

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

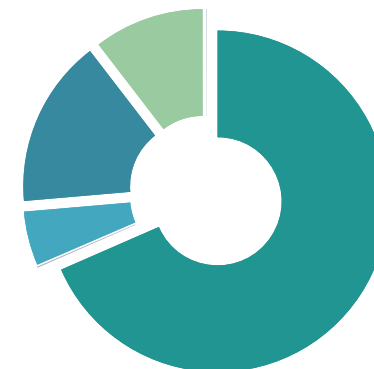
## OUTUBRO - 2021



|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| Distribuição da Carteira .....         | 3  |
| Retorno da Carteira por Ativo .....    | 5  |
| Rentabilidade da Carteira (em %) ..... | 7  |
| Rentabilidade e Risco dos Ativos ..... | 8  |
| Análise do Risco da Carteira .....     | 10 |
| Liquidez e Custos das Aplicações ..... | 12 |
| Movimentações .....                    | 14 |
| Enquadramento da Carteira .....        | 15 |
| Comentários do Mês .....               | 18 |

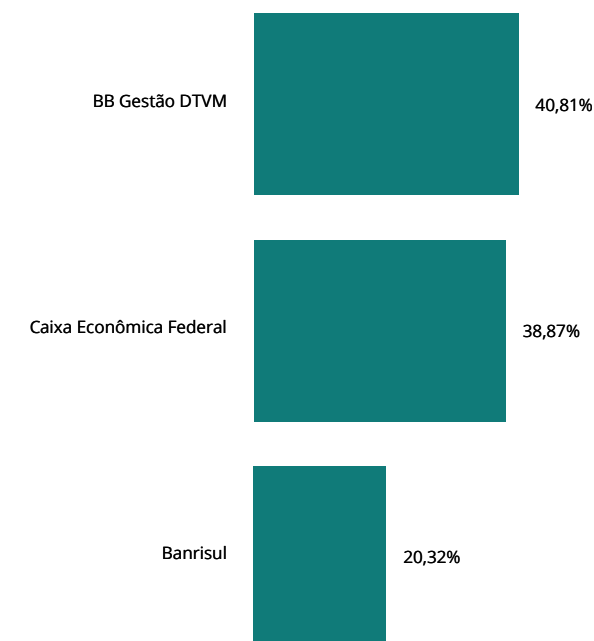
| ATIVOS                                          | %            | OUTUBRO              | SETEMBRO              |
|-------------------------------------------------|--------------|----------------------|-----------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                     | <b>68,4%</b> | <b>99.935.797,41</b> | <b>101.228.403,54</b> |
| Banrisul Foco IDKA 2                            | 12,2%        | 17.818.029,00        | 18.043.110,80         |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | 7,7%         | 11.292.740,35 ▼      | 11.604.223,36         |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF    | 3,0%         | 4.312.531,56         | 4.351.532,70          |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa                  | 7,0%         | 10.178.435,19        | 10.128.915,24         |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | 5,1%         | 7.471.185,44         | 7.594.700,51          |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5                   | 4,2%         | 6.082.699,16         | 6.161.240,23          |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA         | 0,5%         | 670.700,93           | 678.146,37            |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | 1,4%         | 1.989.590,05         | 2.005.553,42          |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII          | 0,1%         | 208.562,82           | 209.602,95            |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | 1,9%         | 2.712.346,23         | 2.738.408,85          |
| Caixa Brasil Referenciado                       | 8,0%         | 11.704.166,76 ▼      | 11.655.605,62         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B             | 8,3%         | 12.057.207,78        | 12.374.189,77         |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5           | 4,8%         | 6.966.216,24         | 7.053.970,55          |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades               | 0,1%         | 166.083,22 ▼         | 281.930,41            |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  | 4,3%         | 6.305.302,68         | 6.347.272,76          |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>      | <b>0,1%</b>  | <b>106.470,00</b>    | <b>108.030,00</b>     |
| Caixa FII Rio Bravo                             | 0,1%         | 106.470,00 ▼         | 108.030,00            |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                      | <b>5,1%</b>  | <b>7.471.270,66</b>  | <b>7.502.629,30</b>   |
| BB FIC Macro Multimercado                       | 1,5%         | 2.181.956,08         | 2.168.969,62          |
| BB Previdenciário Multimercado Alocação         | 1,4%         | 2.068.333,18         | 2.069.810,26          |
| Caixa FIC Estratégia Livre Multimercado         | 1,8%         | 2.556.889,54         | 2.589.837,86          |
| Caixa Multimercado RV 30                        | 0,5%         | 664.091,86           | 674.011,56            |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                 | <b>15,9%</b> | <b>23.270.789,82</b> | <b>22.718.190,68</b>  |
| Banrisul FIA Performance                        | 0,4%         | 556.462,03           | 605.161,40            |
| BB FIA Bolsa Americana                          | 6,8%         | 9.992.182,73 ▲       | 8.744.399,79          |
| BB FIA Governança                               | 0,5%         | 673.568,92           | 731.092,94            |
| BB FIC FIA Alocação                             | 1,2%         | 1.767.359,60         | 1.894.447,40          |
| BB FIC FIA Quantitativo                         | 2,0%         | 2.914.288,53         | 3.068.396,20          |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | 0,5%         | 734.253,27           | 780.459,83            |
| BB FIC FIA Valor                                | 1,0%         | 1.493.955,36         | 1.581.599,29          |
| Caixa FIA Brasil IBX-50                         | 0,2%         | 340.833,60           | 365.079,69            |
| Caixa FIA Consumo                               | 0,2%         | 252.552,67           | 280.049,74            |
| Caixa FIA Dividendos                            | 0,1%         | 160.303,47           | 167.466,70            |
| Caixa FIA ETF Ibovespa                          | 1,8%         | 2.647.526,64 ▲       | 2.566.679,37          |
| Caixa FIC FIA Multigestor                       | 1,2%         | 1.737.503,00         | 1.933.358,33          |

## POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 68,45%  
 Fundos Imobiliários 0,07%  
 Fundos Multimercado 5,12%  
 Fundos de Renda Variável 15,94%  
 Investimentos no Exterior 10,42%  
 Contas Correntes 0,00%

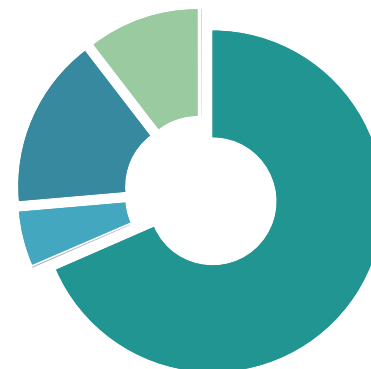
## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



| ATIVOS                              | %             | OUTUBRO               | SETEMBRO              |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>    | <b>10,4%</b>  | <b>15.215.454,87</b>  | <b>13.799.753,43</b>  |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE        | 2,8%          | 4.130.397,96          | 3.806.809,65          |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | 7,6%          | 11.085.056,91         | 9.992.943,78          |
| <b>CONTAS CORRENTES</b>             | <b>0,0%</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Banco do Brasil                     | 0,0%          | -                     | -                     |
| Banrisul                            | 0,0%          | -                     | -                     |
| Caixa Econômica Federal             | 0,0%          | -                     | -                     |
| <b>TOTAL DA CARTEIRA</b>            | <b>100,0%</b> | <b>145.999.782,76</b> | <b>145.357.006,95</b> |

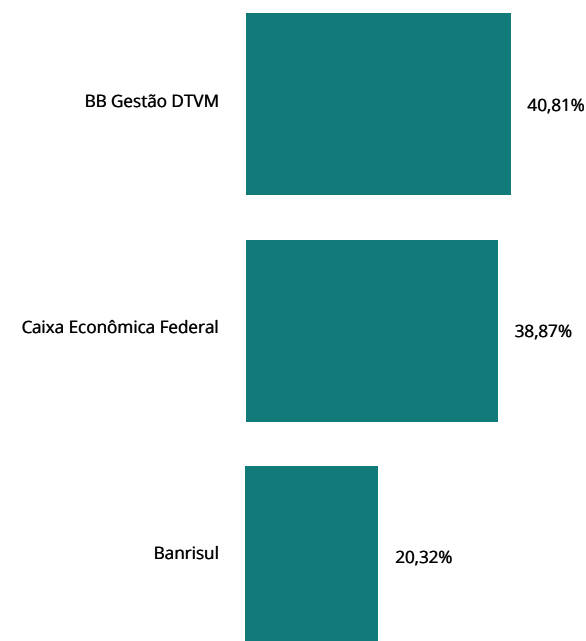
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 68,45%
■ Fundos de Renda Variável 15,94%  
■ Fundos Imobiliários 0,07%
■ Investimentos no Exterior 10,42%  
■ Fundos Multimercado 5,12%
■ Contas Correntes 0,00%

## POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

| ATIVOS                                          | 1º SEMESTRE        | JULHO              | AGOSTO              | SETEMBRO           | OUTUBRO               | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2021                  |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------|----------|-----------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                     | <b>(71.401,14)</b> | <b>(72.871,80)</b> | <b>(248.174,18)</b> | <b>407.933,72</b>  | <b>(1.153.059,17)</b> |          |          | <b>(1.137.572,57)</b> |
| Banrisul Foco IDKA 2                            | 20.203,46          | (2.816,73)         | 36.900,66           | 95.702,75          | (225.081,80)          |          |          | <b>(75.091,66)</b>    |
| Banrisul Foco IRF-M 1                           | 111.811,26         | 21.619,96          | 38.978,70           | 28.223,57          | -                     |          |          | <b>200.633,49</b>     |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | (114.497,06)       | (52.225,07)        | (134.214,14)        | (22.027,39)        | (301.279,90)          |          |          | <b>(624.243,56)</b>   |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF    | (10.175,56)        | (4.860,01)         | (19.863,17)         | 4.660,48           | (39.001,14)           |          |          | <b>(69.239,40)</b>    |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa                  | 130.289,42         | 39.310,40          | 44.881,49           | 46.293,09          | 49.519,95             |          |          | <b>310.294,35</b>     |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | (52.450,27)        | (19.094,73)        | (34.246,47)         | (403,46)           | (123.515,07)          |          |          | <b>(229.710,00)</b>   |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5                   | 56.266,67          | 1.376,19           | 6.314,40            | 59.648,26          | (78.541,07)           |          |          | <b>45.064,45</b>      |
| BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1  | 15.241,58          | -                  | -                   | -                  | -                     |          |          | <b>15.241,58</b>      |
| BB Previdenciário IRF-M 1+                      | (86.731,10)        | -                  | -                   | -                  | -                     |          |          | <b>(86.731,10)</b>    |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA         | 9.604,10           | (76,73)            | 1.969,92            | 7.601,31           | (7.445,44)            |          |          | <b>11.653,16</b>      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | 31.349,96          | 8.121,53           | 6.086,20            | 23.728,52          | (15.963,37)           |          |          | <b>53.322,84</b>      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M        | (212.100,00)       | (27.887,65)        | (35.913,99)         | (5.481,96)         | -                     |          |          | <b>(281.383,60)</b>   |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII          | 4.540,80           | 1.380,08           | 944,21              | 2.683,36           | (1.040,13)            |          |          | <b>8.508,32</b>       |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | 34.123,54          | 7.458,72           | 6.200,91            | 30.979,23          | (26.062,62)           |          |          | <b>52.699,78</b>      |
| Caixa Brasil Referenciado                       | 131.610,84         | 51.975,34          | 56.716,26           | 61.420,01          | 58.561,14             |          |          | <b>360.283,59</b>     |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B             | (106.006,56)       | (50.173,90)        | (142.550,33)        | (19.306,08)        | (316.981,99)          |          |          | <b>(635.018,86)</b>   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5           | 72.497,60          | 969,59             | 9.336,87            | 68.531,70          | (87.754,31)           |          |          | <b>63.581,45</b>      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1           | 10.078,79          | -                  | -                   | -                  | -                     |          |          | <b>10.078,79</b>      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+          | (169.957,81)       | -                  | -                   | -                  | -                     |          |          | <b>(169.957,81)</b>   |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades               | 9.623,58           | 2.218,53           | 3.316,47            | 3.230,15           | 3.496,66              |          |          | <b>21.885,39</b>      |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  | 43.275,62          | (50.167,32)        | (93.032,17)         | 22.450,18          | (41.970,08)           |          |          | <b>(119.443,77)</b>   |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>      | <b>(74.160,00)</b> | <b>(13.741,05)</b> | <b>(450,00)</b>     | <b>(1.545,00)</b>  | <b>(885,00)</b>       |          |          | <b>(90.781,05)</b>    |
| Caixa FII Rio Bravo                             | (74.160,00)        | (13.741,05)        | (450,00)            | (1.545,00)         | (885,00)              |          |          | <b>(90.781,05)</b>    |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                      | <b>134.198,25</b>  | <b>(23.725,52)</b> | <b>(22.626,06)</b>  | <b>(52.955,25)</b> | <b>(31.358,64)</b>    |          |          | <b>3.532,78</b>       |
| BB FIC Macro Multimercado                       | 6.064,18           | 212,93             | 1.284,52            | (6.895,40)         | 12.986,46             |          |          | <b>13.652,69</b>      |
| BB Previdenciário Multimercado Alocação         | 26.682,75          | (5.902,44)         | (3.570,32)          | (14.719,65)        | (1.477,08)            |          |          | <b>1.013,26</b>       |
| Caixa FIC Estratégia Livre Multimercado         | 85.895,45          | (12.258,87)        | (16.443,23)         | (20.539,29)        | (32.948,32)           |          |          | <b>3.705,74</b>       |
| Caixa Multimercado RV 30                        | 15.555,87          | (5.777,14)         | (3.897,03)          | (10.800,91)        | (9.919,70)            |          |          | <b>(14.838,91)</b>    |

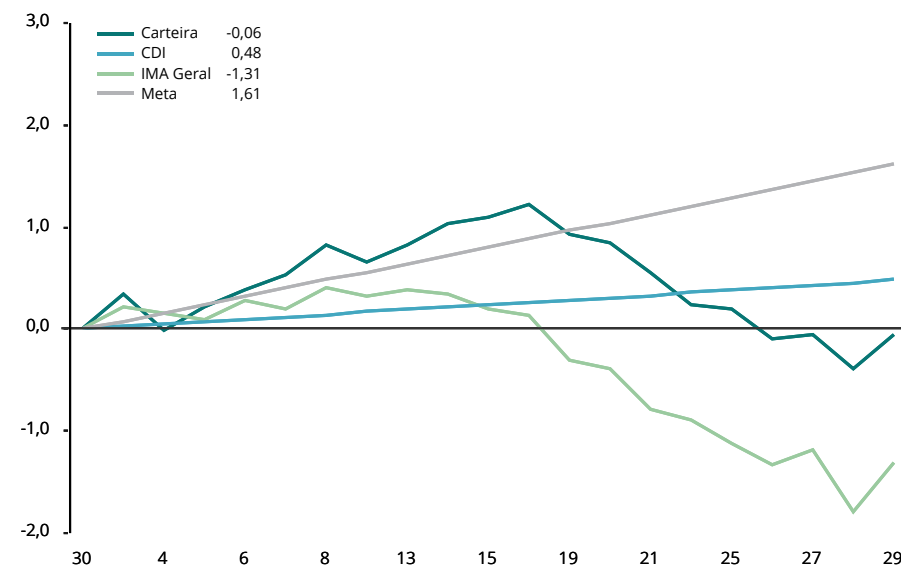
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

| ATIVOS                              | 1º SEMESTRE         | JULHO               | AGOSTO              | SETEMBRO              | OUTUBRO             | NOVEMBRO | DEZEMBRO | 2021                  |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------|----------|-----------------------|
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>     | <b>1.138.919,65</b> | <b>(492.429,89)</b> | <b>(246.597,79)</b> | <b>(1.200.785,87)</b> | <b>(327.400,86)</b> |          |          | <b>(1.128.294,76)</b> |
| Banrisul FIA Performance            | 46.363,62           | (25.463,52)         | (28.962,24)         | (38.243,34)           | (48.699,37)         |          |          | <b>(95.004,85)</b>    |
| BB FIA Bolsa Americana              | 308.790,33          | 95.445,70           | 153.040,69          | (370.869,08)          | 647.782,94          |          |          | <b>834.190,58</b>     |
| BB FIA Governança                   | 71.276,08           | (35.347,97)         | (25.516,83)         | (52.933,17)           | (57.524,02)         |          |          | <b>(100.045,91)</b>   |
| BB FIC FIA Alocação                 | 141.651,65          | (97.325,36)         | (70.406,58)         | (143.733,41)          | (127.087,80)        |          |          | <b>(296.901,50)</b>   |
| BB FIC FIA Quantitativo             | 158.263,34          | (93.353,26)         | (67.184,44)         | (127.251,27)          | (154.107,67)        |          |          | <b>(283.633,30)</b>   |
| BB FIC FIA Setor Financeiro         | (14.532,44)         | (36.523,60)         | (20.886,16)         | (81.445,57)           | (46.206,56)         |          |          | <b>(199.594,33)</b>   |
| BB FIC FIA Valor                    | 73.215,40           | (39.224,93)         | (29.912,40)         | (40.913,63)           | (87.643,93)         |          |          | <b>(124.479,49)</b>   |
| Caixa FIA Brasil IBX-50             | 37.607,35           | (15.960,42)         | (16.610,09)         | (28.552,65)           | (24.246,09)         |          |          | <b>(47.761,90)</b>    |
| Caixa FIA Consumo                   | 8.622,47            | (17.459,38)         | (12.547,65)         | (18.076,43)           | (27.497,07)         |          |          | <b>(66.958,06)</b>    |
| Caixa FIA Dividendos                | 3.269,66            | (6.301,23)          | (2.465,19)          | (8.028,55)            | (7.163,23)          |          |          | <b>(20.688,54)</b>    |
| Caixa FIA ETF Ibovespa              | 143.791,15          | (114.549,47)        | (66.585,48)         | (177.693,45)          | (199.152,73)        |          |          | <b>(414.189,98)</b>   |
| Caixa FIC FIA Multigestor           | 160.601,04          | (106.366,45)        | (58.561,42)         | (113.045,32)          | (195.855,33)        |          |          | <b>(313.227,48)</b>   |
| <b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>    | <b>149.445,16</b>   | <b>639.955,55</b>   | <b>271.324,64</b>   | <b>2.801,15</b>       | <b>1.415.701,44</b> |          |          | <b>2.479.227,94</b>   |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE        | (63.064,27)         | 179.513,36          | 60.050,93           | 26.229,19             | 323.588,31          |          |          | <b>526.317,52</b>     |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | 212.509,43          | 460.442,19          | 211.273,71          | (23.428,04)           | 1.092.113,13        |          |          | <b>1.952.910,42</b>   |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>1.277.001,92</b> | <b>37.187,29</b>    | <b>(246.523,39)</b> | <b>(844.551,25)</b>   | <b>(97.002,23)</b>  |          |          | <b>126.112,34</b>     |

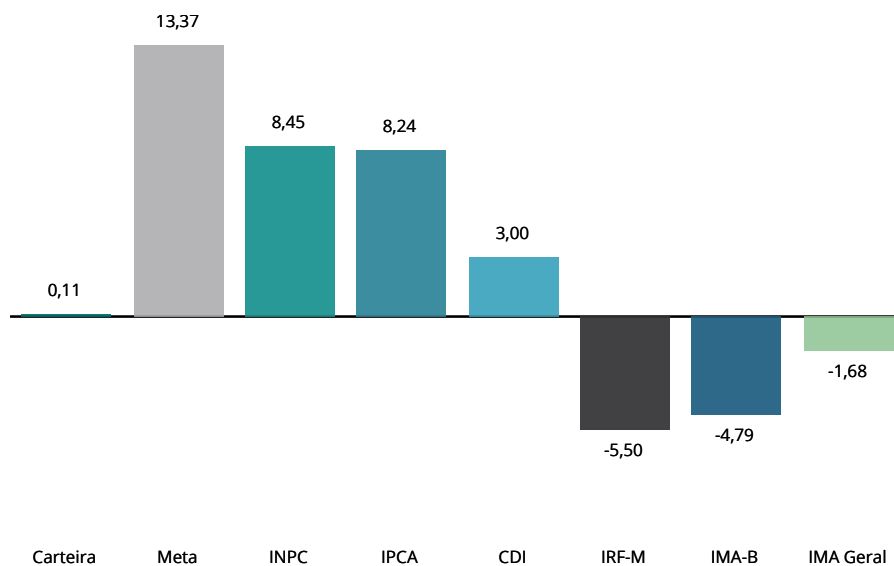
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

| MÊS          | CARTEIRA    | META         | CDI         | IMA-G        | % META   | % CDI    | % IMA-G   |
|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|----------|----------|-----------|
| Janeiro      | (0,55)      | 0,72         | 0,15        | (0,24)       | -76      | -365     | 223       |
| Fevereiro    | (0,86)      | 1,27         | 0,13        | (0,69)       | -68      | -639     | 124       |
| Março        | 0,74        | 1,31         | 0,20        | (0,39)       | 57       | 374      | -189      |
| Abril        | 0,75        | 0,83         | 0,21        | 0,51         | 91       | 363      | 149       |
| Mai          | 0,71        | 1,41         | 0,27        | 0,61         | 50       | 264      | 115       |
| Junho        | 0,10        | 1,05         | 0,30        | 0,35         | 10       | 34       | 29        |
| Julho        | 0,03        | 1,47         | 0,36        | (0,10)       | 2        | 8        | -26       |
| Agosto       | (0,17)      | 1,33         | 0,42        | (0,41)       | -13      | -40      | 42        |
| Setembro     | (0,57)      | 1,65         | 0,44        | (0,01)       | -35      | -130     | 9.539     |
| Outubro      | (0,06)      | 1,61         | 0,48        | (1,31)       | -4       | -13      | 5         |
| Novembro     |             |              |             |              |          |          |           |
| Dezembro     |             |              |             |              |          |          |           |
| <b>TOTAL</b> | <b>0,11</b> | <b>13,37</b> | <b>3,00</b> | <b>-1,68</b> | <b>1</b> | <b>4</b> | <b>-7</b> |

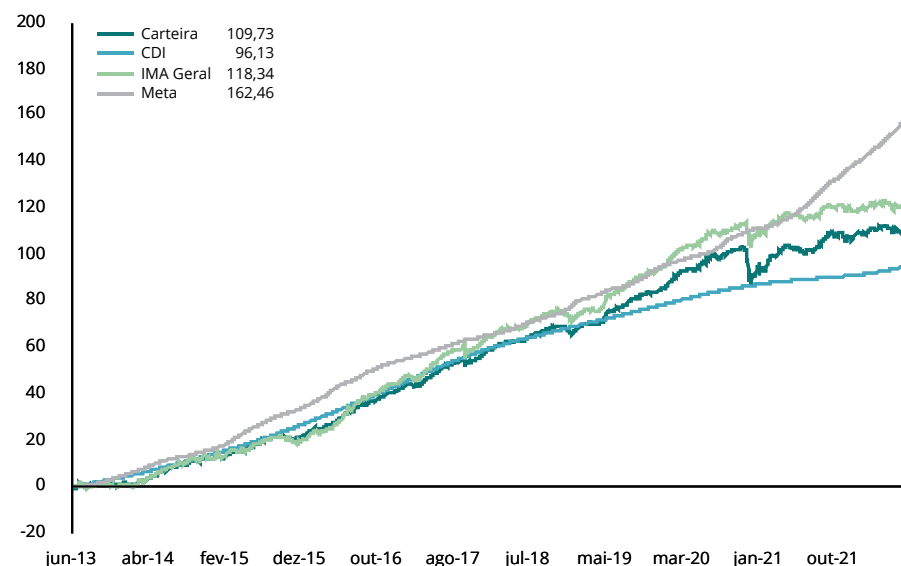
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2013



| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO                  |              | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|-------------------------------------------------|--------------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                            | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Banrisul Foco IDKA 2                            | IDkA IPCA 2A | -1,25   | -77%   | 1,13    | 8%     | 3,95        | 23%    |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | IMA-B        | -2,60   | -161%  | -5,23   | -39%   | 1,22        | 7%     |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF    | IMA Geral    | -0,90   | -56%   | -1,74   | -13%   | 1,88        | 11%    |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa                  | CDI          | 0,49    | 30%    | 3,14    | 24%    | 3,58        | 21%    |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | IMA Geral    | -1,63   | -101%  | -2,98   | -22%   | 0,12        | 1%     |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5                   | IMA-B 5      | -1,27   | -79%   | 0,98    | 7%     | 4,09        | 24%    |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA         | IPCA + 6%    | -1,10   | -68%   | 1,74    | 13%    | 5,02        | 29%    |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | IPCA + 6%    | -0,80   | -49%   | 2,69    | 20%    | 5,63        | 33%    |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII          | IMA-B        | -0,50   | -31%   | 4,14    | 31%    | 6,61        | 38%    |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | IMA-B        | -0,95   | -59%   | 1,94    | 14%    | 5,11        | 30%    |
| Caixa Brasil Referenciado                       | CDI          | 0,50    | 31%    | 3,17    | 24%    | 3,71        | 21%    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B             | IMA-B        | -2,56   | -159%  | -5,00   | -37%   | 1,50        | 9%     |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5           | IMA-B 5      | -1,24   | -77%   | 1,03    | 8%     | 4,13        | 24%    |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades               | CDI          | 0,38    | 23%    | 2,16    | 16%    | 2,34        | 14%    |
| Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa  | IMA Geral    | -0,66   | -41%   | -1,82   | -14%   | 0,25        | 1%     |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES             | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Caixa FII Rio Bravo                             | Sem bench    | -0,82   | -51%   | -45,09  | -337%  | -49,08      | -284%  |
| FUNDOS MULTIMERCADO                             | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB FIC Macro Multimercado                       | CDI          | 0,60    | 37%    | 1,61    | 12%    | 4,52        | 26%    |
| BB Previdenciário Multimercado Alocação         | CDI          | -0,07   | -4%    | -0,57   | -4%    | 1,65        | 10%    |
| Caixa FIC Estratégia Livre Multimercado         | Sem bench    | -1,27   | -79%   | 0,15    | 1%     | 4,49        | 26%    |
| Caixa Multimercado RV 30                        | CDI          | -1,47   | -91%   | -2,19   | -16%   | 3,87        | 22%    |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                        | BENCH        | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Banrisul FIA Performance                        | IBrX         | -8,05   | -500%  | -14,58  | -109%  | 4,25        | 25%    |
| BB FIA Bolsa Americana                          | Ibovespa     | 7,19    | 447%   | 24,44   | 183%   | 41,46       | 240%   |
| BB FIA Governança                               | IGC          | -7,87   | -489%  | -12,93  | -97%   | 7,68        | 45%    |
| BB FIC FIA Alocação                             | Ibovespa     | -6,71   | -417%  | -14,36  | -107%  | 6,71        | 39%    |
| BB FIC FIA Quantitativo                         | Ibovespa     | -5,02   | -312%  | -8,12   | -61%   | 16,13       | 93%    |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | Sem bench    | -5,92   | -368%  | -21,37  | -160%  | 0,89        | 5%     |
| BB FIC FIA Valor                                | Ibovespa     | -5,54   | -344%  | -7,69   | -58%   | 18,00       | 104%   |
| Caixa FIA Brasil IBX-50                         | IBrX-50      | -6,64   | -413%  | -12,29  | -92%   | 9,00        | 52%    |
| Caixa FIA Consumo                               | Ibovespa     | -9,82   | -610%  | -20,96  | -157%  | -12,81      | -74%   |
| Caixa FIA Dividendos                            | Sem bench    | -4,28   | -266%  | -11,43  | -85%   | 9,17        | 53%    |
| Caixa FIA ETF Ibovespa                          | Ibovespa     | -6,73   | -418%  | -13,05  | -98%   | 8,15        | 47%    |
| Caixa FIC FIA Multigestor                       | Ibovespa     | -10,13  | -629%  | -15,27  | -114%  | 1,19        | 7%     |

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |        | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 3,87            | 2,58  | 6,36      | 4,25  | -34,89  | 1,98   | -2,31     | -2,31  |
| 7,21            | 5,54  | 11,85     | 9,11  | -35,86  | -2,01  | -4,15     | -6,55  |
| 2,86            | 2,91  | 4,70      | 4,78  | -39,09  | -2,60  | -1,60     | -2,40  |
| 0,11            | 0,11  | 0,18      | 0,18  | 9,59    | 26,84  | 0,00      | -0,00  |
| 3,99            | 2,84  | 6,56      | 4,66  | -42,23  | -6,55  | -2,47     | -3,46  |
| 4,02            | 2,69  | 6,60      | 4,43  | -34,47  | 2,21   | -2,32     | -2,32  |
| 3,45            | 2,60  | 5,67      | 4,28  | -35,93  | 4,48   | -2,05     | -2,05  |
| 2,41            | 2,11  | 3,96      | 3,48  | -41,32  | 7,15   | -1,46     | -1,46  |
| 1,81            | 1,59  | 2,98      | 2,61  | -41,89  | 13,19  | -0,95     | -0,95  |
| 2,85            | 2,46  | 4,68      | 4,05  | -39,23  | 4,89   | -1,74     | -1,74  |
| 0,16            | 0,19  | 0,26      | 0,32  | 9,77    | 19,36  | 0,00      | -0,02  |
| 7,18            | 5,57  | 11,80     | 9,16  | -35,62  | -1,68  | -4,12     | -6,46  |
| 3,98            | 2,68  | 6,55      | 4,41  | -34,18  | 2,29   | -2,29     | -2,29  |
| 0,02            | 0,08  | 0,03      | 0,13  | -437,99 | -57,52 | 0,00      | 0,00   |
| 1,92            | 2,40  | 3,15      | 3,94  | -45,92  | -7,48  | -1,15     | -3,46  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 21,09           | 28,83 | 34,66     | 47,34 | -8,71   | -16,24 | -4,71     | -53,02 |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 2,01            | 1,98  | 3,30      | 3,25  | 2,80    | 4,00   | -0,56     | -0,86  |
| 3,51            | 3,60  | 5,77      | 5,92  | -14,33  | -2,53  | -1,45     | -2,75  |
| 4,97            | 4,08  | 8,18      | 6,72  | -28,73  | 1,72   | -2,52     | -3,51  |
| 6,84            | 5,80  | 11,24     | 9,55  | -22,81  | 0,67   | -2,78     | -4,86  |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 25,46           | 21,21 | 41,78     | 34,89 | -25,54  | 0,64   | -11,16    | -22,52 |
| 12,65           | 13,14 | 20,85     | 21,63 | 31,54   | 15,41  | -1,44     | -5,13  |
| 24,10           | 20,49 | 39,55     | 33,71 | -26,44  | 1,59   | -10,71    | -21,55 |
| 23,82           | 19,80 | 39,10     | 32,58 | -23,17  | 1,32   | -9,44     | -21,25 |
| 20,99           | 20,17 | 34,48     | 33,19 | -20,41  | 4,07   | -8,23     | -16,20 |
| 35,10           | 26,30 | 57,62     | 43,26 | -15,19  | 0,14   | -9,47     | -24,71 |
| 22,27           | 20,44 | 36,57     | 33,64 | -20,54  | 4,46   | -8,83     | -15,12 |
| 23,30           | 21,06 | 38,25     | 34,65 | -22,89  | 1,92   | -10,10    | -21,45 |
| 27,61           | 22,37 | 45,28     | 36,78 | -28,65  | -4,16  | -11,01    | -25,40 |
| 23,96           | 20,47 | 39,35     | 33,68 | -16,49  | 2,02   | -8,49     | -18,07 |
| 23,66           | 20,86 | 38,84     | 34,32 | -22,91  | 1,74   | -9,60     | -20,68 |
| 24,53           | 19,22 | 40,23     | 31,62 | -33,71  | -0,36  | -11,63    | -22,45 |

# RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO      |           | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        |
|-------------------------------------|-----------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR           | BENCH     | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE        | Sem bench | 8,50    | 528%   | 23,70   | 177%   | 27,46       | 159%   |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | Sem bench | 10,93   | 679%   | 29,48   | 220%   | 31,25       | 181%   |
| INDICADORES                         |           | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META |
| Carteira                            |           | -0,06   | -4%    | 0,11    | 1%     | 4,44        | 26%    |
| IPCA                                |           | 1,25    | 78%    | 8,24    | 62%    | 10,67       | 62%    |
| INPC                                |           | 1,16    | 72%    | 8,45    | 63%    | 11,08       | 64%    |
| CDI                                 |           | 0,48    | 30%    | 3,00    | 22%    | 3,32        | 19%    |
| IRF-M                               |           | -2,63   | -163%  | -5,50   | -41%   | -3,30       | -19%   |
| IRF-M 1                             |           | -0,54   | -33%   | 1,23    | 9%     | 1,78        | 10%    |
| IRF-M 1+                            |           | -3,44   | -214%  | -9,10   | -68%   | -5,90       | -34%   |
| IMA-B                               |           | -2,54   | -158%  | -4,79   | -36%   | 1,83        | 11%    |
| IMA-B 5                             |           | -1,24   | -77%   | 1,22    | 9%     | 4,43        | 26%    |
| IMA-B 5+                            |           | -3,87   | -241%  | -10,25  | -77%   | -1,01       | -6%    |
| IMA Geral                           |           | -1,31   | -81%   | -1,68   | -13%   | 1,05        | 6%     |
| IDkA 2A                             |           | -1,47   | -91%   | 1,56    | 12%    | 4,62        | 27%    |
| IDkA 20A                            |           | -6,31   | -392%  | -17,52  | -131%  | -5,06       | -29%   |
| IGCT                                |           | -7,76   | -482%  | -12,29  | -92%   | 10,27       | 60%    |
| IBrX 50                             |           | -6,27   | -389%  | -12,20  | -91%   | 11,64       | 67%    |
| Ibovespa                            |           | -6,74   | -419%  | -13,04  | -97%   | 10,16       | 59%    |
| META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.   |           | 1,61    |        | 13,37   |        | 17,25       |        |

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

| VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE |        | DRAW DOWN |        |
|-----------------|-------|-----------|-------|--------|--------|-----------|--------|
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 15,61           | 16,21 | 25,74     | 26,68 | 35,61  | 8,32   | -1,77     | -11,46 |
| 16,23           | 17,48 | 26,78     | 28,77 | 44,56  | 8,66   | -1,38     | -12,53 |
| MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M %  | MÊS %     | 12M %  |
| 3,77            | 3,28  | 6,20      | 5,39  | -11,25 | 1,80   | -2,03     | -2,03  |
| -               | -     | -         | -     | -      | -      | -         | -      |
| -               | -     | -         | -     | -      | -      | -         | -      |
| 0,02            | 0,09  | -         | -     | -      | -      | -         | -      |
| 6,16            | 3,31  | 10,13     | 5,45  | -40,25 | -12,76 | -3,66     | -5,94  |
| 1,49            | 0,57  | 2,45      | 0,94  | -54,27 | -16,74 | -0,86     | -0,86  |
| 8,11            | 4,92  | 13,33     | 8,09  | -38,67 | -12,08 | -4,78     | -9,66  |
| 7,32            | 5,57  | 12,02     | 9,16  | -32,91 | -1,67  | -4,10     | -6,37  |
| 4,06            | 2,68  | 6,68      | 4,40  | -33,54 | 2,28   | -2,28     | -2,28  |
| 10,98           | 8,65  | 18,04     | 14,22 | -31,65 | -3,00  | -6,25     | -11,88 |
| 3,91            | 2,56  | 6,43      | 4,20  | -36,26 | -5,62  | -2,19     | -2,87  |
| 4,32            | 2,74  | 7,10      | 4,51  | -35,79 | 2,71   | -2,54     | -2,54  |
| 16,48           | 13,56 | 27,06     | 22,31 | -33,13 | -3,61  | -9,64     | -19,57 |
| 24,70           | 20,58 | 40,53     | 33,86 | -26,65 | 1,81   | -10,69    | -21,28 |
| 23,27           | 21,39 | 38,21     | 35,20 | -22,93 | 2,12   | -9,75     | -21,27 |
| 24,52           | 20,99 | 40,25     | 34,54 | -23,32 | 1,76   | -9,72     | -20,86 |

## 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 3,2784% 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 3,31% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,57% 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 5,3930%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,45%, e o IMA-B de 9,16%.

### 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 2,0297%. 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 12,8714% 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 0,2062% e -0,2062% 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 um prêmio de 1,8023% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0289% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

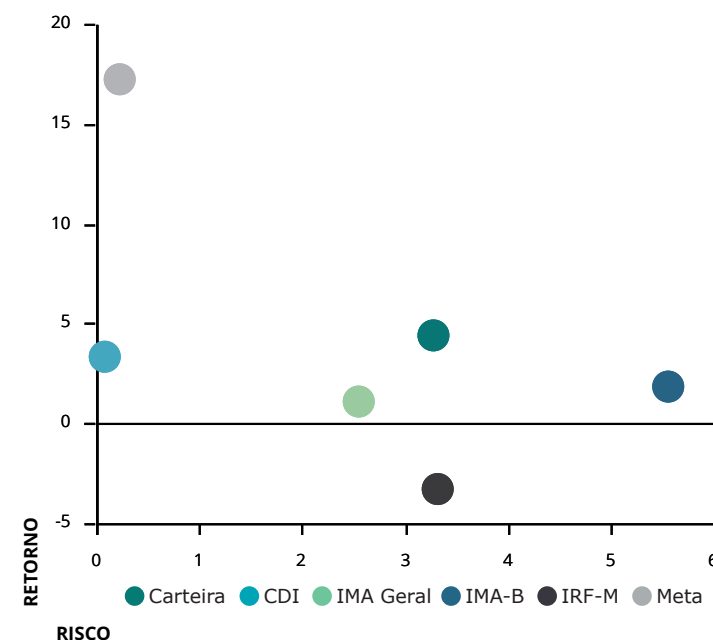
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

| MEDIDA                  | NO MÊS   | 3 MESES  | 12 MESES |
|-------------------------|----------|----------|----------|
| Volatilidade Anualizada | 3,7672   | 3,5730   | 3,2784   |
| VaR (95%)               | 6,1965   | 5,8766   | 5,3930   |
| Draw-Down               | -2,0297  | -2,0297  | -2,0297  |
| Beta                    | 9,2776   | 12,3935  | 12,8714  |
| Tracking Error          | 0,2373   | 0,2254   | 0,2062   |
| Sharpe                  | -11,2502 | -15,0099 | 1,8023   |
| Treynor                 | -0,2878  | -0,2726  | 0,0289   |
| Alfa de Jensen          | 0,0067   | -0,0004  | 0,0001   |

## 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.

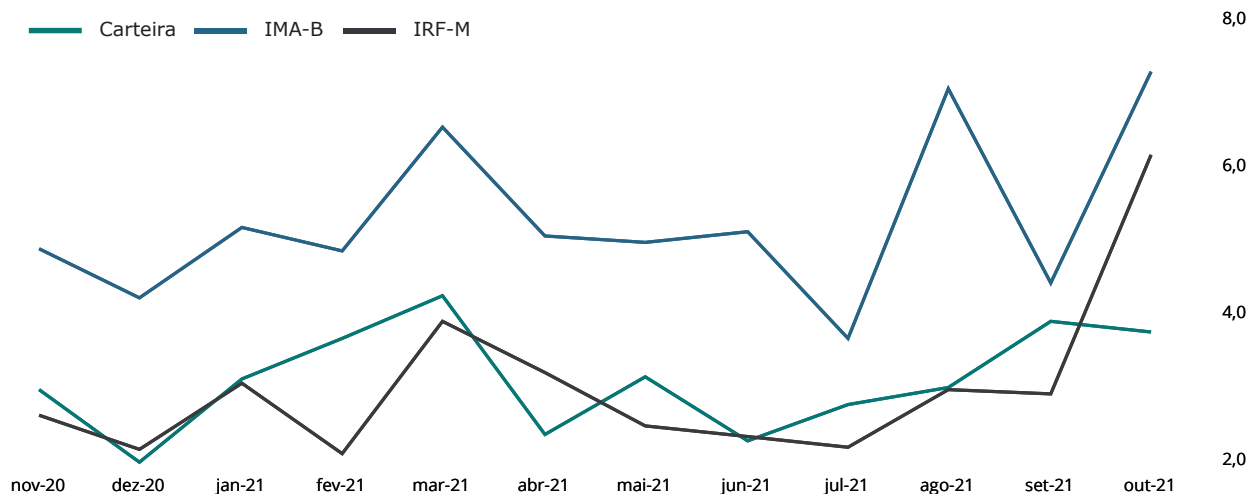
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 28,75% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$2.070.090,80 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$7.503.689,31, equivalente a uma queda de 5,14% 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                  | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IRF-M                  | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IRF-M 1                | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IRF-M 1+               | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Carência Pré           | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| IMA-B                  | 28,75%    | -2.070.090,80         | -1,42% |
| IMA-B                  | 15,99%    | -1.734.301,38         | -1,19% |
| IMA-B 5                | 8,94%     | -234.146,87           | -0,16% |
| IMA-B 5+               | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Carência Pós           | 3,82%     | -101.642,55           | -0,07% |
| IMA GERAL              | 12,39%    | -293.589,75           | -0,20% |
| IDKA                   | 12,20%    | -260.360,25           | -0,18% |
| IDKa 2 IPCA            | 12,20%    | -260.360,25           | -0,18% |
| 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    | 0,07%     | -21.469,09            | -0,01% |
| FUNDOS PARTICIPAÇÕES   | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| FUNDOS DI              | 20,22%    | -307.582,46           | -0,21% |
| F. Crédito Privado     | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Fundos RF e Ref. DI    | 16,60%    | -26.260,78            | -0,02% |
| Multimercado           | 3,62%     | -281.321,68           | -0,19% |
| OUTROS RF              | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| RENDA VARIÁVEL         | 26,36%    | -4.550.596,96         | -3,12% |
| Ibov., IBrX e IBRX-50  | 13,48%    | -2.637.685,42         | -1,81% |
| Governança Corp. (IGC) | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Dividendos             | 0,11%     | -44.220,95            | -0,03% |
| Small Caps             | 0,00%     | 0,00                  | 0,00%  |
| Setorial               | 0,68%     | -317.956,54           | -0,22% |
| Outros RV              | 12,09%    | -1.550.734,05         | -1,06% |
| TOTAL                  | 100,00%   | -7.503.689,31         | -5,14% |

| FUNDO                                           | CNPJ               | INVESTIDOR | RESGATE   |          | OUTROS DADOS |            |                  |
|-------------------------------------------------|--------------------|------------|-----------|----------|--------------|------------|------------------|
| FUNDOS DE RENDA FIXA                            |                    |            | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência   | Taxa Performance |
| Banrisul Foco IDKA 2                            | 21.007.180/0001-03 | Geral      | D+0       | D+1      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | 11.311.863/0001-04 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,35         | Não há     | Não há           |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF    | 35.292.588/0001-89 | Geral      | D+3       | D+3      | 0,30         | 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 IMA-B 5                   | 03.543.447/0001-03 | Geral      | D+1       | D+1      | 0,20         | Não há     | Não há           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA         | 15.486.093/0001-83 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,15         | 16/05/2023 | 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           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII          | 19.523.305/0001-06 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,20         | 15/08/2022 | Não há           |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | 20.734.931/0001-20 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,20         | 15/08/2024 | Não há           |
| Caixa Brasil Referenciado                       | 03.737.206/0001-97 | 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 FIC Brasil Disponibilidades               | 14.508.643/0001-55 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,80         | 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           |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES             |                    |            | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência   | Taxa Performance |
| Caixa FII Rio Bravo                             | 17.098.794/0001-70 | Geral      | D+0       | D+2      | 1,20         | Não há     | Não há           |
| FUNDOS MULTIMERCADO                             |                    |            | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência   | Taxa Performance |
| BB FIC Macro Multimercado                       | 05.962.491/0001-75 | Geral      | D+0       | D+1      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| BB Previdenciário Multimercado Alocação         | 35.292.597/0001-70 | Geral      | D+4       | D+5      | 0,85         | Não há     | 20% exc CDI      |
| Caixa FIC Estratégia Livre Multimercado         | 34.660.276/0001-18 | Geral      | D+13      | D+15     | 1,50         | Não há     | Não há           |
| Caixa Multimercado RV 30                        | 03.737.188/0001-43 | Geral      | D+1       | D+3      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL                        |                    |            | Conversão | Liquidez | Taxa Adm     | Carência   | Taxa Performance |
| Banrisul FIA Performance                        | 97.261.093/0001-40 | Geral      | D+0       | D+4      | 2,50         | Não há     | Não há           |
| BB FIA Bolsa Americana                          | 36.178.569/0001-99 | Geral      | D+1       | D+3      | 1,00         | Não há     | 20% exc SP500    |
| BB FIA Governança                               | 10.418.335/0001-88 | Geral      | D+0       | D+0      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| BB FIC FIA Alocação                             | 18.270.783/0001-99 | Geral      | D+0       | D+0      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| BB FIC FIA Quantitativo                         | 07.882.792/0001-14 | Geral      | D+1       | D+3      | 1,00         | Não há     | 20% exc Ibov     |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | 08.973.948/0001-35 | Geral      | D+3       | D+3      | 1,00         | Não há     | Não há           |
| BB FIC FIA Valor                                | 29.258.294/0001-38 | Geral      | D+30      | D+32     | 2,00         | Não há     | 20% exc Ibov     |
| Caixa FIA Brasil IBX-50                         | 03.737.217/0001-77 | Geral      | D+0       | D+0      | 0,70         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIA Consumo                               | 10.577.512/0001-79 | Geral      | D+1       | D+3      | 1,60         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIA Dividendos                            | 05.900.798/0001-41 | Geral      | D+1       | D+4      | 1,50         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIA ETF Ibovespa                          | 15.154.236/0001-50 | Geral      | D+1       | D+3      | 0,50         | Não há     | Não há           |
| Caixa FIC FIA Multigestor                       | 30.068.224/0001-04 | Geral      | D+23      | D+25     | 1,50         | Não há     | Não há           |

| FUNDO                               | CNPJ               | INVESTIDOR  | RESGATE   |          | OUTROS DADOS |          |                  |
|-------------------------------------|--------------------|-------------|-----------|----------|--------------|----------|------------------|
| 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           |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | 17.502.937/0001-68 | Geral       | D+1       | D+3      | 0,70         | Não há   | Não há           |

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 96,18% até 90 dias; 3,82% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

| DATA       | VALOR        | MOVIMENTO | ATIVO                             |
|------------|--------------|-----------|-----------------------------------|
| 01/10/2021 | 10.344,35    | Aplicação | Caixa FIC Brasil Disponibilidades |
| 07/10/2021 | 1.707.819,64 | Aplicação | Caixa FIC Brasil Disponibilidades |
| 13/10/2021 | 675,00       | Aplicação | Caixa FIC Brasil Disponibilidades |
| 14/10/2021 | 600.000,00   | Aplicação | BB FIA Bolsa Americana            |
| 14/10/2021 | 109.196,27   | Aplicação | Caixa FIC Brasil Disponibilidades |
| 15/10/2021 | 280.000,00   | Aplicação | Caixa FIA ETF Ibovespa            |
| 28/10/2021 | 78.933,64    | Aplicação | Caixa FIC Brasil Disponibilidades |

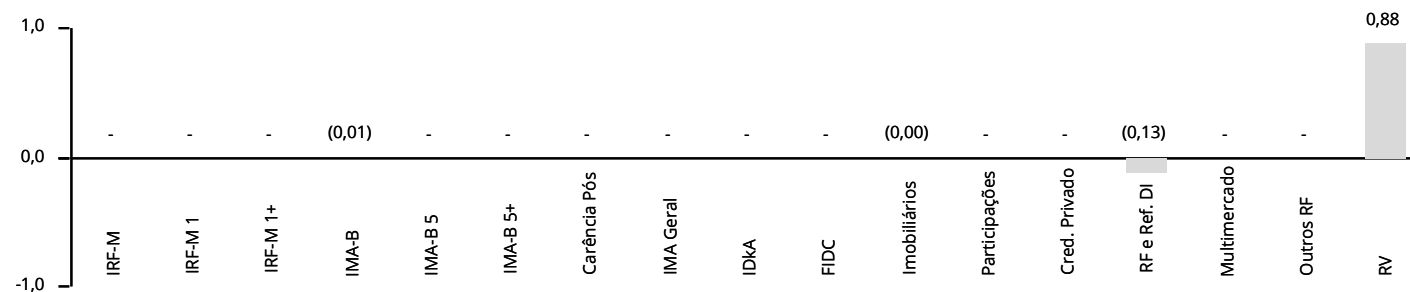
## RESGATES

| DATA       | VALOR      | MOVIMENTO | ATIVO                                           |
|------------|------------|-----------|-------------------------------------------------|
| 01/10/2021 | 10.000,00  | Resgate   | Caixa Brasil Referenciado                       |
| 01/10/2021 | 22.327,37  | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 05/10/2021 | 10.203,11  | Resgate   | Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B |
| 05/10/2021 | 783,45     | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 08/10/2021 | 81.946,41  | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 13/10/2021 | 675,00     | Proventos | Caixa FII Rio Bravo                             |
| 14/10/2021 | 670.112,72 | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 15/10/2021 | 280.000,00 | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 20/10/2021 | 68.079,64  | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 22/10/2021 | 1.000,00   | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 27/10/2021 | 875.687,94 | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |
| 29/10/2021 | 26.375,22  | Resgate   | Caixa FIC Brasil Disponibilidades               |

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

|            |              |
|------------|--------------|
| Aplicações | 2.786.968,90 |
| Resgates   | 2.047.190,86 |
| Saldo      | 739.778,04   |

## 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 |
|-------------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------------|-------------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| <b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>                     |                    |           |                 |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| Banrisul Foco IDKA 2                            | 21.007.180/0001-03 | 7, I, b   | 2,007560000     | 1.170.415.097,17  | 1.623    | 12,20%  | 1,52%   | 93.026.847/0001-26 | 93.026.847/0001-26 | ✓      |
| Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B | 11.311.863/0001-04 | 7, III, a | 3,659700000     | 592.538.896,71    | 147      | 7,73%   | 1,91%   | 93.026.847/0001-26 | 93.026.847/0001-26 | ✓      |
| BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF    | 35.292.588/0001-89 | 7, IV, a  | 1,047980677     | 4.395.867.887,69  | 587      | 2,95%   | 0,10%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa                  | 13.077.418/0001-49 | 7, IV, a  | 2,374143049     | 6.213.259.499,94  | 798      | 6,97%   | 0,16%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC Previdenciário Alocação Ativa            | 25.078.994/0001-90 | 7, I, b   | 1,482278227     | 7.937.028.591,03  | 569      | 5,12%   | 0,09%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC Previdenciário IMA-B 5                   | 03.543.447/0001-03 | 7, I, b   | 20,848173621    | 6.081.334.244,20  | 778      | 4,17%   | 0,10%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA         | 15.486.093/0001-83 | 7, I, b   | 2,515580578     | 348.432.366,03    | 51       | 0,46%   | 0,19%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III     | 19.303.795/0001-35 | 7, I, b   | 2,372510590     | 573.078.307,62    | 140      | 1,36%   | 0,35%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos VII          | 19.523.305/0001-06 | 7, I, b   | 1,915371400     | 242.394.068,14    | 165      | 0,14%   | 0,09%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Títulos Públicos X            | 20.734.931/0001-20 | 7, I, b   | 2,001441401     | 421.746.692,77    | 92       | 1,86%   | 0,64%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa Brasil Referenciado                       | 03.737.206/0001-97 | 7, IV, a  | 3,857946000     | 7.402.600.316,43  | 813      | 8,02%   | 0,16%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B             | 10.740.658/0001-93 | 7, I, b   | 3,509227000     | 4.811.776.336,97  | 853      | 8,26%   | 0,25%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5           | 11.060.913/0001-10 | 7, I, b   | 3,261934000     | 10.998.044.937,35 | 1.018    | 4,77%   | 0,06%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades               | 14.508.643/0001-55 | 7, IV, a  | 1,922210000     | 615.231.424,98    | 306      | 0,11%   | 0,03%   | 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   | 1,486859000     | 13.374.488.418,39 | 959      | 4,32%   | 0,05%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>      |                    |           |                 |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| Caixa FII Rio Bravo                             | 17.098.794/0001-70 | 8, IV, b  | 70,980000000    | 137.148.701,42    | 2.921    | 0,07%   | 0,08%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| <b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>                      |                    |           |                 |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| BB FIC Macro Multimercado                       | 05.962.491/0001-75 | 8, III    | 3,659488262     | 2.536.949.387,29  | 52.739   | 1,49%   | 0,09%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB Previdenciário Multimercado Alocação         | 35.292.597/0001-70 | 8, III    | 1,033233639     | 127.210.881,89    | 107      | 1,42%   | 1,63%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa FIC Estratégia Livre Multimercado         | 34.660.276/0001-18 | 8, III    | 1.005,729214090 | 253.904.145,17    | 131      | 1,75%   | 1,01%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa Multimercado RV 30                        | 03.737.188/0001-43 | 8, III    | 7,777038300     | 1.671.301.254,91  | 14.545   | 0,45%   | 0,04%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| <b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>                 |                    |           |                 |                   |          |         |         |                    |                    |        |
| Banrisul FIA Performance                        | 97.261.093/0001-40 | 8, II, a  | 13,019550000    | 15.586.472,65     | 917      | 0,38%   | 3,57%   | 93.026.847/0001-26 | 93.026.847/0001-26 | ✓      |
| BB FIA Bolsa Americana                          | 36.178.569/0001-99 | 8, II, a  | 1,600213011     | 2.332.869.109,20  | 45.754   | 6,84%   | 0,43%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIA Governança                               | 10.418.335/0001-88 | 8, I, a   | 2,739178603     | 1.033.151.119,42  | 2.382    | 0,46%   | 0,07%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Alocação                             | 18.270.783/0001-99 | 8, II, a  | 1,815906858     | 430.116.575,99    | 888      | 1,21%   | 0,41%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Quantitativo                         | 07.882.792/0001-14 | 8, II, a  | 2,456511624     | 1.271.071.598,64  | 27.718   | 2,00%   | 0,23%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Setor Financeiro                     | 08.973.948/0001-35 | 8, II, a  | 2,733765463     | 200.118.111,58    | 6.894    | 0,50%   | 0,37%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| BB FIC FIA Valor                                | 29.258.294/0001-38 | 8, II, a  | 1,467169869     | 1.091.836.208,84  | 2.795    | 1,02%   | 0,14%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa FIA Brasil IBX-50                         | 03.737.217/0001-77 | 8, I, a   | 1,318922000     | 1.058.843.792,37  | 112      | 0,23%   | 0,03%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIA Consumo                               | 10.577.512/0001-79 | 8, II, a  | 1,676035000     | 288.424.624,76    | 10.397   | 0,17%   | 0,09%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIA Dividendos                            | 05.900.798/0001-41 | 8, II, a  | 3,606123000     | 263.890.484,25    | 4.286    | 0,11%   | 0,06%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIA ETF Ibovespa                          | 15.154.236/0001-50 | 8, I, a   | 2,151491000     | 99.390.713,84     | 60       | 1,81%   | 2,66%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |
| Caixa FIC FIA Multigestor                       | 30.068.224/0001-04 | 8, II, a  | 1,059329000     | 862.345.754,21    | 2.182    | 1,19%   | 0,20%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |

| ATIVOS                              | CNPJ               | SEGMENTO | COTA        | PL DO FUNDO      | COTISTAS | ART. 13 | ART. 14 | GESTOR             | ADMINISTRADOR      | STATUS |
|-------------------------------------|--------------------|----------|-------------|------------------|----------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------|
| <b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>    |                    |          |             |                  |          |         |         |                    |                    |        |
| BB FIA Ações Alocação ETF IE        | 28.578.897/0001-54 | 9 A, II  | 2,259173843 | 261.097.211,39   | 27       | 2,83%   | 1,58%   | 30.822.936/0001-69 | 30.822.936/0001-69 | ✓      |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | 17.502.937/0001-68 | 9 A, III | 6,796263000 | 3.720.209.176,93 | 509      | 7,59%   | 0,30%   | 00.360.305/0001-04 | 00.360.305/0001-04 | ✓      |

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             | 62.281.840,33 | 42,66        | 100,0              | ✓                |
| 7º, I, c             | -             | 0,00         | 100,0              | ✓                |
| 7º, II               | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| 7º, III              | 11.292.740,35 | 7,73         | 60,0               | ✓                |
| 7º, III, a           | 11.292.740,35 | 7,73         | 60,0               | ✓                |
| 7º, III, b           | -             | 0,00         | 60,0               | ✓                |
| 7º, IV               | 26.361.216,73 | 18,06        | 40,0               | ✓                |
| 7º, IV, a            | 26.361.216,73 | 18,06        | 40,0               | ✓                |
| 7º, IV, b            | -             | 0,00         | 40,0               | ✓                |
| 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           | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| 7º, VII, b           | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| 7º, VII, c           | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 7º</b> | <b>68,45</b>  | <b>100,0</b> | <b>✓</b>           | <b>100,0</b>     |
| 8º, I, a             | 3.661.929,16  | 2,51         | 30,0               | ✓                |
| 8º, I, b             | -             | 0,00         | 30,0               | ✓                |
| 8º, II, a            | 19.608.860,66 | 13,43        | 20,0               | ✓                |
| 8º, II, b            | -             | 0,00         | 20,0               | ✓                |
| 8º, III              | 7.471.270,66  | 5,12         | 10,0               | ✓                |
| 8º, IV, a            | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| 8º, IV, b            | 106.470,00    | 0,07         | 5,0                | ✓                |
| 8º, IV, c            | -             | 0,00         | 5,0                | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 8º</b> | <b>21,13</b>  | <b>30,0</b>  | <b>✓</b>           | <b>30,0</b>      |
| 9ºA, I               | -             | 0,00         | 10,0               | ✓                |
| 9ºA, II              | 4.130.397,96  | 2,83         | 10,0               | ✓                |
| 9ºA, III             | 11.085.056,91 | 7,59         | 10,0               | ✓                |
| <b>TOTAL ART. 9º</b> | <b>10,42</b>  | <b>10,0</b>  | <b>✓</b>           | <b>10,0</b>      |

## POR GESTOR

| INSTITUIÇÃO             | PATRIMÔNIO SOB GESTÃO | % PARTICIPAÇÃO |
|-------------------------|-----------------------|----------------|
| Banrisul                | 12.693.711.336,27     | 0,23           |
| BB Gestão DTVM          | 1.376.708.947.401,60  | 0,00           |
| Caixa Econômica Federal | 446.261.079.320,39    | 0,01           |

Obs.: Patrimônio em 09/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do inciso (9º).

## PRÓ GESTÃO

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

Outubro foi mais um mês difícil para os mercados brasileiros, com forte deterioração das perspectivas fiscais domésticas e, apesar de um cenário externo mais calmo, ainda com receios sobre a crise energética e inflação. Nos Estados Unidos, o mês também começou de forma conturbada para o cenário fiscal, mas logo as fontes de preocupação foram resolvidas. Já na Europa, o aumento de casos de covid-19 em algumas regiões voltou a alimentar receios de novas ondas da doença.

Na China, a crise energética foi o principal fator a movimentar as expectativas, por levar à redução de atividade em algumas regiões do país. Próximo do fim do mês, o governo chinês eliminou todas as suas restrições à produção de carvão, na tentativa de aumentar a oferta do insumo e prover alívio para o setor local de energia. Não bastasse essa retirada de restrições, o governo ordenou que todas as minas de carvão do país operassem com capacidade total, mesmo nos feriados. Além disso, foram liberadas reservas de gasolina e diesel para aumentar também a oferta desses combustíveis no mercado local.

Os efeitos da crise energética na China foram evidenciados pelos indicadores econômicos divulgados ao longo do mês, que ficaram abaixo das projeções de mercado. O Produto Interno Bruto (PIB) Chinês aumentou 4,9% no terceiro trimestre frente ao mesmo período do ano anterior, abaixo dos 5,2% esperados pelos mercados. Em setembro, a produção industrial do país cresceu 3,1% na comparação anual, também abaixo dos 3,8% projetados. Esses dados provocaram revisões para o futuro da economia do país, que acabaram se refletindo em pessimismo para a economia mundial como um todo.

A zona do euro também teve indicadores divulgados que evidenciaram os efeitos da falta de insumos energéticos em sua atividade econômica. A produção industrial da região retraiu 1,6% em agosto frente a julho, resultado influenciado também por gargalos de produção enfrentados pelo setor. Já as vendas no varejo cresceram 0,3% em agosto na mesma base de comparação, resultado que, embora positivo, ficou abaixo das expectativas de alta de 0,8%. Ambos os setores sofreram impacto também do aumento no número de casos de covid-19 em algumas localidades. No início do mês, o presidente da Rússia, Vladimir Putin, afirmou que seu país atenderia às demandas energéticas da Europa, trabalhando para estabilizar o mercado europeu de energia. A Rússia é um dos maiores produtores de petróleo do mundo, o que significa que ela teria capacidade de cumprir a promessa do líder. Essa fala contribuiu para um aumento no otimismo dos mercados europeus, que passaram a esperar uma possível redução nas incertezas trazidas pela falta de insumos para o setor de energia do continente. Entretanto, essas incertezas perduraram ao longo de outubro.

Se por um lado a atividade se deprimiu sob o efeito da crise energética, por outro a inflação seguiu aumentando no continente europeu. O Índice de Preços ao Consumidor da zona do euro subiu 0,8% em outubro, provocando alta de 4,1% frente a outubro de 2020, acima das projeções de 3,7% na comparação anual. A preocupação dos mercados locais com a inflação aumentou bastante conforme outros pontos de pressão começaram a surgir, como o pedido de sindicatos por reajustes salariais frente aos persistentes aumentos no nível de preços. Ainda assim, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu manter inalterada a taxa de juros da zona do euro em sua reunião, e comunicou também que manteria seus estímulos extraordinários relacionados à pandemia, como o programa de compra de títulos, até que eles não fossem mais necessários para dar suporte à economia local.

Mais próximo do final do mês, os receios com possíveis aumentos mais acentuados no contágio pela covid-19 voltaram a crescer na Europa. Países do leste europeu voltaram a aplicar restrições à movimentação de pessoas devido a fortes aumentos nas infecções pelo coronavírus, frutos principalmente da baixa adesão às vacinas nesses países.

Nos Estados Unidos, o mês começou com incertezas rondando o cenário fiscal. Havia a ameaça de um não pagamento (default) de alguns títulos do governo federal, o que reduziria a confiança dos investidores no país. As chances de isso ocorrer, no entanto, eram consideradas baixas, visão que se mostrou acertada quando o Senado estadunidense aprovou um aumento do teto da dívida de quase meio trilhão de dólares até 3 de dezembro, no dia anterior à data limite imposta, efetivamente eliminando a chance de um default do governo local até a data.

Os indicadores divulgados ao longo de outubro apontaram para uma desaceleração da economia estadunidense nos meses anteriores, com o PIB do país crescendo 2% no terceiro trimestre em termos anualizados, abaixo dos 2,7% esperados pelos mercados. Ainda, a produção industrial de setembro retraiu 1,3% frente a agosto, resultado contrário às expectativas de mercado. A crise energética enfrentada pelo país, gargalos de oferta e efeitos adversos do furacão Ida foram apontados como principais responsáveis pela piora nesses indicadores. Com efeito reduzido desses fatores, as vendas no varejo cresceram 0,7% em setembro frente a agosto, resultado que surpreendeu positivamente os mercados, principalmente quando considerado o cenário de inflação elevada que o país já enfrentava.

O Índice de Preços de Consumo das Famílias (PCE) dos Estados Unidos subiu 0,4% em agosto frente a julho e 4,3% frente a agosto de 2020, resultados praticamente em linha com as expectativas, mas que mostraram a continuidade das pressões

inflacionárias no país. Ainda, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos cresceu 0,4% em setembro frente a agosto, levemente acima das expectativas de mercado, de alta de 0,3%. Os preços de energia elétrica influenciaram bastante a inflação do país em ambos os períodos, efeito da crise energética global. Por outro lado, dados do payroll, relatório de emprego dos Estados Unidos, ficaram abaixo das expectativas do mercado para setembro, apontando assim para uma fraqueza maior do que a esperada do mercado de trabalho local e em linha com os dados de atividade. Esses dados, aliados à ata do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que trouxe a sinalização de que o banco central dos Estados Unidos começaria a reduzir seu programa de compra de títulos já na metade de novembro ou de dezembro deste ano, mas com a afirmação de que a retirada desses estímulos não implicaria necessariamente em um aumento imediato da taxa de juros do país, fortaleceram a visão de aumentos na taxa de juros estadunidense apenas próximo a 2023.

Aqui no Brasil, o estresse fiscal foi o principal influenciador dos movimentos dos mercados em outubro. Já no início do mês, o governo estudava estender o auxílio emergencial, o que aumentaria o peso do projeto sobre as contas públicas. A ideia, no entanto, não seguiu adiante, o que trouxe alívio momentâneo para as expectativas. Já na segunda metade de outubro, o governo anunciou que aumentaria o Auxílio Brasil de forma diferente do que planejara anteriormente, elevando o benefício a R\$ 400 reais mensais até o final de 2022, através de um dispositivo temporário. Nesse valor, parte do benefício teria que ficar fora do teto de gastos, o que fez com que esse anúncio tivesse uma forte repercussão negativa sobre os mercados e alguns setores do próprio governo. A mudança foi incluída na Proposta de Emenda à Constituição (PEC) dos Precatórios, e previa que o reajuste anual para o teto de gastos passasse a se basear no valor acumulado pelo IPCA em 12 meses no mês de dezembro, em vez de junho, de forma retroativa a 2016. Junto de outras mudanças já presentes nessa PEC, estimava-se que o espaço aberto no Orçamento de 2022 ficaria em aproximadamente R\$ 83 bilhões.

Mesmo com essa solução que, teoricamente, não furaria o teto de gastos, a manobra foi encarada pelos mercados como um estouro efetivo do limite fiscal, o que fez com que seu anúncio deteriorasse consideravelmente as perspectivas para o cenário fiscal e, conseqüentemente, para as variáveis macroeconômicas em 2021 e 2022. Contribuiu para esse aumento no pessimismo a debandada de parte da equipe do Ministério da Economia após o anúncio das mudanças na regra do teto, com destaque para a saída do então secretário Especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Mesmo após esse enfraquecimento, o ministro da pasta, Paulo Guedes, manteve-se no

cargo, o que trouxe um pouco de alívio para os mercados, embora não suficiente para compensar a piora nas expectativas. Na última semana do mês, a PEC dos precatórios começou a ser discutida na Câmara dos Deputados, mas sua votação foi adiada para o mês seguinte, de forma que o cenário fiscal terminou outubro repleto de incertezas sobre o rumo das contas públicas para o próximo ano.

O evento político que se esperava que seria destaque no mês de outubro, mas que foi ofuscado pelo anúncio do ajuste no Auxílio Brasil, foi a leitura do relatório da Comissão Parlamentar de Inquérito (CPI) da Pandemia. O texto trouxe o pedido de indiciamento do presidente Jair Bolsonaro por 10 crimes, além de outras 70 pessoas que também teriam apresentado conduta ilegal relacionada à gestão da pandemia de covid-19. Como o mercado também já não esperava grandes repercussões desse relatório para o cenário político e econômico, o evento acabou não afetando os ativos de maneira significativa.

Outro ponto de preocupação no mês de outubro foi a inflação, que continuou apresentando fortes pontos de pressão, em especial nos preços dos combustíveis. Múltiplos reajustes foram realizados pela Petrobras nos preços às refinarias, que levaram a aumentos significativos nos preços ao consumidor. Com isso, o Congresso continuou a discutir soluções para essa alta dos combustíveis, culminando em um Projeto de Lei Complementar determinando que os estados especificassem uma alíquota de ICMS para cada tipo de combustível por unidade de medida adotada, que poderia ser de peso ou volume, em vez do preço do produto. A proposta encerrou o mês no Senado, onde esperava votação, após ter sido aprovada na Câmara dos Deputados. Com isso, a questão continuou sem solução até o fim de outubro.

Dados prévios de inflação também pressionaram as expectativas durante o mês, deteriorando as projeções para os meses posteriores. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) registrou alta de 1,2% em outubro, acima dos 0,97% esperados pelo mercado. Energia elétrica, alimentos e combustíveis continuaram a ser os principais motores para essa alta.

Com a inflação pressionada, e tendo em vista principalmente a forte deterioração do arcabouço fiscal e seus efeitos nas expectativas, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a taxa Selic em 1,5 ponto percentual em sua reunião no final do mês, acima do 1 ponto percentual adiantado na reunião anterior, elevando-a para 7,75% ao ano. Em seu comunicado, o comitê apontou para um ambiente externo menos favorável para o Brasil, dado o cenário de inflação persistente que diversas economias desenvolvidas enfrentam, e revelou suas

projeções para 2021 e 2022, ambas acima das respectivas metas de inflação. Foi ressaltado que a mudança proposta na regra do teto de gastos para abrir espaço ao Auxílio Brasil no ano que vem aumentou a assimetria altista do balanço de riscos do BC, ou seja, o Copom passou a avaliar uma chance maior de que a inflação ficasse acima de suas projeções, provocando a necessidade desse ajuste ainda mais rápido na taxa de juros. Com isso, o comitê já adiantou mais uma alta de mesma magnitude para a última reunião deste ano, o que implicaria em uma taxa Selic de 9,25% ao final de 2021, e deixou aberta a possibilidade de mais aumentos em 2022. Essa nova comunicação do Copom fez com que todo o mercado reajustasse suas expectativas para a economia deste ano e de 2022, contribuindo para um resultado ainda pior dos ativos no período.

Por fim, dados de atividade divulgados ao longo do mês apontaram para uma fragilidade da economia em agosto, o que contribuiu para revisões para baixo do crescimento brasileiro de 2021. A produção industrial diminuiu 0,7% em agosto frente a julho, queda maior do que a esperada pelo mercado, que era de 0,4%, enquanto as vendas no varejo recuaram 3,1% em agosto na mesma base de comparação, resultado contrário às expectativas do mercado, de alta de 0,7%. O único setor com desempenho positivo foi o de serviços, cujo volume cresceu 0,5% em agosto frente a julho, resultado em linha com as expectativas de mercado. Dados de emprego apontaram para uma contínua melhora do mercado de trabalho, com queda na taxa de desemprego de 13,7% para 13,2% em agosto, enquanto o nível de ocupação subiu para 50,9%. Esses últimos dados, no entanto, não foram suficientes para reverter a piora nas expectativas.

Em meio a este cenário complicado que se desenhou no mês de outubro, os mercados brasileiros tiveram dificuldades, e acabaram apresentando resultados negativos tanto na renda fixa quanto na renda variável. O principal fator para essas quedas foi a deterioração do cenário fiscal com as mudanças propostas na regra do teto de gastos para acomodar o novo Auxílio Brasil. Assim, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com queda de 6,74%, enquanto praticamente todos os índices de renda fixa também terminaram o período com perdas.