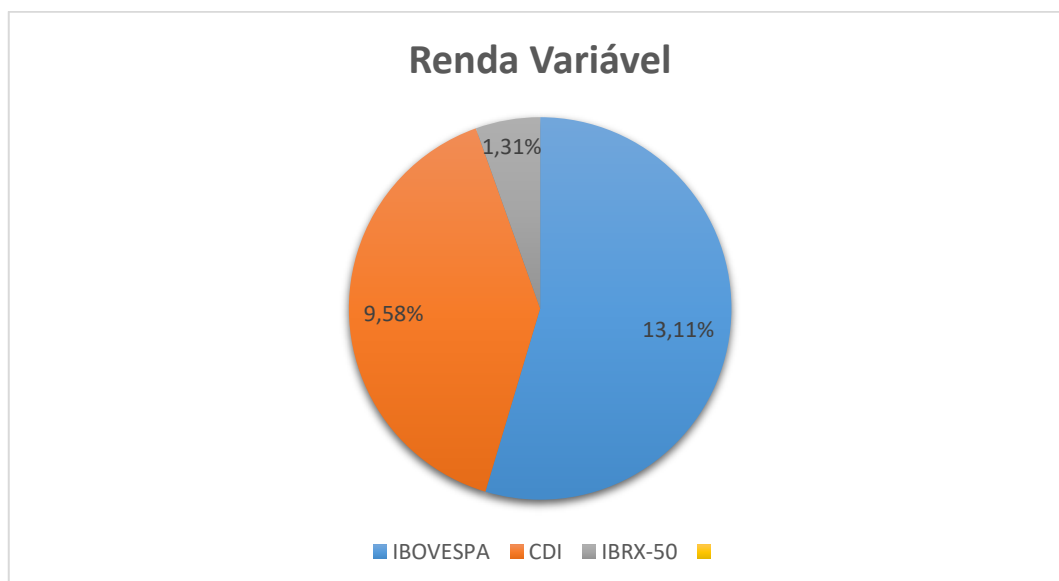


Gráfico 3: Investimentos em renda variável por indexador outubro/2021 Fonte: Os autores (2021).

Sobre o mercado de renda variável, também afetados por discussões políticas e principalmente por maiores dúvidas no âmbito fiscal, os índices de bolsa locais apresentaram mais um mês com retornos negativos e de forma generalizada. Assim, partindo aleatoriamente aqui do IDIV, com queda de -4,23%, e do Ibovespa com queda de -6,74%, também destacamos as quedas do IBrX - 100 (-6,81%), IVBX-2 (-8,37%) e do SMLL (-12,53%), dentre outros.

6.1 Distribuição Da Carteira Por Fundos De Investimento

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 29/10/2021	NO MÊS	NO ANO
BRADESCO FI EM ACOES MID SMALL CAPS	IBOVESPA	1.806.687,96	-12,54	-10,38
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	IBOVESPA	2.965.669,46	-4,31	-11,26
BB ACOES ALO ETF	IBRX-50	642.072,93	-7,46	-18,88
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	IBOVESPA	1.665.671,36	-6,09	-12,62
BB PREV MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI	CDI	320.158,05	-0,07	-0,57
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	CDI	4.380.938,26	7,64	26,45

Tabela 10: Fundos em Renda variável da Carteira do TAIÓPREV Outubro/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- Outubro/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\$ 24.134.986,20	49,19%	50%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 7.498.441,78	15,28%	15%	60%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$5.651.056,55	11,52%	10%	40%
Total Renda Fixa		R\$ 37.284.484,53	75,99%		
RENDA VARIÁVEL					
Artigo 8º, II, Alínea a	Fundos de Ações	R\$ 7.080.101,71	14,43%	13%	20%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	R\$ 4.701.096,31	9,58%	7%	10%
Total Renda Variável e Investimentos Estruturados		R\$ 11.781.198,02	24,01%		

Tabela 12: Enquadramento da carteira - Outubro/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 **-1,87** 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.

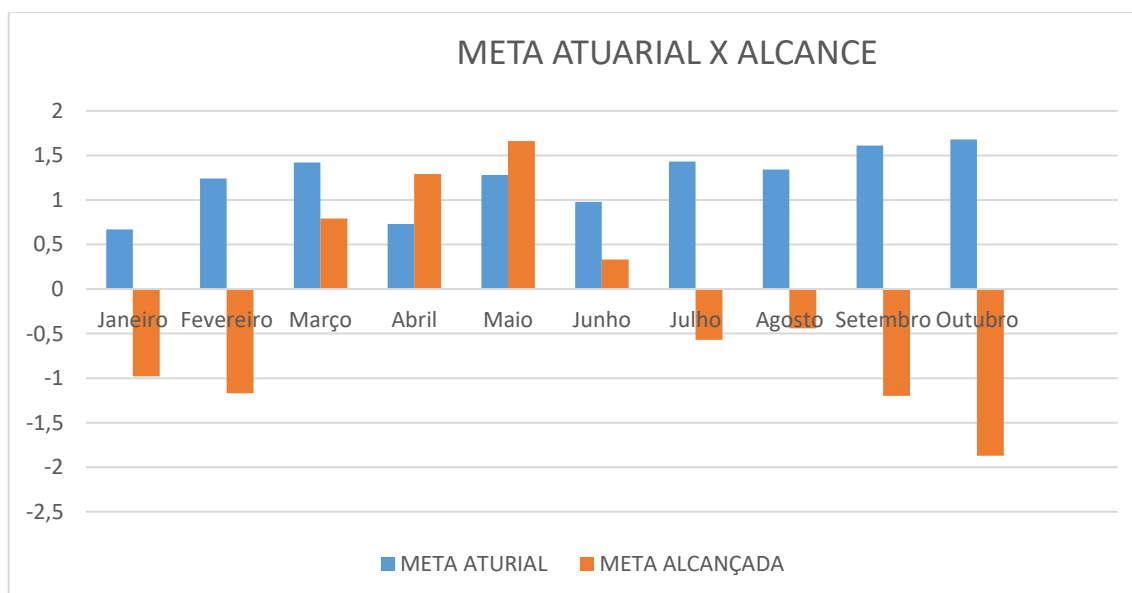


Gráfico 4: Comparação entre a meta atuarial e a meta alcançada Fonte: Os autores (2021).

9.1 Saldo Financeiro

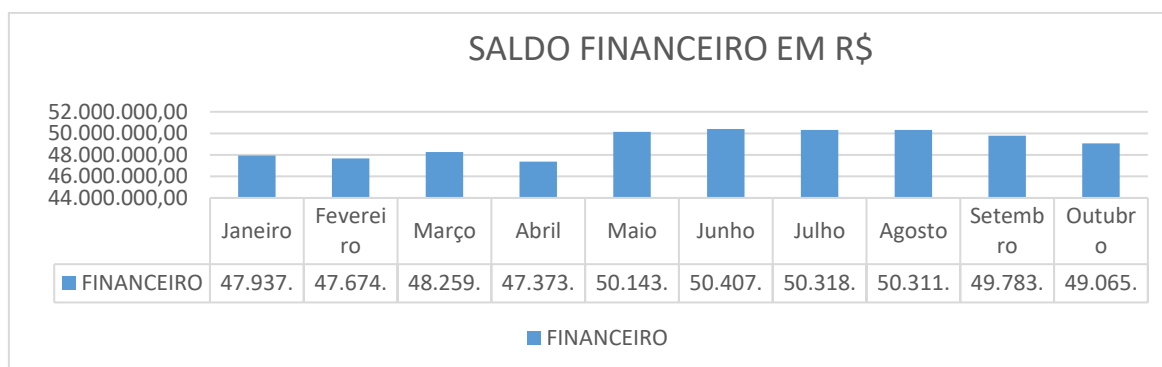


Gráfico 5: Saldo financeiro em R\$ - Outubro 2021 Fonte: Os autores (2021).

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, o último Boletim Focus continuou apresentando revisões para cima nas expectativas de mercado para inflação, com expectativa de queda do PIB para o final de 2021 e 2022. Pressionada pela inflação, a expectativa para a Selic também continuou subindo para o final de 2021 e também para 2022, porém, com maior intensidade no ao final do ano que vem.

Inflação (IPCA): A Inflação projetada pelo último Boletim Focus para o final 2021 está em 9,33%, acima dos 8,59% esperados há quatro semanas. Ao todo, são trinta e uma semanas seguidas de revisão de alta. Para o final de 2022 as expectativas também continuam sendo revisadas para cima, de 4,17% para 4,63%, comparando apenas as últimas quatro semanas.

SELIC: Para dezembro de 2021, o consenso de mercado espera a Selic em 9,25%, mantendo a mesma projeção em relação à última semana. Para o final de 2022 houve forte ajuste, também para cima, de 8,75% par 11,00%, em relação às últimas quatro semanas.

PIB: Sobre o PIB ao final de 2021, o mercado voltou a esperar queda de crescimento, de 5,04% para 4,93%, em relação aos últimos quatro relatórios. Já para o final de 2022, também espera-se um PIB ainda menor em relação às quatro últimas semanas, de 1,54% para 1,00%.

Câmbio (Dólar/ Real): Olhando para a expectativa de mercado, a cotação do dólar para o final de 2021 e 2022 ficou estável em R\$ 5,50 em relação ao último relatório.

Tentando extrair algum fator positivo do cenário doméstico, e daí replicando o já que tínhamos comentado nos últimos relatórios, com a abertura contínua de prêmios das NTB-s, mas, agora também com bons prêmios nos vencimentos mais curtos, 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 acima 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.

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 início do ano de 2022, quando a política de investimento mais assertiva estará em vigência.

Taió, 18 de Novembro de 2021.

Indianara Seman
Gestor de Recursos
CPA10

Tayse Ariane Geremias
CPA10

Vanessa Manchein

Orli José Machado
CPA10