



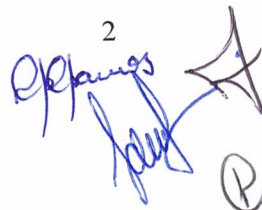
COMITÊ DE INVESTIMENTO ATA Nº 003/2021

Ata da Reunião Ordinária do Comitê de Investimento IPREV-CA Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Casimiro de Abreu – Março de 2021.

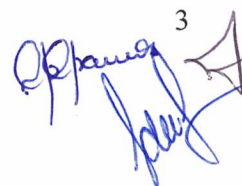
Aos trinta dias do mês de Março do ano de dois mil e vinte e um, reuniram-se ordinariamente pelo aplicativo Meet às 10h15min (dez horas e quinze minutos) os membros do Comitê de Investimento: Cibele Roberta Cerqueira Ramos (Presidente), Lyvia de Carvalho Antunes Schelles (membro), Patrícia Proença Schelles (membro), Emerson Jorge da Rosa (membro) e Renata Bonturi Osório Veiga, juntamente com o Sr. João Alberto Alves da Silva Junior - Diretor de Administração e Finanças, a Sra. Kátia Regina Siqueira Tempéra – Assessora Interna de Investimentos e com a participação do Sr. Thiago Norte da Crédito & Mercado Consultoria em Investimentos, cuja empresa presta Consultoria Financeira para este Instituto. **Falta consignada:** não houve. **Ordem do dia:** 1) Breve análise do cenário econômico; 2) Posição da Carteira de Investimento Consolidada em Fevereiro de 2021; 3) Avaliação da Carteira de Investimentos em Fevereiro de 2021; 4) Rentabilidade x Meta Atuarial; 5) Realocação 6) Assuntos Gerais. **Deliberações:** 1) Breve análise do cenário econômico: Dando início aos trabalhos, a Sra. Cibele Roberta Cerqueira Ramos, observando quórum presencial e agradecendo a presença de todos, passando a palavra ao Sr. Thiago Norte onde iniciou falando sobre o cenário financeiro global e doméstico. No cenário local o mercado acionário e de renda fixa repetiu um desempenho negativo no mês e Fevereiro de 2021, ao contrário da leve valorização apresentada pelos mercados emergentes, explicado parcialmente pela fraqueza do real frente ao dólar. No mercado doméstico os assuntos que mais trouxeram oscilações ao mercado foram: à mudança repentina, na presidência da Petrobras, que foi percebido pelos investidores como uma intervenção na política de preço do combustível e a definição da extensão do Programa Auxílio Emergencial sem uma fonte clara de financiamento. Mesmo com a escalada da pandemia, destacadamente com o ritmo lento da vacinação e o aumento de casos de contágio, a fraqueza do real e as pressões inflacionárias, contribuíram para o aumento da taxa Selic em 0,75 p.p na reunião do COPOM no mês de Março. Por esses motivos os ativos atrelados à inflação com duração mais curta apresentaram melhor desempenho relativo aos prefixados de mesmo prazo. No mercado de ações as perspectivas são ainda positivas, mas a trajetória de valorização esperada para a classe de ativos pode seguir com oscilações. Além dos riscos fiscais, a dinâmica da pandemia gera dúvidas sobre a consistência da retomada de crescimento econômico no 1º semestre. A perspectiva de alta da taxa Selic ainda no 1º semestre do ano e o desempenho muito negativo do real em comparação ao dólar nos últimos meses podem limitar depreciações adicionais da moeda brasileira. No mercado internacional o avanço de novas variantes traz preocupação sobre a situação, porém a expectativa de retomada global continua com viés otimista. A vacinação global ganhou maior tração e países desenvolvidos seguem apresentando boas perspectivas de imunização

de suas populações ainda em 2021, o que possibilitará a abertura das economias de forma mais sustentadas. Algumas reduções de mobilidade adicionais, voluntárias ou mandatórias devem ser observadas e causar impacto transitório nas atividades econômicas, porém o quadro sanitário aparenta melhora global. Nos EUA, o debate sobre um novo pacote fiscal de até 1,9 trilhões de dólares torna o cenário de crescimento do país ainda mais positivo em relação aos demais países. Por fim foi feita algumas considerações do portfólio do IPREV-CA pelo Thiago Norte para análise e posterior deliberação do Comitê de Investimento: Efetuar o Resgate Total ou Parte dos Fundos de Crédito Privado: BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO CNPJ (14.091.645/0001-91) D+30 (porém atentar caso haja cobrança de taxa de saída) e do Fundo CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO CNPJ (21.918.896/0001-62) D+0, tendo em vista o aumento da taxa de juros, corroborando assim com possível inadimplência dos fundos de créditos privados. Também fez observação dos Fundos que se enquadram no art. 8, inciso III: BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP CNPJ (10.418.362/0001-50); CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP CNPJ (08.070.841/0001-87); CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP CNPJ (34.660.276/0001-18) que não estão tendo uma boa performance na carteira, então salientou para que o Comitê faça análise de novos Fundos que se enquadram no artigo acima mencionado e que estejam trazendo melhores retornos, tais como fundos indexados ao índice S&P500 (multimercado exterior, art. 8º, III), para assim realocar parte dos recursos para esses fundos buscando melhoria na rentabilidade e diversificação de estratégia da carteira. Por fim destacou que o IPREV-CA, devido não ter a certificação do Pró-Gestão será considerado Investidor Qualificado até o dia 30/04/2021, após será considerado Investidor Profissional. Restabelecendo somente a qualificação de Investidor Qualificado somente mediante a certificação do Pró-Gestão. Assim o Instituto não poderá efetuar nenhuma aplicação posterior ao dia 30/04/2021, que atende o art. 9º, inciso II da Resolução CVM nº 3.922/2010, alterada pela 4.602/2017. Assim ressaltou que para adequação da PAI 2021 e diversificação da carteira, o Comitê juntamente com a Diretoria Executiva, deverá analisar e aplicar em Fundos que atendam o art. 9º, Inciso II e III. Encerrando ele agradeceu a oportunidade e colocou-se a disposição para sanear qualquer dúvida. **2) Posição da Carteira de Investimento Consolidada em Fevereiro de 2021:** A carteira do IPREV-CA encerrou o mês de Fevereiro com o patrimônio de **R\$ 221.183.194,55** (duzentos e vinte e um milhões, cento e oitenta e três mil, cento e noventa e quatro reais e cinquenta e cinco centavos), sendo **R\$ 218.469.134,25** (duzentos e dezoito milhões, quatrocentos e sessenta e nove mil, cento e trinta e quatro reais e vinte e cinco centavos), **montante do fundo previdenciário, R\$ 2.649.292,08** (dois milhões, seiscentos e quarenta e nove mil, duzentos e noventa e dois reais e oito centavos), **montante do fundo administrativo e R\$ 64.768,22** (Sessenta e quatro mil, setecentos e sessenta e oito reais e vinte e dois centavos) **em disponibilidades financeiras**. Destacamos que o valor do patrimônio do mês de Fevereiro de 2021 foi inferior ao mês Janeiro de 2021 cujo valor foi de **R\$ 226.471.728,83** (duzentos e vinte e seis milhões, quatrocentos e setenta e um mil, setecentos e vinte e oito reais e oitenta



2


e três centavos) **3) Avaliação da Carteira de Investimentos em Fevereiro de 2021:** Os fundos de Ações e Multimercado (renda variável) tiveram um retorno de -2,57%, com desvalorização no montante R\$ -1.744.199,33 (Um milhão, setecentos e três mil, trezentos e oitenta e seis reais e dez centavos), em destaque para o Fundos: BB Ações valor FIC Ações, com -5,03% no mês e no acumulado do ano -10,33; acima do índice Ibovespa no mês com -4,37% e no acumulado do ano com -7,55 %; e o Fundo com menor volatilidade atrelado ao Ibovespa foi: Itaú Dunamis FIC Ações, com 0,47% no mês e no acumulado do ano -1,00%; os Fundos Multimercado em destaque foram: Caixa RV30 FI Multimercado, com -1,14% no mês e no acumulado do ano de -1,71%; BB FI Multimercado Previdenciário LP, com -0,28% no mês e no acumulado do ano de -0,39%; Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP, com -0,57% no mês e no acumulado do ano de -0,66% e o Caixa Brasil Estratégica Livre FIC Multimercado LP, com -0,41% no mês e no acumulado do ano -0,18%. O fundo Caixa Rio Bravo Fundo de Fundo FII – CXRI 11, também continua apresentando significativa volatilidade, com -14,12 % no mês e no acumulado do ano -28,39%; os fundos de Renda Fixa tiveram um retorno de -0,61%, com desvalorização no montante de R\$ -986.751,60 (Novecentos e oitenta e seis mil, setecentos e cinquenta e um reais e sessenta centavos). Assim, a carteira do IPREV-CA fechou o mês de Fevereiro de 2021, com o percentual em Renda Variável de 29,94% e de Renda Fixa 70,06%, ou seja, ajustando o desenquadramento passivo da carteira do IPREV-CA, ocorrido nos meses anteriores **4) Rentabilidade x Meta Atuarial:** No mês de Fevereiro de 2021 a carteira de investimento apresentou uma rentabilidade de -1,21%, frente a meta atuarial de 1,24 % no mês. Considerando o acumulado do ano, a carteira apresentou uma rentabilidade de -2,01% frente a de 1,92% da meta atuarial estabelecida. **5) Realocação:** Foi aprovada por unanimidade pelos membros do Comitê a realocação sugerida pela Consultoria Financeira: **FUNDO PREVIDENCIÁRIO:** Resgatar (R\$ o valor total) do fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 25.078.994/0001-90) Agência: 1757-4 – c/c 60.222-1 e direcionar para o fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 35.292.588/0001-89) Agência: 1757-4 – c/c 60.222-1; **FUNDO ADMINISTRATIVO:** Resgatar (R\$ o valor total) do fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 25.078.994/0001-90) Agência: 1757-4 – c/c 60.223-X e direcionar para o fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 35.292.588/0001-89) Agência: 1757-4 – c/c 60.223-X **6) Assuntos Gerais:** Por fim a Presidente do Comitê, informou que está marcado uma live para o dia 20/04/2021 as 10h com representantes das Instituições Financeiras: Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil S/A para apresentarem produtos que atendem o art. 9, inciso II e III para o Comitê e a Diretoria Executiva para análise e posterior deliberação de possível aplicação. Não havendo nada mais a tratar, a Sra. Presidente deu por encerrado os trabalhos as 11h05min. Para constar, eu, Cibele Roberta Cerqueira Ramos lavei a presente Ata, que vai numerada em 04(quatro) laudas, que após lida e aprovada, segue assinada por mim, pelos membros do Comitê e pelos demais presentes. Documentos anexos que farão parte da presente Ata: Relatório Analítico dos Investimentos em Fevereiro



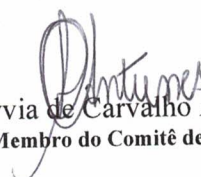


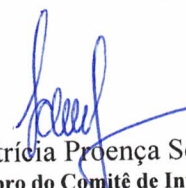
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
PREFEITURA DE CASIMIRO DE ABREU
Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Casimiro de Abreu



de 2021 e o Panorama Econômico do mês de Fevereiro de 2021, elaborado pela Consultoria Financeira Crédito & Mercado.

Casimiro de Abreu, 30 de Março de 2021.

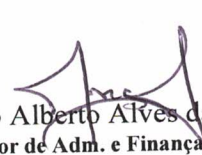

Lyvia de Carvalho Antunes Schelles
Membro do Comitê de Investimento

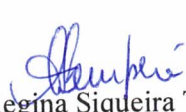

Patrícia Proença Schelles
Membro do Comitê de Investimento


Cibele Roberta Cerqueira Ramos
Presidente do Comitê de Investimento


Emerson Jorge da Rosa
Membro do Comitê de Investimento


Renata Bonturi Osorio Veiga
Membro do Comitê de Investimento


João Alberto Alves da Silva Junior
Diretor de Adm. e Finanças IPREV-CA
Convidado


Kátia Regina Siqueira Tempéra
Assessora Interna de Investimento
Convidada

CRÉDITO E MERCADO

Consultoria em Investimentos

Relatório Analítico dos Investimentos

em fevereiro de 2021









Carteira consolidada de investimentos - base (Fevereiro / 2021)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	8.530.118,48	3,86%	677	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	12.676.397,00	5,73%	706	0,25%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENC...	D+0	16/05/2023	2.523.035,51	1,14%	51	0,72%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVID...	D+0	15/08/2022	1.365.046,46	0,62%	115	0,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não possui	32.295.704,57	14,61%	903	0,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2030	1.470.809,00	0,67%	34	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	6.528.207,10	2,95%	598	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	16.095.037,70	7,28%	1.012	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	16.529.609,12	7,48%	989	0,12%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	14.579.342,11	6,59%	933	0,17%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	5.676.630,31	2,57%	1.341	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	D+0	Não há	562.376,42	0,25%	1.955	0,00%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	3.776.160,15	1,71%	264	0,11%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	10.628.117,53	4,81%	484	0,36%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	998.952,16	0,45%	143	0,05%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	166.094,08	0,08%	447	0,00%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	4.031.265,12	1,82%	778	0,16%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	6.510.177,27	2,94%	114	1,04%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	2.201.434,84	1,00%	75	0,30%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	4.966.296,27	2,25%	195	0,36%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'

Carteira consolidada de investimentos - base (Fevereiro / 2021)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIV...	D+0	3 anos	745.168,00	0,34%	78	0,37%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO...	D+30 ou...	Não há	2.051.746,98	0,93%	74	0,33%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	D+33	23/08/2017	4.106.934,75	1,86%	164	0,44%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÃO...	D+24	Não há	2.920.938,79	1,32%	18	0,82%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	3.601.424,51	1,63%	2.384	0,36%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	D+24	Não há	2.948.356,74	1,33%	40.797	0,07%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	D+24	Não há	3.080.706,14	1,39%	132	0,21%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	1.995.631,04	0,90%	123	0,27%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	3.266.865,64	1,48%	200	0,44%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	9.833.526,09	4,45%	2.036	0,91%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
GERAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	2.626.715,52	1,19%	15.320	0,74%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	D+15	Não há	2.863.159,14	1,29%	6.474	0,26%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+4 ou ...	Não há	3.286.256,24	1,49%	6.286	0,12%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	6.077.994,02	2,75%	194	1,50%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	2.313.199,59	1,05%	17.605	0,11%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	6.110.137,24	2,76%	101	0,62%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	6.972.844,11	3,15%	18.112	0,15%	Artigo 8º, Inciso III
BRASIL AGRO II MULTISTRATÉGIA FIP	Não se ...	Não se aplica	3.226.010,59	1,46%	18	4,42%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a'
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	980.000,00	0,44%		0,63%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'

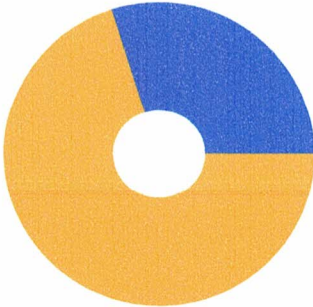
Carteira consolidada de investimentos - base (Fevereiro / 2021)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
Total para cálculo dos limites da Resolução			221.118.426,33				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			64.768,22				Artigo 6º
PL Total			221.183.194,55				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Fevereiro / 2021)

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	118.269.937,36	53,49%	10,97%	54,86%	68,57%	33.350.967,57
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	40,00%	33.840.873,84	15,30%	3,96%	13,80%	40,00%	54.606.496,69
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	5,00%	2.796.914,98	1,26%	0,00%	1,26%	1,26%	-10.822,81
Total Renda Fixa	100,00%	154.907.726,18	70,06%	14,93%	69,92%	109,83%	



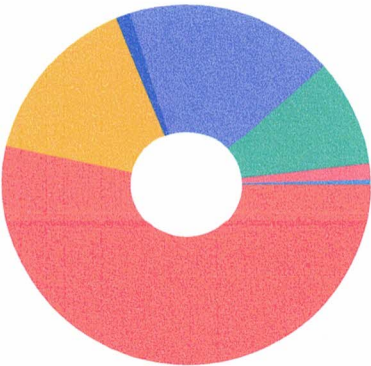
RENDA FIXA 154.907.726,18

RENDA VARIÁVEL 66.210.700,15

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Fevereiro / 2021)

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a '	20,00%	40.530.514,60	18,33%	3,58%	17,91%	20,00%	3.693.170,67
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	21.474.174,96	9,71%	3,14%	9,14%	10,00%	637.667,67
Artigo 8º, Inciso IV	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,45%	1,45%	3.206.217,18
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a '	5,00%	3.226.010,59	1,46%	0,00%	1,45%	1,45%	-19.793,41
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b '	5,00%	980.000,00	0,44%	0,00%	0,72%	0,72%	612.052,67
Total Renda Variável	30,00%	66.210.700,15	29,94%	6,72%	30,67%	33,62%	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,43%	5,00%	11.055.921,32
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,43%	5,00%	11.055.921,32
Total Exterior	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,86%	10,00%	



- 7º I b
- 7º IV a
- 7º VII b
- 8º II a
- 8º III
- 8º IV a
- 8º IV b

CP

CP

CP

CP

CP

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (Fevereiro / 2021)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	92.956.658,23	42,04	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	78.824.796,40	35,65	-
ITAÚ UNIBANCO	20.078.163,72	9,08	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	8.233.161,91	3,72	-
VINCI PARTNERS	6.102.565,79	2,76	-
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S...	3.286.256,24	1,49	-
BV ASSET	3.226.010,59	1,46	-
ITAÚ DTVM	2.920.938,79	1,32	-
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	2.863.159,14	1,29	-
GENIAL INVESTIMENTOS	2.626.715,52	1,19	-

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2021		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	118.269.937,36	53,49	10,97	68,57
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	33.840.873,84	15,30	3,96	40,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	2.796.914,98	1,26	0,00	1,26
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	40.530.514,60	18,33	17,91	20,00
Artigo 8º, Inciso III	21.474.174,96	9,71	3,14	10,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a'	3.226.010,59	1,46	0,00	1,45
Artigo 9º - A, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º - A, Inciso III	0,00	0,00	0,00	5,00

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2021 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA Geral ex-C (Benchmark)	-0,83%	-1,26%	0,83%	0,82%	2,55%	13,91%	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,91%	-1,46%	0,88%	0,90%	2,59%	14,34%	1,11%	0,05%
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	-0,48%	-0,33%	1,40%	2,72%	6,95%	18,92%	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,53%	-0,39%	1,25%	2,68%	6,48%	17,50%	1,30%	0,03%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,55%	-0,37%	1,15%	2,96%	6,43%	17,41%	1,09%	0,03%
IPCA + 6,00% ao ano (Benchmark)	1,28%	2,00%	3,91%	7,95%	11,43%	22,82%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,59%	-0,56%	1,40%	2,04%	6,51%	22,01%	1,39%	0,04%
IRF-M 1 (Benchmark)	0,04%	0,08%	0,39%	0,94%	3,08%	9,80%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,02%	0,04%	0,33%	0,82%	2,87%	9,36%	0,10%	0,01%
IMA-B 5 (Benchmark)	-0,60%	-0,49%	1,33%	2,75%	6,23%	19,15%	-	-
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-0,62%	-0,52%	1,28%	2,64%	5,94%	18,61%	1,16%	0,04%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,62%	-0,54%	1,27%	2,60%	5,92%	18,50%	1,17%	0,04%
IMA-B (Benchmark)	-1,52%	-2,36%	2,38%	3,07%	3,16%	21,74%	-	-
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	-1,63%	-2,67%	2,14%	2,52%	3,72%	24,08%	2,38%	0,11%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,53%	-2,38%	2,34%	2,96%	2,89%	21,16%	2,31%	0,11%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2021 - RENDA FIXA

Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	Var Mês	Volatilidade 12M
-----	-----	----	----	-----	-----	---------	------------------

CDI (Benchmark)	0,13%	0,28%	0,45%	0,92%	2,36%	8,07%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	-0,15%	-0,27%	0,02%	0,42%	2,98%	-	0,25%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	-0,12%	-0,41%	-0,30%	0,34%	5,49%	16,63%	0,15%	0,03%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,05%	0,13%	0,23%	0,34%	1,26%	5,77%	0,01%	0,00%
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	0,09%	0,26%	0,48%	0,72%	2,09%	7,62%	0,01%	0,00%

IPCA (Benchmark)	0,86%	1,11%	2,48%	4,95%	5,20%	9,41%	-	-
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	-0,96%	-1,53%	0,91%	0,42%	2,22%	13,17%	1,16%	0,05%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,06%	0,19%	0,40%	0,35%	2,45%	12,28%	0,01%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,01%	0,28%	1,49%	3,39%	6,76%	19,69%	0,71%	0,03%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	-1,07%	-0,98%	0,89%	2,60%	5,69%	17,51%	1,54%	0,04%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,93%	-1,39%	1,27%	1,32%	-	-	1,29%	-
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	-0,64%	-0,64%	1,13%	1,57%	5,27%	21,70%	1,13%	0,05%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,51%	-0,48%	0,83%	1,04%	4,64%	19,53%	0,95%	0,03%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,06%	-0,75%	0,93%	4,49%	5,03%	9,67%	5,00%	0,04%

Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,08%	0,28%	0,53%	0,56%	2,05%	7,73%	0,03%	0,00%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2021 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	Var Mês	Volatilidade 12M
IPCA + 8,00% ao ano (Benchmark)	1,42%	2,29%	4,37%	8,93%	13,51%	27,46%	-	-
BRASIL AGRO II MULTISTRATÉGIA FIP	-0,08%	3,03%	2,88%	2,61%	-	21,05%	0,06%	0,03%

IDIV (Benchmark)	-5,21%	-10,02%	-1,98%	7,65%	-3,53%	17,34%	-	-
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-4,31%	-7,91%	0,72%	9,47%	-0,18%	19,66%	11,89%	0,38%

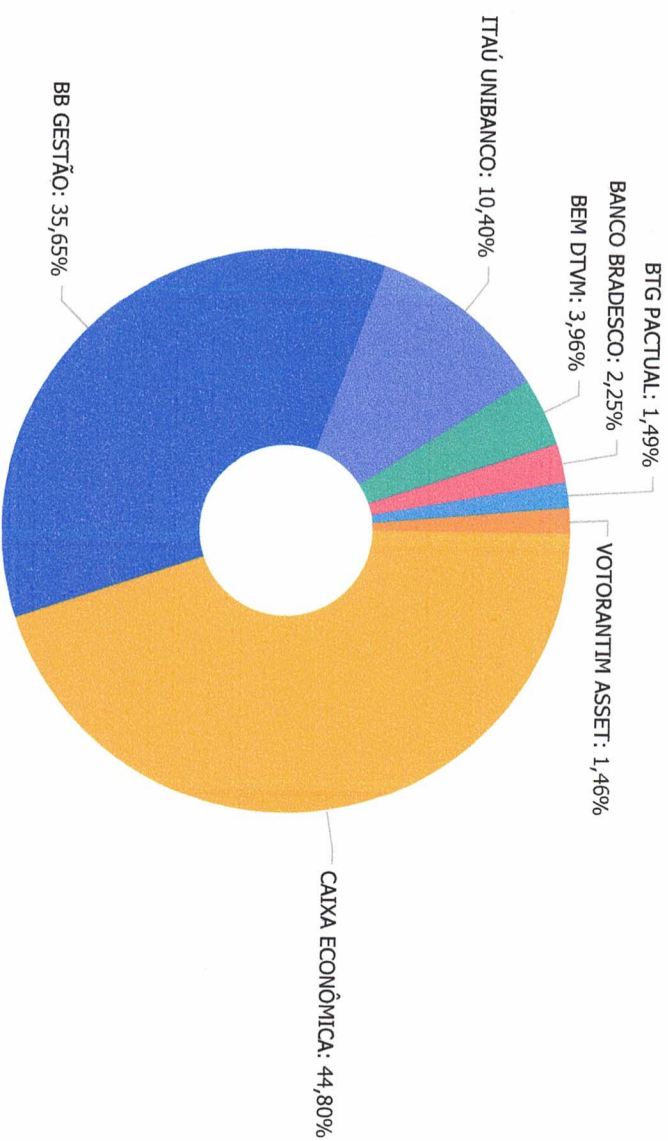
Ibovespa (Benchmark)	-4,37%	-7,55%	1,05%	10,73%	5,63%	15,12%	-	-
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-2,53%	-3,13%	1,94%	5,65%	10,28%	37,75%	8,73%	0,42%
GERAÇÃO FI AÇÕES	-2,99%	-6,36%	1,56%	9,84%	4,92%	14,50%	11,73%	0,40%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	-3,24%	-5,64%	1,82%	10,71%	3,53%	10,67%	13,26%	0,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	-3,16%	-4,74%	2,26%	8,77%	8,34%	-	10,01%	0,42%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	-4,30%	-7,08%	0,32%	0,73%	-20,50%	-4,05%	10,53%	0,52%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	0,47%	-1,00%	5,24%	12,85%	4,60%	25,63%	10,10%	0,41%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-5,03%	-10,33%	-0,72%	13,05%	5,91%	20,39%	13,40%	0,40%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	-2,79%	-5,29%	1,95%	6,49%	1,82%	-	10,27%	0,43%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	-2,57%	-6,41%	-0,53%	5,98%	-8,76%	20,18%	10,09%	0,41%

CDI (Benchmark)	0,13%	0,28%	0,45%	0,92%	2,36%	8,07%	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	-0,28%	-0,39%	0,70%	0,73%	1,30%	9,24%	0,75%	0,02%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	-0,57%	-0,66%	1,03%	2,61%	3,70%	17,13%	2,21%	0,08%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2021 - RENDA VARIÁVEL

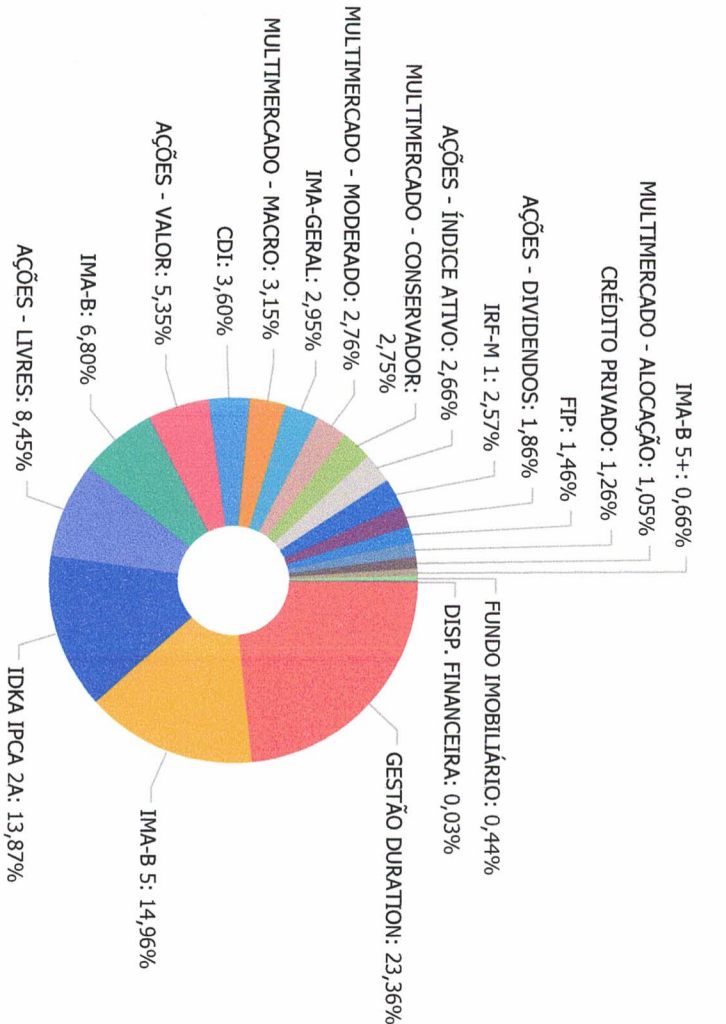
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	-1,14%	-1,71%	0,81%	2,32%	3,52%	11,18%	3,60%	0,12%
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	-4,39%	-7,39%	1,02%	8,83%	-0,22%	28,90%	10,78%	0,42%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FI - CXRI11	-14,12%	-28,39%	-31,94%	-36,77%	-33,51%	-5,15%	15,82%	0,51%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	-0,41%	-0,18%	1,10%	2,25%	5,00%	-	2,52%	0,11%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Fevereiro / 2021)



CAIXA ECONÔMICA	99.059.224,02
BB GESTÃO	78.824.796,40
ITAÚ UNIBANCO	22.999.102,51
BEM DTVM	8.756.740,30
BANCO BRADESCO	4.966.296,27
BTG PACTUAL	3.286.256,24
VOTORANTIM ASSET	3.226.010,59

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Fevereiro / 2021)

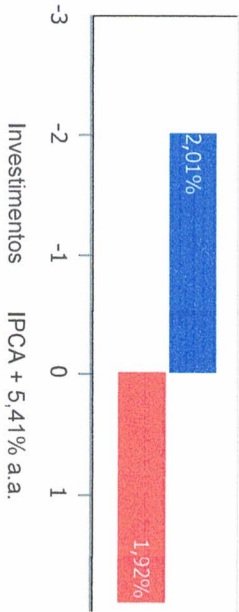


	GESTÃO DURATION	51.666.278,52
	IMA-B 5	33.094.088,09
	IDKA IPCA 2A	30.674.379,81
	AÇÕES - LIVRES	18.700.841,56
	IMA-B	15.040.295,75
	AÇÕES - VALOR	11.829.157,13
	CDI	7.960.122,62
	MULTIMERCADO - MACRO	6.972.844,11
	IMA-GERAL	6.528.207,10
	MULTIMERCADO - MODERADO	6.110.137,24
	MULTIMERCADO - CONSERVADOR	6.077.994,02
	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	5.893.581,16
	IRF-M 1	5.676.630,31
	AÇÕES - DIVIDENDOS	4.106.934,75
	FIP	3.226.010,59
	CRÉDITO PRIVADO	2.796.914,98
	MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	2.313.199,59
	IMA-B 5+	1.470.809,00
	FUNDO IMOBILIÁRIO	980.000,00

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2021)

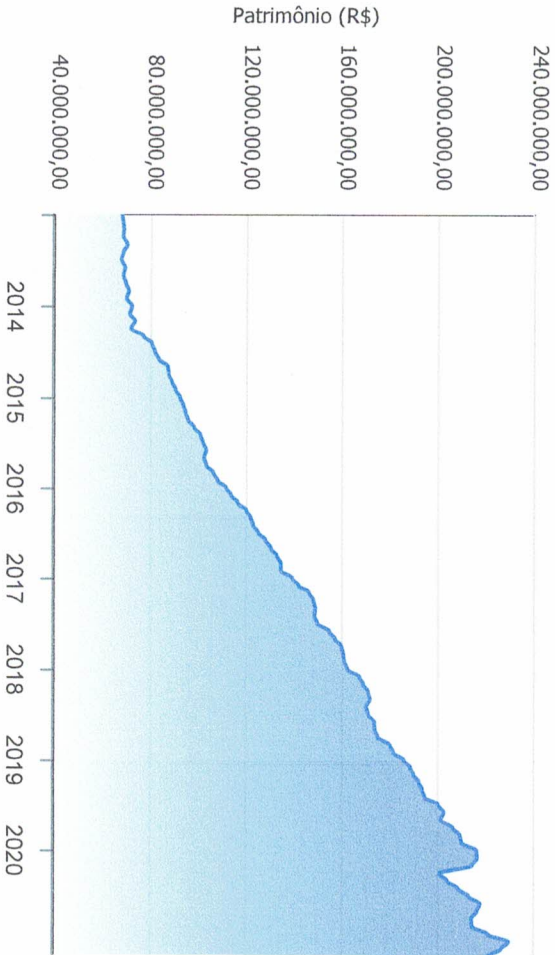
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	226.901.548,33	205.063,27	1.394.306,30	223.875.628,40	-1.836.676,90	-1.836.676,90	-0,81%	-0,81%	0,67%	0,67%	-120,80%	3,22%
Fevereiro	223.875.628,40	2.124.289,00	4.822.101,58	218.469.134,25	-2.708.681,57	-4.545.358,47	-1,21%	-2,01%	1,24%	1,92%	-104,74%	3,18%

Investimentos x Meta Atuarial

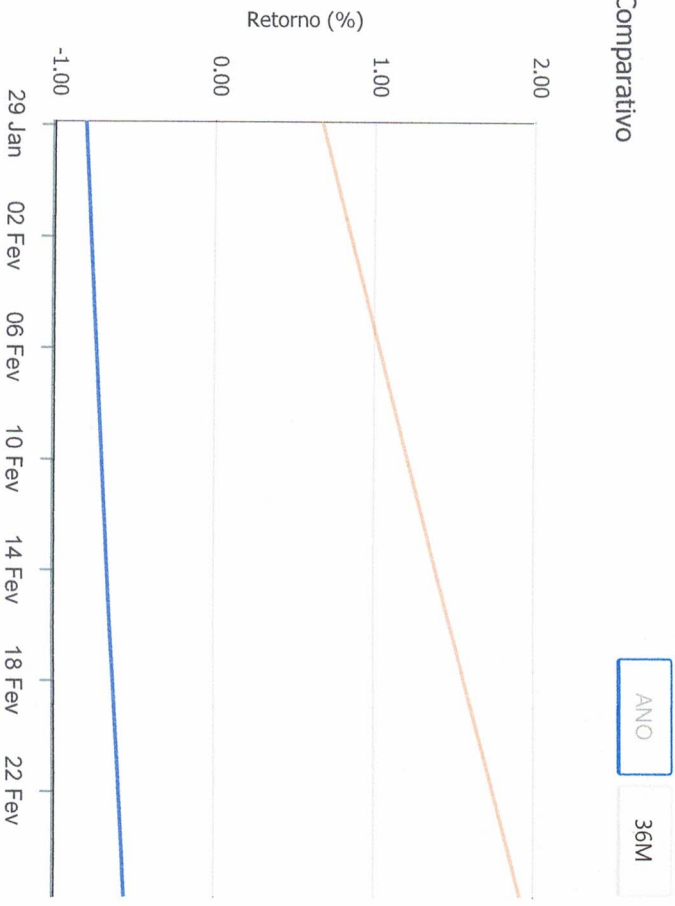


Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo



Investimentos Meta Atuarial ☐ CDI ☐ IMA-B ☐ IMA-B 5

☐ IMA-B 5 + ☐ IMA Geral ☐ IRF-M ☐ IRF-M 1 ☐ IRF-M 1 +

☐ Ibovespa ☐ IBX ☐ SMLL ☐ IDIV

AR

[Assinaturas manuscritas]

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2021

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mes
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.501.676,00	0,00	42.619,61	1.470.809,00	11.752,61	0,78%	-2,06%	5,00%
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	565.545,28	0,00	3.679,89	562.376,42	511,03	0,09%	0,09%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	165.970,20	0,00	0,00	166.094,08	123,88	0,07%	0,07%	0,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	6.772.110,07	0,00	3.000.000,00	3.776.160,15	4.050,08	0,06%	0,06%	0,01%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.515.448,51	2.349.993,80	1.836.105,57	4.031.265,12	1.928,38	0,03%	0,05%	0,01%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	5.675.605,36	0,00	0,00	5.676.630,31	1.024,95	0,02%	0,02%	0,10%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDEN...	1.401.073,66	0,00	36.018,29	1.365.046,46	-8,91	0,00%	-0,01%	0,71%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	2.204.133,46	0,00	0,00	2.201.434,84	-2.698,62	-0,12%	-0,12%	0,15%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA ...	1.000.460,16	0,00	0,00	998.952,16	-1.508,00	-0,15%	-0,15%	0,25%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	32.460.455,17	0,00	0,00	32.295.704,57	-164.750,60	-0,51%	-0,51%	0,95%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	16.180.118,52	0,00	0,00	16.095.037,70	-85.080,82	-0,53%	-0,53%	1,30%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	14.659.712,35	0,00	0,00	14.579.342,11	-80.370,24	-0,55%	-0,55%	1,09%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁ...	2.537.876,72	0,00	0,00	2.523.035,51	-14.841,21	-0,58%	-0,58%	1,39%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	12.754.779,86	0,00	0,00	12.676.397,00	-78.382,86	-0,61%	-0,61%	1,16%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	16.632.688,37	0,00	0,00	16.529.609,12	-103.079,25	-0,62%	-0,62%	1,17%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVAD...	749.936,00	0,00	0,00	745.168,00	-4.768,00	-0,64%	-0,64%	1,13%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.588.421,06	0,00	0,00	6.528.207,10	-60.213,96	-0,91%	-0,91%	1,11%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	10.727.704,88	0,00	0,00	10.628.117,53	-99.587,35	-0,93%	-0,93%	1,29%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5.014.328,41	0,00	0,00	4.966.296,27	-48.032,14	-0,96%	-0,96%	1,16%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	2.073.991,86	0,00	0,00	2.051.746,98	-22.244,88	-1,07%	-1,07%	1,54%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2021

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	8.662.907,71	0,00	0,00	8.530.118,48	-132.789,23	-1,53%	-1,53%	2,31%
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	6.617.963,73	0,00	0,00	6.510.177,27	-107.786,46	-1,63%	-1,63%	2,38%
Total Renda Fixa	158.462.907,34	2.349.993,80	4.918.423,36	154.907.726,18	-986.751,60	-0,61%		1,17%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2021

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	2.934.467,50	0,00	0,00	2.948.356,74	13.889,24	0,47%	0,47%	10,10%
BRASIL AGRO II MULTISTRATÉGIA FIP	3.228.449,04	0,00	0,00	3.226.010,59	-2.438,45	-0,08%	-0,08%	0,06%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	6.095.094,41	0,00	0,00	6.077.994,02	-17.100,39	-0,28%	-0,28%	0,75%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	6.135.416,55	0,00	0,00	6.110.137,24	-25.279,31	-0,41%	-0,41%	2,52%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	7.012.949,66	0,00	0,00	6.972.844,11	-40.105,55	-0,57%	-0,57%	2,21%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	2.339.748,85	0,00	0,00	2.313.199,59	-26.549,26	-1,13%	-1,13%	3,60%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	3.371.484,79	0,00	0,00	3.286.256,24	-85.228,55	-2,53%	-2,53%	8,73%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	2.938.592,62	0,00	0,00	2.863.159,14	-75.433,48	-2,57%	-2,57%	10,09%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	3.704.689,23	0,00	0,00	3.601.424,51	-103.264,72	-2,79%	-2,79%	10,27%
GERAÇÃO FI AÇÕES	2.707.717,14	0,00	0,00	2.626.715,52	-81.001,62	-2,99%	-2,99%	11,73%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	3.016.303,03	0,00	0,00	2.920.938,79	-95.364,24	-3,16%	-3,16%	10,01%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	3.376.368,47	0,00	0,00	3.266.865,64	-109.502,83	-3,24%	-3,24%	13,26%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	3.219.109,32	0,00	0,00	3.080.706,14	-138.403,18	-4,30%	-4,30%	10,53%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	4.292.042,97	0,00	0,00	4.106.934,75	-185.108,22	-4,31%	-4,31%	11,89%
CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	2.087.237,74	0,00	0,00	1.995.631,04	-91.606,70	-4,39%	-4,39%	10,78%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	10.354.128,76	0,00	0,00	9.833.526,09	-520.602,67	-5,03%	-5,03%	13,40%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	1.141.100,00	0,00	0,00	980.000,00	-161.100,00	-14,12%	-14,12%	15,82%
Total Renda Variável	67.954.900,08	0,00	0,00	66.210.700,15	-1.744.199,93	-2,57%		7,88%

FR
JP
A. J. J. J.
OPR
Q

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 3.922/2010, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Fevereiro / 2021

PANORAMA ECONOMICO – FEVEREIRO/2021

Aliado ao cenário externo não tão favorável como o esperado, tudo que engloba o risco Brasil contribuiu para um mês de fevereiro muito abaixo das expectativas.

O principal motivo que ocasiona o não aproveitamento do Brasil a janela de oportunidade que o cenário externo ainda proporciona, é a questão fiscal.

INTERNACIONAL

EUA

Nos Estados Unidos, o novo presidente Joe Biden adotou medidas para voltar atrás na decisão de saída do acordo de Paris sobre clima e de deixar a OMS, como já era esperado. Como forma de solução para o plano mais lento de vacinação atual, Biden quer vacinar 100 milhões de pessoas em 100 dias.

Tivemos também a divulgação do PIB americano do quarto trimestre de 2020, indicando alta de 4% e acumulando queda de 3,5% no ano. O Dow Jones fechou a -3,28% e a Nasdaq a -3,49% na semana.

O assunto mais falado na primeira semana do mês, foi o processo especulativo com ações da GameStop e AMC, com a SEC (Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos) suspendendo negócios e iniciando investigação sobre manipulação.

Na segunda semana o ambiente de retomada econômica surge novamente por lá, a aceleração do processo de vacinação vem dando resultados, renovando os ganhos em Wall Street. Em breve poderemos ver mais uma rodada de estímulos fiscais, desta vez na ordem de US\$ 1.9 Trilhão.

O tema ganha força após um Payroll abaixo do esperado, aumentando o consenso de que ainda deve-se amparar os trabalhadores e empresas. Em paralelo, contribuindo para o otimismo do mercado na semana, a Johnson & Johnson pediu autorização para o uso emergencial de sua vacina para a FDA (Agência federal do Departamento de Saúde e Serviços Humanos dos Estados Unidos).

EUROPA

Na Europa, na primeira semana e no mês, os investidores mostraram um perfil cauteloso devido as medidas restritivas para evitar o avanço do coronavírus, ocasionando queda nos principais índices da região. A Comissão Europeia criou um mecanismo “de emergência” para controlar e bloquear as exportações de vacinas imunizantes contra a Covid-19 produzidas no território da União Europeia para outros países.

Por lá o discurso segue como a ação necessária, temporária e saudável, em relação proibição da entrada de imigrantes, cancelamentos de voos e o endurecimento das medidas restritivas.

Panorama Econômico

Durante o mês, o foco ficou durante um bom tempo na decisão do ex-presidente do BCE (Banco Central Europeu) de 2011 a 2019, Mario Draghi, de aceitar a missão de ajudar a formar um governo na Itália, que atualmente passa por uma crise política.

Draghi será primeiro-ministro da Itália, tendo a missão de substituir Giuseppe Conte. Em sua primeira aparição, Draghi disse “Derrotar a pandemia, completar a campanha de vacinação e relançar o país são os desafios que nos esperam. Temos os recursos extraordinários da UE...”

A volta de um dos italianos de maior prestígio nas últimas décadas, favoreceu o mercado acionado, aliado a uma semana sem medidas de restrições e avanço no processo de vacinação.

Alguns países se preparam para a retomada após uma série de medidas restritivas, devido à queda de número de casos e o avanço da vacinação em massa. Porém o principal foco ao final do mês, foi o exterior, em principal o pacote fiscal promovido pelos Estados Unidos.

Durante a reunião virtual do G7, Angela Merkel, a chanceler alemã, declarou que a Alemanha contribuirá com 1,5 bilhão a mais para a luta global contra a pandemia.

Diante disso, a Alemanha se torna o primeiro país a contribuir de maneira global para os esforços multilaterais no combate a pandemia do Covid-19.

ÁSIA

Na Ásia, como já se é esperado, apenas a China apresentou dados de conjuntura acima da média. O PIB chinês fechou 2020 com alta de 2,3%, mesmo sendo o pior resultado em 44 anos, o resultado é o único positivo no mundo todo.

Na Ásia, a região se preparou para o feriado do ano novo lunar, onde o governo recomendou que a população ainda não realizasse viagens. A primeira semana do mês foi bem mista, com dias marcados pela realização de lucros e dias marcados otimismo do cenário externo e pela injeção de liquidez do Banco do Povo da China. Tirando esses pontos, a agenda segue enfraquecida por lá.

Na segunda semana, a volta do feriado ajustou os mercados. Como em boa parte do mundo, a atenção se virou para os próximos passos dos Estados Unidos e o processo de vacinação local, principalmente no Japão, onde os futuros já operam em alta.

Por lá, os investidores estão digerindo os resultados financeiros das principais empresas, bem como os preços das commodities pesando nas ações do setor de energia.

MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

No mercado internacional de renda fixa, a volatilidade nos preços manteve-se próxima ao normal devido o FED manter o juro próximo de zero, e anunciar que assim deverá permanecer por um tempo suficientemente prolongado enquanto a economia doméstica não se consolidar no terreno do crescimento.

②

Apresentar

Assinaturas

Panorama Econômico

No mês de fevereiro, o Dow subiu 3,2%, o S&P 500 subiu 2,6% e o Nasdaq ganhou de 0,9%. O petróleo referência Brent ficou estável a US\$64,38 o barril negociado na bolsa Mercantil de Futuros de Londres. O petróleo WTI ficou em queda de 3,07% aos US\$61,59 o barril na bolsa Mercantil de Futuros, Nova York.

No último pregão do mês, o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em queda de 3,64% aos 28.980 pontos. O índice Xangai, China, ficou em queda de 2,12% aos 3.509 pontos. o índice Stoxx Europe 600 fechou em queda de 1,64% aos 404.99 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em queda de 2,53% aos 6.483 pontos; o DAX 30 (Frankfurt) ficou em queda de 0,67% aos 13.786 pontos.

NACIONAL

ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

A previsão do mercado financeiro para o crescimento da economia brasileira este ano caiu de 3,43% para 3,29% em 2021. Para 2022, 2023 e 2024 a estimativa permaneceu em 2,50%, a estimativa está no último boletim Focus do mês.

A economia brasileira gerou 260.353 empregos com carteira assinada em janeiro de 2021. É o melhor resultado para o mês em comparação com a série histórica.

De acordo com dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), em janeiro foram contratados 1.527.083 trabalhadores formais e demitidos 1.266.730. Portanto, houve saldo positivo de 260.353.

O Nível de desemprego bate recorde no Brasil em 2020 e atinge 13,4 milhões de pessoas.

SETOR PÚBLICO

A balança comercial brasileira registrou superávit de 1,152 bilhão de dólares em fevereiro, as importações cresceram em ritmo acelerado, juntamente com as exportações, devido ao impacto de operações de nacionalização de plataformas de petróleo no mês, mostraram dados do Ministério da Economia.

Para a taxa Selic, os analistas reunidos pelo BC, estimaram a alta de 3,75% para 4,00% em 2021, a alta em 5,0% para 2022. Para 2023 e 2024, a projeção se manteve em 6,00%.

INFLAÇÃO

Para o último relatório Focus do mês, para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções subiram de 3,62% para 3,82%. Para 2022, a previsão para o IPCA foi mantida de 3,49%. Para 2023 e 2024, as estimativas permaneceram em 3,25%.

Devido principalmente a alta nos preços dos combustíveis, a inflação de fevereiro foi de 0,86%, muito acima da vista em janeiro (0,25%).

O IPCA acumula alta de 1,11% no ano e, em 12 meses, de 5,20%, acima dos 4,56% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em fevereiro de 2020, o índice havia ficado em 0,25%.

@

Graves

3 de 6

Stef

BR

Panorama Econômico

O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M), divulgado em 25 de fevereiro, pelo Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas subiu 2,53% em fevereiro de 2021.

Com este resultado o índice acumula alta de 5,17% no ano e de 28,94% em 12 meses. Em fevereiro de 2020, o índice havia caído 0,04% e acumulava alta de 6,82% em 12 meses.

CÂMBIO E SETOR EXTERNO

No último relatório Focus do mês, a taxa de câmbio saiu de R\$5,01 para R\$5,05 esse ano. Para 2022, o valor ficou em R\$5,00 e para 2023 ficou em R\$4,90. Para 2024, o valor subiu de R\$4,90 para R\$4,96, voltando para o patamar de três semanas atrás.

O fluxo cambial positivo no mês de fevereiro em US\$ 4,358 bilhões, dados do Banco central, divulgado ao início de março.

A entrada líquida, no mês, foi de US\$ 3,009 bilhões em fevereiro, com aportes no valor de US\$ 38,215 bilhões e de retiradas no total de US\$ 35,206 bilhões.

No comércio exterior, houve um saldo positivo de US\$ 1,349 bilhão, com importações de US\$ 21,309 bilhões e exportações de US\$ 22,658 bilhões.

BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA

Em fevereiro, houve desvalorização das carteiras do IMA-B5+ e IRF-M1+ pelo segundo mês consecutivo. Sozinho, o subíndice IMA-B5+, que reflete o desempenho dos títulos públicos indexados ao IPCA com mais de cinco anos de vencimento, recuou 2,33%, acumulando perda de 3,97% em 2021. Em seguida, o IRF-M1+, com títulos pré-fixados de vencimento acima de um ano, exibiu perda de 2,01% e 3,37%, mês e ano, nesta ordem. Esse comportamento é atribuído à incerteza no mercado em relação à superação da pandemia e a seus possíveis impactos na economia e nas contas públicas.

Com relação às carteiras de títulos públicos de vencimento mais curto, o subíndice IMA-B5, que expressa o comportamento dos títulos indexados ao IPCA de até cinco anos, ficou no campo negativo, com baixa de 0,60% no mês e 0,49% no acumulado do ano. Em contrapartida, a carteira de títulos pré-fixados de vencimento máximo de até um ano, o IRF-M 1, performou 0,04% e 0,08%, mês e ano, nesta ordem.

Vale destacar a menor variação das LFTs em mercado, representada pelo IMA-S, que saiu de valorização de 0,22% em janeiro para 0,05% em fevereiro, situando-se abaixo da taxa Selic no mês (0,16%).

RENDA VARIÁVEL

O Ibovespa fechou o último pregão do mês (26/02) com queda de 1,98%, chegando a 110.035 pontos. Com isso, o índice acumulou perda de 6,9% na semana e de 4,2% em fevereiro. A perda dos dois primeiros meses de 2021 soma 7,4%. A deterioração do quadro fiscais e os desgastes políticos, seguem sendo os principais motivos para a alta volatilidade no mercado.

PERSPECTIVAS

Podemos observar alguma mobilização dos Bancos Centrais em relação a política monetária, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia.

Podendo se esperar uma mudança na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central.

Devemos observar também, o desenrolar da PEC emergencial, que foi prorrogada, mas deve ser votada na primeira semana de março.

A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. O que tudo indica é auxílio emergencial menor e por cerca de quatro meses, como o mais indicado, sendo preciso ainda observar a PEC emergencial.

Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial, mesmo atrasado, o país segue tentando cumprir o plano estipulado.

A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, restando apenas esperar que o acordado seja respeitado, caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para o momento atual da economia.

Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais.

Segue no radar, o aumento dos índices de preço da economia, uma inflação que começou acelerar e que tem impactos significativos já no curto prazo, podendo já ser vista no IPCA. Mesmo com o Relatório Focus indicando uma desaceleração do índice para os próximos períodos.

Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo.

Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. É provável que a qualquer sinal de melhora constante na economia, devemos ter uma elevação da SELIC, mesmo que antes do projetado.

Os sinais de abertura na curva de juros, demonstrada pelo aumento da taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo, aliada ao fato que não acontecia desde 2002 e que aconteceu em setembro e outubro de 2020, com as LFTs (Tesouro Selic) sendo negociada a taxas negativas, indica a pressão sobre a Selic.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Panorama Econômico

Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDKA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2)	20%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1 e CDB)	5%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.