

**FUNDO FINANCEIRO MUNICIPAL DE TEIXEIRA SOARES**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**02/2021**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

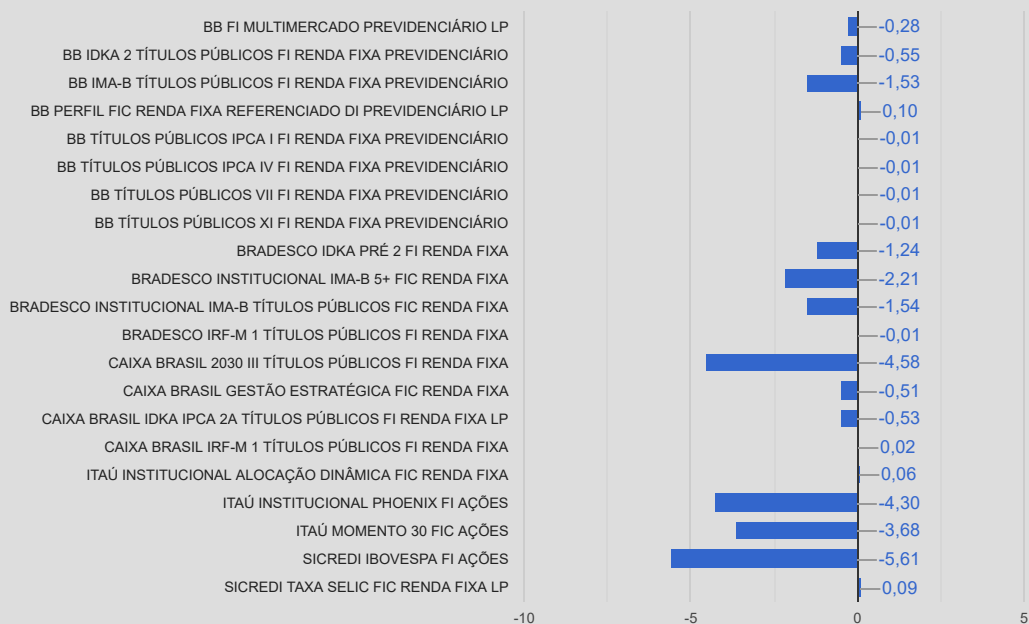
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

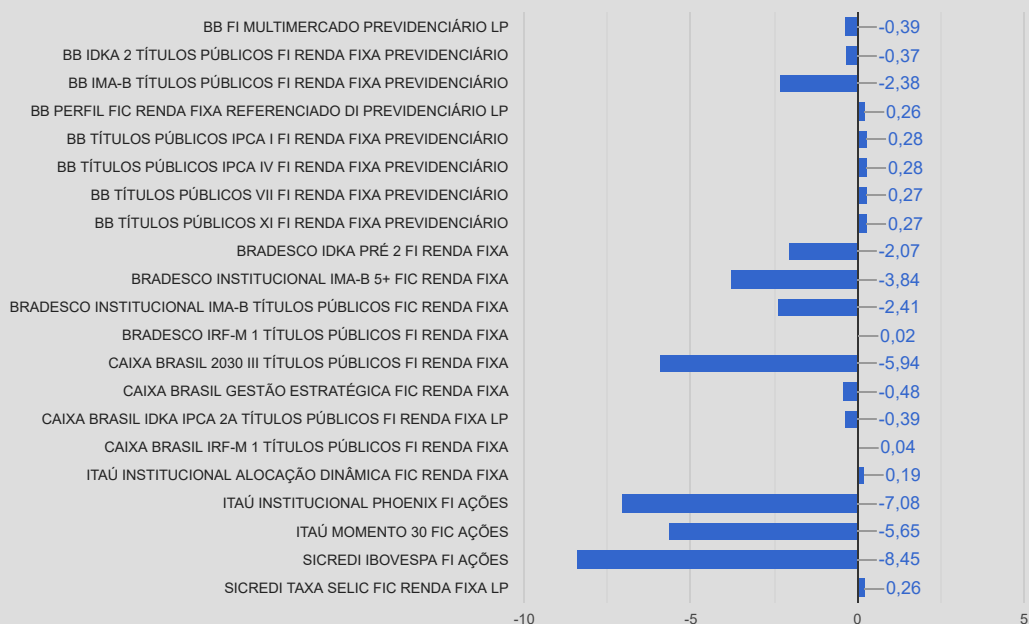
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE   |             |                     |            |                    |                    |
|---|-------------|---------------------|------------|--------------------|--------------------|
| Fundos de Investimento                                      | 02/2021 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2021 (R\$)      | ANO (R\$)          |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                        | -0,28%      | 0,58%               | -0,39%     | -970,74            | -1.215,92          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | -0,55%      | 3,00%               | -0,37%     | -7.643,56          | -4.475,37          |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | -1,53%      | 2,53%               | -2,38%     | -9.360,78          | -14.681,50         |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 0,00%       | 0,70%               | 0,04%      | 66,21              | 558,65             |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP  | 0,10%       | 0,87%               | 0,26%      | 0,22               | 0,60               |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | -0,01%      | 3,46%               | 0,28%      | 10,08              | 1.502,20           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | -0,01%      | 3,44%               | 0,28%      | -2,67              | 1.205,74           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | -0,01%      | 3,42%               | 0,27%      | -0,59              | 121,34             |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | -0,01%      | 3,43%               | 0,27%      | -9,59              | 1.172,07           |
| BRDESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA                            | -1,24%      | -1,03%              | -2,07%     | -8.244,37          | -13.503,13         |
| BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | -2,21%      | 2,60%               | -3,84%     | -8.308,06          | -14.700,49         |
| BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | -1,54%      | 2,47%               | -2,41%     | -11.556,48         | -18.259,58         |
| BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | -0,01%      | 0,71%               | 0,02%      | 40,52              | 110,68             |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA        | -4,58%      | -0,42%              | -5,94%     | -24.018,74         | -38.880,14         |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA              | -0,51%      | 0,98%               | -0,48%     | -3.071,51          | -2.918,51          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,53%      | 2,73%               | -0,39%     | -5.922,06          | -4.419,23          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 0,02%       | 0,82%               | 0,04%      | 143,45             | 343,74             |
| ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA         | 0,06%       | 0,32%               | 0,19%      | 401,12             | 1.298,25           |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                         | -4,30%      | -1,78%              | -7,08%     | -3.340,32          | -5.665,77          |
| ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                   | -3,68%      | 5,66%               | -5,65%     | -10.254,19         | -16.050,42         |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                   | -5,61%      | 6,85%               | -8,45%     | -17.400,29         | -26.995,70         |
| SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP                        | 0,09%       | 0,71%               | 0,26%      | 780,01             | 2.291,66           |
| <b>Total:</b>   |             |                     |            | <b>-108.662,34</b> | <b>-153.160,85</b> |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2021



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2021



## Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

| Enquadramento  | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status            |
|--|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b                       | <b>9.371.923,37</b>  | 72,59%     | 75,00%        | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a                         | <b>2.589.932,11</b>  | 20,06%     | 1,00%         | 30,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a | <b>292.493,77</b>    | 2,27%      | 2,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Ações Geral - Art. 8º, II, a                       | <b>342.536,68</b>    | 2,65%      | 2,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos Multimercados - Art. 8º, III                      | <b>313.400,62</b>    | 2,43%      | 1,50%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>  | <b>12.910.286,54</b> | 100,00%    | <b>81,50%</b> |                   |                   |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

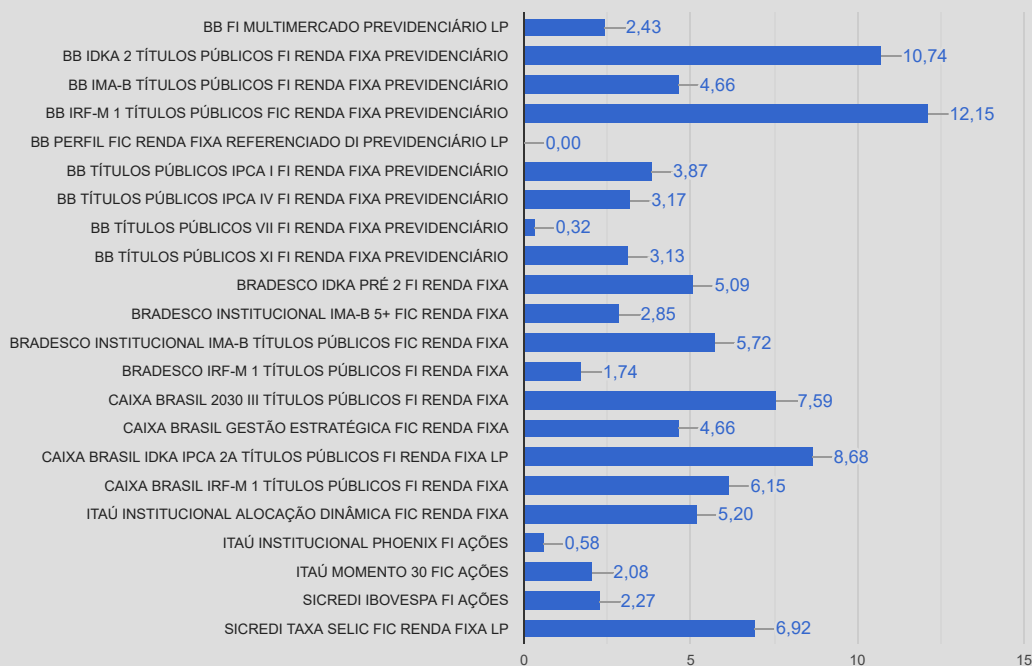
| Composição da Carteira                                       | 02/2021              |               |
|--|----------------------|---------------|
|  | RS                   | %             |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                         | 313.400,62           | 2,43          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1.386.562,96         | 10,74         |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 601.318,31           | 4,66          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 1.568.420,91         | 12,15         |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 231,23               | 0,00          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 500.099,58           | 3,87          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 409.674,63           | 3,17          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 41.511,98            | 0,32          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 403.613,35           | 3,13          |
| BRADERCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA                            | 657.254,25           | 5,09          |
| BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | 367.914,38           | 2,85          |
| BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | 738.568,48           | 5,72          |
| BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 224.955,95           | 1,74          |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 980.287,20           | 7,59          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA               | 602.102,66           | 4,66          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP  | 1.120.298,32         | 8,68          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA          | 794.509,00           | 6,15          |
| ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA          | 671.124,39           | 5,20          |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                          | 74.352,05            | 0,58          |
| ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                    | 268.184,62           | 2,08          |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                    | 292.493,77           | 2,27          |
| SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP                         | 893.407,87           | 6,92          |
| <b>Total:</b>  | <b>12.910.286,54</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>715.738,67</b>    |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>13.626.025,21</b> |

Composição por segmento

| Benchmark     | %             | R\$                  |
|---------------|---------------|----------------------|
| Multimercado  | 2,43          | 313.400,62           |
| IDKA 2        | 22,54         | 2.910.474,64         |
| IMA-B         | 18,29         | 2.361.685,97         |
| IRF-M 1       | 20,05         | 2.587.885,87         |
| CDI           | 6,92          | 893.639,10           |
| IPCA          | 16,91         | 2.183.001,27         |
| IDKA 2 PRÉ    | 5,09          | 657.254,25           |
| IMA-B 5+      | 2,85          | 367.914,38           |
| Ibovespa      | 4,92          | 635.030,44           |
| <b>Total:</b> | <b>100,00</b> | <b>12.910.286,54</b> |

Composição da carteira - 02/2021



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos                                      | RISCO         |        | ALOCAÇÃO             |               |
|--|---------------|--------|----------------------|---------------|
|  | VAR 95% - CDI |        | R\$                  | %             |
|  | 02/2021       | Ano    |                      |               |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                         | 0,75%         | 0,66%  | 313.400,62           | 2,43          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1,09%         | 1,02%  | 1.386.562,96         | 10,74         |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 2,32%         | 2,44%  | 601.318,31           | 4,66          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 0,10%         | 0,13%  | 1.568.420,91         | 12,15         |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 0,02%         | 0,03%  | 231,23               | 0,00          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 0,71%         | 0,65%  | 500.099,58           | 3,87          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,71%         | 0,65%  | 409.674,63           | 3,17          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 0,71%         | 0,65%  | 41.511,98            | 0,32          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,71%         | 0,65%  | 403.613,35           | 3,13          |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA                            | 1,35%         | 1,50%  | 657.254,25           | 5,09          |
| BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | 3,69%         | 3,85%  | 367.914,38           | 2,85          |
| BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | 2,32%         | 2,43%  | 738.568,48           | 5,72          |
| BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 0,10%         | 0,13%  | 224.955,95           | 1,74          |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 4,33%         | 3,81%  | 980.287,20           | 7,59          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA               | 0,95%         | 0,85%  | 602.102,66           | 4,66          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP  | 1,30%         | 1,15%  | 1.120.298,32         | 8,68          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA          | 0,11%         | 0,13%  | 794.509,00           | 6,15          |
| ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA          | 0,01%         | 0,02%  | 671.124,39           | 5,20          |
| ITAU INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                          | 10,53%        | 12,00% | 74.352,05            | 0,58          |
| ITAU MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                    | 9,96%         | 11,50% | 268.184,62           | 2,08          |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                    | 13,75%        | 12,44% | 292.493,77           | 2,27          |
| SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP                         | 0,01%         | 0,02%  | 893.407,87           | 6,92          |
| <b>Total:</b>  |               |        | <b>12.910.286,54</b> | <b>100,00</b> |

#### % Alocado por Grau de Risco - 02/2021

ALTO

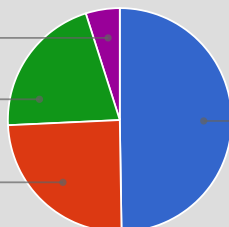
4.9%

MÉDIO/ALTO

20.8%

BAIXO/MÉDIO

24.5%



BAIXO

49.8%

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.



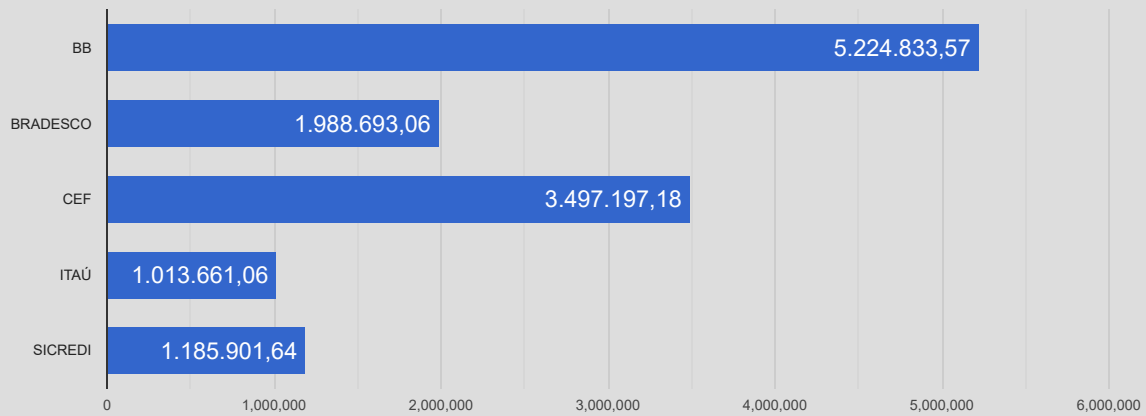
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

|         | Benchmarks |        |         |          |              |                 |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|-----------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,47% | TEIXEIRA SOARES |
| 01/2021 | -0,24%     | -0,86% | 0,04%   | -3,32%   | 0,70%        | -0,34%          |
| 02/2021 | -0,69%     | -1,52% | 0,04%   | -4,37%   | 1,31%        | -0,83%          |

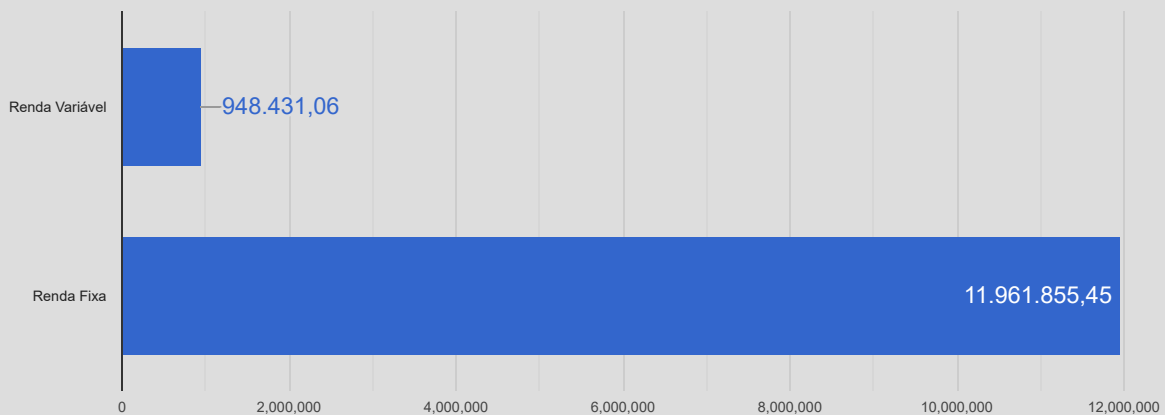
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de fevereiro foi marcado pelo aumento da volatilidade e preocupação nos mercados. No Brasil, há grande incerteza em relação às medidas fiscais que serão adotadas pelo governo federal para combater a nova onda de Covid-19 e seus efeitos sobre a economia. No mercado externo, os juros futuros americanos subiram bastante no último mês.

No cenário externo, nos Estados Unidos, a aceleração da vacinação e a melhora nos números econômicos aumentaram a percepção de que a inflação pode surpreender para cima, o que levou a taxa do treasury de 10 anos subir mais de 35% (de 1,05% para 1,44%), iniciando um movimento de aversão a risco. O país sofre também os efeitos de uma frente fria severa que aumentou a necessidade de energia e ocasionou racionamento. Na Europa, a segunda onda do COVID19 aparenta estar controlada e as principais economias do continente já começaram a reabrir. Falando da China, o PMI apresentou queda, indicando que consumo no país desacelerou, porém ainda não representa uma preocupação. Voltando para os EUA, o pacote de estímulos fiscais de Joe Biden, de US\$ 1,9 tri, foi aprovado na Câmara e seguiu para o Senado. Tudo isso teve efeito nos preços dos bonds, com alta nos juros futuros, em especial nos vencimentos mais longos.

Aqui no Brasil, a eleição do presidente da câmara dos deputados e do senado favorável a melhor governabilidade e a perspectiva positiva para evolução da agenda de reformas não foram suficientes para acalmar os ânimos do mercado. A preocupação fiscal com o novo auxílio emergencial e a interferência do presidente na Petrobras aumentaram a aversão ao risco no país. Ainda há grande incerteza em relação às medidas fiscais que serão adotadas pelo governo federal para combater a nova onda de Covid-19 e seus efeitos sobre a economia. Há quase um consenso no Congresso sobre a retomada de pagamentos do auxílio emergencial, mas não há certeza sobre sua duração, abrangência ou valor. Também há grandes dúvidas sobre as medidas compensatórias adotadas para sinalizar que o governo ainda se mantém responsável fiscalmente mesmo com esse aumento de gasto. Assim os mercados financeiros reagiram majoritariamente de forma negativa aos eventos do mês.

Na renda fixa, a atividade segue mais frágil com o recrudescimento da pandemia, a inflação que começava a arrefecer volta a preocupar, especialmente com commodities e dólar. Com isso o Banco Central deve começar a normalização parcial de política monetária já em março, com uma alta de 50bps, levando a taxa Selic para 2,50% a.a..

O Ibovespa encerrou o mês com desvalorização de 4,37%. No início de fevereiro, quando os candidatos do governo às presidências da Câmara e do Senado saíram vitoriosos, o Ibovespa subiu 4,5% em uma única semana, com investidores otimistas com o avanço de reformas necessárias para controlar os gastos. Mas o tom positivo não durou muito. Pouco tempo após a vitória do governo no Congresso, a bolsa brasileira sofreu outro baque, agora provocado pela interferência do presidente Jair Bolsonaro na Petrobras.

## Comentário do Economista:

Os Títulos Públicos foram impactados, mais uma vez, pelos efeitos da pandemia de covid-19 na economia. As preocupações fiscais e a incerteza no cenário de recuperação, principalmente em relação aos indicadores macroeconômicos e às contas públicas, reduziram o retorno desses papéis, além do interesse dos investidores por eles. Devemos acompanhar os movimentos no cenário político-econômico, que tem sido o protagonista. A recente revogação da condenação do ex-presidente Lula trará ainda maior volatilidade ao mercado, uma vez que traz consigo, dentre outros, o risco de uma guinada populista pelo governo atual, prejudicando o cenário fiscal. Em meio aos acontecimentos mais recentes, o mercado espera início do ciclo de aperto monetário (ou seja, alta na taxa Selic), já na próxima reunião do Copom, no dia 17 de março. O mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Quanto a ativos de proteção, sugerimos dividir com ativos DI. Quanto as despesas utilizar ativos com menor volatilidade e novos aportes utilizar os de médio e gestão mais eficiente. Também sugerimos olhar para a renda variável e traçar uma estratégia, solicitando pareceres e nossa opinião, bem como, na renda fixa a procura por ativos que contribuam com uma gestão mais ativa.

| Composição por segmento |                      |               |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark               | R\$                  | %             |
| Multimercado            | 313.400,62           | 2,43          |
| IDKA 2                  | 2.910.474,64         | 22,54         |
| IMA-B                   | 2.361.685,97         | 18,29         |
| IRF-M 1                 | 2.587.885,87         | 20,05         |
| CDI                     | 893.639,10           | 6,92          |
| IPCA                    | 2.183.001,27         | 16,91         |
| IDKA 2 PRÉ              | 657.254,25           | 5,09          |
| IMA-B 5+                | 367.914,38           | 2,85          |
| Ibovespa                | 635.030,44           | 4,92          |
| <b>Total:</b>           | <b>12.910.286,54</b> | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |          | META         |        | % da Meta |
|----------|-------------------------|----------|--------------|--------|-----------|
|          | R\$                     | %        |              |        |           |
| 02/2021  | R\$ -153.160,85         | -1,1743% | IPCA + 5,47% | 2,01 % | -58,32%   |

## Referência Gestão e Risco

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.