

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2022



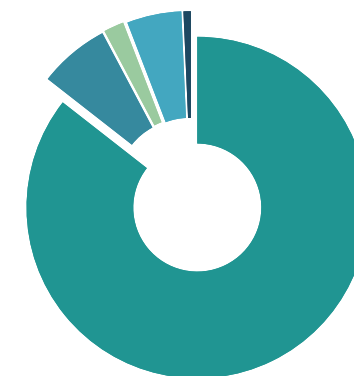
Fundo Municipal de Previdência Social dos Servidores de Forquilha - SC



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 _____	19

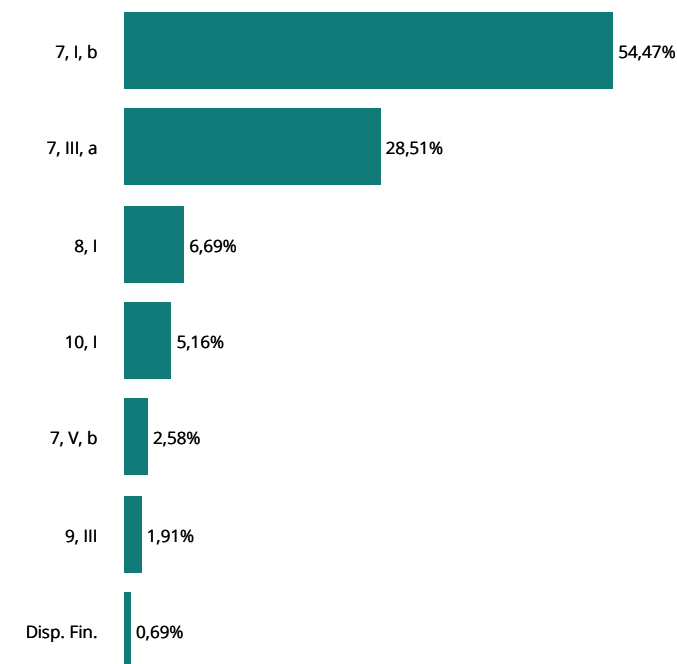
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	85,6%	64.476.029,38	61.741.485,44
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	4,5%	3.399.432,38	3.376.842,37
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,0%	1.529.814,03 ▲	909.949,21
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	4,6%	3.471.563,27	3.450.308,94
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	2,9%	2.161.274,09	2.145.458,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	0,7%	501.407,80	501.512,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	0,9%	696.883,67 ▲	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	3,6%	2.733.007,77 ▼	2.779.635,27
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	3,3%	2.453.944,63 ▼	2.498.503,79
Bradesco H Nilo Renda Fixa	2,6%	1.963.101,55	1.955.346,60
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	2,6%	1.944.720,00	1.924.519,00
Caixa Brasil Referenciado	16,5%	12.450.814,90 ▲	11.184.629,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	1,9%	1.436.309,52 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1,9%	1.434.342,24 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	11,5%	8.659.376,76	8.613.977,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	8,8%	6.630.360,68	6.561.405,27
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	- ▼	2.359.588,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	0,4%	291.645,53	289.546,91
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,6%	430.362,06	427.650,24
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	14,0%	10.575.479,94 ▼	11.060.232,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1,6%	1.209.180,95	1.203.369,94
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	0,7%	503.007,61	499.008,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,7%	5.038.475,13	6.275.077,84
BB FIA Bolsa Americana	0,8%	566.421,18	581.317,35
BB FIA Governança	0,0%	- ▼	692.784,25
BB FIC FIA Alocação	0,8%	585.687,02	582.439,88
BB FIC FIA Quantitativo	0,9%	653.270,16	655.476,16
BB FIC FIA Valor	3,1%	2.362.921,58	2.371.611,43
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	0,7%	532.007,07	522.586,96
Caixa FIA Consumo	0,0%	- ▼	526.141,21
Caixa FIC FIA Multigestor	0,4%	338.168,12	342.720,60

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 85,56%
 ■ Fundos Multimercado 5,16%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,69%
 ■ Contas Correntes 0,69%
 ■ Investimentos no Exterior 1,91%

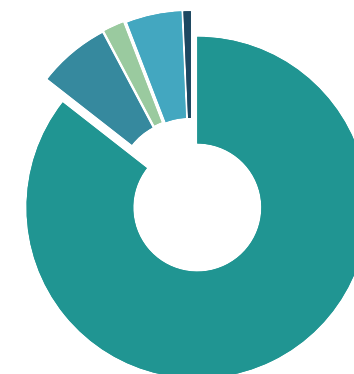
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,9%	1.436.865,73	1.546.960,16
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,9%	1.436.865,73	1.546.960,16
FUNDOS MULTIMERCADO	5,2%	3.886.626,97	5.214.738,87
BB Previdenciário Multimercado	1,8%	1.385.251,57	1.375.255,92
BB Previdenciário Multimercado Alocação	0,8%	580.492,88	574.766,01
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	1,0%	744.091,71	761.268,33
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1,6%	1.176.790,81 ▼	2.503.448,61
CONTAS CORRENTES	0,7%	523.240,36	26.184,16
Banco do Brasil	0,0%	-	1.733,34
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,7%	523.240,36	24.450,82
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	75.361.237,57	74.804.446,47

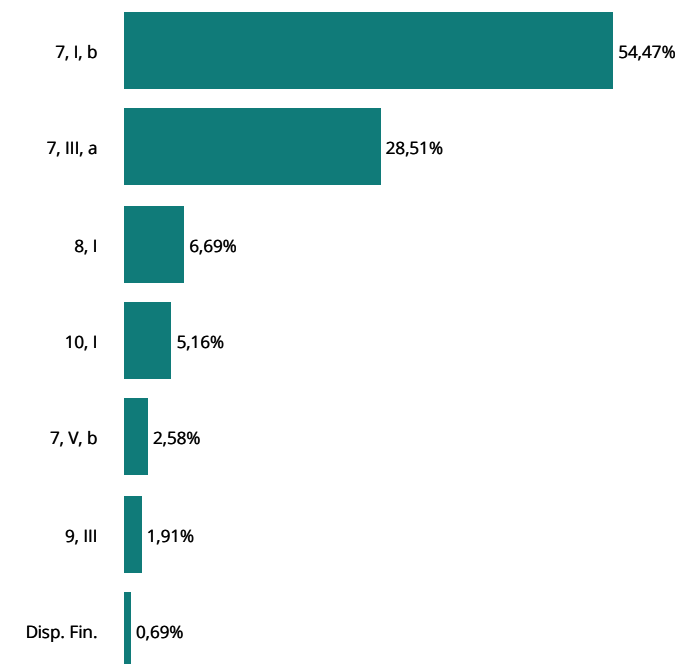
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 85,56%
■ Fundos Multimercado 5,16%
■ Fundos de Renda Variável 6,69%
■ Contas Correntes 0,69%
■ Investimentos no Exterior 1,91%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	122.769,93	466.960,90					589.730,83
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	6.430,42	22.590,01					29.020,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7.072,75	9.886,46					16.959,21
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	1.310,20	21.254,33					22.564,53
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	13.093,82	15.815,56					28.909,38
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	(8.299,53)	(104,72)					(8.404,25)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	-	807,96					807,96
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	10.669,46	30.370,41					41.039,87
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	(1.496,21)	26.234,17					24.737,96
Bradesco H Nilo Renda Fixa	(14.360,65)	7.754,95					(6.605,70)
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	5.266,00	20.201,00					25.467,00
Caixa Brasil Referenciado	88.641,36	92.237,07					180.878,43
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	-	8.076,21					8.076,21
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	-	(1.976,18)					(1.976,18)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	(65.717,19)	45.399,04					(20.318,15)
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5.924,71	68.955,41					74.880,12
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	16.658,62	2.098,62					18.757,24
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(12.740,11)	(1.408,89)					(14.149,00)
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2.584,95	2.711,82					5.296,77
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	73.349,18	86.247,61					159.596,79
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(9.257,43)	5.811,01					(3.446,42)
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	3.639,58	3.999,05					7.638,63
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	234.163,79	(23.722,65)					210.441,14
BB FIA Bolsa Americana	(33.235,06)	(14.896,17)					(48.131,23)
BB FIA Governança	43.478,78	3.291,46					46.770,24
BB FIC FIA Alocação	36.769,74	3.247,14					40.016,88
BB FIC FIA Quantitativo	39.921,45	(2.206,00)					37.715,45
BB FIC FIA Valor	84.270,41	(8.689,85)					75.580,56
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	34.019,62	9.420,11					43.439,73
Caixa FIA Consumo	10.392,46	(9.336,86)					1.055,60
Caixa FIC FIA Multigestor	18.546,39	(4.552,48)					13.993,91
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(167.047,85)	(110.094,43)					(277.142,28)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(167.047,85)	(110.094,43)					(277.142,28)

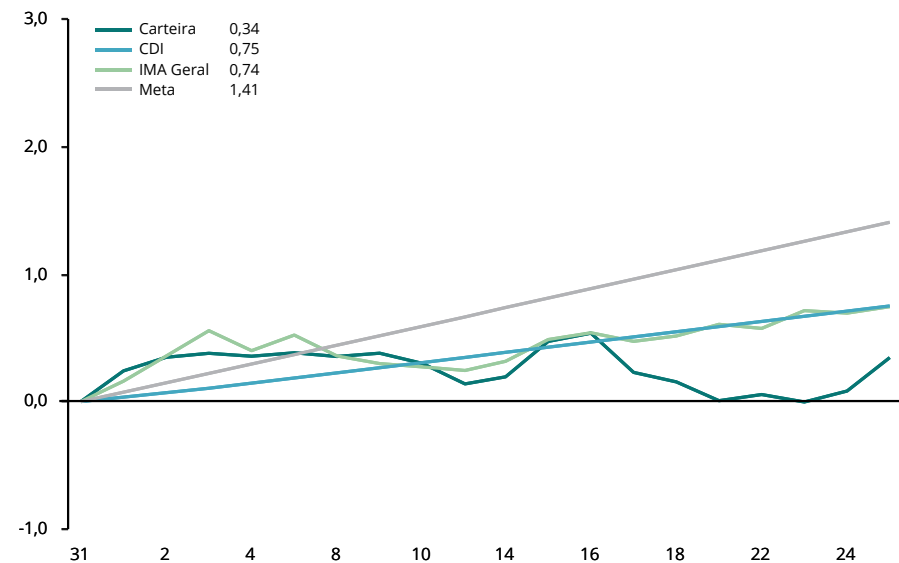
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
FUNDOS MULTIMERCADO	(166.706,97)	(78.111,90)					(244.818,87)
BB Previdenciário Multimercado	12.310,18	9.995,65					22.305,83
BB Previdenciário Multimercado Alocação	4.167,36	5.726,87					9.894,23
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	(42.996,09)	(17.176,62)					(60.172,71)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	(140.188,42)	(76.657,80)					(216.846,22)
TOTAL	23.178,90	255.031,92					278.210,82

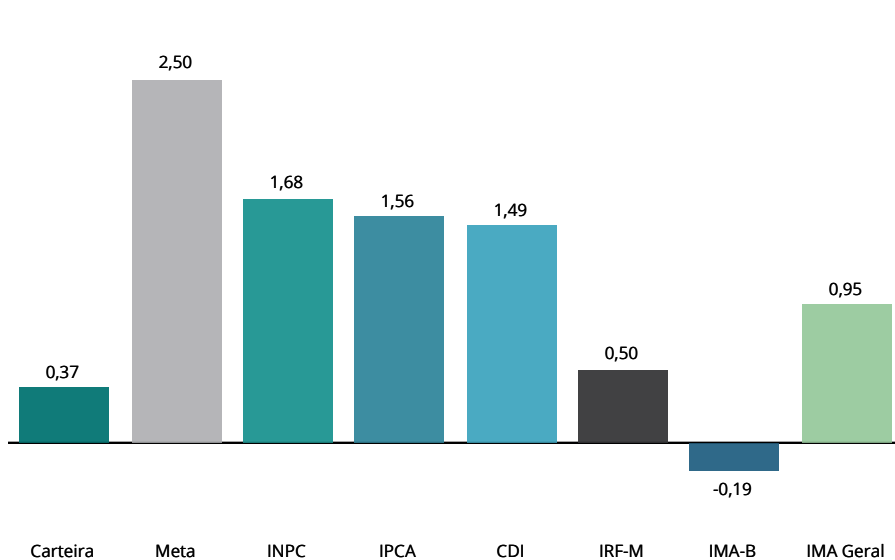
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 4,93% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,03	1,07	0,73	0,21	3	4	14
Fevereiro	0,34	1,41	0,75	0,74	25	46	46
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,37	2,50	1,49	0,95	15	25	39

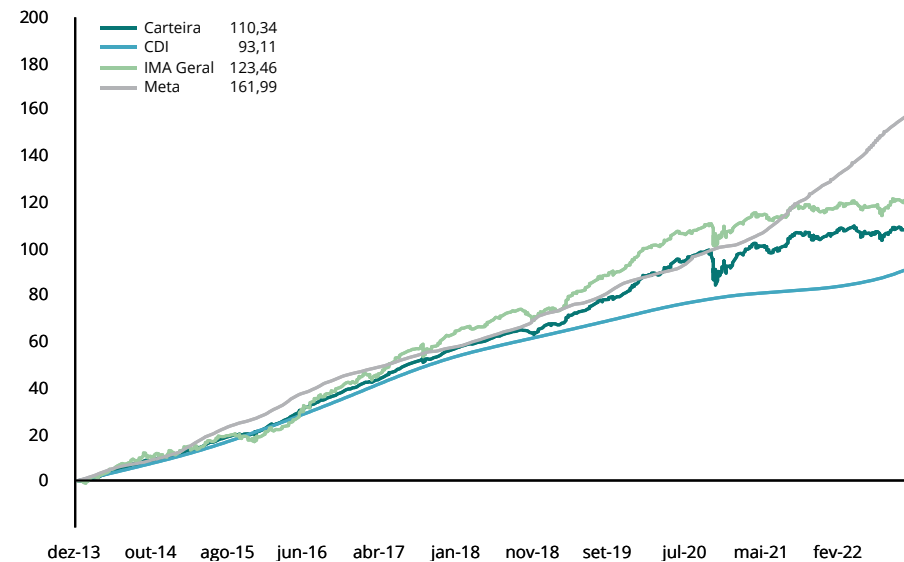
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,67	48%	0,86	35%	3,06	18%	1,21	2,58	1,99	4,25	2,32	-6,06	-0,19	-2,40
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,80	57%	1,59	64%	6,00	36%	0,05	0,17	0,09	0,29	202,55	25,17	0,00	-0,00
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	0,62	44%	0,65	26%	1,94	12%	1,74	2,74	2,86	4,50	-4,32	-8,85	-0,39	-3,35
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,74	52%	1,36	54%	4,00	24%	0,64	0,70	1,05	1,15	8,77	-11,09	-0,06	-0,88
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,02	-1%	-1,65	-66%	-3,90	-23%	5,42	8,82	8,91	14,51	-6,25	-6,71	-1,79	-11,17
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	IPCA + 6%	1,38	98%	1,47	59%	6,74	40%	1,60	2,53	2,63	4,16	28,86	2,10	-0,23	-2,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	1,11	79%	1,50	60%	7,46	45%	1,28	2,06	2,11	3,39	18,96	5,20	-0,17	-1,46
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	IPCA	1,06	75%	-	-	-	-	2,71	-	4,47	-	7,26	-	-0,51	-
Bradesco H Nilo Renda Fixa	IMA-B	0,40	28%	-0,34	-13%	-0,37	-2%	3,87	6,30	6,36	10,37	-3,26	-5,97	-1,07	-7,81
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	IPCA + 6%	1,05	75%	1,33	53%	4,54	27%	2,18	3,22	3,59	5,29	10,12	-2,15	-0,35	-3,54
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,82	58%	1,61	65%	6,02	36%	0,09	0,22	0,15	0,36	136,86	20,39	0,00	-0,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	IMA-B	1,05	75%	1,02	41%	5,67	34%	9,16	5,10	15,05	8,39	-19,53	-6,38	-2,68	-4,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,14	-10%	-1,06	-43%	-0,15	-1%	7,84	7,41	12,90	12,19	-25,02	-8,21	-3,31	-8,92
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,53	37%	-0,23	-9%	1,06	6%	3,56	5,59	5,85	9,20	-1,40	-5,07	-0,96	-6,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,05	75%	1,14	46%	6,21	37%	2,18	2,76	3,59	4,54	9,76	1,07	-0,34	-2,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,72	52%	1,34	54%	4,03	24%	0,64	0,70	1,05	1,14	7,34	-10,87	-0,06	-0,87
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,63	45%	1,25	50%	4,41	26%	0,03	0,14	0,05	0,23	-81,07	-36,39	0,00	0,00
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,81	57%	1,48	59%	1,97	12%	0,70	2,25	1,15	3,70	15,69	-9,84	-0,07	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,48	34%	-0,28	-11%	1,07	6%	3,59	5,63	5,91	9,25	-2,28	-5,03	-0,98	-6,44
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	0,80	57%	1,54	62%	4,59	27%	0,52	0,67	0,85	1,11	20,30	-6,39	-0,01	-0,83
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Bolsa Americana	SP 500	-2,56	-182%	-7,83	-314%	15,09	90%	21,95	14,21	36,10	23,38	-4,25	5,20	-7,37	-11,00
BB FIC FIA Alocação	Ibovespa	0,56	40%	7,33	294%	-0,70	-4%	11,83	18,48	19,47	30,39	-0,59	-2,02	-2,99	-23,46
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	-0,34	-24%	6,13	246%	10,36	62%	11,99	17,89	19,71	29,43	-7,33	1,21	-3,23	-18,40
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-0,37	-26%	3,30	132%	10,15	61%	12,04	17,87	19,80	29,40	-6,61	1,26	-3,34	-16,40
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	IBrX	1,80	128%	8,89	356%	-2,31	-14%	12,24	19,03	20,14	31,30	7,39	-2,18	-2,98	-24,92
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-1,33	-94%	4,32	173%	-7,46	-45%	13,67	19,55	22,49	32,15	-2,97	-3,95	-3,08	-27,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-7,12	-506%	-16,17	-648%	-2,81	-17%	26,88	18,53	44,13	30,48	-18,58	-0,80	-13,06	-23,73
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Previdenciário Multimercado	CDI	0,73	52%	1,64	66%	5,62	34%	0,73	1,26	1,21	2,08	14,02	1,07	-0,08	-0,41
BB Previdenciário Multimercado Alocação	CDI	1,00	71%	1,73	69%	3,84	23%	1,54	3,84	2,53	6,31	21,25	-2,75	-0,11	-2,67

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	-2,26	-160%	-7,48	-300%	16,60	99%	22,14	14,28	36,41	23,50	-2,84	5,70	-7,46	-10,92
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-2,09	-149%	-7,29	-292%	17,66	106%	22,08	14,29	36,32	23,52	-2,23	6,08	-7,32	-10,70
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,34	25%	0,37	15%	2,96	18%	2,26	3,16	3,72	5,20	-14,82	-6,37	-0,54	-2,97
IPCA		1,01	72%	1,56	62%	10,54	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		1,00	71%	1,68	67%	10,80	65%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,75	53%	1,49	60%	5,65	34%	0,03	0,15	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,58	42%	0,50	20%	0,48	3%	2,51	3,53	4,14	5,80	-5,38	-8,19	-0,58	-4,69
IRF-M 1		0,74	53%	1,38	55%	4,26	25%	0,65	0,70	1,07	1,15	-0,65	-11,80	-0,05	-0,86
IRF-M 1+		0,48	34%	-0,02	-1%	-1,69	-10%	3,87	5,07	6,37	8,34	-5,71	-8,03	-0,99	-7,09
IMA-B		0,54	39%	-0,19	-8%	0,92	6%	3,61	5,60	5,95	9,22	-4,60	-4,24	-0,95	-6,37
IMA-B 5		1,06	76%	1,18	47%	6,32	38%	2,17	2,75	3,57	4,52	12,00	1,92	-0,34	-2,28
IMA-B 5+		0,01	1%	-1,60	-64%	-4,23	-25%	5,44	8,83	8,94	14,53	-11,15	-5,96	-1,77	-11,06
IMA Geral		0,74	53%	0,95	38%	2,88	17%	1,71	2,61	2,81	4,30	-0,20	-5,60	-0,31	-2,87
IDkA 2A		1,26	89%	1,31	52%	6,70	40%	2,47	2,88	4,06	4,73	17,07	2,61	-0,41	-2,54
IDkA 20A		-0,58	-41%	-3,49	-140%	-12,75	-76%	8,78	14,16	14,45	23,28	-12,37	-7,34	-3,22	-18,45
IGCT		0,95	68%	7,85	315%	2,18	13%	12,38	19,26	20,37	31,67	1,76	-1,07	-3,14	-23,55
IBrX 50		1,74	124%	9,53	382%	4,78	29%	14,46	19,63	23,80	32,29	6,12	-0,33	-3,53	-23,43
Ibovespa		0,89	63%	7,94	318%	2,82	17%	12,30	19,26	20,24	31,68	1,34	-0,72	-3,12	-22,94
META ATUARIAL - INPC + 4,93% A.A.		1,41		2,50		16,73									

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

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,1633% 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 3,53% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,60% 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 5,2034%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,80%, e o IMA-B de 9,22%.

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 2,9694%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,69% 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 12,3751% 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 0,2006% e -0,2006% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 6,3712% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1026% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

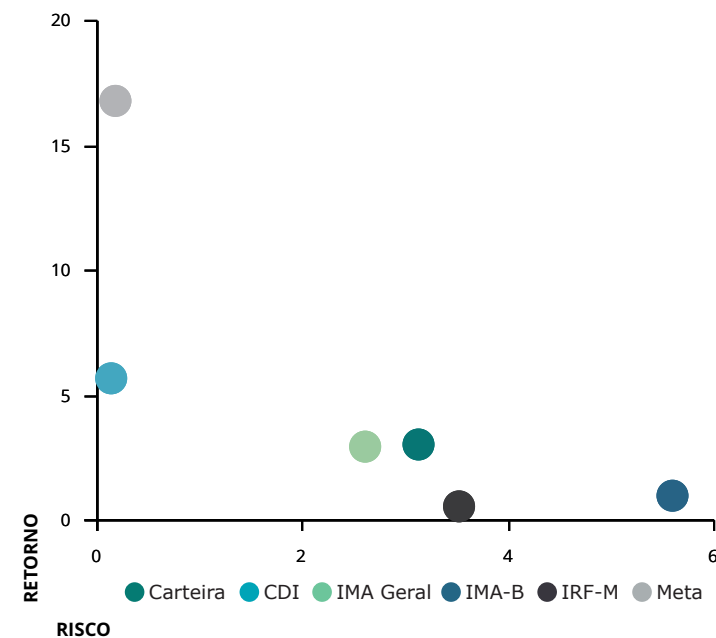
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2609	2,6320	3,1633
VaR (95%)	3,7192	4,3299	5,2034
Draw-Down	-0,5369	-1,6083	-2,9694
Beta	11,3518	11,1701	12,3751
Tracking Error	0,1424	0,1666	0,2006
Sharpe	-14,8150	-6,4244	-6,3712
Treynor	-0,1859	-0,0954	-0,1026
Alfa de Jensen	-0,0223	-0,0258	-0,0099

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.

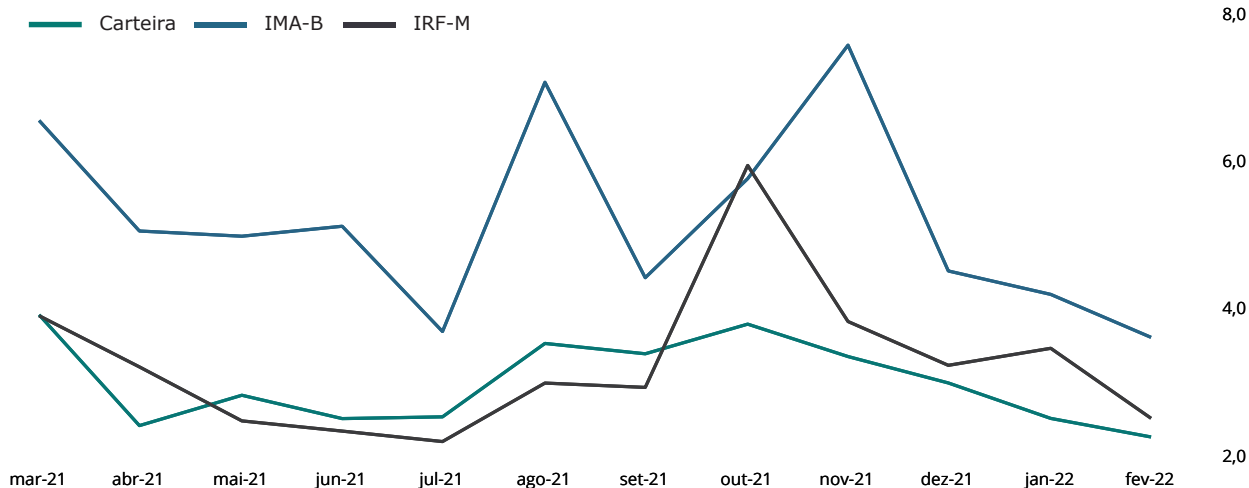
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 37,04% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.128.587,98 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$2.948.900,30, equivalente a uma queda de 3,94% 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	3,95%	-14.753,93	-0,02%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	3,95%	-14.753,93	-0,02%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	37,04%	-1.128.587,98	-1,51%
IMA-B	15,81%	-758.646,49	-1,01%
IMA-B 5	8,86%	-119.155,87	-0,16%
IMA-B 5+	0,67%	-54.585,94	-0,07%
Carência Pós	11,70%	-196.199,68	-0,26%
IMA GERAL	23,31%	-261.877,06	-0,35%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	24,45%	-309.728,67	-0,41%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,26%	-514,44	-0,00%
Multimercado	5,19%	-309.214,22	-0,41%
OUTROS RF	2,60%	-56.580,25	-0,08%
RENDA VARIÁVEL	8,65%	-1.177.372,42	-1,57%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,95%	-851.833,83	-1,14%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,70%	-325.538,59	-0,43%
TOTAL	100,00%	-2.948.900,30	-3,94%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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 Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	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 XXI	44.345.590/0001-60	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	Geral	D+4	D+4	0,30	Não há	20% exc IMAB
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	Geral	D+0	D+0	0,20	1080 dias	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 2024 IV	20.139.595/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa 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
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	19.196.599/0001-09	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
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 Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	Geral	D+0	D+2	0,90	Não há	20% exc IBrX+2%aa
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	Geral	D+0	D+4	0,60	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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FUNDOS MULTIMERCADO							
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	20% exc SP500
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 89,61% até 90 dias; 10,39% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/02/2022	462.187,12	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/02/2022	1.465.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
14/02/2022	1.464.179,36	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
17/02/2022	147.791,24	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/02/2022	104.947,84	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
24/02/2022	696.075,71	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA
24/02/2022	1.250.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

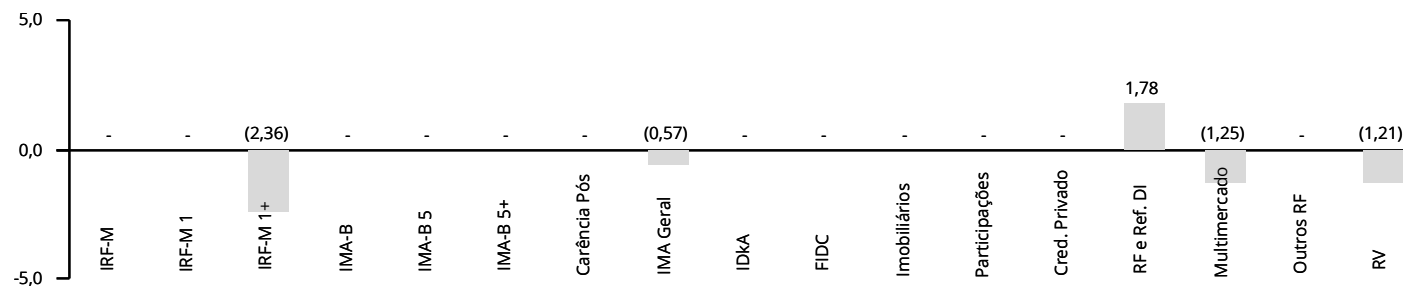
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/02/2022	2.358.179,36	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+
11/02/2022	571.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
15/02/2022	76.997,91	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
15/02/2022	70.793,33	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos XXI
16/02/2022	36.766,69	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV
16/02/2022	27.860,94	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
22/02/2022	696.075,71	Rg. Total	BB FIA Governança
22/02/2022	1.250.000,00	Resgate	Caixa Bolsa Americana Multimercado
22/02/2022	516.804,35	Rg. Total	Caixa FIA Consumo
23/02/2022	181.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.590.181,27
Resgates	5.785.478,29
Saldo	195.297,02

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

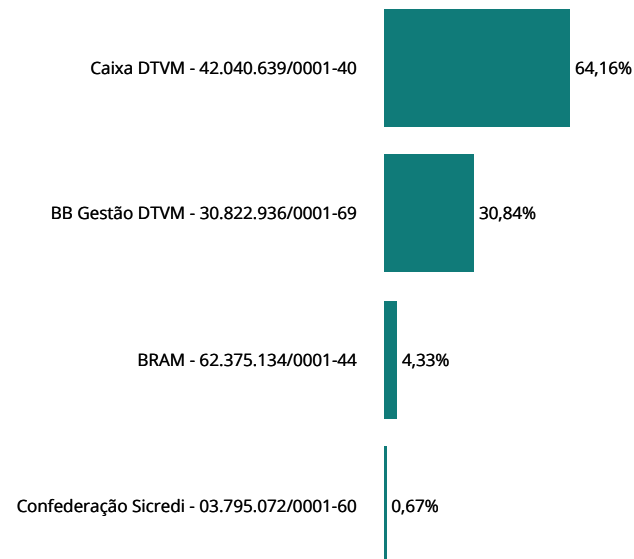


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

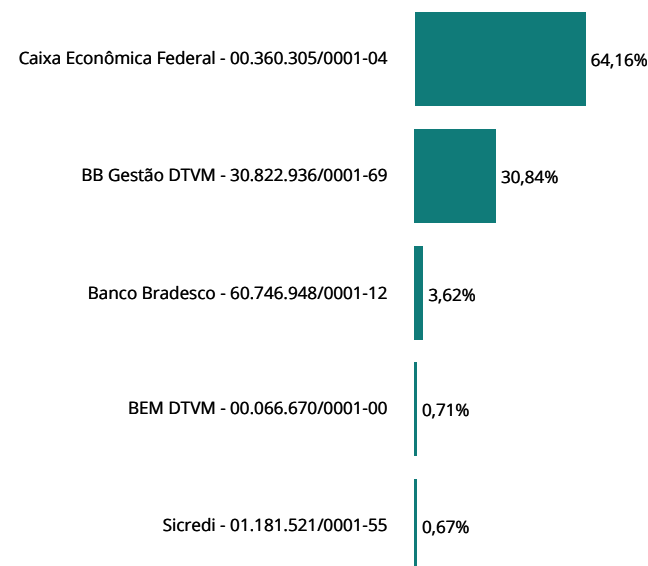
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.417.519.884.185,90	0,00	✓
BRAM	62.375.134/0001-44	Sim	536.217.917.457,25	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	31.394.526.735,62	0,15	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	52.884.821.249,23	0,00	✓

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, III, a	4.159.933.633,04	4,54	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	7.639.104.845,31	2,04	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	6.887.287.977,51	4,64	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	5.025.689.167,39	2,89	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	936.801.809,27	0,67	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA	15.486.093/0001-83	7, I, b	1.638.119.424,99	0,93	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	580.932.851,15	3,65	0,47	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos XXI	44.345.590/0001-60	7, I, b	895.249.518,55	3,28	0,27	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco H Nilo Renda Fixa	15.259.071/0001-80	7, III, a	526.433.758,05	2,62	0,37	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Crédito Privado IPCA XVI	21.918.896/0001-62	7, V, b	203.824.059,90	2,60	0,95	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	10.660.917.138,14	16,64	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 IV	20.139.595/0001-78	7, I, b	1.676.536.603,63	1,92	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	199.033.290,21	1,92	0,72	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	4.318.650.723,31	11,57	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	11.612.568.005,11	8,86	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	5.808.584.551,28	0,39	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	779.530.510,06	0,58	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	10.665.837.627,38	14,13	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	2.339.591.507,81	1,62	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Sicredi Referenciado Institucional IRF-M 1	19.196.599/0001-09	7, III, a	332.408.774,09	0,67	0,15	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	2.257.981.164,09	0,76	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Alocação	18.270.783/0001-99	8, I	470.291.721,53	0,78	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, I	1.491.112.952,73	0,87	0,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, I	1.135.333.998,55	3,16	0,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	8, I	208.872.589,35	0,71	0,25	Sim	62.375.134/0001-44	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, I	832.226.490,73	0,45	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9, III	2.975.370.153,41	1,92	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BB Previdenciário Multimercado	10.418.362/0001-50	10, I	315.747.307,33	1,85	0,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Multimercado Alocação	35.292.597/0001-70	10, I	117.589.319,58	0,78	0,49	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO									
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	246.662.911,63	0,99	0,30	Sim	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	3.122.842.560,56	1,57	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2022	
7, I	41.045.595,90	54,85	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	41.045.595,90	54,85	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	21.485.713,48	28,71	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	21.485.713,48	28,71	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	1.944.720,00	2,60	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	1.944.720,00	2,60	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	64.476.029,38	86,15	100,0	✓	100,0	✓
8, I	5.038.475,13	6,73	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	5.038.475,13	6,73	30,0	✓	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	1.436.865,73	1,92	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	1.436.865,73	1,92	10,0	✓	10,0	✓
10, I	3.886.626,97	5,19	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	3.886.626,97	5,19	15,0	✓	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	8.925.102,10	11,93	30,0	✓	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	74.837.997,21					

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

Fevereiro foi um mês marcado por preocupações com a inflação no Brasil e no mundo, além de tensões geopolíticas que culminaram em uma invasão na Ucrânia em larga escala pela Rússia. Enquanto isso, no Brasil se discutiram diversos projetos com objetivo de reduzir os preços dos combustíveis, com potencial de deteriorar significativamente o cenário fiscal de 2022, mas que encerraram o mês sem grandes definições nos seus trâmites.

A inflação dos Estados Unidos seguiu em destaque durante o mês de fevereiro, com os mercados tentando prever quanto de aperto monetário seria necessário por parte do Federal Reserve (Fed), banco central do país, para controlá-la. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) referentes a janeiro, divulgados ao longo do mês, demonstraram uma inflação ainda acelerada, o que levou investidores a revisarem suas projeções para os juros estadunidenses neste ano. O CPI subiu 7,5% em janeiro, frente a janeiro de 2021, acima dos 7,3% esperados, enquanto o PCE registrou alta de 6,1% na mesma base de comparação, também acima dos 6,0% projetados. Assim, os mercados passaram a esperar um aperto monetário ainda mais forte neste ano, com possível alta na taxa de juros acima da antecipada na reunião sobre política monetária.

Além disso, dados da economia do país indicaram um desempenho robusto tanto da atividade econômica quanto do mercado de trabalho, o que abriria espaço para esse aperto monetário mais acentuado. Tanto a produção industrial quanto as vendas no varejo dos Estados Unidos ficaram acima do esperado no mês de janeiro, com altas respectivas de 1,4% e 3,8% frente a dezembro. Já a taxa de desemprego se manteve em 4,0% naquele mês, após criação de 467 mil vagas de emprego, bem acima das 150 mil que eram esperadas. Assim, esses dados contribuíram para fortalecer as expectativas de um ciclo de alta mais acentuado da taxa de juros pelo Fed.

Na Europa, a inflação também foi destaque tanto na zona do euro quanto no Reino Unido. O CPI do bloco europeu apresentou alta de 5,1% em janeiro frente ao mesmo mês do ano anterior, enquanto o CPI britânico registrou aumento de 5,5% na mesma base de comparação. Ambos ficaram acima das expectativas, que eram de 4,4% e 5,4% respectivamente, e representaram uma aceleração na alta do nível de preços para as regiões. Entretanto, nas suas reuniões sobre política monetária, apenas o Bank of England (BoE), banco central do Reino Unido, decidiu por aumentar sua taxa de juros, passando-a de 0,1% para 0,5%. O Banco Central Europeu (BCE) apenas indicou em seu comunicado que o início do seu ciclo de alta nos juros deveria ser antecipado, expressando tanta preocupação com a aceleração inflacionária quanto a autoridade monetária britânica.

Dessa forma, a expectativa de um aperto monetário mais robusto ao longo deste ano não se restringiu aos Estados Unidos, perpassando por todas as economias desenvolvidas.

Indo na contramão das economias ocidentais, a China seguiu demonstrando uma desaceleração inflacionária e aumentando estímulos monetários ao longo de fevereiro. O CPI do país subiu 0,9% em janeiro, resultado abaixo inclusive das expectativas, que eram de 1,0%. Com a alta no nível de preços se mantendo em patamares baixos, o governo chinês implantou medidas de estímulos monetários, como a redução da taxa de remuneração de depósitos compulsórios, mantendo sua palavra de que seguiria estimulando a economia ao longo deste ano.

Qualquer otimismo com o desempenho futuro da economia global em meio à redução de preocupações com a pandemia, foi logo derrubado pelo aumento de tensões na fronteira da Ucrânia com a Rússia. Inicialmente, a Rússia afirmava que as movimentações das suas tropas eram apenas manobras de treinamento militar, e que não havia qualquer ameaça de invasão ao território ucraniano. No entanto, países ocidentais, como Estados Unidos, Inglaterra e outros países europeus, começaram a ficar em alerta para a possibilidade, afirmando não confiarem nas intenções declaradas pelo governo russo. Em meio a isso, se discutia a entrada da Ucrânia na Organização do Tratado do Atlântico Norte (Otan), organização militar encabeçada pelos Estados Unidos e países da Europa, cujo interesse em fazê-lo foi manifestado pela Ucrânia pela primeira vez neste ano, apesar de o convite ter sido feito pelos Estados Unidos anos atrás. Em discussões, a Rússia argumentava que não aceitaria que a Ucrânia entrasse para o grupo, expressando desejo de que o país adotasse oficialmente uma postura de neutralidade.

Próximo ao final do mês, o presidente russo, Vladimir Putin, assinou um tratado reconhecendo a independência de duas regiões da Ucrânia controladas por separatistas pró-Rússia, ação que foi seguida poucas horas depois de um envio de tropas para essas regiões, com o objetivo autodeclarado de manutenção de paz, o que já foi encarado por alguns países como um princípio de invasão ao território ucraniano. Em resposta a esse avanço, países ocidentais começaram a aplicar sanções contra bancos russos e alguns oligarcas do país, além de restringir a compra e negociações de títulos em dólares emitidos pelo seu governo. Mesmo assim, dias depois a Rússia iniciou uma invasão de larga escala ao território ucraniano, agressão que foi respondida pelas economias ocidentais com um aprofundamento das sanções econômicas, efetivamente eliminando a capacidade de financiamento do governo da Rússia com capital ocidental.

Medidas econômicas foram as únicas a serem tomadas pelas nações ocidentais, com a Otan estabelecendo que não enviaria tropas à Ucrânia e apenas as manteria nas fronteiras de seus países-membro, o que reduziu consideravelmente a chance de que uma guerra de maior escala irrompesse no curto prazo. Ainda assim, com o conflito se acentuando e as sanções começando a pesar sobre as economias, o mês de fevereiro terminou com uma nota negativa para os mercados, em meio ao forte aumento de incertezas em relação ao desenvolvimento do conflito nos meses seguintes e um aumento de pessimismo em relação à economia e inflação mundiais em 2022, com destaque para a europeia.

Aqui no Brasil, o avanço de diversas pautas foi ofuscado pela situação geopolítica externa, mas ainda assim elas tiveram peso considerável nas expectativas para 2022. No Congresso, continuaram as discussões acerca de projetos visando a redução de preços dos combustíveis, como forma de segurar a inflação doméstica. Uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) foi apresentada na Câmara dos Deputados no início do mês, propondo permitir a União, estados e municípios reduzir ou zerar alíquotas de tributos sobre combustíveis e gás. Em paralelo, ainda tramitava no Senado o Projeto de Lei (PL) dos combustíveis, que propunha mudar a metodologia de cálculo do ICMS sobre esses produtos, além de um projeto de lei paralelo (PLP) com objetivo de também reduzir os preços dos combustíveis através de redução de incidência de impostos. Com todos esses textos tramitando sobre mesmo assunto, a percepção dos mercados sobre o risco fiscal aumentou consideravelmente no mês, com a fala do presidente da Câmara, Arthur Lira, que afirmou que a PEC seria deixada de lado dados os projetos que já estavam no Senado, diminuindo muito pouco as preocupações com o rumo das contas públicas. Ao longo de fevereiro, a votação do PL no Senado foi consecutivamente adiada, de forma que o mês se encerrou sem que ela tivesse sido realizada.

Também contribuiu para um aumento do risco fiscal uma PEC protocolada no Senado permitindo que a União repassasse até R\$ 5 bilhões a estados e municípios, para projetos de mobilidade urbana que beneficiassem idosos, além de determinar um auxílio diesel de R\$ 1.200,00 para caminhoneiros e elevar de 50% para 100% o subsídio ao gás de cozinha para famílias de baixa renda. Com impacto estimado de R\$ 100 bilhões nas contas públicas, a proposta foi apelidada de PEC Kamikaze pela equipe econômica do governo e, apesar de não ter avançado ao longo do mês, foi vista pelos mercados como uma ameaça ao cenário fiscal durante o período.

Dados fiscais divulgados ao final do mês não contribuíram para reverter ou melhorar essas expectativas, apesar de terem indicado um desempenho excepcio-

nalmente positivo para o mês de janeiro. O resultado primário do setor público foi de superávit de R\$ 101,8 bilhões naquele mês, com tanto a União quanto os estados e municípios registrando superávit no período, levando a dívida bruta a cair para 79,6% do PIB. Segundo o Tesouro Nacional, grande parte desse superávit foi devido a aumentos nas receitas administradas pela Receita Federal e na arrecadação não tributária. Já os estados e municípios se beneficiaram de maior arrecadação e de repasses feitos pela União. Como esse resultado veio principalmente através de uma maior arrecadação, que por sua vez ocorreu apenas devido à inflação elevada, que aumenta a base de incidência de impostos e encargos, e não por uma redução de gastos ou melhoria na gestão dos recursos públicos, os mercados seguiram pessimistas com o cenário fiscal.

Em relação a indicadores de atividade econômica, dados referentes a dezembro foram majoritariamente positivos, com a produção industrial crescendo 2,9% naquele mês frente a novembro, enquanto o volume de serviços aumentou 1,4%, ambos acima das suas respectivas projeções, de 1,6% e 0,9%. Já as vendas no varejo retraíram 0,1%, ainda melhor do que o esperado, que era queda de 0,5%. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 0,33% naquele mês. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego caiu para 11,1% em dezembro, com o nível de ocupação subindo para 55,6%. Fatores sazonais foram apontados como os principais responsáveis por esses resultados, o que fez com que eles não levassem a um ânimo maior com a economia brasileira para os meses seguintes.

A inflação também foi fonte de preocupações no Brasil em fevereiro. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), prévia da inflação para o mês, subiu 0,99% no período, acima dos 0,85% esperados pelo mercado e marcando aceleração frente ao mês imediatamente anterior. Essa alta deu força para as projeções de inflação mais elevada em 2022, levando também a um maior receio de que o ciclo de alta da taxa Selic se intensificasse.

Na reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) ocorrida no início do mês, o Banco Central aumentou a taxa Selic em 1,5 ponto percentual, levando-a para 10,75%, decisão que já era amplamente esperada pelo mercado. Em seu comunicado, o Copom ressaltou que o ambiente externo seguia menos favorável, mencionando o maior risco de um aperto monetário mais célere pelo Fed devido à inflação persistente nos Estados Unidos. O Copom ainda percebeu um risco maior de a inflação ficar acima das suas projeções, que já eram de inflação elevada neste ano. Tendo em vista que as tensões na Ucrânia ainda não tinham se agravado, o Copom sinalizou que o ritmo de alta da Selic deveria ser reduzido nas reuniões

seguintes, dado que os efeitos cumulativos dos aumentos já feitos ainda seriam sentidos ao longo do ano. Esse posicionamento foi reforçado na ata, que indicou que aumentos gradualmente menores seriam feitos pelo menos nas reuniões de março e maio. Com o irrompimento do conflito no leste europeu, o mercado passou a precificar aumentos maiores do que o Copom havia sinalizado, de forma que as expectativas começaram a se deslocar para juros possivelmente mais altos ao longo deste ano no Brasil.

Mesmo com todas as incertezas advindas do cenário externo, em especial da situação geopolítica na Ucrânia, além da preocupação com a inflação no Brasil e no mundo e do elevado risco fiscal doméstico, fevereiro foi um mês positivo tanto para o mercado de renda variável quanto para o de renda fixa. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês com alta de 0,89%, possibilitada pelo suporte que a entrada de capital estrangeiro e a valorização das commodities deram a alguns ativos e ao real. Já os principais índices de renda fixa também terminaram fevereiro em alta, apesar de os mais longos ainda não terem conseguido compensar suas quedas ocorridas em janeiro.