

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2021



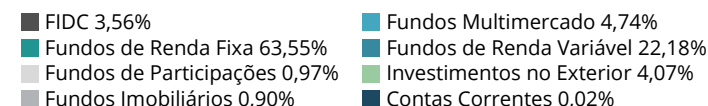
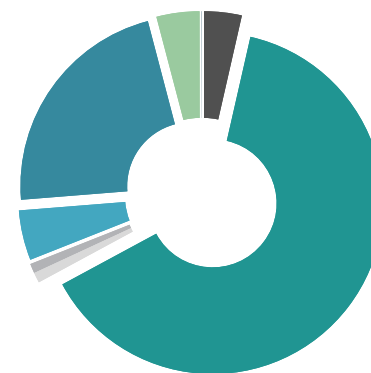
Instituto de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



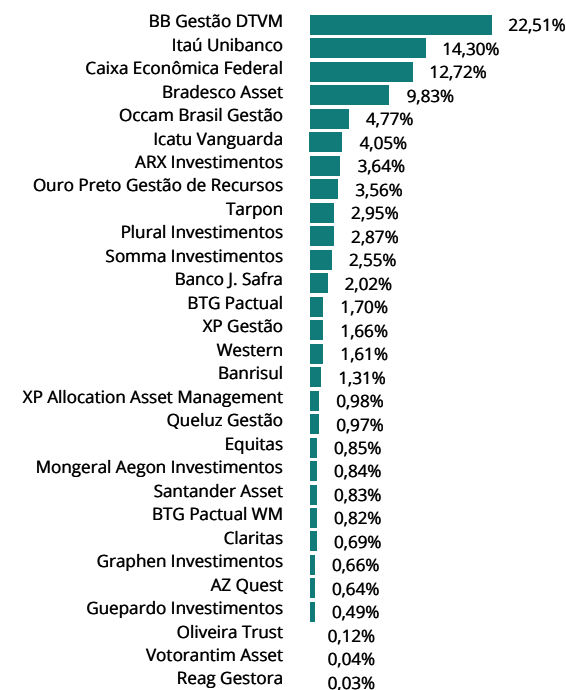
Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	10
Liquidez e Custos das Aplicações	12
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FIDC	3,6%	16.977.643,17	16.832.586,80
Belsul FIDC 500 Sênior	0,0%	-	-
FIDC Sifra Star Sênior	3,6%	16.977.643,17	16.832.586,80
FUNDOS DE RENDA FIXA	63,6%	302.800.020,85	298.468.994,27
Banrisul Soberano	1,3%	6.223.385,84	6.188.290,50
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3,4%	16.104.794,13 ▼	17.531.147,49
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	3,8%	18.288.488,08	17.976.775,58
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	33.108,18 ▲	29.467,83
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	2,1%	9.825.569,94	9.588.427,99
BB Previdenciário IRF-M 1+	1,2%	5.812.566,49	5.684.070,45
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,7%	3.570.911,41	3.452.145,55
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	9,2%	43.916.572,21	43.044.029,32
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,8%	13.216.127,87	13.026.616,50
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	0,9%	4.127.689,99	4.028.004,05
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	1,7%	7.881.295,99	7.619.176,23
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	4,5%	21.600.563,72	21.433.938,76
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	0,8%	3.905.015,91	3.777.454,56
BTG Pactual Incentivado Infra-B	0,2%	809.115,06	795.157,35
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	3.357.350,94	3.217.286,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,1%	290.943,97	288.691,97
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,1%	38.517.608,55	38.171.796,28
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,7%	3.517.436,59	3.401.698,37
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	1,2%	5.581.365,86	5.409.365,80
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	1,0%	4.994.351,34	4.818.207,94
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	8,2%	39.043.797,71	38.411.927,30
Itaú FIC Institucional IMA-B	6,1%	28.904.108,31	27.941.453,64
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	148.365,72	147.094,88
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	4.024.078,03	3.887.382,96
Safra FIC IMA-B	2,0%	9.628.217,79	9.328.874,48
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,8%	3.930.998,02	3.878.601,60
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	0,0%	207.236,48	202.781,02
XP Inflação Referenciado IPCA	1,1%	5.338.956,72	5.189.128,94

POR SEGMENTO

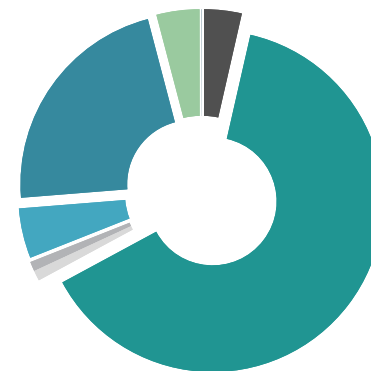


POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



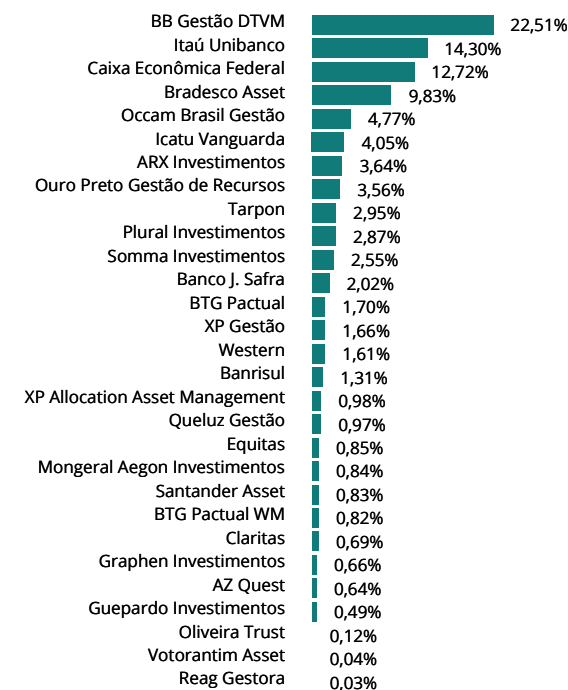
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	1,9%	8.949.480,37	9.403.441,50
Banrisul FII Novas Fronteiras	0,1%	553.967,42 ▼	556.394,29
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.643.440,07	4.648.599,10
Claritas FII Logística I	0,1%	487.416,14	487.151,63
Haz FII	0,7%	3.129.456,74	3.124.046,36
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	0,0%	135.200,00 ▼	130.800,00
Vector FII Queluz Lajes Corporativas	0,0%	- ▼	456.450,12
FUNDOS MULTIMERCADO	4,7%	22.568.409,57	22.680.619,92
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,1%	14.921.027,40	14.994.496,54
Western Multimercado US 500	1,6%	7.647.382,17	7.686.123,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22,2%	105.660.131,49	108.893.765,54
ARX FIC FIA Income Institucional	3,6%	17.349.888,12	17.339.327,87
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	3.032.737,61	3.158.498,12
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	1,5%	7.267.184,28	7.789.584,47
Claritas FIA Valor Feeder	0,6%	2.796.765,00	2.864.414,68
Equitas FIC FIA Selection Institucional	0,9%	4.050.586,63	4.391.970,22
Geração Futuro FIA	1,8%	8.646.687,67	8.877.223,06
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,5%	2.312.157,85	2.101.971,18
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,8%	8.734.175,27	8.929.358,59
Occam FIC FIA	4,8%	22.707.253,86	23.330.189,37
Somma FIA Brasil	2,5%	12.135.707,58	12.447.341,07
Tarpon FIC FIA GT 30	2,9%	14.041.275,81	15.071.491,28
XP FIA Dividendos	0,5%	2.585.711,81	2.592.395,63
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,1%	19.411.197,31	19.684.379,73
BB Schroder Multimercado IE	2,0%	9.683.925,93	9.828.207,23
Genial FIC FIA MS US Growth IE	1,1%	5.046.704,23	5.039.152,12
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,0%	4.680.567,15	4.817.020,38
CONTAS CORRENTES	0,0%	72.704,18	50.964,62
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	35.835,26	30.054,70
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



■ FIDC 3,56%	■ Fundos Multimercado 4,74%
■ Fundos de Renda Fixa 63,55%	■ Fundos de Renda Variável 22,18%
■ Fundos de Participações 0,97%	■ Investimentos no Exterior 4,07%
■ Fundos Imobiliários 0,90%	■ Contas Correntes 0,02%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

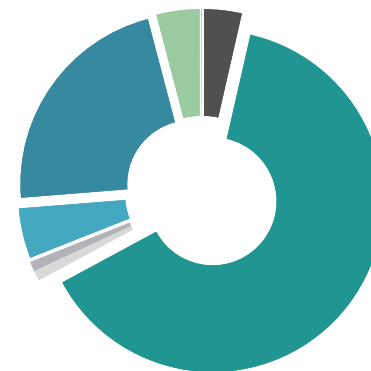


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
CONTAS CORRENTES	0,0%	72.704,18	50.964,62
Itaú Unibanco	0,0%	36.868,92	20.909,92
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Votorantim	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	476.439.586,94	476.014.752,38

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

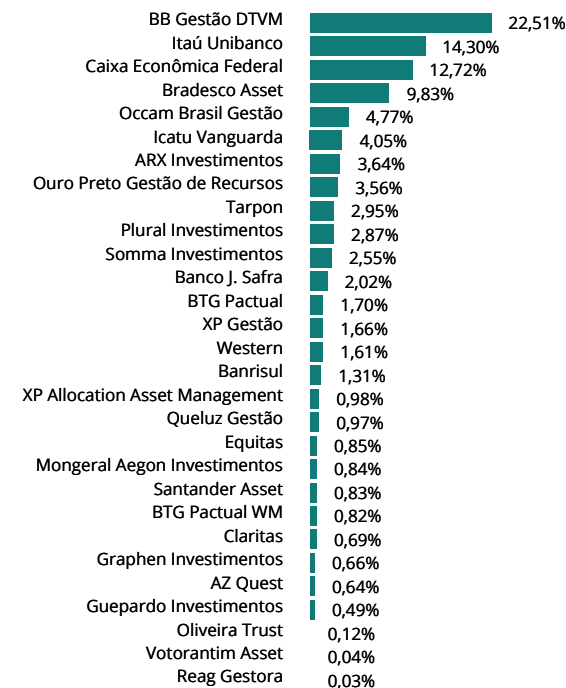
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- FIDC 3,56%
- Fundos de Renda Fixa 63,55%
- Fundos de Participações 0,97%
- Fundos Imobiliários 0,90%
- Fundos Multimercado 4,74%
- Fundos de Renda Variável 22,18%
- Investimentos no Exterior 4,07%
- Contas Correntes 0,02%

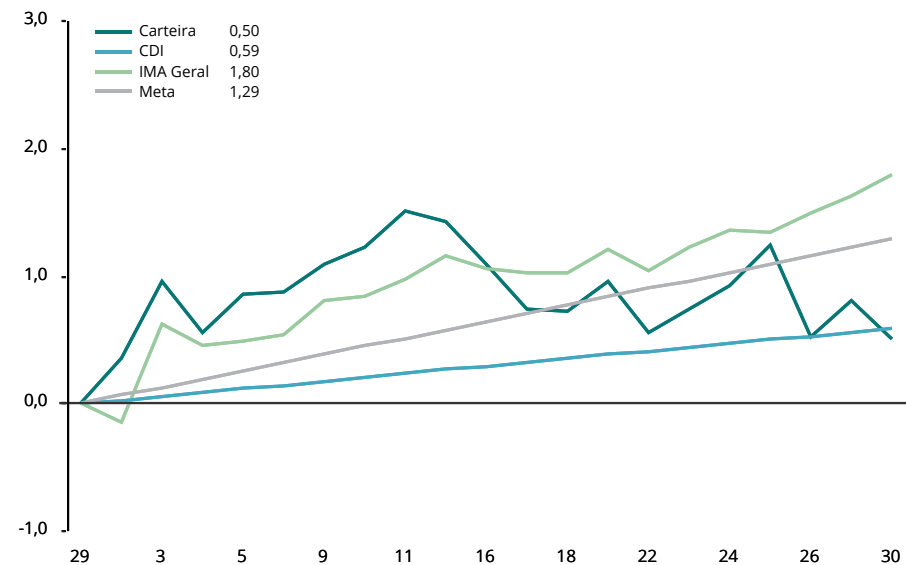
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



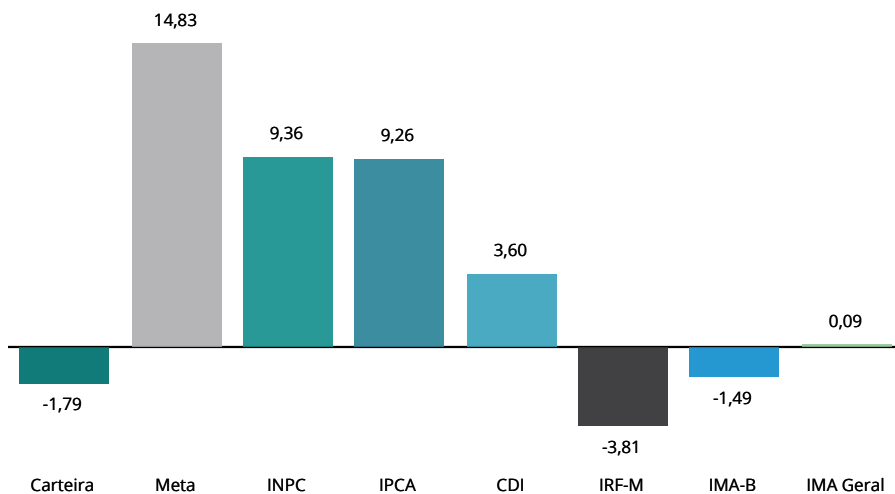
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,96)	0,72	0,15	(0,24)	-134	-644	394
Fevereiro	(1,18)	1,27	0,13	(0,69)	-93	-877	171
Março	1,11	1,31	0,20	(0,39)	84	558	-282
Abril	1,42	0,83	0,21	0,51	171	682	280
Mai	1,56	1,41	0,27	0,61	110	582	253
Junho	0,49	1,05	0,30	0,35	47	161	139
Julho	(0,77)	1,47	0,36	(0,10)	-52	-217	749
Agosto	(0,98)	1,33	0,42	(0,41)	-74	-232	242
Setembro	(1,20)	1,65	0,44	(0,01)	-73	-274	20.028
Outubro	(1,71)	1,61	0,48	(1,31)	-106	-357	131
Novembro	0,50	1,29	0,59	1,80	39	86	28
Dezembro							
TOTAL	-1,79	14,83	3,60	0,09	-12	-50	-1.957

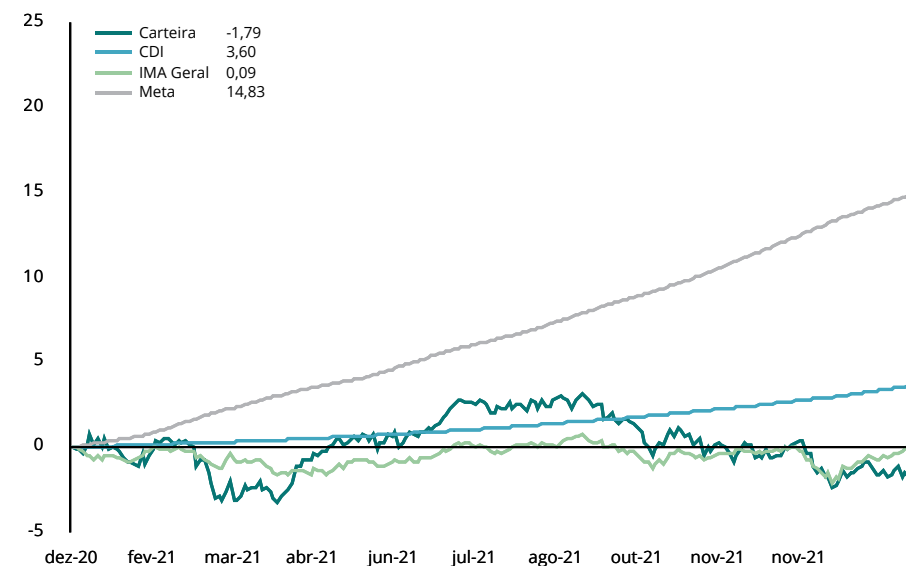
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	0,86	67%	6,97	47%	7,50	44%	0,00	0,11	0,00	0,18	99,999,00	228,30	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Soberano	CDI	0,57	44%	3,27	22%	3,50	21%	0,01	0,13	0,02	0,21	-123,40	1,88	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,63	49%	3,79	26%	4,08	24%	0,06	0,13	0,10	0,21	64,82	28,80	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	1,73	135%	-1,30	-9%	1,28	8%	3,17	2,88	5,21	4,73	37,57	-5,12	-0,19	-3,46
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,51	39%	2,58	17%	2,69	16%	0,01	0,11	0,01	0,18	-1.138,63	-43,43	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	2,47	192%	3,48	23%	5,59	33%	2,84	2,77	4,67	4,55	63,22	4,22	-0,16	-2,32
BB Previdenciário IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,26	175%	-7,39	-50%	-4,40	-26%	5,20	5,07	8,56	8,34	32,16	-10,02	-0,59	-9,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	3,44	267%	-1,71	-12%	3,63	21%	8,04	5,86	13,24	9,64	37,28	-0,17	-0,56	-6,49
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	2,03	157%	4,77	32%	6,66	39%	1,87	2,14	3,07	3,53	66,44	8,49	-0,15	-1,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,45	113%	-0,93	-6%	1,74	10%	2,50	2,78	4,11	4,57	36,41	-4,29	-0,11	-2,73
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	2,47	192%	2,87	19%	4,93	29%	2,80	2,90	4,60	4,77	64,05	2,69	-0,16	-2,32
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	3,44	267%	-1,82	-12%	3,51	21%	7,96	5,83	13,12	9,58	37,48	-0,30	-0,56	-6,46
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,78	60%	1,79	12%	2,14	13%	0,68	0,62	1,12	1,02	29,40	-13,27	-0,04	-0,87
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	IMA-B 5	3,38	262%	-3,48	-23%	2,78	16%	7,95	6,65	13,09	10,93	37,00	-0,96	-0,56	-7,73
BTG Pactual Incentivado Infra-B	IPCA + 6%	1,76	136%	15,10	102%	16,65	98%	0,75	40,94	1,23	67,25	120,97	-8,91	0,00	-51,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	4,35	338%	-6,68	-45%	1,25	7%	13,26	9,11	21,85	14,98	31,14	-1,72	-1,10	-12,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,78	61%	1,84	12%	2,15	13%	0,68	0,62	1,11	1,01	29,54	-13,31	-0,04	-0,87
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,91	70%	-0,93	-6%	0,52	3%	0,93	2,35	1,53	3,87	38,56	-8,11	-0,05	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,40	264%	-1,71	-12%	3,64	21%	8,09	5,84	13,33	9,61	36,68	-0,16	-0,58	-6,44
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	3,18	247%	3,71	25%	6,46	38%	4,81	3,89	7,93	6,39	51,76	4,29	-0,31	-3,99
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	IRF-M 1+	3,66	284%	-12,41	-84%	-8,11	-47%	9,37	8,25	15,44	13,57	31,49	-9,16	-1,05	-16,30
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,64	128%	3,64	25%	3,86	23%	1,73	1,08	2,85	1,78	60,36	2,29	-0,06	-1,05
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	3,45	267%	-1,69	-11%	3,65	21%	7,95	5,81	13,09	9,56	37,58	-0,16	-0,56	-6,41
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,86	67%	1,94	13%	2,32	14%	1,11	0,61	1,82	1,01	2,09	-11,46	-0,22	-0,87
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	3,52	273%	-2,12	-14%	3,39	20%	7,98	6,05	13,15	9,96	38,20	-0,42	-0,54	-6,79
Safra FIC IMA-B	IMA-B	3,21	249%	-5,05	-34%	0,84	5%	8,60	6,60	14,17	10,85	33,03	-2,80	-0,70	-9,12
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	1,35	105%	2,44	16%	3,13	18%	2,15	1,05	3,54	1,72	36,52	-2,19	-0,10	-1,14
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	IRF-M 1+	2,20	171%	-7,77	-52%	-4,78	-28%	5,19	5,10	8,55	8,40	31,58	-10,45	-0,60	-10,33
XP Inflação Referenciado IPCA	IMA-B 5	2,89	224%	3,12	21%	6,15	36%	4,38	3,85	7,21	6,34	51,10	3,86	-0,22	-2,68

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES															
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-0,14	-11%	7,40	50%	8,49	50%	16,77	11,20	27,58	18,43	-2,65	-2,58	-5,79	-10,21
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,11	-9%	-0,96	-6%	-1,09	-6%	0,12	0,04	0,20	0,07	-444,55	-698,82	-0,11	-1,10
Claritas FII Logística I	Sem bench	0,05	4%	17,42	117%	26,39	155%	0,66	93,56	1,08	153,64	-60,20	-4,77	-0,10	-91,66
Haz FII	Sem bench	0,17	13%	0,81	5%	0,95	6%	1,34	1,61	2,21	2,64	-44,45	-9,64	-0,35	-0,47
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	-4,26	-331%	-26,16	-176%	-21,70	-127%	71,81	104,86	118,30	172,01	5,06	-6,91	-19,75	-93,67
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-0,49	-38%	25,83	174%	29,86	175%	14,74	12,69	24,25	20,88	0,70	11,47	-2,76	-5,16
Western Multimercado US 500	Sem bench	-0,50	-39%	25,55	172%	29,64	174%	14,67	12,70	24,13	20,90	0,63	11,38	-2,74	-5,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	0,06	5%	-9,57	-64%	-3,27	-19%	21,47	19,26	35,30	31,69	-7,33	-1,72	-4,47	-19,11
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-3,98	-309%	-11,70	-79%	-6,65	-39%	15,51	18,85	25,49	31,01	-22,60	-3,03	-7,58	-23,45
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-6,71	-520%	-31,32	-211%	-28,37	-166%	34,25	23,29	56,21	38,28	-18,55	-9,41	-14,74	-36,42
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	-2,36	-183%	-11,28	-76%	-5,95	-35%	21,95	19,61	36,07	32,24	-14,62	-2,66	-7,96	-22,74
Equitas FIC FIA Selection Institucional	Ibovespa	-7,77	-603%	-27,16	-183%	-23,38	-137%	34,90	24,37	57,23	40,07	-24,12	-7,16	-14,15	-35,82
Geração Futuro FIA	Ibovespa	-2,60	-202%	-18,12	-122%	-11,81	-69%	21,28	19,25	34,96	31,65	-17,86	-4,76	-6,32	-22,34
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	10,00	776%	9,86	66%	17,95	105%	28,78	24,34	47,42	40,06	14,91	4,18	-3,79	-17,44
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibovespa	-2,19	-170%	-19,01	-128%	-13,68	-80%	21,71	18,26	35,68	30,02	-13,30	-5,85	-6,34	-24,38
Occam FIC FIA	Sem bench	-2,67	-207%	-15,69	-106%	-8,34	-49%	19,96	19,89	32,79	32,71	-17,86	-3,31	-4,45	-21,60
Somma FIA Brasil	Ibovespa	-2,50	-194%	-12,70	-86%	-7,10	-42%	23,17	19,26	38,06	31,67	-15,92	-3,11	-5,72	-23,20
Tarpon FIC FIA GT 30	Ibovespa	-6,84	-530%	6,81	46%	13,64	80%	16,14	17,34	26,50	28,53	-38,42	3,82	-8,85	-16,68
XP FIA Dividendos	Sem bench	-0,26	-20%	-15,40	-104%	-9,48	-56%	21,56	19,10	35,45	31,40	-6,20	-3,91	-6,10	-17,31
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Schroder Multimercado IE	Sem bench	-1,47	-114%	27,82	188%	29,43	172%	16,49	18,20	27,11	29,96	-10,79	8,14	-3,92	-9,57
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	0,15	12%	20,96	141%	23,75	139%	26,47	30,37	43,57	49,99	6,30	4,32	-7,72	-24,25
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-2,83	-220%	10,11	68%	10,80	63%	25,09	21,07	41,25	34,67	-7,93	2,50	-6,32	-14,19
INDICADORES															
Carteira		0,50	39%	-1,79	-12%	1,83	11%	5,23	5,82	8,60	9,57	-1,09	-1,99	-5,29	-5,31
IPCA		0,95	74%	9,26	62%	10,74	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,84	65%	9,36	63%	10,96	64%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,59	46%	3,60	24%	3,77	22%	0,00	0,11	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IRF-M	1,79	139%	-3,81	-26%	-1,93	-11%	3,75	3,43	6,18	5,64	25,27	-10,48	-0,42	-5,94
IRF-M 1	0,79	61%	2,03	14%	2,35	14%	0,66	0,61	1,08	1,01	24,38	-14,32	-0,04	-0,86
IRF-M 1+	2,19	170%	-7,11	-48%	-4,28	-25%	5,08	5,02	8,36	8,25	24,92	-10,19	-0,61	-9,66
IMA-B	3,47	269%	-1,49	-10%	3,30	19%	7,41	5,82	12,20	9,58	30,49	-0,25	-0,56	-6,37
IMA-B 5	2,50	194%	3,75	25%	5,65	33%	2,46	2,75	4,05	4,52	61,01	4,17	-0,16	-2,28
IMA-B 5+	4,47	347%	-6,23	-42%	0,81	5%	12,91	9,17	21,27	15,09	23,74	-1,62	-1,15	-11,88
IMA Geral	1,80	140%	0,09	1%	2,12	12%	3,18	2,66	5,24	4,38	30,00	-3,73	-0,18	-2,87
IDkA 2A	2,51	195%	4,11	28%	5,91	35%	1,99	2,80	3,27	4,60	75,66	4,69	-0,15	-2,54
IDkA 20A	6,09	473%	-12,50	-84%	-2,56	-15%	21,73	14,54	35,82	23,92	20,16	-2,16	-2,18	-19,57
IGCT	-1,73	-135%	-13,81	-93%	-6,21	-36%	22,39	20,32	36,81	33,41	-7,56	-2,98	-5,32	-22,67
IBrX 50	-1,81	-140%	-13,79	-93%	-5,66	-33%	22,63	21,03	37,21	34,59	-7,73	-2,67	-5,29	-23,27
Ibovespa	-1,53	-119%	-14,37	-97%	-6,41	-38%	21,93	20,60	36,06	33,88	-7,01	-2,99	-5,28	-22,07
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,29		14,83		17,08									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 5,8207% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,43% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,82% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 9,5747%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,64%, e o IMA-B de 9,58%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 5,3136%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,94% e 6,37%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 25,2607% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3668% e -0,3668% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,9851% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0288% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

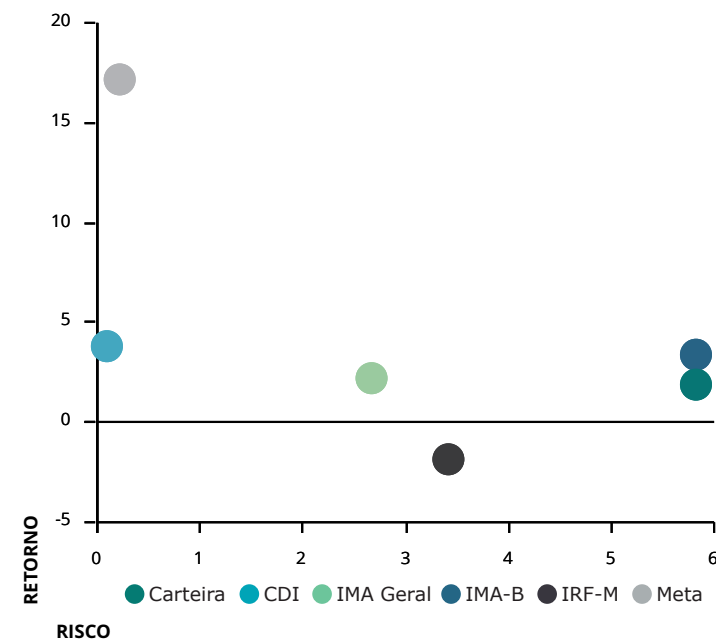
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,2258	6,0090	5,8207
VaR (95%)	8,5971	9,8816	9,5747
Draw-Down	-5,2854	-5,3136	-5,3136
Beta	21,0479	22,8400	25,2607
Tracking Error	0,3292	0,3795	0,3668
Sharpe	-1,0941	-16,8509	-1,9851
Treynor	-0,0171	-0,2793	-0,0288
Alfa de Jensen	0,0168	-0,0036	0,0022

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

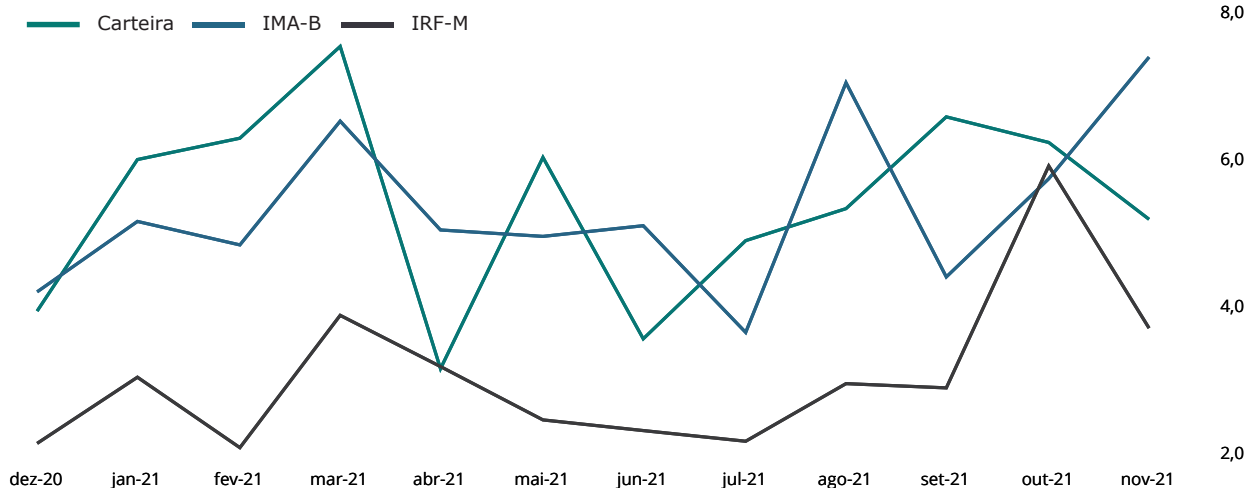
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 26,87% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$5.767.203,83 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$36.559.308,07, equivalente a uma queda de 7,67% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	6,94%	-612.337,01	-0,13%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	4,63%	-120.270,03	-0,03%
IRF-M 1+	2,31%	-492.066,98	-0,10%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	26,87%	-5.767.203,83	-1,21%
IMA-B	12,08%	-3.975.239,94	-0,83%
IMA-B 5	4,87%	-676.879,71	-0,14%
IMA-B 5+	0,70%	-366.240,32	-0,08%
Carência Pós	9,22%	-748.843,87	-0,16%
IMA GERAL	23,72%	-1.382.016,00	-0,29%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	3,56%	58.208,87	0,01%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,90%	-177.102,49	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,97%	-8.750,89	-0,00%
FUNDOS DI	9,60%	-3.450.600,25	-0,72%
F. Crédito Privado	0,17%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	4,69%	-21.514,75	-0,00%
Multimercado	4,74%	-3.429.085,50	-0,72%
OUTROS RF	1,17%	-246.207,16	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	26,26%	-24.973.299,31	-5,24%
Ibov., IBrX e IBrX-50	19,30%	-18.314.551,69	-3,84%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,38%	-3.350.839,11	-0,70%
Small Caps	0,64%	-1.144.732,32	-0,24%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,94%	-2.163.176,20	-0,45%
TOTAL	100,00%	-36.559.308,07	-7,67%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+0	D+90	3,22	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	Geral	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	Geral	D+1	D+1	0,30	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,40	Vide regulamento	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc IRFM1+
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+1	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	Geral	D+3	D+4	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	Geral	D+4	D+5	0,50	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	Não há
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	Qualificado	D+0	D+2	0,18	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA+4%aa

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+0	D+0	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc IBrX
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	Geral	D+4	D+4	3,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

Além da Taxa de Administração devida ao Administrador, conforme citado acima, o Claritas FII Logística I deve ao Gestor uma Taxa equivalente a 5% da diferença entre a receita bruta dos Ativos Imobiliários e as despesas atribuíveis e incorridas pelo Fundo.

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 89,54% até 90 dias; 9,22% superior a 180 dias; os 1,25% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2021	13.589,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2021	68.819,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2021	842.008,42	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/11/2021	348.531,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/11/2021	539.650,30	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/11/2021	78.253,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/11/2021	13.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2021	123.046,52	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/11/2021	1.871,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/11/2021	1.638,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/11/2021	258,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/11/2021	103.453,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

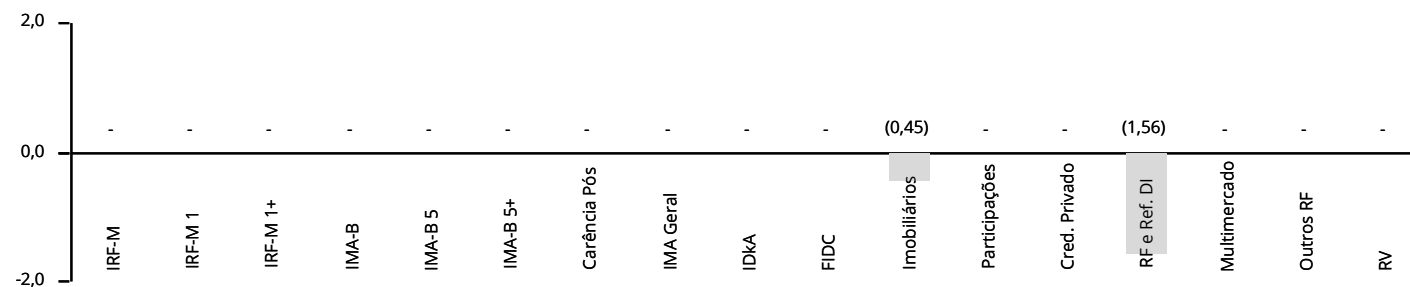
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/11/2021	500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/11/2021	22.222,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/11/2021	1.218.111,62	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/11/2021	3.943,16	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/11/2021	442.733,52	Resgate	Vector FII Queluz Lajes Corporativas
11/11/2021	1.040,00	Proventos	Reag FII Multi Ativos Imobiliários
12/11/2021	5.780,56	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
16/11/2021	1.497.866,90	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/11/2021	505.894,18	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/11/2021	6.963,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2021	6.969,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/11/2021	6.310,35	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/11/2021	12.836.753,14	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/11/2021	74.144,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.121.121,01
Resgates	17.128.732,73
Saldo	2.007.611,72

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FIDC										
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, VII, a	2.738,068064820	495.222.199,62	84	3,56%	3,43%	11.916.849/0001-26	03.317.692/0001-94	✓
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,557070000	246.674.465,45	935	1,31%	2,52%	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,389114193	6.797.782.473,23	839	3,38%	0,24%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,507980537	7.834.893.808,79	560	3,84%	0,23%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, IV, a	2,168797915	2.679.858.220,32	815	0,01%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	21,363792711	6.334.560.730,61	782	2,06%	0,16%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IRF-M 1+	32.161.826/0001-29	7, I, b	1,107530428	176.039.735,04	69	1,22%	3,30%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,429238098	7.086.428.606,01	635	0,75%	0,05%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,420603607	584.695.142,95	140	9,22%	7,51%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, IV, a	1,276754800	1.191.144.678,26	194	2,77%	1,11%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5	20.216.216/0001-04	7, IV, a	2,110433200	1.234.041.082,90	160	0,87%	0,33%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,681177800	630.322.637,46	117	1,65%	1,25%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,621716000	627.194.535,73	240	4,53%	3,44%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC Inflation Renda Fixa	09.518.581/0001-22	7, IV, a	4,236741400	332.969.859,79	3.346	0,82%	1,17%	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
BTG Pactual Incentivado Infra-B	36.499.412/0001-65	7, VII, c	258,916829600	16.182.301,85	14	0,17%	5,00%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,623889000	1.325.439.328,27	298	0,70%	0,25%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,661009000	6.377.941.010,36	1.240	0,06%	0,00%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,500329000	13.063.702.370,09	952	8,09%	0,29%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,866383000	2.563.119.438,18	289	0,74%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, VII, b	2,325819200	1.108.623.083,21	1.746	1,17%	0,50%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Pré-Fixado Renda Fixa	19.418.031/0001-95	7, IV, a	2,124208500	189.341.042,98	7.438	1,05%	2,64%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, IV, a	18,681778000	2.636.961.892,37	248	8,20%	1,48%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	37,965068000	390.085.139,81	45	6,07%	7,41%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	34,419163000	143.702.255,28	61	0,03%	0,10%	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, III, a	2,807836100	277.521.638,09	1.639	0,84%	1,45%	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC IMA-B	10.787.822/0001-18	7, I, b	359,683165000	589.212.624,89	59	2,02%	1,63%	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, IV, a	13,129034600	703.852.913,91	90	0,83%	0,56%	10.231.177/0001-52	90.400.888/0001-42	✓
Votorantim FIC Renda Fixa IRF-M 1+	13.060.032/0001-24	7, IV, a	2,818799371	123.839.659,91	202	0,04%	0,17%	03.384.738/0001-98	03.384.738/0001-98	✓
XP Inflação Referenciado IPCA	14.146.491/0001-98	7, III, a	2,701602740	813.725.097,98	12.083	1,12%	0,66%	07.625.200/0001-89	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	120,980000000	72.837.555,00	3.427	0,12%	0,76%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	8, IV, a	748.257,724818000	136.620.749,80	21	0,97%	3,40%	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Claritas FII Logística I	97.521.194/0001-02	8, IV, b	1.242,700564300	14.622.491,95	41	0,10%	3,33%	03.987.891/0001-00	01.522.368/0001-82	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	8, IV, b	78,236418380	72.674.450,29	33	0,66%	4,31%	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	17.374.696/0001-19	8, IV, b	33,800000000	270.096.737,37	1.138	0,03%	0,05%	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,676325000	3.554.282.113,36	19.656	3,13%	0,42%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	8, III	4,902975000	2.448.629.836,77	63.311	1,61%	0,31%	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, II, a	1,068897000	864.433.393,01	12	3,64%	2,01%	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, II, a	6,092054600	1.374.450.791,66	5.674	0,64%	0,22%	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, II, a	3,388891000	1.947.793.507,85	5.142	1,53%	0,37%	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, II, a	3,322647460	335.685.628,10	975	0,59%	0,83%	03.987.891/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
Equitas FIC FIA Selection Institucional	15.569.128/0001-48	8, II, a	2,467889300	364.749.115,79	85	0,85%	1,11%	08.204.817/0001-93	62.418.140/0001-31	✓
Geração Futuro FIA	01.675.497/0001-00	8, II, a	191,236989700	247.043.839,33	14.631	1,82%	3,50%	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, II, a	4,578351450	93.973.193,66	14	0,49%	2,46%	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, II, a	4,382335300	1.000.433.428,63	5.700	1,83%	0,87%	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, II, a	2,951647100	981.231.017,58	3.073	4,77%	2,31%	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Somma FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, II, a	1,598524600	328.119.912,77	4.126	2,55%	3,70%	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT 30	35.726.741/0001-39	8, II, a	1,272198030	314.117.814,39	31	2,95%	4,47%	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, II, a	2,538123210	122.267.417,82	1.939	0,54%	2,11%	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9 A, II	5,658475125	1.481.045.034,10	81	2,03%	0,65%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9 A, II	133,074277000	548.278.333,36	437	1,06%	0,92%	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9 A, II	216,876318200	1.529.744.512,24	14.627	0,98%	0,31%	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓
7º, I, b	197.965.948,96	41,56	100,0	✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓
7º, III	12.880.471,34	2,70	70,0	✓
7º, III, a	12.880.471,34	2,70	70,0	✓
7º, III, b	-	0,00	70,0	✓
7º, IV	85.563.119,63	17,96	50,0	✓
7º, IV, a	85.563.119,63	17,96	50,0	✓
7º, IV, b	-	0,00	50,0	✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓
7º, VII, a	16.977.643,17	3,56	10,0	✓
7º, VII, b	5.581.365,86	1,17	15,0	✓
7º, VII, c	809.115,06	0,17	10,0	✓
TOTAL ART. 7º		67,13	100,0	✓
8º, I, a	-	0,00	40,0	✓
8º, I, b	-	0,00	40,0	✓
8º, II, a	105.660.131,49	22,18	30,0	✓
8º, II, b	-	0,00	30,0	✓
8º, III	22.568.409,57	4,74	10,0	✓
8º, IV, a	4.643.440,07	0,97	5,0	✓
8º, IV, b	4.306.040,30	0,90	10,0	✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓
TOTAL ART. 8º		28,80	40,0	✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓
9ºA, II	19.411.197,31	4,07	10,0	✓
9ºA, III	-	0,00	10,0	✓
TOTAL ART. 9º		4,07	10,0	✓

PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
ARX Investimentos	33.832.549.905,63	0,05
AZ Quest	15.976.012.227,01	0,02
Banco J. Safra	105.879.729.471,13	0,01
Banrisul	12.723.113.774,04	0,05
BB Gestão DTVM	1.389.444.032.787,00	0,01
Bradesco	544.542.953.284,55	0,01
BTG Pactual	207.836.262.433,44	0,00
BTG Pactual WM	207.836.262.433,44	0,00
Caixa Econômica Federal	447.560.995.179,13	0,01
Claritas	9.382.819.799,80	0,04
Equitas	3.035.655.706,48	0,13
Graphen Investimentos	562.420.417,29	0,56
Guepardo Investimentos	1.452.430.842,01	0,16
Icatu Vanguarda	34.020.492.814,54	0,06
Itaú Unibanco	591.347.497.429,30	0,01
Mongeral Aegon Investimentos	7.729.988.111,94	0,05
Occam Brasil Gestão	15.111.859.157,07	0,15
Oliveira Trust	60.055.819.397,87	0,00
Ouro Preto Gestão de Recursos	6.793.000.220,08	0,25
Plural Investimentos	33.931.417.794,26	0,04
Queluz Gestão	870.868.073,77	0,53
Reag Gestora	47.234.706.351,71	0,00
Santander Asset	301.405.674.003,18	0,00
Somma Investimentos	5.000.191.285,01	0,24
Tarpon	6.032.535.268,70	0,23
Votorantim Asset	46.223.309.773,90	0,00
Western	46.201.215.070,79	0,02
XP Allocation Asset Management	126.209.133.841,14	0,00
XP Gestão	126.209.133.841,14	0,01

Obs.: Patrimônio em 10/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Claritas FIA Valor Feeder, FIDC Sifra Star Sênior, Brasil Florestal FIP Multiestratégia, Haz FII, Banrisul FII Novas Fronteiras, Reag FII Multi Ativos Imobiliários não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de novembro foi agitado para a economia mundial e brasileira, embora tenha sido um pouco mais tranquilo do que os meses imediatamente anteriores. A crise energética seguiu sendo destaque no cenário econômico chinês e estadunidense, embora com um viés mais positivo, enquanto a zona do euro contou com aumento de preocupações provenientes da alta disseminação do coronavírus no continente europeu. Aqui no Brasil, o principal destaque veio do cenário político e fiscal, com o trâmite da Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios no Congresso permanecendo sob o foco ao longo do mês inteiro.

Na China, novembro começou com o anúncio da liberação de reservas de gasolina e diesel pelo governo para abastecimento do mercado local, de forma a aumentar a oferta de combustíveis e apoiar a estabilidade de preços em algumas regiões do país. Ao longo do mês, a economia chinesa começou a sentir os efeitos da pressão exercida pelo governo desde outubro sobre as mineradoras de carvão, para que elas aumentassem sua produção do insumo. O setor energético do país, que depende amplamente do carvão, começou a apresentar sinais de alívio, após aumento de mais de 1 milhão de toneladas na produção diária do material, que beirou 12 milhões de toneladas, contribuindo para uma redução significativa em seu preço no mercado local. Dessa forma, o otimismo com o desempenho econômico que estava afetado pela crise energética acabou aumentando.

Os indicadores divulgados em novembro também contribuíram para esse maior otimismo com a economia local. A produção industrial de outubro cresceu 3,5%, frente a outubro do ano anterior, marcando uma aceleração na atividade do setor acima da esperada pelos mercados naquele período. Ainda, as vendas no varejo aumentaram 4,9% nessa mesma base de comparação, também acelerando seu crescimento no período. Mesmo com a melhora no otimismo com o desempenho econômico chinês, as perspectivas para o futuro próximo continuaram a ser de certo enfraquecimento da economia local, dadas as incertezas que ainda rondavam o cenário econômico global.

Nos Estados Unidos, a crise energética continuou preocupando os mercados, com certo alívio ocorrendo após o governo do país anunciar a liberação de 50 milhões de barris de petróleo de sua reserva estratégica para aumentar a oferta do insumo no mercado global, na tentativa de reduzir os efeitos da crise energética sobre a sua economia. Essa notícia, aliada à sanção da lei que estabelecia o pacote de infraestrutura de US\$ 1 trilhão pelo presidente Joe Biden, contribuíram para uma melhor perspectiva de médio prazo para a economia local, embora no curto prazo os mercados seguissem projetando um crescimento ainda relativamente enfraquecido.

No início de novembro, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu por manter a taxa de juros do país inalterada, conforme já era amplamente esperado, mas anunciou o início da redução do programa de compra de títulos, processo chamado de “tapering”. Em seu comunicado, o comitê não mencionou aumento na taxa de juros do país, o que fez com que os mercados mantivessem suas expectativas de que ele ocorresse apenas no final de 2022 ou em 2023. No final do mês, entretanto, o presidente do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, indicou que o caráter temporário da alta no nível de preços projetado pelo Fed não deveria se manter, o que implicaria em inflação persistente e prescreveria uma aceleração no processo de tapering, além de um adiantamento no início do ciclo de alta da taxa de juros do país. Dessa forma, os mercados terminaram novembro com uma maior expectativa de antecipação da alta dos juros, possivelmente para meados de 2022, além de uma possível aceleração no ritmo do tapering.

Indicadores divulgados durante o mês apontaram para um ritmo de crescimento mais forte dos Estados Unidos no mês de outubro em relação ao que se observava nos meses anteriores. Tanto a produção industrial do país quanto as vendas no varejo cresceram acima do esperado naquele mês, com alta de 1,6% e 1,7% frente a setembro, respectivamente. Com isso, houve um aumento no otimismo com a economia local em novembro.

Já a inflação seguiu se mostrando em patamares elevados, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) crescendo 0,9% em outubro frente a setembro e o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) aumentando 0,6% na mesma base de comparação, ambos também acima das expectativas. Dados do payroll mostraram uma melhora no mercado de trabalho local, com queda na taxa de desemprego dos Estados Unidos para 4,6%. Tanto a inflação quanto o mercado de trabalho são utilizados como métrica para decisões do Fed sobre a política monetária estadunidense, mas os mercados atribuíram menor peso aos indicadores divulgados ao pautar suas expectativas para a taxa de juros, considerando com maior impacto as comunicações feitas pela autoridade monetária e seus dirigentes ao longo do mês.

Na Europa, o aumento de casos de covid-19 em alguns países, como Alemanha, Áustria e França, intensificou as preocupações dos mercados com possíveis novos fechamentos nessas economias. Na metade de novembro, a Áustria anunciou um lockdown nacional para todos os cidadãos que não tomaram a vacina contra o coronavírus, enquanto a Alemanha adotou medidas mais leves de restrição, que também focavam em pessoas não imunizadas. Outros países, como Bélgica e Holanda, também passaram a apresentar maior número de casos de covid-19, mas não chegaram a aplicar restrições mais duras durante o mês.

Indicadores econômicos seguiram apontando para uma relativa fraqueza da economia da zona do euro nos meses anteriores, com as vendas no varejo retraindo 0,3% em setembro frente a agosto, enquanto a produção industrial retraiu 0,2%. Dado que os fatores que causaram essas quedas em setembro seguiram relevantes em novembro, como a inflação alta, problemas na cadeia de produção e aumento de casos de covid-19, que mantiveram incertezas em relação à pandemia e aos possíveis fechamentos, os mercados ficaram menos otimistas em relação à economia local ao longo do mês ao observar esses indicadores.

No final do mês, a descoberta de uma nova variante do coronavírus na África do Sul, batizada de Ômicron, causou um forte aumento de preocupações nos mercados globais, que afetaram de forma profunda as expectativas e derrubaram as bolsas ao redor do mundo. A nova cepa contava com diversas mutações, inclusive em aspectos utilizados por algumas vacinas para identificar o vírus, o que levantou questionamentos sobre qual seria o seu possível efeito sobre a eficácia dos imunizantes contra a covid-19 desenvolvidos até o momento. Além disso, a falta de informações sobre sua transmissibilidade e letalidade também levou a aumento de receios sobre a possível necessidade de novos fechamentos das economias. Em resposta a essa nova variante, logo que sua descoberta foi anunciada, o governo brasileiro começou a restringir a entrada de pessoas provenientes dos países que registravam maior incidência dela, no caso, África do Sul, Botsuana, Eswatini, Lesoto, Namíbia e Zimbábue. Com todo esse aumento de incertezas, a variante Ômicron contribuiu para um fechamento de mês mais negativo nos mercados de renda variável do mundo inteiro, inclusive o brasileiro.

Em novembro, além dessa descoberta da variante Ômicron no final do mês, o principal evento que afetou os mercados aqui no Brasil foram as discussões sobre a Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios, cujo trâmite foi acelerado no período. Já no início de novembro, o texto foi aprovado em primeiro turno na Câmara dos Deputados, com a aprovação em segundo turno ocorrendo na semana seguinte. Uma liminar proferida pela ministra Rosa Weber, do Supremo Tribunal Federal (STF) suspendendo o pagamento de emendas do relator em 2021, que posteriormente foi mantida por aprovação da maioria no plenário, trouxe maiores incertezas sobre o futuro do projeto, contribuindo para maior volatilidade no período. Apesar dessa decisão, a PEC conseguiu ser aprovada na Comissão de Constituição e Justiça (CCJ) do Senado com algumas modificações, terminando o mês à espera da votação no plenário da Casa.

Apesar de contribuir para maior volatilidade ao longo do mês, a tramitação do texto e suas subseqüentes aprovações contribuíram para redução de incertezas

sobre o cenário fiscal, levando a um melhor desempenho no mercado de renda variável e, principalmente, no mercado de renda fixa. Também contribuiu para esse melhor desempenho a eliminação do trecho que flexibilizava a regra de ouro já na Câmara, o que levou a perspectiva de menor deterioração do cenário fiscal proveniente do projeto.

Além da PEC dos Precatórios, em novembro a Câmara dos Deputados também aprovou o texto-base da Medida Provisória (MP) que definia a implementação do Auxílio Brasil. Foram feitas algumas modificações no texto original para facilitar a aceitação do projeto pela oposição, com destaque para a determinação de fila zero para quem fosse elegível ao programa e ampliação dos critérios de acesso per capita ao benefício. Foi feito também um aumento dos valores de referência para as linhas de pobreza e de pobreza extrema no projeto, de forma a aumentar o número de famílias beneficiadas. Por outro lado, foi retirada a correção automática anual do valor do benefício atrelada à inflação, elemento que foi deixado nos destaques para ser votado separadamente. Por ocorrer próximo ao final do mês, a aprovação não foi seguida pela votação dos destaques, que ficou para dezembro.

Em relação aos indicadores econômicos divulgados em novembro, referentes a setembro, eles continuaram a apontar para uma fragilidade da atividade brasileira, com quedas nos três principais setores acompanhados pelo IBGE e no próprio Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que fechou setembro em queda de 0,27%. A produção industrial retraiu 0,4% naquele mês frente a agosto, enquanto as vendas no varejo caíram 1,3% e o volume de serviços diminuiu 0,6%. Todos esses setores tiveram desempenho pior do que as expectativas, e, assim como na zona do euro, foram influenciados por fatores que continuaram a afetar a economia em novembro, o que contribuiu para um pessimismo maior em relação à economia brasileira nesse período. Dentre esses fatores, destacam-se os problemas na cadeia de produção, a inflação elevada e o aumento da taxa de juros que já vinha ocorrendo a cada reunião do Copom. Por outro lado, o mercado de trabalho seguiu apresentando melhora, com dados referentes a setembro demonstrando queda na taxa de desemprego para 12,6%, enquanto o nível de ocupação aumentou para 54,1%.

Apesar da perspectiva de uma economia ainda enfraquecida, a inflação continuou a ser um ponto de preocupação no mês de novembro, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia da inflação mensal, subindo 1,17%, acima dos 1,10% esperados pelo mercado, e acumulando alta de 10,73% em 12 meses. Com a inflação elevada e as perspectivas de deterioração fiscal se mantendo para 2022, os mercados seguiram esperando um aumento expres-

sivo na taxa de juros brasileira nas reuniões seguintes do Copom, conforme o comitê já havia antecipado. Dados fiscais divulgados no último dia do mês vieram melhores do que as expectativas, com o resultado primário do setor público registrando superávit de R\$ 35,4 bilhões em outubro. Essas estatísticas, no entanto, não contribuíram para melhorar as perspectivas em relação ao cenário fiscal, que foram influenciadas mais profundamente pelos desdobramentos relativos à PEC dos Precatórios.

Em meio a esse cenário observado em novembro, o mercado de renda fixa acabou se beneficiando, enquanto o mercado de renda variável apresentou mais dificuldades. Ambos receberam contribuições positivas da redução de incertezas que o avanço no trâmite da PEC dos Precatórios trouxe para o cenário fiscal, desempenhando de forma majoritariamente positiva ao longo do mês, mas a renda variável acabou sofrendo nos últimos dias de novembro, devido às incertezas que a variante Ômicron trouxe para o cenário econômico global. Assim, o Índice Bovespa, principal benchmark da bolsa brasileira, fechou novembro com queda de 1,53%, enquanto os principais índices de renda fixa encerraram o mês com altas generalizadas.