

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2022



| | |
|--|----|
| Distribuição da Carteira _____ | 3 |
| Retorno da Carteira por Ativo _____ | 5 |
| Rentabilidade da Carteira (em %) _____ | 6 |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos _____ | 7 |
| Análise do Risco da Carteira _____ | 9 |
| Liquidez e Custos das Aplicações _____ | 11 |
| Movimentações _____ | 12 |
| Enquadramento da Carteira _____ | 13 |
| Comentários do Mês _____ | 16 |

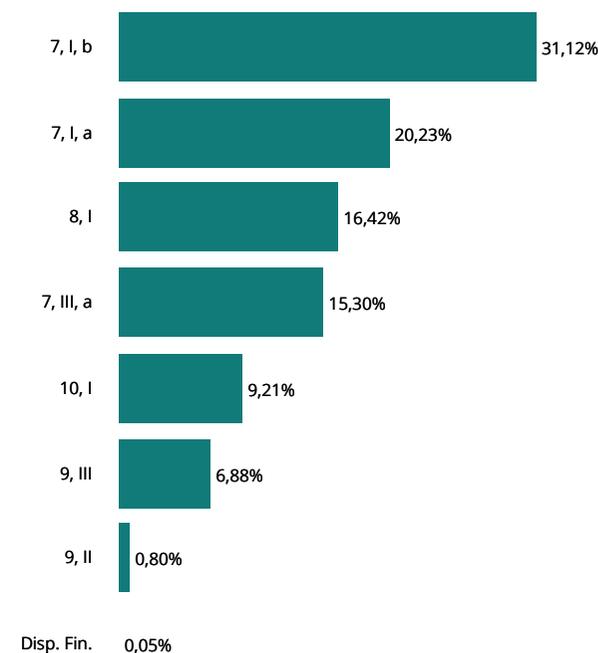
| ATIVOS | % | JANEIRO | DEZEMBRO |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | 20,2% | 23.831.826,34 | 13.585.437,66 |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 02/12/2021 Tx 0.2650) | 11,6% | 13.703.140,10 | 13.585.437,66 |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 11/01/2022 Tx 5.455) | 2,8% | 3.347.672,85 ▲ | - |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 20/01/2022 Tx 5.40) | 5,8% | 6.781.013,39 ▲ | - |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 46,4% | 54.692.473,16 | 63.949.935,64 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 13,7% | 16.176.762,56 | 16.051.025,60 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 4,7% | 5.492.676,59 ▼ | 12.263.067,96 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 0,0% | 47.980,49 ▲ | 15.748,62 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 1,8% | 2.111.883,62 ▼ | 2.168.858,90 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III | 0,2% | 267.339,57 | 266.313,40 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 0,4% | 516.469,20 | 516.630,90 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 0,1% | 141.387,79 ▼ | 169.145,96 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 6,2% | 7.339.523,66 | 7.332.896,36 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 0,8% | 980.306,05 ▼ | 981.937,11 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 0,0% | 697,88 | 701,65 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 16,8% | 19.764.411,04 | 19.633.337,56 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 1,6% | 1.853.034,71 ▼ | 4.550.271,62 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 16,4% | 19.346.655,85 | 18.386.273,30 |
| BB FIA Governança | 7,7% | 9.017.309,35 | 8.451.387,71 |
| Caixa FIA Consumo | 4,1% | 4.830.122,46 | 4.734.716,77 |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 2,3% | 2.685.115,24 | 2.539.809,75 |
| Próprio Capital FIA | 2,4% | 2.814.108,80 | 2.660.359,07 |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | 7,7% | 9.041.372,23 | 9.793.227,95 |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE | 0,8% | 937.512,25 | 1.025.062,75 |
| BB FIA Tecnologia BDR Nível I | 6,9% | 8.103.859,98 | 8.768.165,20 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 9,2% | 10.846.308,71 | 11.453.565,33 |
| Caixa Bolsa Americana Multimercado | 9,2% | 10.844.891,11 | 11.452.184,61 |
| Caixa Multimercado RV 30 | 0,0% | 1.417,60 | 1.380,72 |
| CONTAS CORRENTES | 0,1% | 60.763,23 | 4.189,18 |
| Banco do Brasil | 0,0% | 2.378,40 | 213,57 |
| Banrisul | 0,0% | 15,00 | 15,00 |
| Caixa Econômica Federal | 0,0% | 58.369,83 | 3.960,61 |

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 20,23%
 ■ Investimentos no Exterior 7,67%
 ■ Fundos Multimercado 9,21%
 ■ Fundos de Renda Fixa 46,42%
 ■ Contas Correntes 0,05%
 ■ Fundos de Renda Variável 16,42%

POR TIPO DE ATIVO



| ATIVOS | % | JANEIRO | DEZEMBRO |
|--------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| CONTAS CORRENTES | 0,1% | 60.763,23 | 4.189,18 |
| Outras Instituições | 0,0% | - | - |
| XP Investimentos | 0,0% | - | - |
| TOTAL DA CARTEIRA | 100,0% | 117.819.399,52 | 117.172.629,06 |

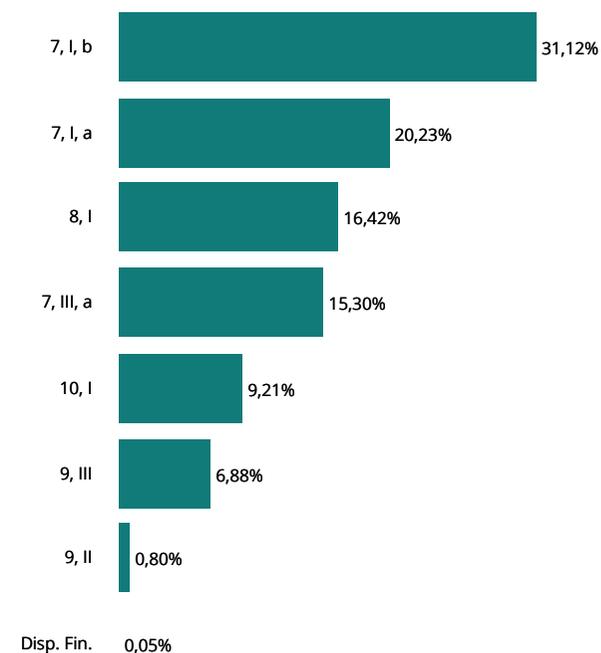
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 20,23%
 ■ Investimentos no Exterior 7,67%
■ Fundos de Renda Fixa 46,42%
 ■ Fundos Multimercado 9,21%
■ Fundos de Renda Variável 16,42%
 ■ Contas Correntes 0,05%

POR TIPO DE ATIVO

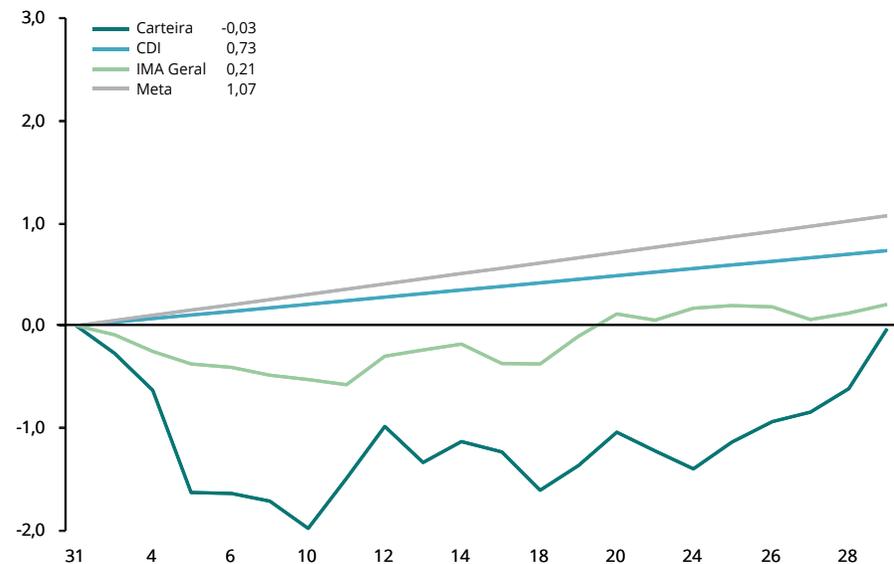


| ATIVOS | JANEIRO | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | 2022 |
|--|---------------------|-----------|-------|-------|------|-------|---------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | 166.707,70 | | | | | | 166.707,70 |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 02/12/2021 Tx 0.2650) | 117.702,44 | | | | | | 117.702,44 |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 11/01/2022 Tx 5.455) | 25.777,44 | | | | | | 25.777,44 |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 20/01/2022 Tx 5.40) | 23.227,82 | | | | | | 23.227,82 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 190.019,52 | | | | | | 190.019,52 |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 125.736,96 | | | | | | 125.736,96 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | (10.391,37) | | | | | | (10.391,37) |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 231,87 | | | | | | 231,87 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | (15.993,28) | | | | | | (15.993,28) |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III | 1.026,17 | | | | | | 1.026,17 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | (161,70) | | | | | | (161,70) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | (1.258,17) | | | | | | (1.258,17) |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 6.627,30 | | | | | | 6.627,30 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 5.968,94 | | | | | | 5.968,94 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | (3,77) | | | | | | (3,77) |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 131.073,48 | | | | | | 131.073,48 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | (52.836,91) | | | | | | (52.836,91) |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | 960.382,55 | | | | | | 960.382,55 |
| BB FIA Governança | 565.921,64 | | | | | | 565.921,64 |
| Caixa FIA Consumo | 95.405,69 | | | | | | 95.405,69 |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 145.305,49 | | | | | | 145.305,49 |
| Próprio Capital FIA | 153.749,73 | | | | | | 153.749,73 |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | (751.855,72) | | | | | | (751.855,72) |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE | (87.550,50) | | | | | | (87.550,50) |
| BB FIA Tecnologia BDR Nível I | (664.305,22) | | | | | | (664.305,22) |
| FUNDOS MULTIMERCADO | (607.256,62) | | | | | | (607.256,62) |
| Caixa Bolsa Americana Multimercado | (607.293,50) | | | | | | (607.293,50) |
| Caixa Multimercado RV 30 | 36,88 | | | | | | 36,88 |
| TOTAL | (42.002,57) | | | | | | (42.002,57) |

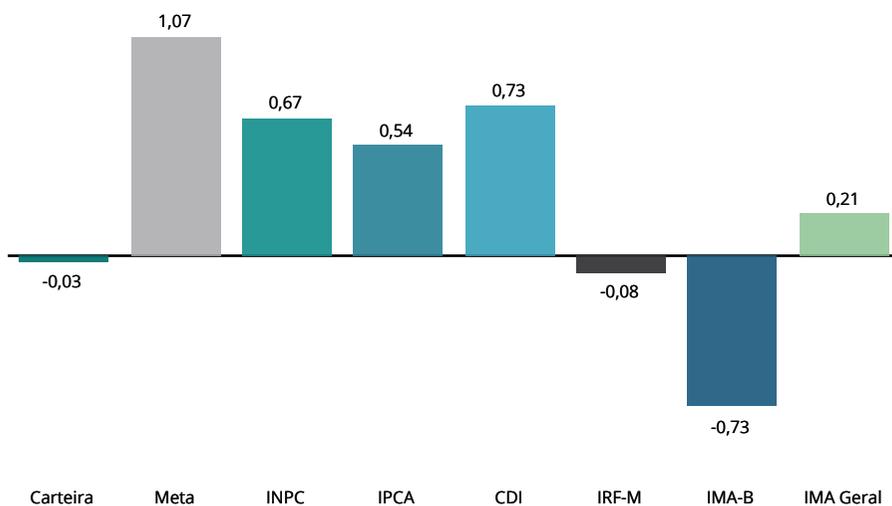
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,90% A.A.)

| MÊS | CARTEIRA | META | CDI | IMA-G | % META | % CDI | % IMA-G |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------|
| Janeiro | (0,03) | 1,07 | 0,73 | 0,21 | -3 | -4 | -14 |
| Fevereiro | | | | | | | |
| Março | | | | | | | |
| Abril | | | | | | | |
| Maio | | | | | | | |
| Junho | | | | | | | |
| Julho | | | | | | | |
| Agosto | | | | | | | |
| Setembro | | | | | | | |
| Outubro | | | | | | | |
| Novembro | | | | | | | |
| Dezembro | | | | | | | |
| TOTAL | -0,03 | 1,07 | 0,73 | 0,21 | -3 | -4 | -14 |

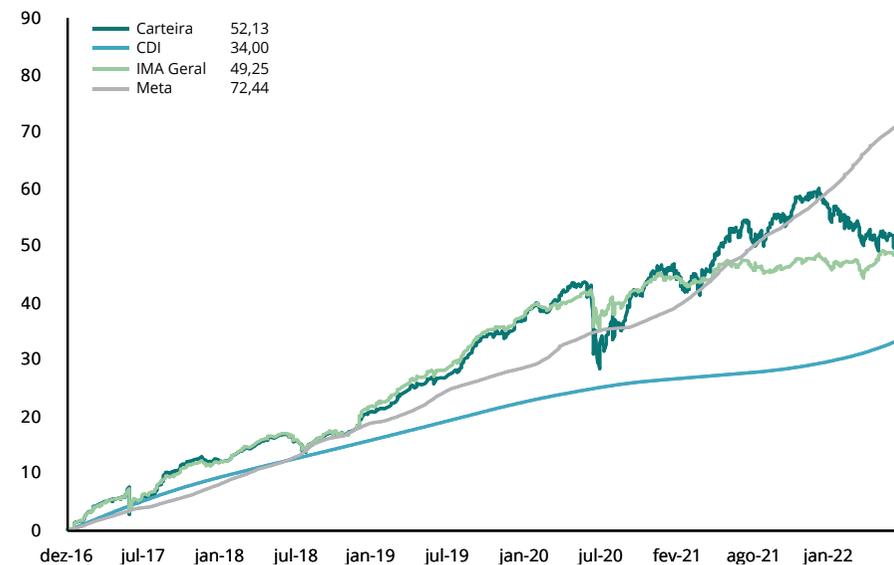
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2016



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO | | NO MÊS | | NO ANO | | EM 12 MESES | | VOL. ANUALIZADA | | VAR (95%) | | SHARPE | | DRAW DOWN | |
|--|-----------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|----------|--------|-----------|--------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 02/12/2021 Tx 0.2650) | Sem bench | 0,75 | 70% | 0,75 | 70% | - | - | 0,00 | - | 0,00 | - | 2.154,33 | - | 0,00 | - |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 11/01/2022 Tx 5.455) | Sem bench | 0,78 | 72% | 0,78 | 72% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NTN-B 15/08/2026 (Compra em 20/01/2022 Tx 5.40) | Sem bench | 0,34 | 32% | 0,34 | 32% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | CDI | 0,78 | 73% | 0,78 | 73% | 5,27 | 32% | 0,05 | 0,17 | 0,08 | 0,27 | 81,10 | 23,22 | 0,00 | -0,00 |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | IMA Geral | 0,04 | 4% | 0,04 | 4% | 0,19 | 1% | 2,06 | 2,78 | 3,39 | 4,57 | -24,08 | -9,23 | -0,61 | -3,35 |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,61 | 57% | 0,61 | 57% | 3,24 | 20% | 0,76 | 0,67 | 1,25 | 1,11 | -11,09 | -12,34 | -0,10 | -0,88 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -0,77 | -72% | -0,77 | -72% | -1,42 | -9% | 4,06 | 5,72 | 6,68 | 9,41 | -26,34 | -5,94 | -1,76 | -6,49 |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III | IPCA + 6% | 0,39 | 36% | 0,39 | 36% | 5,71 | 35% | 1,61 | 2,10 | 2,65 | 3,45 | -14,82 | 3,50 | -0,25 | -1,46 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | IMA-B | -0,03 | -3% | -0,03 | -3% | 3,11 | 19% | 2,63 | 5,09 | 4,33 | 8,38 | -20,45 | -7,62 | -0,77 | -6,37 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | IMA-B | -0,76 | -71% | -0,76 | -71% | -1,42 | -9% | 4,05 | 5,68 | 6,67 | 9,34 | -26,18 | -5,98 | -1,76 | -6,46 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | IMA-B 5 | 0,09 | 8% | 0,09 | 8% | 4,32 | 26% | 1,98 | 2,76 | 3,26 | 4,54 | -22,77 | -0,24 | -0,45 | -2,29 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | IRF-M 1 | 0,61 | 57% | 0,61 | 57% | 3,30 | 20% | 0,75 | 0,67 | 1,23 | 1,10 | -11,62 | -11,86 | -0,10 | -0,87 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | IRF-M 1+ | -0,54 | -50% | -0,54 | -50% | -4,49 | -27% | 5,15 | 5,09 | 8,47 | 8,37 | -17,53 | -10,67 | -1,49 | -8,88 |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | IMA Geral | 0,67 | 62% | 0,67 | 62% | 0,53 | 3% | 0,73 | 2,29 | 1,19 | 3,77 | -6,24 | -10,54 | -0,11 | -3,46 |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | IMA-B | -0,76 | -71% | -0,76 | -71% | -1,38 | -8% | 4,13 | 5,71 | 6,79 | 9,39 | -25,79 | -5,91 | -1,80 | -6,44 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB FIA Governança | IGC | 6,70 | 625% | 6,70 | 625% | -2,87 | -17% | 18,35 | 20,30 | 30,23 | 33,38 | 23,09 | -2,63 | -4,08 | -23,84 |
| Caixa FIA Consumo | Ibovespa | 2,02 | 188% | 2,02 | 188% | -24,47 | -148% | 28,63 | 23,56 | 47,12 | 38,73 | 3,99 | -8,73 | -9,64 | -37,69 |
| Caixa FIC FIA Multigestor | Ibovespa | 5,72 | 534% | 5,72 | 534% | -8,27 | -50% | 23,27 | 20,14 | 38,34 | 33,12 | 15,60 | -4,29 | -6,79 | -27,87 |
| Próprio Capital FIA | Ibovespa | 5,78 | 539% | 5,78 | 539% | -3,77 | -23% | 24,87 | 23,29 | 40,97 | 38,31 | 14,88 | -2,12 | -8,57 | -31,32 |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE | Sem bench | -8,54 | -797% | -8,54 | -797% | 8,49 | 51% | 16,08 | 15,52 | 26,38 | 25,53 | -42,81 | 1,46 | -11,56 | -11,56 |
| BB FIA Tecnologia BDR Nível I | Ibovespa | -7,58 | -707% | -7,58 | -707% | -16,77 | -102% | 24,84 | 18,92 | 40,77 | 31,11 | -24,29 | -7,51 | -12,33 | -29,45 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| Caixa Bolsa Americana Multimercado | SP 500 | -5,30 | -495% | -5,30 | -495% | 25,85 | 157% | 17,28 | 13,68 | 28,38 | 22,51 | -25,24 | 8,07 | -9,37 | -9,45 |
| Caixa Multimercado RV 30 | CDI | 2,67 | 249% | 2,67 | 249% | 2,42 | 15% | 4,83 | 5,78 | 7,96 | 9,52 | 28,60 | -3,10 | -0,95 | -5,06 |
| INDICADORES | | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. % | % META | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % | MÊS % | 12M % |
| Carteira | | -0,03 | -3% | -0,03 | -3% | 0,34 | 2% | 5,87 | 6,53 | 9,66 | 10,74 | -9,59 | -4,07 | -6,84 | -6,87 |
| IPCA | | 0,54 | 50% | 0,54 | 50% | 10,38 | 63% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| INPC | | 0,67 | 62% | 0,67 | 62% | 10,60 | 64% | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 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 % |
| CDI | 0,73 | 68% | 0,73 | 68% | 5,00 | 30% | 0,00 | 0,14 | - | - | - | - | - | - |
| IRF-M | -0,08 | -7% | -0,08 | -7% | -1,28 | -8% | 3,42 | 3,52 | 5,62 | 5,79 | -17,82 | -10,92 | -0,85 | -5,30 |
| IRF-M 1 | 0,63 | 59% | 0,63 | 59% | 3,53 | 21% | 0,77 | 0,67 | 1,27 | 1,10 | -10,07 | -13,23 | -0,10 | -0,86 |
| IRF-M 1+ | -0,50 | -46% | -0,50 | -46% | -4,13 | -25% | 5,31 | 5,07 | 8,73 | 8,34 | -17,32 | -11,12 | -1,48 | -8,58 |
| IMA-B | -0,73 | -68% | -0,73 | -68% | -1,15 | -7% | 4,12 | 5,69 | 6,78 | 9,36 | -26,75 | -6,42 | -1,74 | -6,37 |
| IMA-B 5 | 0,11 | 11% | 0,11 | 11% | 4,57 | 28% | 2,02 | 2,76 | 3,32 | 4,55 | -23,07 | -0,98 | -0,45 | -2,28 |
| IMA-B 5+ | -1,61 | -150% | -1,61 | -150% | -6,47 | -39% | 6,84 | 8,98 | 11,24 | 14,76 | -25,75 | -7,71 | -3,26 | -11,58 |
| IMA Geral | 0,21 | 19% | 0,21 | 19% | 1,42 | 9% | 2,03 | 2,64 | 3,35 | 4,34 | -19,34 | -8,17 | -0,58 | -2,87 |
| IDkA 2A | 0,05 | 5% | 0,05 | 5% | 4,87 | 30% | 2,25 | 2,88 | 3,71 | 4,74 | -22,68 | -0,35 | -0,47 | -2,54 |
| IDkA 20A | -2,92 | -273% | -2,92 | -273% | -14,59 | -88% | 11,35 | 14,39 | 18,65 | 23,66 | -24,25 | -8,42 | -5,54 | -19,16 |
| IGCT | 6,83 | 637% | 6,83 | 637% | -2,10 | -13% | 18,88 | 20,12 | 31,12 | 33,10 | 24,18 | -2,23 | -4,11 | -23,55 |
| IBrX 50 | 7,65 | 714% | 7,65 | 714% | -0,93 | -6% | 17,54 | 20,55 | 28,92 | 33,81 | 29,25 | -1,81 | -2,89 | -23,43 |
| Ibovespa | 6,98 | 651% | 6,98 | 651% | -2,54 | -15% | 17,70 | 20,21 | 29,17 | 33,25 | 26,32 | -2,35 | -3,64 | -22,94 |
| META ATUARIAL - INPC + 4,90% A.A. | 1,07 | | 1,07 | | 16,52 | | | | | | | | | |

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 6,5267% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,69% 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 10,7357%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 9,36%.

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 6,8712%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 5,30% 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 28,2488% 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 0,4126% e -0,4126% 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 4,0692% 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 0,0592% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

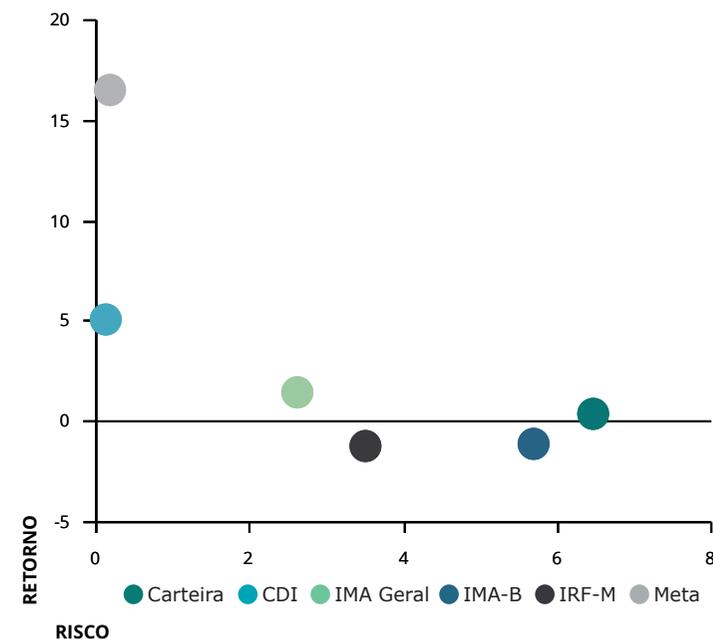
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA | NO MÊS | 3 MESES | 12 MESES |
|-------------------------|---------|---------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 5,8741 | 6,2333 | 6,5267 |
| VaR (95%) | 9,6621 | 10,2542 | 10,7357 |
| Draw-Down | -6,8409 | -6,8712 | -6,8712 |
| Beta | 25,7035 | 25,8912 | 28,2488 |
| Tracking Error | 0,3700 | 0,3930 | 0,4126 |
| Sharpe | -9,5908 | -2,7120 | -4,0692 |
| Treynor | -0,1381 | -0,0411 | -0,0592 |
| Alfa de Jensen | -0,1109 | -0,0367 | -0,0100 |

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.

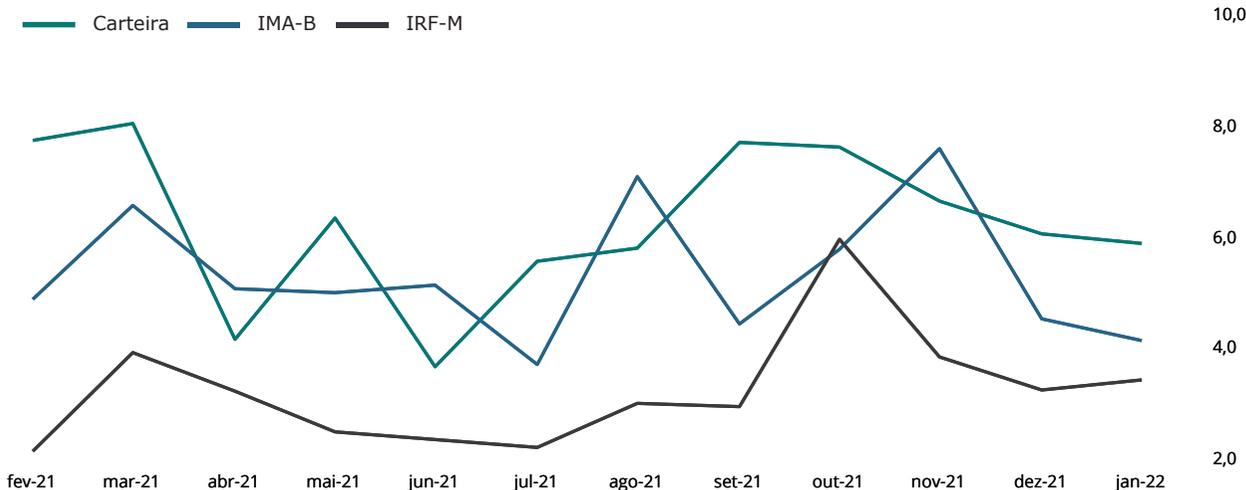
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,62% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$388.306,04 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$9.626.798,89, equivalente a uma queda de 8,18% 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 | 0,87% | -5.524,45 | -0,00% |
| IRF-M | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IRF-M 1 | 0,87% | -5.500,07 | -0,00% |
| IRF-M 1+ | 0,00% | -24,38 | -0,00% |
| Carência Pré | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| IMA-B | 30,62% | -388.306,04 | -0,33% |
| IMA-B | 3,49% | -287.223,02 | -0,24% |
| IMA-B 5 | 6,23% | -131.900,41 | -0,11% |
| IMA-B 5+ | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Carência Pós | 20,90% | 30.817,39 | 0,03% |
| IMA GERAL | 21,45% | -401.916,61 | -0,34% |
| 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 | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS PARTICIPAÇÕES | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| FUNDOS DI | 22,95% | -1.657.535,86 | -1,41% |
| F. Crédito Privado | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Fundos RF e Ref. DI | 13,74% | -5.348,68 | -0,00% |
| Multimercado | 9,21% | -1.652.187,17 | -1,40% |
| OUTROS RF | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| RENDA VARIÁVEL | 24,11% | -7.173.515,93 | -6,09% |
| Ibov., IBrX e IBrX-50 | 11,55% | -2.805.712,35 | -2,38% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Dividendos | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Small Caps | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| Setorial | 4,10% | -1.508.283,02 | -1,28% |
| Outros RV | 8,45% | -2.859.520,56 | -2,43% |
| TOTAL | 100,00% | -9.626.798,89 | -8,18% |

| FUNDO | CNPJ | INVESTIDOR | RESGATE | | OUTROS DADOS | | |
|--|--------------------|-------------|-----------|----------|--------------|------------|------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | Conversão | Liquidez | Taxa Adm | Carência | Taxa Performance |
| 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 Títulos Públicos IRF-M 1 | 11.328.882/0001-35 | Geral | D+0 | D+0 | 0,10 | 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 |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 18.598.288/0001-03 | Geral | D+0 | D+0 | 0,20 | Não há | Não há |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 10.740.658/0001-93 | Geral | D+0 | D+0 | 0,20 | Não há | Não há |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 11.060.913/0001-10 | 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 Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 10.577.519/0001-90 | 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 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | Conversão | Liquidez | Taxa Adm | Carência | Taxa Performance |
| BB FIA Governança | 10.418.335/0001-88 | Geral | D+0 | D+0 | 1,00 | Não há | Não há |
| Caixa FIA Consumo | 10.577.512/0001-79 | Geral | D+1 | D+3 | 1,60 | Não há | Não há |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 30.068.224/0001-04 | Geral | D+23 | D+25 | 1,50 | Não há | Não há |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | Geral | D+0 | D+0 | 3,00 | Não há | 20% exc Ibov |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | | | Conversão | Liquidez | Taxa Adm | Carência | Taxa Performance |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE | 28.578.897/0001-54 | Qualificado | D+1 | D+6 | 0,50 | Não há | Não há |
| BB FIA Tecnologia BDR Nível I | 01.578.474/0001-88 | Geral | D+1 | D+3 | 1,90 | Não há | 20% exc Ibov |
| 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 |
| Caixa Multimercado RV 30 | 03.737.188/0001-43 | Geral | D+1 | D+3 | 1,00 | Não há | Não há |

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 79,55% até 90 dias; 0,23% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|--------------|-----------|--|
| 11/01/2022 | 47.000,00 | Aplicação | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 11/01/2022 | 35.563,00 | Aplicação | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B |
| 11/01/2022 | 3.321.895,41 | Compra | NTN-B 15/08/2026 (Compra em 11/01/2022 Tx 5.455) |
| 20/01/2022 | 6.757.785,57 | Compra | NTN-B 15/08/2026 (Compra em 20/01/2022 Tx 5.40) |

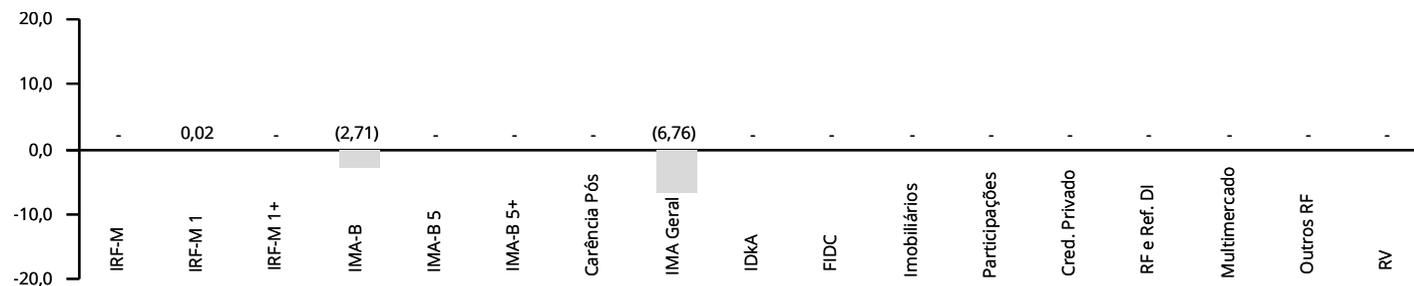
RESGATES

| DATA | VALOR | MOVIMENTO | ATIVO |
|------------|--------------|-----------|--|
| 05/01/2022 | 8.620,00 | Resgate | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B |
| 05/01/2022 | 26.500,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B |
| 10/01/2022 | 15.000,00 | Resgate | BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 10/01/2022 | 67.925,00 | Resgate | BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B |
| 10/01/2022 | 2.250.900,00 | Resgate | Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B |
| 14/01/2022 | 6.760.000,00 | Resgate | BB FIC Previdenciário Alocação Ativa |
| 19/01/2022 | 5.600,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |
| 27/01/2022 | 393.500,00 | Resgate | Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B |
| 28/01/2022 | 2.000,00 | Resgate | Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 |

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

| | |
|------------|---------------|
| Aplicações | 10.162.243,98 |
| Resgates | 9.530.045,00 |
| Saldo | 632.198,98 |

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



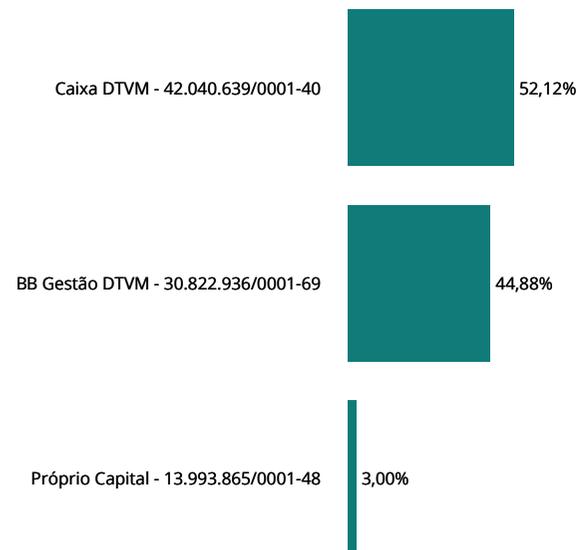
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

| GESTOR | CNPJ | ART. 21 | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO | |
|-----------------|--------------------|---------|-----------------------|----------------|---|
| BB Gestão DTVM | 30.822.936/0001-69 | Sim | 1.367.295.408.193,30 | 0,00 | ✓ |
| Caixa DTVM | 42.040.639/0001-40 | Sim | 437.927.538.590,37 | 0,01 | ✓ |
| Próprio Capital | 13.993.865/0001-48 | Não | 82.815.334,15 | 3,40 | ✓ |

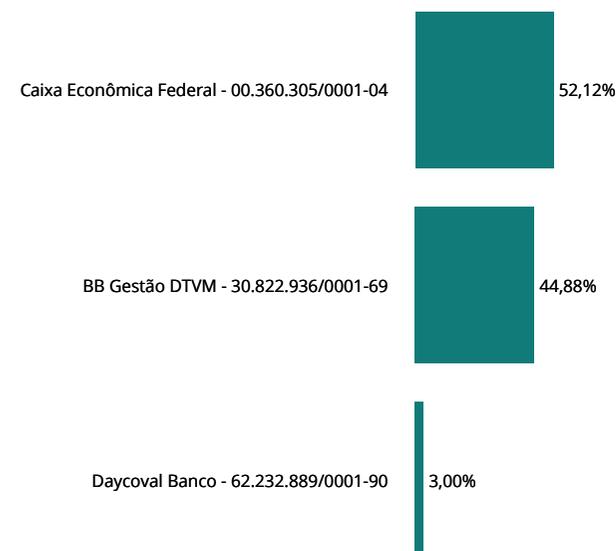
Obs.: Patrimônio em 12/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



| FUNDOS | CNPJ | ENQ. | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | ART. 18 | ART. 19 | ART. 21 | GESTOR | ADMINISTRADOR | STATUS |
|--|--------------------|-----------|--------------------|---------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA | | | | | | | | | |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 13.077.418/0001-49 | 7, III, a | 7.223.462.787,00 | 13,74 | 0,22 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa | 25.078.994/0001-90 | 7, I, b | 7.461.201.984,89 | 4,66 | 0,07 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1 | 11.328.882/0001-35 | 7, I, b | 5.049.727.685,75 | 0,04 | 0,00 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B | 07.442.078/0001-05 | 7, I, b | 6.778.952.571,30 | 1,79 | 0,03 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III | 19.303.795/0001-35 | 7, I, b | 590.843.362,96 | 0,23 | 0,05 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I | 18.598.288/0001-03 | 7, I, b | 460.087.397,32 | 0,44 | 0,11 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B | 10.740.658/0001-93 | 7, I, b | 4.513.989.587,78 | 0,12 | 0,00 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5 | 11.060.913/0001-10 | 7, I, b | 12.040.160.059,77 | 6,23 | 0,06 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1 | 10.740.670/0001-06 | 7, I, b | 6.296.869.255,71 | 0,83 | 0,02 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+ | 10.577.519/0001-90 | 7, I, b | 1.104.395.418,47 | 0,00 | 0,00 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa | 23.215.097/0001-55 | 7, I, b | 11.686.800.915,89 | 16,78 | 0,17 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B | 10.646.895/0001-90 | 7, III, a | 2.422.224.309,42 | 1,57 | 0,08 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | | | | | | | | | |
| BB FIA Governança | 10.418.335/0001-88 | 8, I | 1.044.534.082,51 | 7,66 | 0,86 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| Caixa FIA Consumo | 10.577.512/0001-79 | 8, I | 249.960.109,50 | 4,10 | 1,93 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa FIC FIA Multigestor | 30.068.224/0001-04 | 8, I | 849.367.313,22 | 2,28 | 0,32 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Próprio Capital FIA | 10.756.685/0001-54 | 8, I | 89.816.084,61 | 2,39 | 3,13 | Sim | 13.993.865/0001-48 | 62.232.889/0001-90 | ✓ |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | | | | | | | | | |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE | 28.578.897/0001-54 | 9, II | 243.874.852,84 | 0,80 | 0,38 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| BB FIA Tecnologia BDR Nível I | 01.578.474/0001-88 | 9, III | 677.797.398,12 | 6,88 | 1,20 | Sim | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓ |
| FUNDOS MULTIMERCADO | | | | | | | | | |
| Caixa Bolsa Americana Multimercado | 30.036.235/0001-02 | 10, I | 3.506.862.313,47 | 9,21 | 0,31 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |
| Caixa Multimercado RV 30 | 03.737.188/0001-43 | 10, I | 1.369.544.454,93 | 0,00 | 0,00 | Sim | 42.040.639/0001-40 | 00.360.305/0001-04 | ✓ |

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

| ENQUADRAMENTO | SALDO EM R\$ | % CARTEIRA | % LIMITE RESOLUÇÃO | | % LIMITE PI 2022 | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|----------|------------------|----------|
| 7, I | 60.494.502,23 | 51,37 | 100,0 | ✓ | 100,0 | ✓ |
| 7, I, a | 23.831.826,34 | 20,24 | 100,0 | ✓ | 100,0 | ✓ |
| 7, I, b | 36.662.675,89 | 31,13 | 100,0 | ✓ | 100,0 | ✓ |
| 7, I, c | - | 0,00 | 100,0 | ✓ | 100,0 | ✓ |
| 7, II | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| 7, III | 18.029.797,27 | 15,31 | 60,0 | ✓ | 60,0 | ✓ |
| 7, III, a | 18.029.797,27 | 15,31 | 60,0 | ✓ | 60,0 | ✓ |
| 7, III, b | - | 0,00 | 60,0 | ✓ | 60,0 | ✓ |
| 7, IV | - | 0,00 | 20,0 | ✓ | 20,0 | ✓ |
| 7, V | - | 0,00 | 15,0 | ✓ | 15,0 | ✓ |
| 7, V, a | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| 7, V, b | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| 7, V, c | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| ART. 7 | 78.524.299,50 | 66,68 | 100,0 | ✓ | 100,0 | ✓ |
| 8, I | 19.346.655,85 | 16,43 | 30,0 | ✓ | 30,0 | ✓ |
| 8, II | - | 0,00 | 30,0 | ✓ | 30,0 | ✓ |
| ART. 8 | 19.346.655,85 | 16,43 | 30,0 | ✓ | 30,0 | ✓ |
| 9, I | - | 0,00 | 10,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 9, II | 937.512,25 | 0,80 | 10,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 9, III | 8.103.859,98 | 6,88 | 10,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| ART. 9 | 9.041.372,23 | 7,68 | 10,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 10, I | 10.846.308,71 | 9,21 | 10,0 | ✓ | 10,0 | ✓ |
| 10, II | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| 10, III | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| ART. 10 | 10.846.308,71 | 9,21 | 15,0 | ✓ | 15,0 | ✓ |
| ART. 11 | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| ART. 12 | - | 0,00 | 5,0 | ✓ | 5,0 | ✓ |
| ART. 8, 10 E 11 | 30.192.964,56 | 25,64 | 30,0 | ✓ | 30,0 | ✓ |
| PATRIMÔNIO INVESTIDO | 117.758.636,29 | | | | | |

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPESI - Itapoá não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Janeiro foi um mês agitado para os mercados mundiais e brasileiros, com destaque para o aumento de tensões geopolíticas em torno da Ucrânia, que contribuíram para novas altas nos preços de commodities. Aqui no Brasil, o aumento do risco fiscal e a preocupação com a inflação continuaram a ser os principais fatores de influência sobre as expectativas. Entretanto, uma forte entrada de capital estrangeiro impulsionou o mercado de renda variável, levando a um desempenho positivo da bolsa brasileira no período.

Durante o mês, o governo da Rússia estacionou tropas na sua fronteira com a Ucrânia, indicando uma possível intenção de invadir o território. Militares também foram enviados a Belarus, país que faz fronteira com as duas nações, em um movimento que elevou o nível de ameaça, escalando as tensões na região. Enquanto a Rússia declarava que não tinha intenção de invadir o território Ucrâniano, e que estava apenas fazendo manobras militares, os países da Organização do Tratado do Atlântico Norte (Otan) começaram a se preparar para defender o ex-país soviético de um possível ataque russo. Por fim, conversas ocorreram entre membros do governo dos Estados Unidos e da Rússia, na tentativa de acalmar a situação. Na ocasião, o representante russo afirmou que seu governo apenas desejava que a Otan não aceitasse o ingresso da Ucrânia em seu grupo, algo que é pleiteado desde 2002, reiterando a não intenção de fazer qualquer tipo de avanço em território ucraniano, fala que não convenceu o governo norte-americano, que seguiu acompanhando a situação atentamente.

A ameaça de um possível conflito armado no leste europeu levou a um aumento de incertezas quanto à economia do continente, que depende consideravelmente do gás natural proveniente da Rússia. Dessa forma, a escalada de tensões ao longo de janeiro contribuiu para uma volatilidade maior dos mercados locais, conforme os agentes assimilavam os riscos em suas projeções para este ano. O fato de a Rússia ser uma grande fornecedora mundial de petróleo fez com que esses eventos pressionassem os preços da commodity no mercado global, movimento que também teve impacto da produção mais fraca de alguns países que compõem a Organização de Países Exportadores de Petróleo (Opep). Esse aumento de preços, por sua vez, levou os mercados globais a projetarem uma maior pressão inflacionária neste início de ano para diversas economias, incluindo a brasileira.

Na zona do euro, indicadores divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho positivo da economia no final de 2021, com dados preliminares indicando crescimento de 0,3% no Produto Interno Bruto (PIB) da região durante o quarto trimestre, fechando o ano de 2021 com aumento de 5,4%, o que representou recuperação total da queda observada em 2020, mas distribuída de forma

desigual entre os países que compõem o grupo. Já a inflação continuou a ser um ponto de preocupação, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de dezembro crescendo 5% frente ao mesmo mês de 2020, acima das expectativas de alta de 4,7%. Apesar das fortes incertezas em relação ao desempenho da economia europeia em 2022, o fato de a inflação ter se mantido acelerada e de a economia ter se recuperado quase totalmente em 2021, fez com que os mercados passassem a esperar uma possível antecipação da redução de estímulos monetários pelo Banco Central Europeu neste ano.

O cenário de inflação acelerada também foi observado durante o mês no Reino Unido, com o CPI subindo 5,4% em dezembro frente ao mesmo mês de 2020, acima dos 5,2% esperados pelo mercado. Uma resposta mais forte por parte do Bank of England (BoE), autoridade monetária britânica, também passou a ser esperada pelos mercados, seguindo o movimento que se registrou em grande parte dos países desenvolvidos no período.

Além da inflação elevada em suas próprias regiões, contribuíram para a perspectiva de apertos monetários mais céleres pelos bancos centrais da Europa as comunicações do Federal Reserve (Fed), o Banco Central dos EUA, que sinalizaram múltiplos aumentos na taxa de juros dos Estados Unidos já em 2022. No início de janeiro, a ata divulgada referente à reunião de dezembro do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) indicou que os membros do comitê já achavam necessário realizar aproximadamente 3 aumentos de 0,25 ponto percentual na taxa de juros do país até o final deste ano. Já mais próximo ao final do mês o FOMC teve sua primeira reunião de 2022, e trouxe uma sinalização de que ainda mais aumentos deverão ocorrer neste período, com aceno para uma maior preocupação com a inflação local. Essa comunicação, no entanto, não aumentou significativamente a preocupação dos mercados com os efeitos do aperto monetário na economia estadunidense, devido principalmente ao discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, algumas semanas antes, no qual ele destacou que a redução dos estímulos monetários seria necessária para manter a expansão econômica.

Juntando-se à comunicação do Fed, o CPI dos Estados Unidos colaborou para as expectativas de maior aperto monetário em 2022. O Índice apresentou alta de 7% em dezembro na comparação com o mesmo mês de 2020, maior resultado desde 1982. Assim, com a inflação que seguiu acelerando e a explicitação da intenção do Fed de aumentar os juros neste ano, os mercados passaram a precificar aproximadamente 5 aumentos de 0,25 ponto percentual na taxa de juros dos Estados Unidos até o fim de 2022, levando a essa visão global de redução de estímulos monetários em economias desenvolvidas.

Dados divulgados ao longo do mês indicaram um desempenho forte da economia norte-americana no final do ano passado. O PIB do país cresceu 6,9% no quarto trimestre em termos anualizados, fechando o ano de 2021 com alta acumulada de 5,7%, recuperação total da queda de 2020. Em relação ao mercado de trabalho, a taxa de desemprego caiu para 3,9% em novembro, com criação de 210 mil postos de trabalho e aumento da renda dos trabalhadores, indicando uma recuperação robusta do emprego. Esses dados também contribuíram para um maior otimismo com a economia estadunidense em 2022, apesar do aperto monetário.

Indo na contramão da Europa e Estados Unidos, a China viu em janeiro um aumento dos seus estímulos monetários, em um ambiente de inflação que se manteve baixa. O CPI do país cresceu 1,5% em dezembro frente ao mesmo mês de 2020, resultado abaixo das expectativas de alta de 1,8% e que representou uma desaceleração da sua inflação em relação ao mês anterior. Com isso, o banco central chinês reduziu em 0,1 ponto percentual a taxa preferencial de empréstimos com vencimento em um ano e em 0,05 ponto percentual a taxa com vencimento em cinco anos, mantendo seu compromisso de estimular ainda mais a economia local neste ano. Após um crescimento de 8,1% de seu PIB em 2021, esses aumentos em estímulos monetários fizeram com que os mercados ficassem mais otimistas com o desempenho da economia chinesa no curto prazo. Ainda, o governo da China sinalizou uma maior preocupação com o crescimento econômico local, o que fez com que os mercados passassem a esperar ainda mais estímulos para os meses seguintes.

Aqui no Brasil, o cenário fiscal continuou a ser o principal elemento a influenciar as expectativas em janeiro. A aprovação da Lei Orçamentária Anual (LOA) no final de 2021 com provisão de R\$ 1,7 bilhões para reajustes direcionados a apenas algumas categorias de servidores federais fez com que diversos funcionários de outros órgãos federais se mobilizassem ao longo do mês para reivindicarem aumentos também para suas categorias. O movimento foi composto principalmente por funcionários da Receita Federal, cujos auditores trabalharam durante o mês realizando operação padrão, forma de protesto em que os servidores executam tarefas com rigor excessivo, de forma a reduzir o fluxo de trabalho, e por funcionários o Banco Central. Na metade do mês, houve um protesto organizado pelos servidores, na tentativa de aumentar a pressão sobre o governo para reajustes a todas as categorias federais.

Mesmo com a remoção da especificação de para quais categorias os recursos seriam destinados na sanção da LOA pelo presidente Jair Bolsonaro, as categorias continuaram a se mobilizar, chegando ao ponto de a operação padrão dos audito-

res fiscais afetar significativamente a importação de algumas classes de produtos. Com a redução do ritmo de importação, os custos às empresas importadoras começaram a aumentar, gerando mais um possível ponto de pressão sobre a inflação brasileira. Como essas manifestações tiveram seguimento até o final do mês, o risco de o governo se ver obrigado a dar reajustes a todos os servidores se manteve ao longo do período, contribuindo para uma visão mais pessimista sobre o cenário fiscal deste ano.

Notícias sobre negociações entre o governo e o Congresso acerca da possibilidade de se introduzir uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) para reduzir os impostos sobre combustíveis e energia elétrica, algo que poderia levar a uma perda de arrecadação de R\$ 57 bilhões em 2022, também contribuíram para uma deterioração nas perspectivas para as contas públicas para o ano.

Em uma nota mais positiva, o Brasil recebeu no fim do mês uma carta-convite da Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), que formalizou o início do processo de adesão do país ao grupo. Desde 2017, o governo brasileiro tinha como objetivo oficial o ingresso na OCDE, objetivando as possíveis vantagens comerciais e econômicas que isso traria. Apesar de não influenciar as expectativas de curto prazo, a notícia levou a um maior otimismo com a economia brasileira nos médio e longo prazos.

Dados divulgados ao longo do mês apontaram para um desempenho da economia brasileira melhor do que se esperava para o final de 2021. Apesar de a produção industrial ter retraído 0,2% em novembro frente a outubro, indo contra as expectativas de alta de 0,1%, o volume de serviços cresceu 2,4% na mesma base de comparação, enquanto as vendas no varejo aumentaram 0,6%. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) também apresentou resultado positivo, com alta de 0,69% em novembro frente a outubro. Os dois setores que tiveram crescimento superaram as expectativas, mas seus resultados vieram de fatores sazonais, especificamente as promoções de Black Friday e o início do período de viagens de verão.

A taxa de desemprego daquele mês caiu para 11,6%, com aumento no nível de ocupação para 55,1%. No entanto, assim como no varejo e serviços, o mercado de trabalho também se beneficiou de fatores sazonais, fazendo com que os mercados esperassem uma reversão dessa tendência nos primeiros meses de 2022. Assim, mesmo com os dados positivos, as expectativas de mercado continuaram a ser de um desempenho mais fraco da economia e do mercado de trabalho brasileiros em 2022, devido principalmente ao patamar elevado da taxa Selic.

Dados fiscais divulgados em janeiro também surpreenderam positivamente os mercados. O resultado primário do setor público consolidado, composto pela União, estados e municípios, foi positivo em dezembro, com superávit de R\$ 123 milhões. Assim, o setor público fechou o ano de 2021 com superávit primário de R\$ 64,7 bilhões, resultado proporcionado principalmente por uma maior arrecadação do governo no período, que foi beneficiada pela inflação elevada. Apesar dos números positivos, a dívida bruta fechou o ano em 80,3% do PIB, patamar ainda bastante elevado. Como esse resultado positivo foi proporcionado principalmente pela inflação do período, as expectativas para o cenário fiscal de 2022 continuaram a ser de maior fragilidade, dados os eventos que ocorreram ao longo do mês e o fato de que a arrecadação não deverá seguir a mesma tendência de 2021, o que provavelmente levará o setor público a voltar a acumular déficit primário neste ano.

Por fim, a inflação também foi outro forte ponto de preocupações ao longo de janeiro, com o Índice Nacional de Preços ao Consumidor 15 (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação para o período, crescendo 0,58%, acima dos 0,43% esperados pelo mercado. Além de o índice ter superado as expectativas, a redução no preço dos combustíveis, fator que puxou o IPCA-15 para baixo, foi temporária, e novos aumentos nas refinarias já ocorreram após a sua data de corte. O aumento no preço do petróleo nos mercados globais também foi um fator que desanimou o mercado em relação à inflação brasileira no curto prazo. Assim, a expectativa para os meses seguintes se deteriorou ao longo do mês, com o mercado passando a projetar uma inflação ainda mais pressionada para 2022, o que poderia forçar o Banco Central a realizar aumentos mais robustos na taxa Selic em suas reuniões seguintes.

Com o cenário externo menos acomodatório, o cenário fiscal brasileiro ainda apresentando riscos elevados e a inflação mais acelerada do que se esperava, janeiro foi um mês com poucos aspectos positivos para o mercado brasileiro, levando a um desempenho mais fraco na renda fixa, com os índices mais longos apresentando resultado negativo no mês. Apesar disso, a bolsa brasileira acabou registrando ganhos em janeiro, com o Ibovespa subindo 6,98%, devido principalmente a uma entrada expressiva de capital estrangeiro no nosso mercado de renda variável, que ajudou a prover suporte para os ativos da classe.