

**DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE**

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 44/2021

Reunião Ordinária 44/2021 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
22/12/2021 - 14 horas	Rua João Manuel, 50 - 10º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA
Participantes	
Rodrigo Machado Costa - Diretor Geral - Previmpa, Daniela Silveira Machado - Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa, Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa, Rogério de Oliveira - Economista - Unidade de Investimentos-Previmpa e Roger Sotoriva Piccini - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa. Participaram da reunião: Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento - Previmpa. Falta justificada: Giordana Zimmermann Besen, Atuária, ASSEPLA - Previmpa	
Pauta:	
1 – Apresentação do Relatório Técnico 12/2021; e 2 - Apresentação Tomada de Decisão de Alocação de Recursos. 3 - Credenciamentos 4 - Proposta fundo renda fixa ativo 5 - Proposta investimento no exterior	
Resumo da Reunião	
<p>Formado Quórum, Rodrigo declara a reunião aberta. Primeira pauta, Dalvin apresenta o relatório técnico. Descreveu que o relatório FOCUS reduziu a projeção do PIB para 4,58% para 2021, ante 4,80%, e de 0,7% para 0,5% para 2022. Comentou que a projeção da Selic para 2022 é de 11,25% ante 11,25% da projeção anterior. Informou também que aumentou a projeção para inflação para o ano de 2021, atingindo o percentual de 10,04%, ante 10,12% da projeção anterior. Na segunda pauta, foi colocado em apreciação 5 propostas de alocação de recursos: a) Contribuição previdenciária, em torno de R\$ 34 milhões, aplicar no CAIXA DI LP; b) Recurso COMPREV do CAP no BB fluxo e do RS no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA DI LP. Todas aprovados por unanimidade. Na terceira pauta foram apreciados os seguintes processos de credenciamentos: a) 21.13.000006814-7, referente ao agente autônomo de investimentos Magna Agente Autônomo de Investimentos LTDA, b) 21.13.000006788-4, referente ao gestor de fundos de investimentos Vinci Capital Gestora de Recursos LTDA, c) 21.13.000002343-7, referente ao agente autônomo de investimentos Grid Agente Autônomo de Investimentos S/S. Houve debate por parte dos membros do Comitê quanto a necessidade e critérios para credenciamento de Agentes Autônomos uma vez que o PREVIMPA poderia buscar, em caso de aporte de recursos em Fundos de Investimentos, diretamente com a área Institucional das Administradoras e Bancos. Verificou-se tanto a legislação atual dos órgãos reguladores, bem como a Instrução de Credenciamento do PREVIMPA, onde estão previstos os serviços das instituições autônomas, não havendo irregularidade nesse sentido. Agregou-se ainda que alguns administradores, inclusive de grande porte, terceirizam o atendimento aos RPPSs através da figura das empresas de Agente Autônomos de Investimentos, por questões negociais da própria instituição financeira, tal como redução de custos com RH, pessoal dedicado a investidor institucional, por exemplo. Foi salientado ainda, que tais credenciamentos foram iniciativa do próprio agente autônomo a solicitação e não uma busca ativa do PREVIMPA nesses profissionais, bem como o ato de credenciar, não necessariamente configura investimento. Vencido o debate, foram aprovados os credenciamentos propostos, por unanimidade. Na quarta pauta, Roger apresentou a proposta de investimentos no fundo de renda fixa Itaú Optimus, demonstrou que a gestão do fundo é ativa, tem uma equipe com mais de 20 anos de experiência, e que bateu em 200% o CDI numa janela de 8 meses. A fonte do recurso está no fundo de renda fixa Itaú DI. A proposta foi posta em votação e aprovada por unanimidade. A quinta pauta refere-se a proposta aplicação em fundos de investimentos do exterior, Rogério apresentou o cenário do ano de 2022, descreveu que a eleição e o aumento dos juros americanos tendem a desvalorizar o real, demonstrou o balanceamento da carteira com os investimentos no exterior, este diminui consideravelmente a volatilidade e busca melhor risco/retorno para a carteira. Em relação ao cenário para 2022, em especial em fundos investimentos no exterior, Renan entende que há um probabilidade maior de valorização do Real frente ao Dólar, alguns dados reforçam a tese: o Real nos últimos dois anos é umas das moedas que mais se desvalorizou; os estrangeiros tem aumentado gradativamente posições na B3; a Bolsa Brasileira segue descontada em relação ao P/L; atuais taxas tem favorecido o carry trade para os estrangeiros; forte impressão de dolares. Em razão destes fatores, entende que há mais prêmio na B3 do que nas Bolsa Estrangeiras. Rogério apresentou a proposta de investimentos de R\$ 75 milhões no fundo BB Nordea, R\$</p>	

50 milhões no fundo Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA e R\$ 50 milhões no Genial MS Global Brands FIC FIAA fonte de recursos virá dos fundos DI. Os investimentos nos fundos BB Nordea e Schroder Sustentabilidade foram aprovado com unanimidade, o investimento no fundo Genial Global Brands foi aprovado por maioria, a Daniela se absteve da votação gostaria de estudar melhor o fundo e o distribuidor. Concluída a pauta, não havendo mais assuntos a serem debatidos, foi encerrada a sessão, nos termos desta ata, que vai lida e assinada por todos.

Encaminhamentos

1 - Aprovação das alocações de recursos a) Contribuição previdenciária aplicar no CAIXA DI LP; b) Recurso COMPREV do CAP no BB fluxo e do RS no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA Brasil DI.

2 - Aprovação de investimento de R\$ 22 milhões no fundo Itaú Optimus renda fixa,.

3- Aprovação de investimentos: R\$ 75 milhões no BB Nordea, R\$ 50 milhões no Fundo de Investimentos Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE e R\$ 50 milhões no Genial MS Global Brands FIC FIA IE. A fonte de recursos será fundo referenciados em DI.

4 - Aprovação credenciamento Magna Agentes Autônomos de Investimentos LTDA (21.13.000006814-7), Vinci Capital Gestora de Recursos LTDA (21.13.000006788-4) e GRID Agente Autônomo de Investimentos S/S (21.13.000002343-7)

Pendências



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor(a)-Geral**, em 30/12/2021, às 11:35, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 30/12/2021, às 12:15, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Renan da Silva Aguiar, Administrador(a)**, em 30/12/2021, às 13:32, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 07/01/2022, às 08:44, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Roger Sotoriva Piccini, Servidor Público**, em 17/01/2022, às 09:17, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <http://sei.procompa.com.br/autenticidade/seipmpa> informando o código verificador **16824174** e o código CRC **F1FA7B0A**.



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 12/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Dezembro/2022

Horizonte Relevante: Dezembro/2021.

1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar e propor as Diretrizes da Alocação de Recursos do PREVIMPA.

2.0 FATOS RELEVANTES

2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

- i) Reforma tributária e administrativa não avançaram. Há grande probabilidade de que estas reformas não sejam aprovadas até 2023;
- ii) Crise Hídrica continua no radar devido ao risco inflacionário, ocasionando aumento na taxa da bandeira vermelha, dessa forma ajustou-se para cima a perspectiva de inflação e aumento de SELIC, caso melhore o nível dos reservatórios, é possível uma redução no preço da energia. Não há possibilidade de racionamento;
- iii) Travado o avanço da retirada de restrições, devido a nova cepa Ômicron, a maioria das capitais cancelaram os eventos de fim de ano.
- iv) Crise institucional entre os poderes, executivo, judiciário e legislativo, potencializado pela antecipação da campanha eleitoral 2022, após as manifestações de 07 de setembro e um recuo do presidente, ocorreram novas trocas de farpas entre os poderes, principalmente devido a inação do governo federal com relação a nova variante Ômicron; Neste mês Bolsonaro conseguiu a aprovação do ministro André Mendonça.
- v) Risco fiscal comprometido devido ao rompimento do teto de gastos, governo irá parcelar os precatórios com intuito de acomodar o auxílio Brasil e outras despesas sociais. Entra na pauta a votação do orçamento de 2022, que aumentar o déficit fiscal.
- vi) Cenário Político destacasse a filiação do Bolsonaro ao PL e a possibilidade de Alckmin ser candidato a vice de Lula. Com relação as pesquisas eleitoras, Lula se apresenta em primeiro lugar, com possibilidade de vencer no primeiro turno, Bolsonaro em segundo, oscilando entre 20 a 25% das intenções de voto, Moro e Ciro cada um com menos de 10% de intenção de votos.



Cenário básico e balanço de riscos

Na comparação mensal, observamos aumento na perspectiva do IPCA e SELIC, redução da projeção do PIB para 4,58% para 2021 e 0,5% para 2022, Selic a 9,25% para o final do ano e 11,50 para o fim de 2022. E inflação para 10,04% para 2021 e 5,03 para 2022.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO | 17 de dezembro de 2021

	2021				2022				2023		2024	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	10,12	10,05	10,04	▼ (2)	4,96	5,02	5,03	▲ (1)	3,40	▼ (2)	3,00	▼ (2)
PIB (var. %)	4,80	4,65	4,58	▼ (10)	0,70	0,50	0,50	= (1)	1,85	▼ (3)	2,00	= (1)
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,50	5,59	5,60	▲ (3)	5,50	5,55	5,57	▲ (1)	5,40	= (2)	5,30	= (3)
SELIC (N.a.a.)	9,25				11,25	11,50	11,50	= (1)	8,00	= (2)	7,00	= (6)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior

2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

Os principais focos de incerteza para o curto prazo são:

- Avança a recuperação da Economia Americana com redução no nível de desemprego;
- Risco Inflacionário, gerando grande volatilidade, FED definiu que a inflação é persistente, dessa forma será acelerado o ritmo do tapering, ao invés de 15 bilhões para 30 bilhões por mês devendo ser finalizado no primeiro semestre de 2022, e início de alta de juros será avaliado o início, mas está previsto até 3 altas em 2022;
- Aprovação do pacote de infraestrutura de quase U\$ 1,75 trilhão, o projeto segue para o senado;
- Recuperação da economia mundial, mas com previsão de desaceleração para 2023;
- Novos *lockdowns* na Europa geram atenção do globo, devido a nova cepa, há retomada de obrigatoriedade ao uso de máscara e fechamento de estabelecimentos considerados não essenciais.
- Elevação da volatilidade devido a intervenção Chinesa sobre setores da economia;



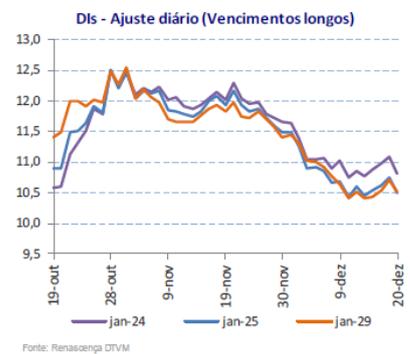
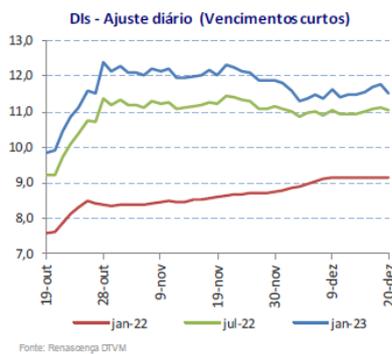
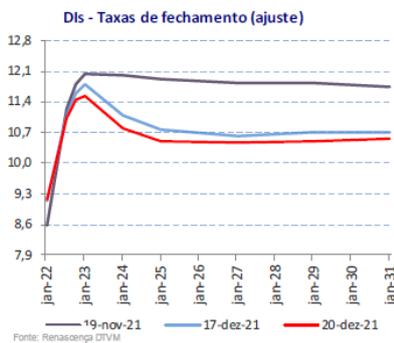
- vii) Risco Evergrande, está em default, e Bolha Imobiliária chinesa, a segunda maior incorporadora chinesa apresenta possibilidade de não honrar seus compromissos. Observasse outras incorporadoras chinesas alavancadas também
- viii) Perspectiva de desaceleração chinesa devido ao default das construtoras chinesas, novos surtos de covid e crise energética na China, com reflexo na cadeia produtiva mundial.

2.3 CURVA DE JUROS

A parte longa curva de juros apresentou fechamento neste mês, devido a pós aprovação do PEC dos precatórios.

Cupom manteve sinalizado mais um aumento de 150 bps para a próxima reunião que será realizada nos dias 01 e 02 de fevereiro/2022. Devendo chega a 10,75%

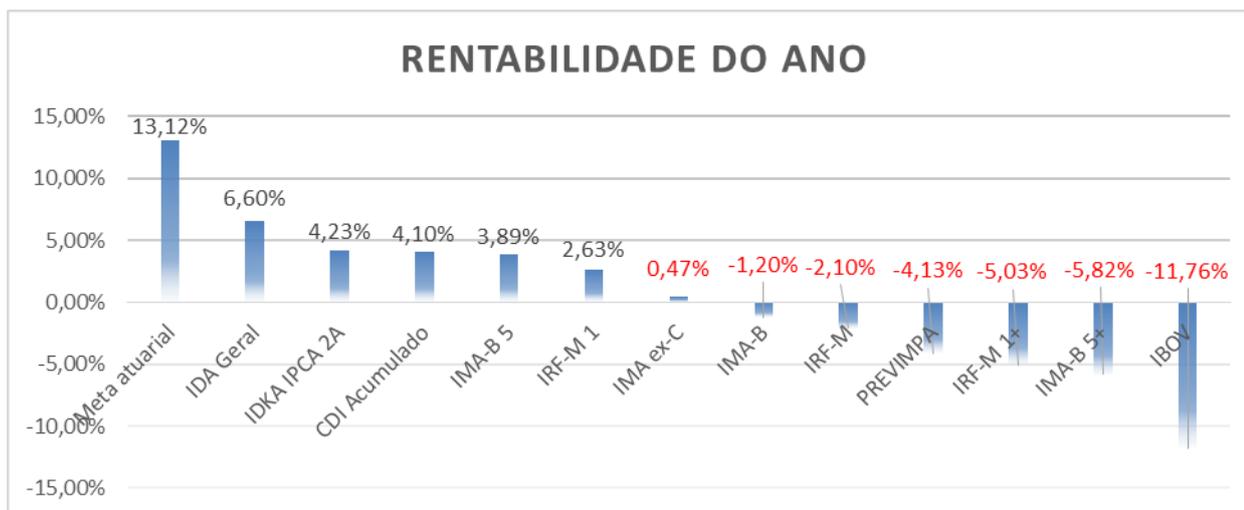
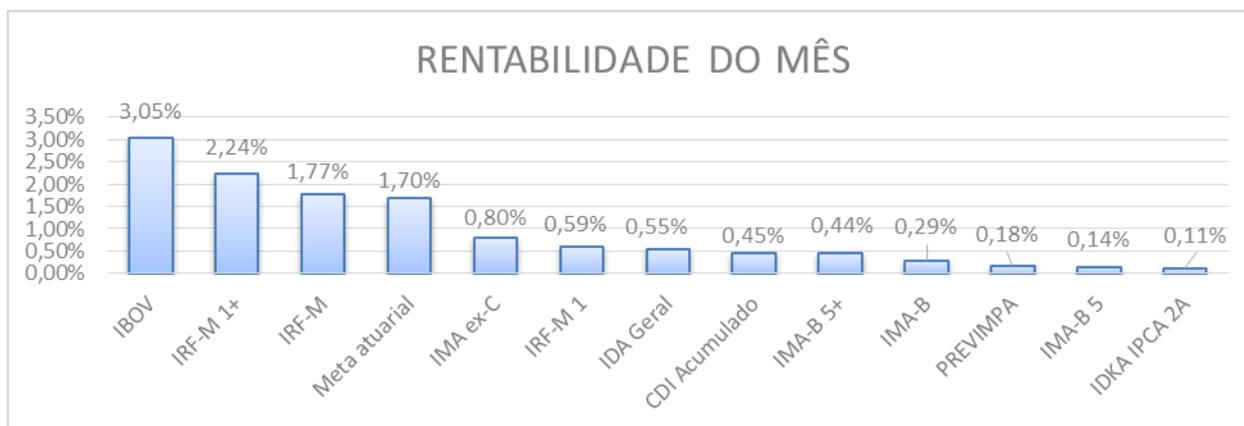
Gráficos - DIs



Fonte: RENASCENÇA DTVM. 21/12/2021



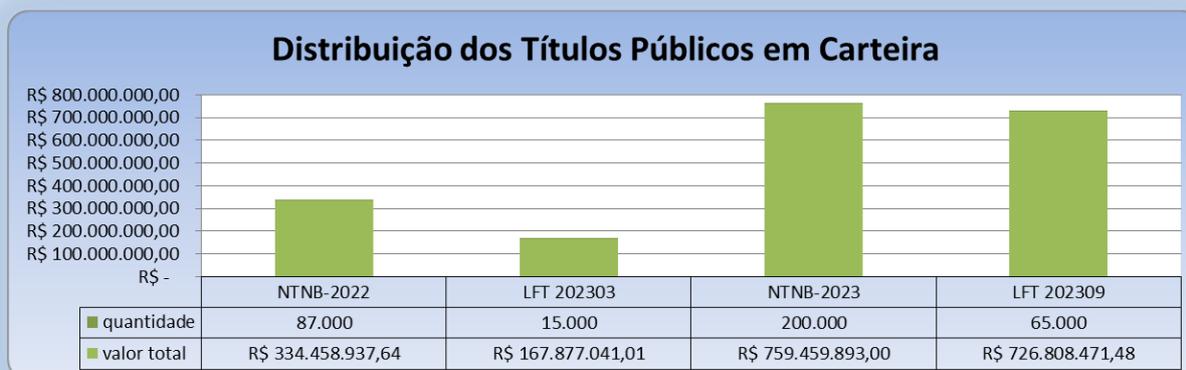
Comparativo entre Benchmarks. Data Base 20/12/2021.



Fonte: Economatica



Carteira de Títulos Públicos



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Varição % Preço (100 PB)	Varição em MOEDA (100 PB)	Varição em MOEDA (1 PB)	Duration do Passivo Atuarial
0,66	0,62	0,62%	-R\$ 12.393.975,70	-R\$ 1.239,40	20,99 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA



2.4 RENDA VARIÁVEL

IBOVESPA saiu do canal de baixa.



Fonte: Broadcast, 21/12/2021 (gráfico diário)

Dólar:

O dólar apresenta movimento lateral nos últimos meses, com tendência de alta no curto prazo.



Fonte: Broadcast (gráfico semanal)

Bolsa americana:

Encontrou forte resistência nos 472,00 pontos



Fonte: Broadcast(gráfico diário)

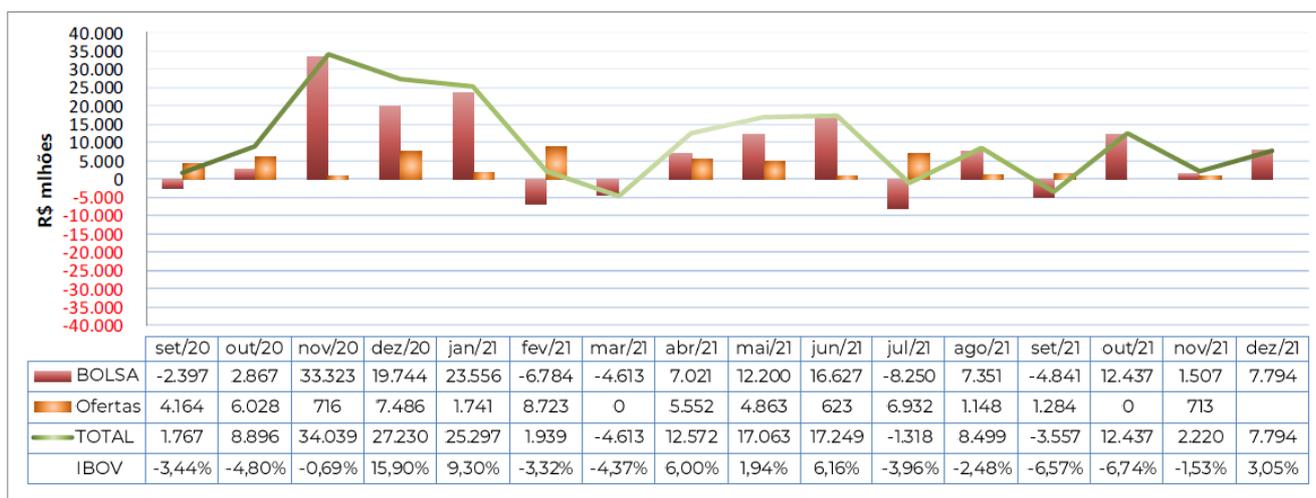
FLUXO DOS INVESTIDORES NA B3

Participação dos Investidores na B3 - Segmento Bovespa

Valores em R\$ milhões

Última Data Disp.	Pessoa Física	Institucional	Estrangeiro	Empresas	Bancos
17/12	-107	-1.713	1.449	102	270
Acumulado no mês	-1.960	-7.243	7.794	798	614

Fluxo de Investidores Estrangeiros - Bolsa e Ofertas Públicas



Fonte : B3 / Economática

Fonte: Research Elite Investimentos



Commodities:

Minério de ferro: demonstra recuperação no valor, cotado a US\$ 111,00, ante US\$ 92,78 do mês anterior. O preço pré-pandemia era de US\$ 86,00.

Minério de ferro 62% CFR 111,64 0,00 (0,00%)

Geral Gráfico Notícias e Análises Técnica Fórum

Informação | Dados Históricos | Contratos

Minério de ferro refinado 62% Fe CFR Futuros - Visão Geral



Petróleo: tendência de estabilização, caiu de US\$ 79,21 no mês anterior para US\$ 74,04, influenciado pela nova variante do coronavírus.



Petróleo Brent 74,04 +2,52 (+3,52%)

[Informação](#) | [Dados Históricos](#) | [Instrumentos relacionados](#) | [Contratos](#)

Petróleo Brent Futuros - Visão Geral



CRB: Índice de Commodities, Tendência baixista, cotado a US\$ 221,00 ante US\$ 235,02 do mês anterior.



TR/CC CRB - Visão Geral



Aversão a Risco

CDS e VIX

Risco Brasil recuou após rompimento efeito do teto de gastos, no entanto continua elevado, pontuação de 221,91.



Brasil CDS 5 anos USD - Visão Geral



VIX - Índice teve acentuado aumento, no entanto retornou a patamares mais confortáveis no decorrer do mês, cotado a 21,02 ante 18,53 do mês anterior.

S&P 500 VIX - Visão Geral





3.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos á conclusão de que a melhor estratégia para buscarmos o atingimento da meta atuarial no ano de 2021 será implementar as seguintes Diretrizes de Ação:

- i) Manutenção da *duration* baixa da Carteira de Títulos Públicos. Mantendo aplicações em ativos atrelados a inflação com baixa *duration* ou LTF. O objetivo é proteger o patrimônio e auferir lucro com movimento da curva de juros. Visto que há grande possibilidade de continuidade da abertura da curva de juros, face o cenário inflacionário e risco fiscal, bem como, aumento das apostas do mercado na elevação da SELIC META em 9,25% em 2021, face indicação da última Ata do COPOM e cenário adverso. Permanecendo a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao COVID-19, com riscos aumentados devido a novas “*cepas*” do COVID-19, risco fiscal, político e hídrico do Brasil que podem levar a elevação da curva de juros no horizonte relevante. Aproveitando a volatilidade da parte longa da Curva de Juros no curto prazo, quando viável.
- ii) Manter a posição defensiva em renda variável em Setores da Economia com melhor perspectiva de retorno positivo até que as incertezas sobre o cenário econômico diminuam. Protegendo a Carteira dos efeitos da reversão de tendência do Dólar, aproveitando recuperação econômica Americana e Mundial com fundos com headge cambial. Diversificar com fundos que aplicam no Exterior, desta forma ampliando geograficamente nossa atuação com ativos não correlacionados ao IBOVESPA.
- iii) Aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras.

A presente proposta não afeta o fluxo de caixa atuarial do PREVIMPA, conforme podemos observar no quadro abaixo.

Devemos lembrar que:

“Volatilidade não significa risco, volatilidade significa oportunidade.”

Por que a Diversificação Reduz ou Elimina o Risco Específico de um Ativo: Uma Explicação Intuitiva

Como investidores, poderíamos investir todos os nossos recurso em um único ativo ou classe de ativos. Se o fizermos, estaremos expostos tanto ao risco específico do ativo quanto ao risco de mercado. Se, no entanto, expandirmos nossa carteira para que inclua outros ativos, estaremos DIVERSIFICANDO e, ao fazê-lo, poderemos reduzir nossa exposição ao risco de um ativo ou classe de ativos. Há dois motivos pelos quais a diversificação reduz ou, no limite, elimina o risco específico de um ativo. O primeiro é que cada investimento em uma carteira DIVERSIFICADA constitui um percentual muito menor daquela carteira do que se a carteira não fosse



DIVERSIFICADA. Assim, qualquer ação que aumente ou diminua o valor daquele investimento específico, ou de um pequeno grupo de investimentos, terá apenas um pequeno impacto sobre a carteira como um todo, ao passo que os investidores não-diversificados estão muito mais expostos às oscilações do valor de mercado dos investimentos que compõem as carteiras. O segundo motivo é que os eventos que representam riscos específicos de um ativo podem ser **NEGATIVAMENTE RELACIONADOS** com os riscos específicos de outros ativos que compõem a carteira. Assim, em carteiras adequadamente diversificadas, o risco específico tenderá a zero e não afetará o valor da carteira. Por outro lado, os movimentos do mercado como um todo provavelmente afetarão da mesma forma todos os ativos de uma carteira, ainda que em diferentes graus de intensidade. Neste caso, o fato de a Carteira ser diversificada não elimina este risco.

5.1. Plano PREVIMPA-CAP

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Anual
Realizado 2020	259.433.397,11	31.653.038,86	227.780.358,25	3.143.596.892,81	
2021	396.380.768,21	56.924.861,74	339.455.906,47	3.483.052.799,28	247
2022	412.287.549,19	74.258.288,71	338.029.260,48	3.821.082.059,76	176
2023	431.195.023,65	101.883.403,75	329.311.619,90	4.150.393.679,66	278
2024	450.405.120,39	118.579.788,30	331.825.352,09	4.482.219.031,75	178
2025	471.512.259,29	135.596.282,10	335.915.977,19	4.818.135.008,94	195
2026	488.830.688,14	158.454.876,37	330.375.811,77	5.148.510.820,71	277
2027	506.626.061,08	179.380.618,83	327.245.442,26	5.475.758.262,97	244
2028	525.074.131,99	201.770.320,81	323.303.811,17	5.799.060.074,14	260
2029	542.896.409,85	222.181.220,09	320.715.189,77	6.119.775.263,91	272
2030	560.317.996,88	245.107.175,14	315.210.811,74	6.434.986.075,65	307
2031	577.056.220,85	267.631.097,21	309.425.123,64	6.744.411.199,29	288
2032	593.925.451,92	290.691.905,97	303.233.545,95	7.047.644.745,24	298
2033	610.106.266,78	314.293.394,87	295.812.871,91	7.343.457.617,15	302
2034	624.418.835,23	340.915.154,38	283.503.680,85	7.626.961.298,00	355
2035	638.786.014,42	365.146.101,91	273.639.912,51	7.900.601.210,51	321
2036	652.993.533,48	389.203.716,51	263.789.816,98	8.164.391.027,49	323
2037	664.557.011,05	417.242.211,11	247.314.799,94	8.411.705.827,43	378
2038	673.454.095,61	449.260.012,78	224.194.082,83	8.635.899.910,26	408
2039	684.254.534,27	471.634.073,77	212.620.460,50	8.848.520.370,76	324
2040	694.929.496,62	494.815.673,82	200.113.822,79	9.048.634.193,55	345
2041	703.241.091,16	515.973.105,48	187.267.985,68	9.235.902.179,23	300
2042	712.286.159,79	532.192.934,22	180.093.225,57	9.415.995.404,80	272
2043	721.196.136,38	544.457.053,32	176.739.083,05	9.592.734.487,85	224
2044	728.613.352,81	557.478.271,43	171.135.081,39	9.763.869.569,23	239
2045	735.343.886,06	566.143.739,54	169.200.146,52	9.933.069.715,75	197
2046	742.831.956,78	570.052.826,43	172.779.130,33	10.105.848.846,08	155
2047	729.966.237,59	571.388.451,49	158.577.786,09	10.264.426.632,18	141
2048	736.023.276,29	571.547.577,10	164.475.699,18	10.428.902.331,36	118
2049	742.485.655,97	568.935.025,58	173.550.630,39	10.602.452.961,75	98
2050	749.103.222,19	565.194.416,19	183.908.806,01	10.786.361.767,76	89
2051	756.596.750,74	556.964.339,49	199.632.411,25	10.985.994.179,01	56
2052	765.147.908,94	546.474.298,87	218.673.610,06	11.204.667.789,07	31
2053	773.619.123,57	535.980.463,54	237.638.660,03	11.442.306.449,10	36
2054	783.131.911,93	522.615.234,93	260.516.677,00	11.702.823.126,10	14

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/12/2021): +/- R\$ 34 milhões

Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo CAIXA DI LP aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores.

Proposta Nº 2:

Fonte do Recurso: COMPREV – Repartição Simples

- Aplicar no Fundo BB Fluxo.

Fonte do Recurso: COMPREV – Capitalizado

- Aplicar no Fundo BB Fluxo (disponibilizar para despesas diárias CAP)

Proposta Nº 3:

- Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial

- Destino dos Recursos: Aplicar no Fundo CAIXA DISPONIBILIDADES para uso da UFIN como despesas do Capitalizado.

Proposta Nº 4:

Fonte de Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração

Destino dos Recursos: Aplicação no Fundo CAIXA DI LP (conta 704-1).



EIXO GESTÃO

PREVIMPA

Proposta investimento Renda fixa



prefeitura de
PORTO ALEGRE

Cenário de renda fixa

- Projeção para 2022 de SELIC em 11,75%.
- Inflação projetada em 5% para final de 2022.
- A partir de 2022 haverá taxa de juros real positiva.
- FED pretende elevar juros 3 vezes em 2022.
- Eleições no Brasil causarão volatilidade em 2022.
- Incertezas da política fiscal reduzidas após a votação da PEC dos precatórios.

Opções de Fundos de renda fixa do ITAÚ



prefeitura de
PORTO ALEGRE

Comparativo de fundos

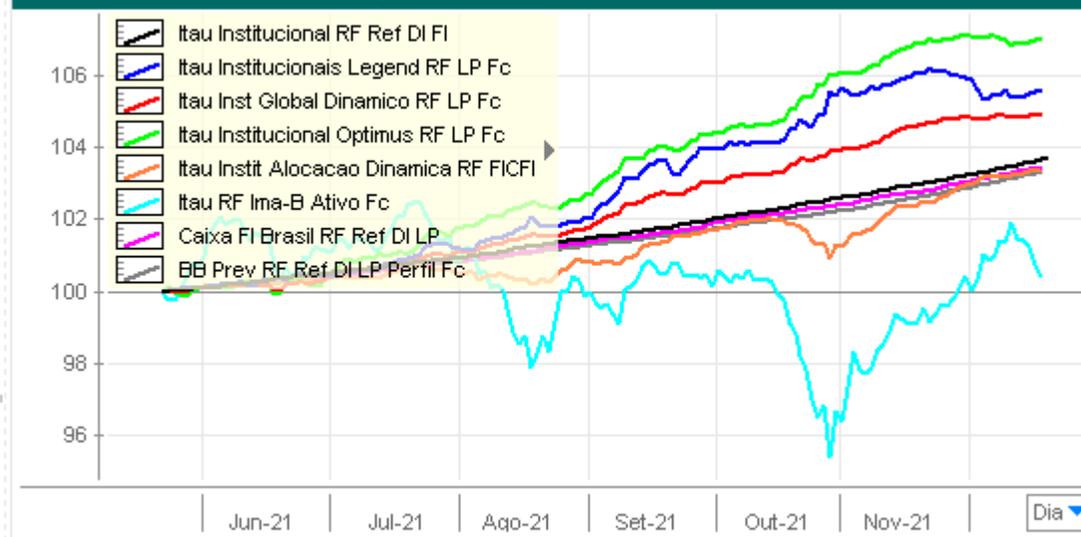
Dados Gerais																						
Nome	Empresa gestora	Classificação Anbima	PL Médio 12m (R\$ 000)	Início do Fundo	Taxa máx. adm. (%)	Nº Cotistas	Aplicação mínima (R\$)	Prazo pgto resgate	Invest no exterior	Benchmark												
● Itau Institucional RF Ref DI FI	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Bai...	1.210.532	02/01/1996	0,18	252	1	D+000	Não se Aplica	CDI												
● Itau Institucionais Legend RF L...	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Liv...	919.802	16/07/2018	0,50	96	5.000	D+001	Não se Aplica	CDI												
● Itau Inst Global Dinamico RF LP Fc	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Liv...	2.008.040	14/10/2019	0,50	140	1	D+001	Não se Aplica	CDI												
● Itau Institucional Optimus RF LP...	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Liv...	-	21/05/2021	0,50	8	1	D+001	Não se Aplica	CDI												
● Itau Instit Alocacao Dinamica RF...	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Liv...	3.274.839	01/06/2015	0,40	246	5.000	D+001	Não se Aplica	OUTROS												
● Itau RF Ima-B Ativo Fc	Itau Unibanco SA	Renda Fixa Duração Alt...	691.090	17/10/2002	0,50	100	100.000	D+001	Não se Aplica	IMA-B												
● Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	Caixa Dtvn	Renda Fixa Duração Bai...	6.353.604	05/07/2006	0,20	850	1.000	D+000	Não se Aplica	CDI												
● BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	BB Dtvn S.A	Renda Fixa Duração Bai...	4.546.356	28/04/2011	0,30	849	1.000	D+000	Não se Aplica	CDI												
Retornos (%) (até 15/12/2021)																						
	jan 2021	fev 2021	mar 2021	abr 2021	mai 2021	jun 2021	jul 2021	ago 2021	set 2021	out 2021	nov 2021	dez 2021	2019	2020	2021	1m	3m	6m	12m	24m	36m	48m
● Itau Institucional RF Ref DI FI	0,13	0,14	0,21	0,25	0,29	0,41	0,43	0,52	0,53	0,57	0,63	0,35	5,76	2,53	4,57	0,69	1,86	3,29	4,66	7,42	13,66	20,78
● Itau Institucionais Legend RF LP Fc	-0,28	-0,12	0,89	-0,01	0,44	0,34	0,73	0,88	1,91	1,37	0,45	-0,41	10,69	6,71	6,34	-0,34	1,90	5,15	6,42	13,65	26,26	-
● Itau Inst Global Dinamico RF LP Fc	-0,12	-0,15	0,41	0,05	0,59	0,25	0,69	0,70	1,26	0,84	0,88	0,09	-	4,11	5,61	0,43	2,22	4,79	5,81	10,21	-	-
● Itau Institucional Optimus RF LP Fc	-	-	-	-	-	0,30	1,31	0,91	1,71	1,53	0,99	-0,12	-	-	-	0,25	2,95	6,80	-	-	-	-
● Itau Instit Alocacao Dinamica RF Fl...	0,13	0,06	0,14	0,11	0,27	0,29	0,16	0,31	0,84	-0,36	1,64	0,34	11,91	2,86	3,99	0,97	1,98	3,12	4,10	7,15	20,64	30,16
● Itau RF Ima-B Ativo Fc	-1,05	-1,63	-0,74	0,81	1,32	0,46	-0,24	-1,00	0,26	-3,46	3,89	0,83	24,47	7,53	-0,74	1,86	0,37	-0,25	0,60	6,62	34,28	50,94
● Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	0,16	0,08	0,10	0,26	0,24	0,31	0,45	0,49	0,53	0,50	0,62	0,34	5,72	2,42	4,17	0,67	1,79	3,16	4,30	6,88	13,05	20,09
● BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	0,17	0,10	0,24	0,20	0,28	0,33	0,39	0,45	0,46	0,49	0,63	0,37	5,74	2,40	4,18	0,71	1,74	3,01	4,30	6,87	13,06	20,29

Comparativo de fundos

Tabela de Riscos (até 15/12/2021)

Nome	Volatilidade 12 meses	Sharpe 12 meses	VAR de 1 mês 95% (%)	VAR de 12 meses 95% (%)	Perda Máxima	Retorno Máx 1 mês	Retorno Mín 1 mês	Meses Positivos	Meses Negativos
● Itau Institucional RF Ref DI FI	0,16	6,73	0,07	0,26	-0,00	0,63	0,13	12	0
● Itau Institucionais Legend RF LP Fc	1,55	1,48	0,74	2,55	-0,87	1,91	-0,29	8	4
● Itau Inst Global Dinamico RF LP Fc	0,76	2,29	0,36	1,25	-0,29	1,26	-0,15	10	2
● Itau Institucional Optimus RF LP Fc	-	-	-	-	-0,32	1,71	-0,05	-	-
● Itau Instit Alocacao Dinamica RF FICFI	1,09	0,03	0,52	1,79	-1,05	1,64	-0,36	11	1
● Itau RF Ima-B Ativo Fc	6,29	-0,50	2,98	10,32	-6,94	3,89	-3,46	6	6
● Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	0,19	1,62	0,09	0,31	-0,02	0,62	0,08	12	0
● BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	0,14	3,38	0,07	0,23	-0,00	0,63	0,10	12	0

Retorno acumulado (Serie mais jovem)



Principais ativos que compõem a carteira

Perfil da Carteira - Maiores Investimentos													
Nome	Data Ult. Cart Aberta	% 1º Maior Invest.	Nome 1º Maior Investimento	% 2º Maior Invest.	Nome 2º Maior Investimento								
● Itau Institucional RF Ref DI FI	30/11/2021	33,44	LFT 210100 2027-09-01 - Títulos públicos	23,81	NTN-B 760199 2022-08-15 - Operações compromissadas								
● Itau Institucionais Legend RF L...	30/11/2021	56,03	NTN-B 760199 2022-08-15 - Títulos públicos	21,08	LTN 100000 2024-01-01 - Títulos públicos								
● Itau Inst Global Dinamico RF LP...	30/11/2021	37,46	NTN-B 760199 2022-08-15 - Títulos públicos	16,55	NTN-B 760199 2023-05-15 - Títulos públicos								
● Itau Institucional Optimus RF L...	30/11/2021	54,62	NTN-B 760199 2022-08-15 - Títulos públicos	36,11	NTN-B 760199 2023-05-15 - Títulos públicos								
● Itau Instit Alocacao Dinamica R...	30/11/2021	17,46	NTN-B 760199 2024-08-15 - Títulos públicos	16,06	NTN-B 760199 2023-05-15 - Títulos públicos								
● Itau RF Ima-B Ativo Fc	30/11/2021	18,03	NTN-B 760199 2023-05-15 - Títulos públicos	15,10	NTN-B 760199 2026-08-15 - Títulos públicos								
● Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	30/11/2021	34,39	NTN-F 950199 2023-01-01 - Operações compromissadas	8,71	Banco Bradesco S.A. - Dep a prazo e otr tit de inst fin								
● BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	30/11/2021	17,83	LFT 210100 2022-03-01 - Títulos públicos	16,54	NTN-F 950199 2025-01-01 - Operações compromissadas								

Mapa de Alocação por tipo de Investimento (Últ. Carteira Aberta)													
Nome	% Ações a vista	% BDRs	% Units	% Emprést. Cedidos	% Emprést. Recebidos	% Debên.	% Depósitos	% Oper. Comprom.	% Tít. Públ.	Data Últ. Cart. Aberta	% NET RV	% NET RF	% Inv. no Exterior
● Itau Institucional RF Ref DI FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,89	21,88	23,81	39,40	30/11/2021	0,00	97,98	0,00
● Itau Institucionais Legend RF...	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,44	88,64	30/11/2021	0,00	100,08	0,00
● Itau Inst Global Dinamico RF L...	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,60	87,22	30/11/2021	0,00	99,82	0,00
● Itau Institucional Optimus RF...	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,54	94,16	30/11/2021	0,00	99,70	0,00
● Itau Instit Alocacao Dinamica...	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,89	96,16	30/11/2021	0,00	100,06	0,00
● Itau RF Ima-B Ativo Fc	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	99,61	30/11/2021	0,00	99,89	0,00
● Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,29	28,29	34,39	32,00	30/11/2021	0,00	99,97	0,00
● BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,60	17,93	16,54	56,92	30/11/2021	0,00	99,98	0,00

Fundo Optimus



prefeitura de
PORTO ALEGRE

Fundo Optimus

Itau Institucional Optimus RF LP Fc



Características	
CNPJ	40635061000140
Início do Fundo	21/05/2021
Código Anbima	591424
Classificação Anbima	Renda Fixa Duração Livre Grau de I...
Gestão	Itau Unibanco SA
Custodiante	Itau Unibanco S.A.
Administrador	Itau Unibanco SA
Taxa máx. adm. (%)	0,50
Taxa performance	20% que exceder 100% do CDI

Data da Última Cotação	10/12/2021
Cota	10,684
Patrimônio Líquido (R\$ 000)	152.343
Patrimônio Médio 12m (R\$ 000)	-

Alavancado	Não
Investimento no Exterior	Não se Aplica
Investidor qualificado	Não
Tipo de investidor	Não Há Restrição
Resolução 3792	Sim
Resolução 3922	Sim

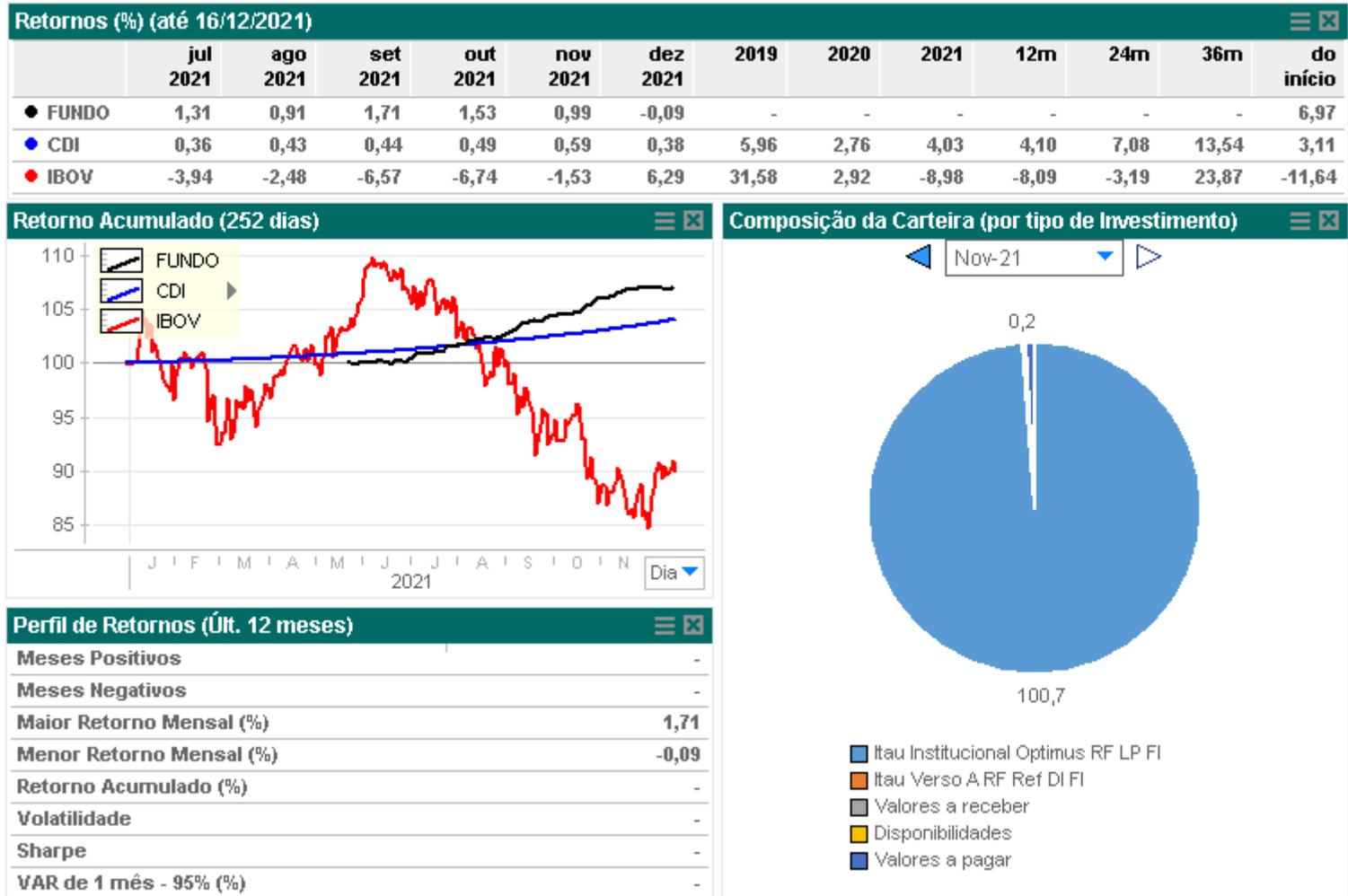
Condições de Investimentos	
Aplicação inicial mínima	1
Aplicação adicional mínima	1
Resgate mínimo	1
Saldo mínimo	1
Prazo emissão de cotas	D+000
Prazo conversão resgate	D+000
Prazo pgto resgate	D+001
Benchmark	CDI

Patrimônio Líquido (R\$) X Valor da Cota



2021

Fundo Optimus

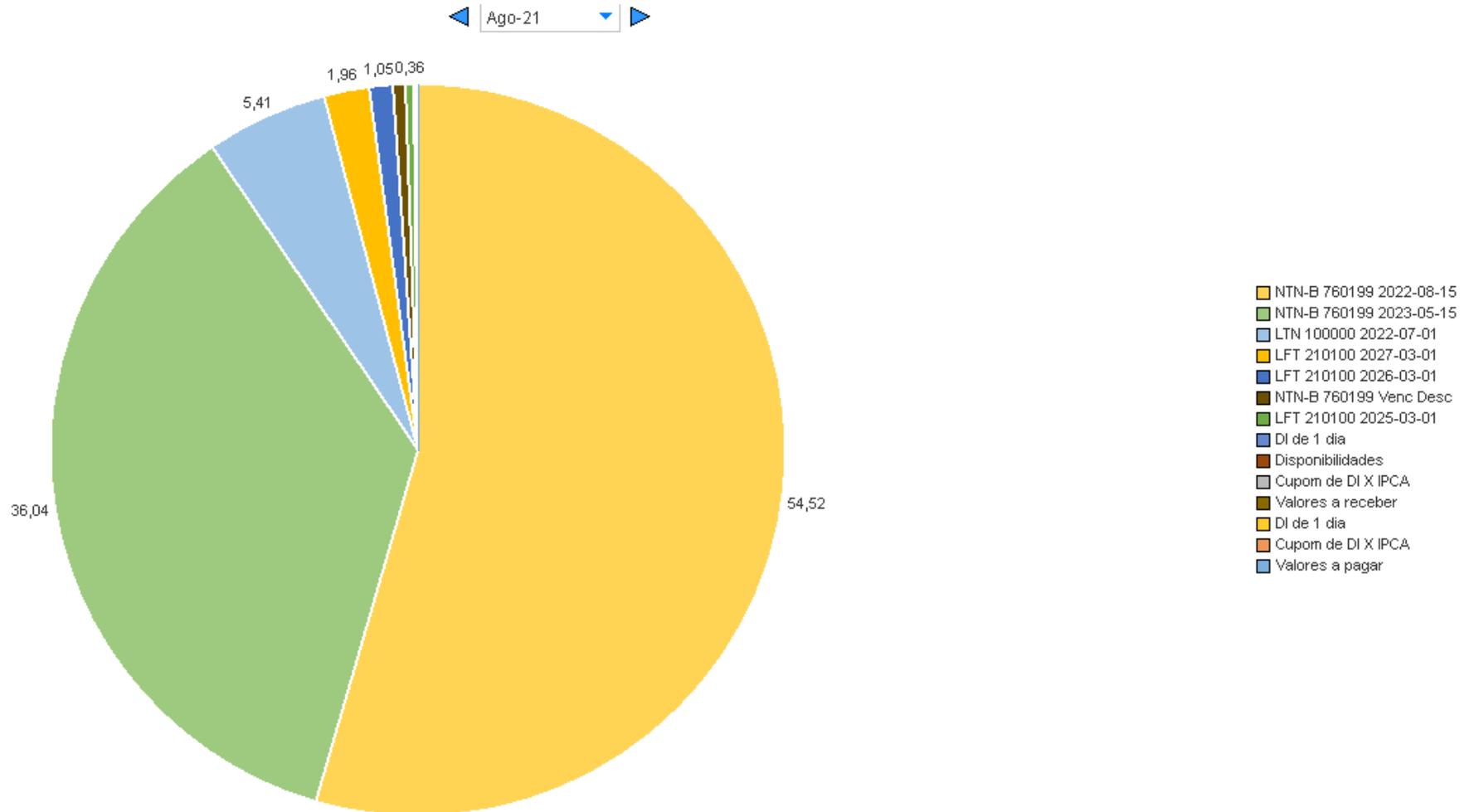


Fundo Optimus

Fundo aplica no fundo máster: ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RENDA
FIXA LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO CNPJ –
40.635.079/0001-41:



Carteira Fundo Optimus Master



Equipe Optimus



prefeitura de
PORTO ALEGRE

Equipe

3.1 Cite os profissionais envolvidos na gestão

A equipe de gestão é formada por 12 profissionais com ampla experiência no mercado.

3.2 Cite o histórico de alterações significativas na equipe nos últimos 05 anos.

Não houve alterações significativas na equipe nos últimos cinco anos.

Equipe

Com mais de 20 anos de mercado, Mendes passou os últimos oito na Bahia Asset, a gestora carioca onde ele geria dois fundos flagship da casa: os multimercados Maraú e Mutá (ironicamente, um fundo exclusivo para clientes do Itaú).

Mendes deixou a gestão em outubro de 2019, mas nos seis anos anteriores, o Maraú teve um retorno de 153%, frente a 89% do CDI. Já o Mutá, um fundo exclusivo, retornou 64% de 2017 até 2019, 4x mais que o benchmark.

Fonte: <https://braziljournal.com/do-marau-pro-ita-marcelo-mendes-deixa-bahia-asset>

Estratégias: Derivativos

5.1	Com que objetivo(s) são utilizados derivativos:	
	Proteção de carteira ou de posição	SIM (X) NÃO ()
	Mudança de remuneração/indexador	SIM (X) NÃO ()
	Estratégias combinadas (floors, caps, collars, spreads, straddles, box, financiamentos com termo etc.)	SIM (X) NÃO ()
	Alavancagem	SIM () NÃO (X)

DERIVATIVOS	
Hedge e posicionamento	Limitado a uma vez o patrimônio
Este FUNDO poderá aplicar em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de suas respectivas políticas de investimento.	

Estratégias: Política de investimento

LIMITES POR ATIVO (% do patrimônio do FUNDO)		
Legislação	Fundo	Descrição dos Ativos Financeiros
GRUPO I – Até 100%	Permitido	Títulos públicos federais
	Permitido	Ativos financeiros de obrigação ou coobrigação de instituição financeira bancária
	Vedado	Ativos financeiros de obrigação ou coobrigação de instituição financeira não bancária
	Permitido	Ativos financeiros objeto de oferta pública registrada
	Permitido	Notas promissórias e debêntures, emitidas por companhias abertas objeto de oferta pública com esforços restritos, dispensada de registro
	Permitido	FI e FIC classificados como "Renda Fixa", independentemente de sufixo, e registrados com base na Instrução CVM 555/14
	Permitido	Cotas de fundos de investimento em índices de mercado constituídos no Brasil

Estratégias: Política de investimento

LIMITES POR ATIVO (% do patrimônio do FUNDO)		
Legislação	Fundo	Descrição dos Ativos Financeiros
GRUPO II – Até 20%	Vedado	FIDC e FICFIDC
	Vedado	FII
	Vedado	CRI
	Vedado	CCI
	Permitido	Ativos financeiros não previstos no GRUPO I, emitidos ou negociados por meio de oferta pública com esforços restritos, dispensada de registro
	Vedado	FI e FIC classificados como “Renda Fixa”, independentemente de sufixo, e registrados com base na Instrução CVM 555/14, destinados a investidores qualificados
	Vedado	CCB, CCCB, CRA, Créditos securitizados
	Permitido	<u>Outros ativos financeiros, desde que não tenham sido: (i) objeto de oferta pública; ou (ii) de obrigação ou coobrigação de instituição financeira:</u> debêntures, notas de crédito à exportação (NCE), cédulas de crédito à exportação (CCE), certificados de direitos creditórios do agronegócio (CDCA), cédula do produtor rural (CPR), certificado de depósito agropecuário; <i>warrant</i> agropecuário; contratos ou certificados de mercadoria, produtos e serviços; duplicatas; notas comerciais ou notas promissórias; cédulas e notas de crédito comercial e industrial; recibo de depósito corporativo; certificados dos ativos acima relacionados; direitos creditórios; títulos cambiais e certificados.
	Permitido	Títulos de emissão de instituições financeiras representativos de operações ativas vinculadas a estes, nos termos da Resolução CMN n.º 2921/02 e alterações posteriores.
	Até 5%	Vedado
Vedado		FI e FIC classificados como “Renda Fixa”, independentemente de sufixo, e registrados com base na Instrução CVM 555/14, destinados a investidores profissionais

Estratégias: Política de investimento

LIMITES POR ATIVO (% do patrimônio do FUNDO)		
Legislação	Fundo	Descrição dos Ativos Financeiros
GRUPO III – Até 20%	Vedado	<u>Investimento no Exterior, realizado de forma direta ou indireta</u> : ativos financeiros, fundos de investimento/veículos de investimento e contratos de derivativos emitidos no exterior, além de cotas de Fundos de Índice referenciados em índices estrangeiros e cotas de fundos de investimento registrados com base na Instrução CVM 555/14 que possuam em sua denominação o sufixo "Investimento no Exterior", desde que compatíveis com a política do FUNDO e observada a regulamentação em vigor e as disposições deste regulamento

Enquadramento

- Enquadramento na resolução 3922, Art 7º IV, até 40%, atualmente estamos alocados com 431 milhões, 14,05%.
- Política de investimentos: Alvo de 0,5% até 40%.
- Nova legislação: Enquadramento no Art 7º III, a, até 60%

Proposta

- Fundo Itaú Institucional Optimus RF LP FC
- PL do fundo: 152 milhões
- Valor total possível aplicado: 15%: R\$ 22,8 milhões
- Proposta R\$ 22 milhões
- Fonte Recurso: Fundo Institucional RF REF DI FI (Saldo: R\$ 50 milhões)



prefeitura de
PORTO ALEGRE

Obrigado!



prefeitura de
PORTO ALEGRE
SECRETARIA MUNICIPAL DA FAZENDA

ANÁLISE TÉCNICA

INVESTIMENTO NO EXTERIOR

Art. 9-A da Resolução CMN N° 3.922/10

Art. 9 da Resolução CMN N° 4.963/2021

Política de Investimentos: 5% PL PREVIMPA

PORTO ALEGRE

20 de Dezembro de 2021

Elaboração: Unidade de Investimentos/DAF/PREVIMPA

ANÁLISE TÉCNICA

INVESTIMENTO NO EXTERIOR

1 - INTRODUÇÃO

A Teoria Moderna de Gestão de Carteira de Investimentos apresenta a diversificação de carteira como uma das estratégias mais eficientes de Gestão de Investimentos. O Investimento no Exterior como estratégia de diversificação internacional de risco pode trazer grandes benefícios ao RPPS.

Importante destacar o importante resultado de uma carteira diversificada, ou seja, carteiras que aplicam em ativos com correlação baixa, melhorando o perfil de risco-retorno do investimento. O mercado internacional apresenta-se como potencial ganho em diversificação a partir da composição de ativos com baixa correlação.

A construção de uma carteira de ativos deve levar em consideração algumas questões fundamentais da Teoria Moderna de Gestão de Carteira de Investimentos. A primeira questão a ser respondida diz respeito ao objetivo do investimento. Aparentemente trivial, essa questão talvez seja uma das mais difíceis de serem respondidas na prática.

O paradigma tradicional na construção racional de uma carteira de investimentos foi definido por Markowitz em 1952. O principal resultado do modelo de Markowitz foi a formulação da idéia de que o risco de uma carteira de ativos era menor que a soma dos riscos individuais de seus componentes. Essa constituiu a chamada diversificação da carteira de ativos. Enquanto o retorno esperado de uma carteira diversificada era igual a média do retorno esperado dos ativos, a volatilidade da carteira seria menor que a média das volatilidades dos ativos. Uma hipótese presumida no modelo de Markowitz é a de que os retornos dos ativos seguem uma distribuição normal multivariada. Sendo assim, toda a informação relevante na definição do comportamento dos ativos está contida no vetor de retornos esperados e na matriz de covariâncias. Outra hipótese-chave para a validade dos resultados encontrados por Markowitz é a de que as pessoas tomam decisões racionais. Note-se que a racionalidade aqui referida tem uma definição precisa, qual seja, a de que os investidores desejam o máximo retorno esperado

da sua carteira para cada nível de variância dos retornos dessa carteira. Assim, para esses investidores, quanto maior o retorno esperado e menor variância desses retornos, melhor. Esse contexto cria uma regra dinâmica entre possíveis carteiras de ativos levando à definição da chamada fronteira eficiente de carteiras. A partir desse universo eficiente de escolhas, o investidor aplicará seus recursos naquela que maximizar a sua utilidade individual.

Na prática, o modelo de Markowitz encontra muitas dificuldades na sua aplicação direta. A variância incondicional, como observado com grande recorrência em testes estatísticos, é uma medida imprecisa do padrão de dispersão dos retornos de variáveis financeiros. Os retornos dos ativos financeiros têm heteroscedasticidade condicional, apresentam eventos extremos, assimetria e outras características na sua distribuição empírica que levam à rejeição da hipótese de normalidade na sua absoluta maioria dos casos.

Outra dificuldade óbvia é a de que as pessoas não conhecem a forma funcional das suas utilidades. Funções-utilidade são algo abstratas, de difícil mensuração prática, de forma que esse tipo de abordagem, apesar do rigor e da elegância técnica, tem pouca aplicabilidade para aqueles que estão, por exemplo, definindo uma estratégia de investimento. A realidade impõe variáveis e situações muitas vezes bem diferentes daqueles previstas no livro-texto.

Apesar disto, o resultado dos ganhos de diversificação de carteiras é razoavelmente robusto. Se, por um lado, pode-se encontrar fontes de risco (país/instrumento) com relativamente baixas correlações, por outro, os riscos comumente associados às crises internacionais não parecem desqualificar o argumento de diversificação. As consequências de tais crises têm-se mostrado temporárias e, muitas vezes, não afetam de forma significativa a força de transmissão de choques entre mercados. Sendo assim, parece haver ganhos reais na diversificação internacional de carteiras. A teoria tradicional trabalha com uma função-utilidade em que risco e retorno resumem as variáveis realmente relevantes para o investidor. Mesmo que essas variáveis sejam realmente as únicas a considerar na decisão de escolha do investidor, ao analisar o problema do ponto de vista prático, o que é “risco”? Será que se terá a mesma resposta de todas as pessoas com relação a essa variável? Provavelmente não.

Vários estudos apontam diferentes visões do significado de “risco” para vários conjuntos de investidores. Investidores pessoas físicas, por exemplo, tendem a interpretar risco como “perder dinheiro”, normalmente reagindo a um evento ocorrido. Tal definição, no entanto, não é a mais usual na maioria dos modelos

de “carteira ótima”. O desvio-padrão é a medida técnica mais usual para “risco” e, como tal, tenta refletir o potencial de variação de preço de um determinado ativo, tanto para baixo quanto para cima. Conceitos, como “semivariância”, que tentam captar apenas variações para baixo nos preços dos ativos vêm ganhando força na modelagem financeira que tenta se aproximar das medidas de risco mais intuitivas para o investidor não-profissional. Observam-se também comportamentos ainda menos lineares, com investidores aceitando perdas até um determinado limite e retirando todo seu recurso investido a partir do rompimento desse limite (stop loss). Esses e uma série de outros comportamentos desalinhados com as hipóteses e com as proposições geradas pela teoria tradicional de finanças fizeram crescer uma nova linha de pesquisa: Finanças Comportamentais.

Essas e muitas outras dificuldades mostram o quão pouco óbvia é a questão de definir o objetivo de investimento e a carteira mais adequada para atender o RPPS. Por mais complicada que seja essa questão, é impossível ignorá-la na prática.

2 – DIVERSIFICAÇÃO: INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Uma vez mapeados os objetivos de investimentos, tolerância a risco, restrições e outras informações relevantes para a montagem da carteira, o próximo passo seria identificar as classes que poderiam compor o portfólio. As classes de ativos aqui apresentadas representam as principais fontes de risco no mercado internacional. A diferenciação de países, moedas, qualidade de crédito e instrumento estaria por trás das baixas correlações, criando potencial diversificação.

A princípio, dever-se-ia buscar o maior número de classes de ativos possíveis, desde que elas não tivessem correlação muito próxima de +1. Os ganhos com a diversificação da carteira de investimentos, como foi dito, decorrem diretamente da presença de ativos com dependência imperfeita na sua composição. Sob a hipótese de normalidade multivariada, a correlação mede o grau de dependência linear de duas variáveis. Nesse caso, as correlações menores que 1 entre os retornos dos ativos suportam o argumento da diversificação.

Além de se avaliarem as correlações, alguns outros pré-requisitos também devem ser atendidos no processo de escolha do conjunto de classes de ativos passíveis de investimento, a saber:

- Deve ter um *benchmark*, a partir do qual séries de tempo de retorno podem ser observadas.
- Deve, portanto, ser “investível” e representar um conjunto de ativos que podem ser objetivamente precificados.
- Não pode ser simplesmente um composto de outras classes, ou seja, deve possuir características específicas que a separam de outras classes.

O mercado financeiro disponibiliza uma série de alternativas para um investidor que deseja montar um portfólio diversificado. Estão disponíveis para RPPS produtos como fundos ativos ou passivos que seguem os mais variados benchmarks, carteiras customizadas, carteiras de fundos ou que se misturam ativos e ETF (Exchange-traded funds).

Iremos apresentar uma proposta de seleção de Fundos de Investimento no Exterior com o objetivo de aproveitarmos os ganhos da diversificação internacional de Ativos e Gestores, bem como, os efeitos do câmbio devido a instabilidade política e econômica brasileira. Buscando desta forma, maximizar o retorno da Carteira de Investimentos do PREVIMPA através da teoria de Gestão de Risco de Mercado.

Como critério de seleção iremos usar a estratégia de aplicação de filtros progressivos na base de dados do Economática. Introduzimos também o BOVA11 como medida de comparação de desempenho e correlação dos fundos com o IBOVESPA. O mesmo foi feito com o IVVB11 em relação ao S&P 500 como parâmetro de comparação da bolsa Americana, já que via de regra os Fundos no Exterior elegíveis contém aproximadamente 60% da composição de suas carteiras nas empresas Americanas.

2.1 – Primeiro Filtro: Fundos de Investimento no Exterior enquadrados na Resolução CMN Nº 3.922/10.

Ao aplicar este filtro encontramos 158 fundos elegíveis.

2.2 – Segundo Filtro: Índice de Correlação baixa ou negativa com o IBOVESPA, e retorno no ano maior que 10%.

Ao aplicar este filtro encontramos 23 fundos elegíveis.

2.3 – Critérios de Avaliação de Risco x Retorno dos Fundos

Como medidas de avaliação de *risco x retorno* calculamos os seguintes indicadores: Índice de Sharpe (quanto maior melhor), Beta (quanto menor melhor), VAR 95% (quanto menor melhor), Índice de Treynor (quanto maior melhor), Índice de Sortino (quanto maior melhor), Volatilidade (quanto menor melhor) e Alfa de Jensen (quanto maior melhor).

Para auxiliar na análise segue uma descrição de cada medida de risco apresentada.

Índice de Sharpe: Na teoria financeira a menor taxa disponível para aplicações na economia é a taxa livre de risco. Ou seja, para obter um retorno superior a esta taxa é necessário correr algum risco. Então, quando o investidor está interessado no retorno ajustado ao risco o mesmo pode utilizar o índice de Sharpe. Quanto maior este índice, melhor será o investimento realizado pelo gestor do fundo de investimentos.

$$IS = \frac{\mu - r_l}{\sigma}$$

Onde:

π é o retorno médio do fundo;

r_l é o retorno do ativo livre de risco (utilizamos a SELIC/CDI)

σ é o Desvio Padrão dos Retornos do fundo.

Índice de Treynor: Este índice a apresenta o mesmo conceito do índice de Shape, ou seja, avaliar o desempenho do fundo de investimento ajustado ao risco. Para essa medida o risco é definido pelo coeficiente Beta. Logo, no denominador é utilizado o coeficiente Beta do fundo de investimentos. Quanto maior, melhor.

$$IT = \frac{\mu - r_l}{\beta}$$

Onde:

π é o retorno médio do fundo;

r_l é o retorno do ativo livre de risco (utilizamos a SELIC/CDI)

β é o Beta do fundo.

Índice Beta (β): Representa a volatilidade média do fundo com relação ao seu benchmark. Se $\beta > 1$, então significa que a carteira oscila muito (mais arriscada). Quanto menor, melhor.

VAR 95%: Estima a perda potencial máxima de um investimento em 1 ano, com 95% de grau de confiança.

VOLATILIDADE: Mede a variação do retorno do fundo em relação à média.

Medida de Jensen (Alfa de Jensen): mede o excesso de retorno obtido pelo fundo após ajuste pelo risco sistemático (dado pelo beta vezes o excesso de retorno do mercado). Esse indicador mostra o excesso de retorno proporcionado por certo fundo ajustado pelo risco de mercado assumido. A gestão ativa só tem sentido se o fundo ativo tiver um alfa positivo.

Índice de Sortino: Considera apenas a volatilidade negativa como fator de risco. Se o resultado for acima de 100% significa que para cada 1,00% de risco adicionado à Carteira, houve 1,00% ou mais de rendimento obtido em relação à taxa livre de risco. Uma comparação entre a razão de Sharpe e a Razão de Sortino depende basicamente de como o Mínimo Retorno Aceitável foi selecionado. No caso em tela, adotamos a SELIC/CDI.

3.0 – SELEÇÃO DE FUNDOS: PRIMEIRA APROXIMAÇÃO

3.1 – Estatísticas e Indicadores

Projeções
Projeções para: 31/12/2024

Economática

Ativos	Classe	Cotação		Retorno projetado %		Risco %		Tracking error %		Código	Retorno do fechamento no ano (de 31Dez20 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov
		Atual	Alvo	Nominal	Ativo	No período	Anual	No período	Anual		
1	Ishares S&P 500	286,41	354,38	23,73	4,05	42,04	23,85	54,53	30,93	IWB11	36,36
2	BB Acoes Nordea GI Cli A	2,983	3,752	25,76	5,76	38,65	21,92	66,23	37,57	457337	34,53
3	Itau World Equities Fc Acc	24,579	30,771	25,20	5,29	36,33	20,61	61,18	34,71	483249	31,02
4	Schroder Sust Acoes Glol	1,448	1,846	27,43	7,16	35,68	20,24	71,24	40,41	548049	30,01
5	Janus Hend Global Tech	1,374	1,745	26,97	6,78	36,90	20,93	70,03	39,73	554261	29,43
6	Genial Ms Us Growth Fc F	140,60	177,36	26,14	6,08	55,76	31,63	78,61	44,60	559024	27,80
7	Chilton Us L&S Dolar Adv	128,38	163,94	27,70	7,39	34,05	19,31	71,28	40,44	565644	26,81
8	Ms Global Brands Dolar A	125,83	160,57	27,60	7,31	33,17	18,82	70,75	40,14	547247	25,30
9	Wellington Asia Tech Dol	129,61	165,43	27,64	7,34	38,97	22,11	73,47	41,68	561398	24,61
10	Open Vista Tecnologia GI	257,29	320,42	24,54	4,73	38,06	21,59	57,68	32,72	480681	24,04
11	Itau Acoes Europa Ie Fc	1,608	2,00	24,44	4,65	45,09	25,58	60,57	34,36	524832	23,95
12	Nordea Glob Stars Dolar	121,82	155,61	27,74	7,43	30,64	17,38	69,96	39,69	572098	22,49
13	Ms Us Advantage Dolar A	129,57	165,42	27,67	7,37	48,78	27,67	79,50	45,10	551759	21,28
14	Access Europe FIA Ie	382,54	479,25	25,28	5,36	33,85	19,20	60,40	34,27	253091	20,36
15	Morgan Stanley Global Br	123,34	154,29	25,09	5,19	21,05	11,94	54,06	30,67	553972	20,01
16	T. Rowe Us Smaller Co E	1,345	1,697	26,20	6,13	40,75	23,12	69,02	39,16	555835	19,88
17	Genial Ms Global Brands	114,96	146,58	27,51	7,23	33,80	19,18	70,66	40,09	557862	19,87
18	Ms Global Brands Advisor	122,13	152,77	25,09	5,20	20,91	11,86	54,05	30,67	553964	19,10
19	Open Vista Ciencias Medi	197,55	248,99	26,04	5,99	32,45	18,41	64,53	36,61	480673	17,75
20	Fidelity Europe Lb Adv Eu	122,40	154,98	26,62	6,49	32,49	18,43	66,31	37,62	558990	17,74
21	MUs Advantage Advisory	120,54	151,16	25,40	5,46	40,63	23,05	65,69	37,27	570801	15,60
22	Ms Global Opportunities I	225,50	283,55	25,74	5,75	43,61	24,74	69,09	39,20	522163	14,49
23	Global Insight Fund Dolar	1,131	1,446	27,84	7,51	49,41	28,03	80,25	45,53	568066	13,31
24	J Esg em Mkts Dolar Advi	115,02	146,18	27,09	6,88	32,13	18,23	67,98	38,56	570631	11,52
25	Ishares Bova Ci	99,27	118,12	18,99	0,07	53,22	30,19	7,22	4,10	BOVA11	-13,41

Projeções
Projeções para: 31/12/2024

Economática

Ativos	Classe	Retorno do fechamento no mês (de 31Out21 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov	Retorno do fechamento em 1 ano (de 22Nov20 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov	Retorno do fechamento em 2 anos (de 22Nov19 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov	Retorno do fechamento em 3 anos (de 22Nov18 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov	Beta Nov21 1 anos Em moeda orig	VAR % base diária confiança: 95% 22Nov21 1 anos Em moeda orig	Sharpe 22Nov21 1 anos Em moeda orig	Treynor 22Nov21 1 anos Em moeda orig	Sortino MAR = RF 22Nov21 1 anos Em moeda orig	Alfa 22Nov21 1 anos Em moeda orig
		1	Ishares S&P 500	1,20	38,42	104,80	166,92	-0,41	1,85	2,06	-308,36
2	BB Acoes Nordea GI Cli A	4,39	38,90	122,15	195,52	-0,30	2,00	1,91	-127,05	3,09	36,21
3	Itau World Equities Fc Acc	1,24	32,71	93,79	-	-0,33	1,74	1,80	-157,51	2,88	30,43
4	Schroder Sust Acoes Glol	0,46	29,98	-	-	-0,40	1,90	1,53	-102,55	2,37	27,12
5	Janus Hend Global Tech	3,63	33,87	-	-	-0,36	2,09	1,60	-123,31	2,45	31,38
6	Genial Ms Us Growth Fc F	5,81	35,42	-	-	-0,52	3,12	1,23	-394,70	1,79	37,44
7	Chilton Us L&S Dolar Adv	1,56	-	-	-	-0,46	1,98	1,54	-107,30	2,42	25,23
8	Ms Global Brands Dolar A	0,38	24,45	-	-	-0,33	1,81	1,28	-79,41	1,95	22,24
9	Wellington Asia Tech Dol	5,97	32,41	-	-	-0,27	2,28	1,43	-129,75	2,18	31,71
10	Open Vista Tecnologia GI	3,81	34,17	117,74	157,46	-0,26	2,05	1,63	-184,41	2,42	30,79
11	Itau Acoes Europa Ie Fc	-0,15	27,13	-	-	-0,18	1,78	1,44	-351,74	2,25	25,83
12	Nordea Glob Stars Dolar	-0,87	-	-	-	-0,46	-	-	-	-	-
13	Ms Us Advantage Dolar A	5,47	28,31	-	-	-0,46	2,69	1,10	-93,07	1,61	27,53
14	Access Europe FIA Ie	-1,09	21,81	64,21	98,06	-0,27	1,72	1,16	-145,05	1,80	20,55
15	Morgan Stanley Global Br	1,71	23,65	-	-	0,15	1,00	2,09	442,00	3,26	21,70
16	T. Rowe Us Smaller Co E	2,70	26,80	-	-	-0,11	2,18	1,20	-130,52	1,88	24,01
17	Genial Ms Global Brands	1,14	15,89	-	-	-0,34	1,94	0,74	-48,06	1,06	13,53
18	Ms Global Brands Advisor	1,67	22,50	-	-	0,14	1,00	1,98	419,21	3,07	20,52
19	Open Vista Ciencias Medi	-0,65	19,65	63,85	97,68	-0,13	1,49	1,18	-88,97	1,84	16,51
20	Fidelity Europe Lb Adv Eu	-0,17	18,04	-	-	-0,23	1,88	0,88	-107,15	1,35	17,59
21	MUs Advantage Advisory	6,82	-	-	-	-0,11	2,36	0,92	463,73	1,31	21,62
22	Ms Global Opportunities I	1,03	15,64	119,55	-	-0,43	2,15	0,69	-54,44	0,99	12,09
23	Global Insight Fund Dolar	3,96	-	-	-	-0,76	-	-	-	-	-
24	J Esg em Mkts Dolar Advi	1,21	-	-	-	-0,10	1,89	0,73	-64,90	1,08	10,39
25	Ishares Bova Ci	-0,41	-2,71	-5,10	17,76	0,99	2,19	-0,19	-4,19	-0,26	0,34

Projeções
Projeções para: 31/12/2024

Economática

Ativos	Classe	Correlacao Nov21 no Ano Em moeda orig	Taxa % de administração 22Nov21	Res 3922/4604 (conf regulam)	Administradora	Gestor da carteira	Prazo pgto resgate	Valor tot fundo Mais Recente Em moeda orig em milhares	Prazo conversã resgate	Nome do invest 1.Maior Investimento Ult Aberta	Volatilidade base anual 22Nov21 1 anos Em moeda orig
1	Ishares S&P 500	-0,51	-	-	-	-	-	-	-	-	17,87
2	BB Acoes Nordea GI Cli A	-0,46	0,3000	Sim	BB Dtm S.A	BB Gestao de	D+005	1.245.661	D+001	Nordea I Clim	19,34
3	Itau World Equities Fc Acc	-0,55	0,1500	-	Itau Unibanco	Itau Unibanco	D+005	682.991	D+001	Ishares Core I	16,80
4	Schroder Sust Acoes Glot	-0,63	0,8500	Sim	Bem Dtm	Schroder Inve:	D+004	299.258	D+001	Schroder Glot	18,37
5	Janus Hend Global Tech	-0,68	0,2600	Sim	BTG Pactual S	BTG Pactual A	D+005	41.531	D+002	Janus Hender	20,22
6	Genial Ms Us Growth Fc F	-0,58	0,8000	Sim	BNP Paribas	Plural Investim	D+006	532.047	D+001	Ms Inv Us Grc	30,37
7	Chilton Us L&S Dolar Adv	-0,45	0,8000	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	15.066	D+001	Franklin K2 Cl	19,17
8	Ms Global Brands Dolar A	-0,52	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	339.996	D+001	Global Brands	17,49
9	Wellington Asia Tech Dol	-0,60	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+007	58.007	D+002	Wellington Asi	22,05
10	Open Vista Tecnologia Gl	-0,62	1,7500	Sim	BTG Pactual S	Open Vista Br:	D+006	54.512	D+001	Bgf World Tec	19,93
11	Itau Acoes Europa Ie Fc	-0,25	0,1500	-	Itau Unibanco	Itau Unibanco	D+005	419.804	D+001	Ishares Core I	17,26
12	Nordea Glob Stars Dolar	-0,58	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	31.000	D+001	Nordea 1 Glot	-
13	Ms Us Advantage Dolar A	-0,67	0,2000	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	53.416	D+001	Morgan St Zus	26,08
14	Access Europe FIA Ie	-0,44	1,3000	Sim	BNP Paribas	BNP Paribas /	D+005	8.614	D+001	Parvest Equity	16,68
15	Morgan Stanley Global Br	0,29	0,2000	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	408.454	D+001	Global Brand	9,68
16	T. Rowe Us Smaller Co E	-0,33	1,2000	Sim	BTG Pactual S	BTG Pactual A	D+009	40.853	D+001	Trowe Price Fi	21,11
17	Genial Ms Global Brands	-0,37	-	Sim	BNP Paribas	Plural Investim	D+006	158.102	D+001	Global Brands	18,86
18	Ms Global Brands Advisor	0,29	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	362.980	D+001	Global Brand	9,64
19	Open Vista Ciencias Medi	-0,31	1,7500	Sim	BTG Pactual S	Open Vista Br:	D+006	39.685	D+001	Blackrock Wor	14,42
20	Fidelity Europe Lb Adv Eu	-0,44	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	39.169	D+001	Fidelity Europ	18,19
21	MUs Advantage Advisory	-0,11	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	22.994	D+001	Msif Us Adv Ft	22,95
22	Ms Global Opportunities A	-0,77	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	1.633.422	D+001	Global Opp Fu	20,86
23	Global Insight Fund Dolar	-0,69	1,0000	Sim	BTG Pactual S	BTG Pactual A	D+009	35.731	D+001	Ms Global Ac	-
24	J Esg em Mkts Dolar Advi	-0,35	-	Sim	BNP Paribas	Xp Allocation /	D+006	14.753	D+001	Jpm F Emr Mk	18,30
25	Ishares Bova Ci	1,00	-	-	-	-	-	-	-	-	21,28

Projeções
Projeções para: 31/12/2024

Economática

Ativos	Classe	Cotação		Retorno projetado %		Risco %		Tracking error %		Código	Retorno do fechamento no ano (de 31Dez20 até 22Nov21) Em moeda orig ajust p/ prov
		Atual	Alvo	Nominal	Ativo	No periodo	Anual	No periodo	Anual		
Benchmark											
Ibovespa		103.035	122.519	18,91	0,00	53,38	30,28	0,00	0,00		



3.2 – Matriz de Correlação

Correlações

Economatica

Início:	Fin:	Presença	Ativos	Classe	Ishares S&P 500	BB Acoes Nordea GI Cli A	Itau World Equities Fc Acc	Schroder Sust Acoes Glot	Janus Hend Global Tech I	Genial Ms Us Growth Fc F	Chilton Us L&S Dolar Adv	Ms Global Brands Dolar A	Wellington Asia Tech Dol.	Open Vista Tecnologia GI
22/11/2018	19/11/2021	ok	Ishares S&P 500		1,0	0,6044	0,7112	0,6228	0,5758	0,3281	0,789	0,6838	0,5291	0,7379
		ok	BB Acoes Nordea GI Cli A		0,6044	1,0	0,8511	0,909	0,8333	0,3715	0,7295	0,8875	0,7103	0,6593
14/12/2018		ok	Itau World Equities Fc Acc		0,7112	0,8511	1,0	0,8522	0,7994	0,3775	0,7435	0,8692	0,6606	0,7261
10/08/2020	18/11/2021	99,4	Schroder Sust Acoes Glot		0,6228	0,909	0,8522	1,0	0,8224	0,2923	0,6782	0,8774	0,7477	0,675
28/09/2020		ok	Janus Hend Global Tech		0,5758	0,8333	0,7994	0,8224	1,0	0,5337	0,6617	0,7871	0,7181	0,8418
19/10/2020		ok	Genial Ms Us Growth Fc F		0,3281	0,3715	0,3775	0,2923	0,5337	1,0	0,353	0,2705	0,2831	0,7437
21/12/2020	18/11/2021	99,1	Chilton Us L&S Dolar Adv		0,789	0,7295	0,7435	0,6782	0,6617	0,353	1,0	0,7848	0,5677	0,5309
13/08/2020	18/11/2021	99,4	Ms Global Brands Dolar A		0,6838	0,8875	0,8692	0,8774	0,7871	0,2705	0,7848	1,0	0,6498	0,6119
13/11/2020	18/11/2021	99,2	Wellington Asia Tech Dol.		0,5291	0,7103	0,6606	0,7477	0,7181	0,2831	0,5677	0,6498	1,0	0,6266
		ok	Open Vista Tecnologia GI		0,7379	0,6593	0,7261	0,675	0,8418	0,7437	0,5309	0,6119	0,6266	1,0
15/01/2020		ok	Itau Acoes Europa le Fc		0,6324	0,7432	0,8853	0,7559	0,6352	0,2576	0,6445	0,7512	0,5783	0,6014
30/12/2020	18/11/2021	99,1	Nordea Glob Stars Dolar		0,6744	0,9335	0,8995	0,9197	0,8844	0,4083	0,7438	0,9027	0,7305	0,6922
31/08/2020	18/11/2021	99,3	Ms Us Advantage Dolar A		0,5174	0,7139	0,676	0,6534	0,8075	0,8084	0,5848	0,6446	0,5503	0,8927
		ok	Access Europe FIA le		0,6529	0,8244	0,8915	0,844	0,7277	0,3133	0,7049	0,8323	0,6653	0,7048
03/09/2020	18/11/2021	99,3	Morgan Stanley Global Br		0,262	0,469	0,4526	0,4354	0,4507	0,2167	0,0638	0,5339	0,1441	0,3759
08/10/2020		ok	T. Rowe Us Smaller Co E		0,2978	0,6645	0,5604	0,6129	0,6136	0,1195	0,2465	0,4834	0,3507	0,517
27/10/2020		ok	Genial Ms Global Brands		0,6395	0,832	0,8137	0,8267	0,7472	0,2675	0,7583	0,9576	0,6236	0,5334
03/09/2020	18/11/2021	99,3	Ms Global Brands Advisor		0,2648	0,4773	0,4626	0,4443	0,4503	0,2167	0,0641	0,5427	0,1436	0,381
		ok	Open Vista Ciencias Medi		0,5215	0,8236	0,7842	0,8052	0,7474	0,3366	0,7359	0,8893	0,614	0,5934
28/10/2020	18/11/2021	99,2	Fidelity Europe Lb Adv Eu		0,653	0,8043	0,8492	0,8045	0,7233	0,3649	0,7008	0,8085	0,6426	0,6415
10/12/2020	18/11/2021	99,2	MUs Advantage Advisory		0,1547	0,3201	0,2851	0,2316	0,5041	0,8429	0,1033	0,1339	0,1956	0,7674
08/11/2019	18/11/2021	99,6	Ms Global Opportunities A		0,4914	0,8333	0,7833	0,7859	0,8858	0,6683	0,6257	0,7461	0,688	0,7228
29/12/2020		ok	Global Insight Fund Dolar		0,4805	0,6864	0,6374	0,6341	0,8374	0,8343	0,533	0,5507	0,5558	0,9227
25/11/2020	18/11/2021	99,2	J Esg em Mkts Dolar Advi		0,5203	0,7541	0,722	0,8088	0,7352	0,3185	0,5992	0,6943	0,8517	0,6386
		ok	Ishares Bova Ci		0,3633	-0,0033	0,1085	-0,2441	-0,1729	-0,0208	-0,2562	-0,2896	-0,2442	0,2402

Correlações

Economatica

Ativos	Classe	Itau Acoes Europa le Fc	Nordea Glob Stars Dolar	Ms Us Advantage Dolar A	Access Europe FIA le	Morgan Stanley Global Br	T. Rowe Us Smaller Co E	Genial Ms Global Brands	Ms Global Brands Advisor	Open Vista Ciencias Medi	Fidelity Europe Lb Adv Eu	MUs Advantage Advisory	Ms Global Opportunities A	Global Insight Fund Dolar	J Esg em Mkts Dolar Advi
Ishares S&P 500		0,6324	0,6744	0,5174	0,6529	0,262	0,2978	0,6395	0,2648	0,5215	0,653	0,1547	0,4914	0,4805	0,5203
BB Acoes Nordea GI Cli A		0,7432	0,9335	0,7139	0,8244	0,469	0,6645	0,832	0,4773	0,8236	0,8043	0,3201	0,8333	0,6864	0,7541
Itau World Equities Fc Acc		0,8853	0,8995	0,676	0,8915	0,4526	0,5604	0,8137	0,4626	0,7842	0,8492	0,2851	0,7833	0,6374	0,722
Schroder Sust Acoes Glot		0,7559	0,9197	0,6534	0,844	0,4354	0,6129	0,8267	0,4443	0,8052	0,8045	0,2316	0,7859	0,6341	0,8088
Janus Hend Global Tech		0,6352	0,8844	0,8075	0,7277	0,4507	0,6136	0,7472	0,4503	0,7474	0,7233	0,5041	0,8858	0,8374	0,7352
Genial Ms Us Growth Fc F		0,2576	0,4083	0,8084	0,3133	0,2167	0,1195	0,2675	0,2167	0,3366	0,3649	0,8429	0,6683	0,8343	0,3185
Chilton Us L&S Dolar Adv		0,6445	0,7438	0,5848	0,7049	0,0638	0,2465	0,7583	0,0641	0,7359	0,7008	0,1033	0,6257	0,533	0,5992
Ms Global Brands Dolar A		0,7512	0,9027	0,6446	0,8323	0,5339	0,4834	0,9576	0,5427	0,8893	0,8085	0,1339	0,7461	0,5507	0,6943
Wellington Asia Tech Dol		0,5783	0,7305	0,5503	0,6653	0,1441	0,3507	0,6236	0,1436	0,614	0,6426	0,1956	0,688	0,5558	0,8517
Open Vista Tecnologia GI		0,6014	0,6922	0,8927	0,7048	0,3759	0,517	0,5334	0,381	0,5934	0,6415	0,7674	0,7228	0,9227	0,6386
Itau Acoes Europa le Fc		1,0	0,7911	0,4963	0,9044	0,4668	0,5478	0,7049	0,4758	0,6556	0,8398	0,2722	0,6286	0,557	0,6354
Nordea Glob Stars Dolar		0,7911	1,0	0,6991	0,8434	0,3362	0,5766	0,8636	0,3366	0,8338	0,7726	0,2612	0,8235	0,6473	0,7872
Ms Us Advantage Dolar A		0,4963	0,6991	1,0	0,5993	0,3822	0,4644	0,5714	0,3861	0,6471	0,648	0,8045	0,9173	0,9643	0,6
Access Europe FIA le		0,9044	0,8434	0,5993	1,0	0,4585	0,5545	0,7985	0,4699	0,7418	0,9217	0,2576	0,7295	0,6063	0,7373
Morgan Stanley Global Br		0,4668	0,3362	0,3822	0,4585	1,0	0,5015	0,4415	0,998	0,5345	0,4105	0,4349	0,4353	0,2764	0,1873
T. Rowe Us Smaller Co E		0,5478	0,5766	0,4644	0,5545	0,5015	1,0	0,4314	0,5016	0,4983	0,477	0,4193	0,5426	0,5338	0,4668
Genial Ms Global Brands		0,7049	0,8636	0,5714	0,7985	0,4415	0,4314	1,0	0,4416	0,8338	0,7881	0,1079	0,683	0,5167	0,6655
Ms Global Brands Advisor		0,4758	0,3366	0,3861	0,4699	0,998	0,5016	0,4416	1,0	0,5407	0,4106	0,4345	0,4412	0,276	0,1872
Open Vista Ciencias Medi		0,6556	0,8338	0,6471	0,7418	0,5345	0,4983	0,8338	0,5407	1,0	0,7785	0,2144	0,7732	0,5789	0,675
Fidelity Europe Lb Adv Eu		0,8398	0,7726	0,648	0,9217	0,4105	0,477	0,7881	0,4106	0,7785	1,0	0,3028	0,7323	0,6412	0,7166
MUs Advantage Advisory		0,2722	0,2612	0,8045	0,2576	0,4349	0,4193	0,1079	0,4345	0,2144	0,3028	1,0	0,6488	0,7964	0,2428
Ms Global Opportunities A		0,6286	0,8235	0,9173	0,7295	0,4353	0,5426	0,683	0,4412	0,7732	0,7323	0,6488	1,0	0,9011	0,7574
Global Insight Fund Dolar		0,557	0,6473	0,9643	0,6063	0,2764	0,5338	0,5167	0,276	0,5789	0,6412	0,7964	0,9011	1,0	0,6148
J Esg em Mkts Dolar Advi		0,6354	0,7872	0,6	0,7373	0,1873	0,4668	0,6655	0,1872	0,675	0,7166	0,2428	0,7574	0,6148	1,0
Ishares Bova Ci		0,2448	-0,3157	-0,1959	0,0931	0,1477	-0,0754	-0,2711	0,1466	-0,0718	-0,1392	0,0484	-0,0012	-0,2048	-0,2083

Ativos	Classe	Ishares Bova Ci
Ishares S&P 500		0,3633
BB Acoes Nordea Gl Cli A		-0,0033
Itau World Equities Fc Acc		0,1085
Schroder Sust Acoes Glol		-0,2441
Janus Hend Global Tech		-0,1729
Genial Ms Us Growth Fc F		-0,0208
Chilton Us L&S Dolar Adv		-0,2562
Ms Global Brands Dolar A		-0,2896
Wellington Asia Tech Dol		-0,2442
Open Vista Tecnologia Gl		0,2402
Itau Acoes Europa le Fc		0,2448
Nordea Glob Stars Dolar		-0,3157
Ms Us Advantage Dolar A		-0,1959
Access Europe FIA le		0,0931
Morgan Stanley Global Br:		0,1477
T. Rowe Us Smaller Co E		-0,0754
Genial Ms Global Brands		-0,2711
Ms Global Brands Advisor		0,1466
Open Vista Ciencias Medi		-0,0718
Fidelity Europe Lb Adv Eur		-0,1392
MUs Advantage Advisory		0,0484
Ms Global Opportunities A		-0,0012
Global Insight Fund Dolar		-0,2048
J Esg em Mkts Dolar Advi:		-0,2083
Ishares Bova Ci		1,0

4.0 – SELEÇÃO FINAL DE FUNDOS:

Após definição e aprovação dos critérios técnicos para classificação de elegibilidade dos Fundos de Investimento no Exterior cabe a UINV aprofundar análise dos fundos elegíveis.

EIXO GESTÃO

NOME DA SECRETARIA

Comprovação da Tese: antes IE

Carteiras

Carteira	Valor \$	Peso %	Qtd de ações	Retorno proj no período %	Risco no período %
A	531.378	100,0	122.362	-8,20	27,88

Ativos	Classe	Valor	Peso %	Retorno	Risco	
1	Ishares Bova Ci	78.818	14,5	745,08	-10,00	30,79
2	It Now Itac Fundo de Indic	38.892	8,9	387,53	-15,08	33,41
3	It Now Bova	72.708	13,7	674,57	-10,00	31,03
4	It Now Itiv	40.820	7,8	625,88	-8,00	26,27
5	Ishares Simul Ci	30.347	5,7	264,78	-18,94	34,87
6	BB Acoes Retorno Total F	18.261	3,1	13.019	-9,00	28,43
7	BB Acoes Tecnologia Bdr	20.402	3,8	5.480,99	1,00	26,02
8	BB Acoes Exportacao Fo I	28.318	5,3	2.129,39	0,12	29,82
9	Caixa FIC FIA Acoes Multi	86.113	12,4	61.194	1,00	31,94
10	Caixa FIA Infraestrutura	16.704	3,1	8.988,45	-21,46	32,35
11	Baneses FICFI Acoes BT	16.557	3,1	8.955,57	0,82	31,54
12	BTG Factual Absoluto Ins	51.807	9,7	14.792	0,84	31,70
13	Itau Acoes Agerant Invest	88.280	10,8	4.944,80	1,00	31,92
14	Banrisul ON	1.318,02	0,2	112,85	-15,07	35,28
15	Banrisul PNB	654,24	0,1	68,29	-20,12	30,82

Risk free	Valor	Peso %	Retorno	Risco		
16 Selic	2524	0,00	0,0	-	12,00	0,00

Sector	Valor	Peso %	Retorno	Risco	
Finanças e Seguros	1.972,27	0,4	180,94	-16,75	32,11
Sem classificação	529.404	99,6	-	-6,16	27,88

Índices

Retorno anual %	hist	6,28
	proj	-6,00
Risco anual %		27,37
Sharpe anual	hist	0,14
	proj	-0,84
VWR paramétrico	\$ - 1d - 95%	15,026
	\$ - 1s - 95%	33,078
	\$ - 1m - 95%	68,857
	\$ - 1a - 95%	238,528

Relacionados ao benchmark

Retorno ativo anual %	hist	0,09
	proj	4,07
Tracking error anual %		5,82
Informal ratio anual	hist	0,12
	proj	0,65
Treynor anual %	hist	4,24
	proj	-19,18
Alfa Jensen anual %	hist	3,87
	proj	2,07
Beta observado		0,92
Beta ponderado		0,91
Correlação (r)		0,99

EIXO GESTÃO

NOME DA
SECRETARIA

Comprovação da Tese: depois IE

Carteiras

Carteira	Valor \$	Peso %	Qtd de ações	Retorno proj no período %	Risco no período %
A	706.376	100,0	182.871	-2,90	20,72

Ações	Classe	Valor \$	Peso %	Retorno proj no período %	Risco no período %	
1	Ishares Bova Ci	76.818	10,9	740,00	-10,00	30,79
2	8 New Rhs Fundo de Indis	36.692	5,2	397,53	-18,08	33,41
3	8 New Bov	72.708	10,3	674,87	-10,00	31,03
4	8 New Niv	40.620	5,8	626,66	-8,00	26,27
5	Ishares Smal Ci	30.347	4,3	264,78	-16,94	34,87
6	BB Acoes Retorno Total F	16.281	2,3	13,019	-9,00	28,43
7	BB Acoes Tecnologia Bdr	20.402	2,9	5.480,00	1,00	26,02
8	BB Acoes Exportacao Fo I	26.316	4,0	2.129,39	0,12	29,82
9	Caixa FIC FIA Acoes Multi	86.113	9,4	61.164	1,00	31,84
10	Caixa FIA Infraestrutura	16.704	2,4	8.088,45	-21,48	32,36
11	Banestas FICFI Acoes BT	16.557	2,3	8.955,57	0,62	31,54
12	BTG Patulal Absoluto Inv	51.607	7,3	14.792	0,84	31,70
13	Rau Acoes Agrad Investic	56.290	8,0	4.944,00	1,00	21,92
14	Barrisul ON	1.318,02	0,2	112,65	-15,07	35,28
15	Barrisul PNB	654,24	0,1	68,29	-20,12	39,82
16	BB Acoes Nordea GI Cl A	75.000	10,6	25.278	8,00	32,01
17	Genial Ms Global Brands	50.000	7,1	424,31	8,00	19,12
18	Schroder Sust Acoes Glob	50.000	7,1	34.806	7,00	20,21

Risk free	Valor \$	Peso %	Retorno proj no período %	Risco no período %		
19 Selic	2526	0,00	0,0	-	12,00	0,00

Sector	Valor \$	Peso %	Retorno proj no período %	Risco no período %	
Finanças e Seguros	1.972,27	0,3	180,94	-16,75	32,11
Sem classificação	704.404	99,7	-	-2,88	20,72

Índices		
Retorno anual %	hist	16,40
	proj	-2,80
Risco anual %		20,36
Sharpe anual	hist	0,48
	proj	-0,71
\$ - 1d - 95%		14,855
\$ - 1s - 95%		32,703
\$ - 1m - 95%		68,078
\$ - 1a - 95%		235,823

Relacionados ao benchmark		
Retorno ativo anual %	hist	7,80
	proj	7,81
Tracking error anual %		12,07
Informal ratio anual	hist	0,65
	proj	0,57
Treynor anual %	hist	15,05
	proj	-19,60
Alfa jensen anual %	hist	10,99
	proj	1,68
Beta observado		0,73
Beta ponderado		0,86
Correlacao (r)		0,97

Correlações *Em BRL

Economatica

Início:	Fim:	Presença	Ativos	Classe	Ishares Bova Ci	Genial Ms Global Brands	BB Acoes Nordea GI Cl A	Schroder Sust Acoes Glob	Ishares S&P 500	Ishares Core S&P 500 Int	Access Equity World FIA I	
20/12/2018	20/12/2021	ok	ok	100,0	Ishares Bova Ci	1,0	-0,2457	-0,0069	-0,2316	0,3716	0,4732	0,2225
27/10/2020	17/12/2021	99,7	Genial Ms Global Brands		-0,2457	1,0	0,8282	0,8167	0,6307	0,3141	0,8274	
ok	17/12/2021	99,9	BB Acoes Nordea GI Cl A		-0,0069	0,8282	1,0	0,9019	0,5966	0,3072	0,7509	
10/08/2020	17/12/2021	99,7	Schroder Sust Acoes Glob		-0,2316	0,8167	0,9019	1,0	0,609	0,2155	0,795	
ok	ok	100,0	Ishares S&P 500		0,3716	0,6307	0,5966	0,609	1,0	0,761	0,832	
ok	ok	100,0	Ishares Core S&P 500 Int		0,4732	0,3141	0,3072	0,2155	0,761	1,0	0,6651	
ok	17/12/2021	99,9	Access Equity World FIA I		0,2225	0,8274	0,7509	0,795	0,832	0,6651	1,0	

UNV/DAF/PREVIMPA

ANÁLISE TÉCNICA | 20 de Dezembro de 2021

11

FORMULÁRIO PADRÃO - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Nome Fundo	BB Ações Nordea Global Climate and Environment IE	CNPJ: 28.578.936/0001-13
Administrador	BB Gestão de Recursos DTVM S.A	CNPJ: 30.822.936/0001-69
Gestor	BB Gestão de Recursos DTVM S.A	CNPJ: 30.822.936/0001-69
Custodiante	Banco do Brasil S.A	CNPJ: 00.000.000/0001-91

SEGMENTO

Renda Fixa

Renda Variável

Classificação do Fundo conforme Resolução CMN 3.922/2010

<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "b" (100% TÍTULO PÚBLICO) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "c" (ETF RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "a" (RENDA VARIÁVEL EM GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "a" (REFERENCIADO RF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE AÇÕES GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "b" (ETF ÍNDICE RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, III (RENDA VARIÁVEL MULTIMERCADO SEM ALAVANCAGEM) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "a" (RENDA FIXA EM GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "a" (FIP - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "b" (ETF RENDA FIXA GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "b" (FII - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "a" (FDIC – RENDA FIXA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "c" (FUNDO AÇÕES MERCADO DE ACESSO - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "b" (RF CRÉDITO PRIVADO) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, I (EXTERIOR-DÍVIDA EXTERNA) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "c" (DEBÊNTURES INFRA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	(...) Art. 9º-A, II (INVESTIMENTO NO EXTERIOR) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
Art. 8º, I, "a" (RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, III (AÇÕES BDR NÍVEL I) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %

Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo (Anexos ao Formulário):	Data do doc.	Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento – Seção 2 da ANBIMA		Em anexo
2. Regulamento		Em anexo
3. Lâmina de Informações essenciais		Em anexo
4. Formulário de informações complementares		Em anexo
5. Perfil Mensal		Em anexo
6. Demonstração de Desempenho		Em anexo

7. Relatórios de Rating		Em anexo
8. Demonstrações Contábeis		Em anexo

II.5 - Forma de Distribuição do Fundo (art. 3º, § 2º, II, da Portaria MPS nº 519/2011)

Nome/Razão Social do distribuidor: Banco do Brasil S.A.

CPF/CNPJ: 00.000.000/0001-91

Informações sobre a Política de Distribuição:

Características Gerais do Fundo de Investimento:

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO	
Objetivos:	O FUNDO busca rentabilidade por meio do investimento de seus recursos em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
Política de Investimento:	Para alcançar seus objetivos, o FUNDO aplicará os recursos dos cotistas, no mínimo 87% e no máximo 100%, em ativos de renda variável, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento no exterior.
Público Alvo:	Entidades Fechadas e Abertas de Previdência Complementar, sociedades seguradoras e de capitalização, resseguradoras locais, fundos de investimentos, fundos de investimento em cotas de fundos de investimento e carteiras de investimento administrados pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A., investidores qualificados, conforme definido pela Comissão de Valores Mobiliários — CVM em sua Instrução n.º 539/13 e alterações posteriores.

Composição da Carteira	Mínimo	Máximo
1) Títulos Públicos Federais e Operações compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais. Os citados títulos deverão ser exclusivamente emitidos pelo Tesouro Nacional do Brasil, observado o parágrafo 1º deste artigo, descrito abaixo.	0%	10%
2) Cotas de fundos de investimento classes Referenciado DI e Renda Fixa, de baixo risco de crédito, regidos pela Instrução CVM 555/14 e desde que em conformidade à Resolução 3792/09.	0%	10%
3) Cotas de fundos de investimento em Ações com liquidez diária negociados no exterior e geridos pela NORDEA.	90%	100%

Resumo das informações do Fundo de Investimento

Data de Constituição:		Data de Início das Atividades:	16/01/2018
Política de Investimentos do	Índice de referência/objetivo de rentabilidade:		

Fundo						
Código ANBIMA:	457337					
Data da Listagem na Bolsa:						
Público-alvo:						
Condições de Investimento (Prazos/ Condições para resgate)	Prazo de Duração do Fundo					indeterminado
	Prazo de Carência (dias)					N.A
	Prazo para Conversão de Cotas aplicação (dias)					D+1
	Prazo para Conversão de Cotas resgate(dias)					D+1
	Prazo liquidação resgate					D+5
Condições de Investimento (Custos/Taxas)	Prazo Total (dias)					
	Taxa de entrada (%)					não
	Taxa de saída (%)					não
	Taxa de performance					N.A
	Taxa de Administração (%)					1,5% a.a.
Taxa de Performance						
Índice de referencia		Frequência		Linha-d'água		
N.A		N.A		N.A		
Aderência do Fundo aos quesitos estabelecidos na Resolução do CMN relativos, dentre outros, aos gestores e administradores do fundo, aos ativos de crédito privado que compõem sua carteira.	ADERENTE					
Alterações ocorridas relativas às instituições administradoras e gestoras do fundo:						
Análise de fatos relevantes divulgados:						
Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à sua Política de Investimentos:	ADERENTE					
Principais riscos/Oportunidades associados ao Fundo:	Riscos de mercado, de liquidez e cambial.					
Histórico de Rentabilidade do Fundo						
Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade (%)	Variação % do índice de referência	Contribuição em relação ao índice de referência/ ou Desempenho do fundo como % do índice de referência
10/2021	84	1.185.000.000	2,7107			
2020	33	303.132.000	2,2177			
2019	2	21.911.000	1,3426			
2018	2	15.640.000	0,95836			
Análise da Carteira do Fundo de Investimento						
Composição da carteira (atual): anexar relatório analítico	Espécie de ativos					% do PL
	Nordea1 Climate and Envoroment					99,80
	Operações compromissadas					0,20

Nota de Risco de Crédito (conforme §3º, 4º, 6º e 8º do Art. 7º da Resolução 3922/10.	Agência de risco		Nota
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ Fundo(s)	Classificação Resolução CMN	% do PL
	1.	Nordea I Snior Generations	100
	2.		
	3.		
		
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)	Tipo de Emissor	% do PL
Carteira do Fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN (Citar enquadramento da Política de Investimentos)			
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS	Compatível com fluxo financeiro do passivo atuarial		
Análise conclusiva e comparativa com outros fundos:	Conjuntura Econômica		
	<p>Cenário Internacional</p> <p>Nos EUA, o crescimento no primeiro semestre de 2021, em torno de 6,5% na média por trimestre. No curto prazo, o quadro de fundamentos segue favorável:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) índices de confiança, em geral, em patamar positivo; b) condições financeiras ainda em patamar positivo; c) lucro das empresas em alta; d) famílias com situação financeira confortável e alto nível de poupança; e) mercado de trabalho em recuperação; e f) avançado processo de imunização, que alcançou 66,8% dos adultos. <p>Por outro lado, os números de novos casos e de hospitalizações por COVID-19 seguem altos. Além disso, dificuldades pelo lado da oferta no mercado de trabalho e de insumos industriais tem limitado a expansão da atividade. No tocante a inflação, segue pressionada face a gargalos produtivos e forte demanda.</p> <p>No que se refere à política monetária, o FED tem mantido os juros estáveis, mas está pronto para reduzir as compras de ativos (QE).</p> <p>Por fim, o Congresso deve decidir sobre questões fiscais, entre elas dois pacotes fiscais e o limite de endividamento, que, caso não seja apreciado até meados de outubro, pode levar a um <i>default</i> do tesouro dos EUA, com consequências relevantes para os mercados.</p> <p>Na China, após a aceleração do PIB no segundo trimestre de 2021, dados recentes apontam para significativa desaceleração, resultado de alguns fatores:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) aperto das políticas domésticas no 1º semestre, principalmente do crédito; b) maior surto de Covid-19 desde o início de 2020; c) medidas regulatórias voltadas para os setores de tecnologia e 		

educação; e

- d) a deterioração financeira da Evergrande e os cortes de energia em algumas regiões.

No curto prazo, é provável que a atividade continue fragilizada.

Por sua vez, na Zona do Euro, o crescimento do PIB no segundo trimestre foi de 2%, resultado do relaxamento das restrições de mobilidade por conta do importante avanço da imunização. Os dados recentes têm mostrado um impacto limitado da variante Delta, tendo em vista o avançado processo de imunização da região. Mas, a elevação recente da inflação de energia é um fator de risco associado à dinâmica da renda real dos consumidores europeus e seu impacto sobre os gastos.

Cenário Doméstico

O PIB decepcionou no segundo trimestre de 2021, com ligeira retração de 0,1% ante o primeiro trimestre do ano. Este desempenho foi determinado, no lado da demanda, pela queda do investimento e estagnação do consumo; no lado da oferta, dificuldades na cadeia industrial e na agropecuária, esta última impactada por eventos climáticos.

O Real passou por mais um período de forte volatilidade e desvalorização nas últimas semanas. Por um lado, os temores quanto ao crescimento global, o avanço da variante Delta da Covid-19 e dificuldades nas cadeias globais de insumos trouxeram preocupações.

Referente à inflação ao consumidor, segue pressionada devido a:

- a) alta dos preços administrados, em especial energia elétrica e combustíveis;
- b) preços dos alimentos impactos negativamente por questões climáticas; e
- c) preços industriais como consequência de desabastecimento e dificuldades de entrega em diversas cadeias de suprimentos.

No tocante à política fiscal, as discussões em torno do imbróglcio dos precatórios do ano que vem elevaram a incerteza em torno das perspectivas fiscais.

Assim, esta perspectiva sustenta a ampliação no processo de aperto nas condições financeiras que vem sendo implementado pelo Banco Central.

Resumo

No quadro abaixo, revelamos as estimativas para variáveis macroeconômicas conforme pesquisa realizada entre instituições financeiras selecionadas:

Variáveis		Projeções A (%)		Projeções B (%)	
		2021	2022	2021	2022
PIB	EUA	6,1	4,5	5,9	4,6
	China	8,5	5,5	8,2	5,8
	Zona Euro	4,8	4,5	4,9	5,2
	Mundo	6,1	4,5	6,1	4,6
	Brasil	5,2	1,8	5,3	0,5
Taxa Selic		7,5	7,5	8,25	9
IPC-A Inflação		7,8	3,3	8,4	4,2
Dólar/Real		5	5,5	5	5,2

Fonte: Bradesco e Itaú

Posto isto, esperamos para 2022:

- crescimento global moderado;
- possível antecipação do aumento dos juros pelo FED;
- restrição monetária com continuidade da elevação da taxa Selic;
- valorização do Dólar com relação ao Real; e
- condições financeiras com potencial desfavorável.

(1) Tese de Investimento

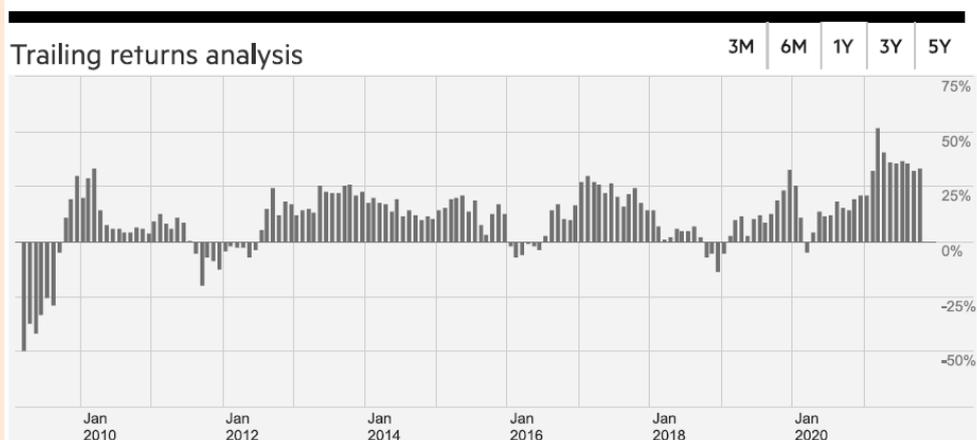
Nordea 1 – Global Climate and Environment Fund

Proposta de valor

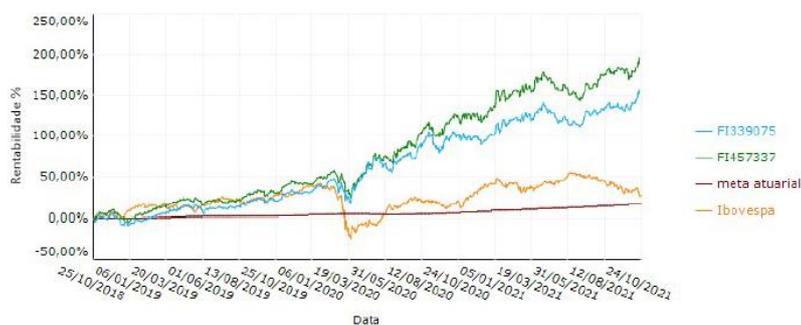
Tema	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Eficiência no consumo de recursos e proteção ambiental
Racional	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Empresas que utilizam seu talento e inovação para identificar uma solução para os desafios climáticos e ambientais se beneficiam do forte crescimento na demanda por recursos
Características	<ul style="list-style-type: none"> ➢ Renda Variável Global long-only ➢ Visão de longo prazo com uma abordagem bottom-up ➢ Portfolio relativamente concentrado de alta convicção com 40 a 60 empresas ➢ Viés para exposição mid-cap growth

(2) Histórico de rentabilidade

As of Oct 14 2021.



The chart shows how frequently the fund's 1Y return is positive or negative. Each bar is an observation period (the fund's return over the past 1Y, at month's end).

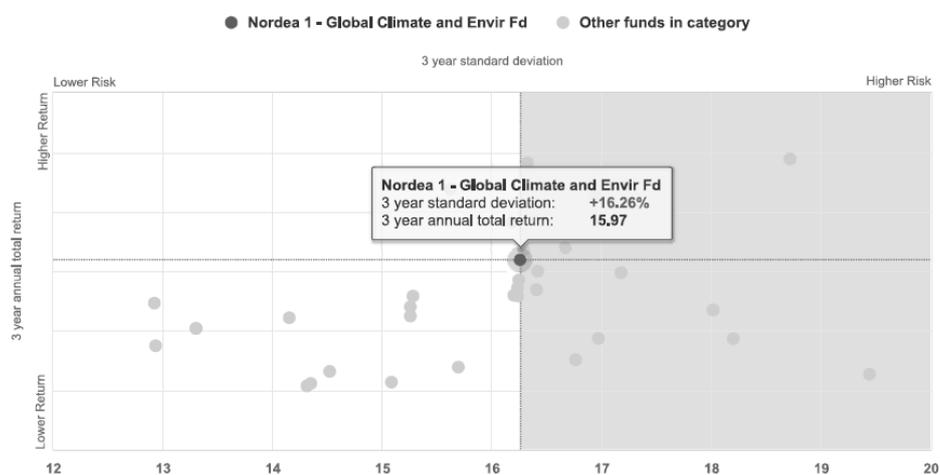


Fonte ANBIMA: Todos os índices, números, indicativos e cálculos estimativos não oficiais determinados pela própria ANBIMA somente devem ser utilizados como mera referência de mercado, não possuindo exatidão, precisão e ou valor legal de informação oficial, publicada por órgão governamental regulador ou entidade competente para tanto.

Legenda: FI339075 (Caixa Institucional BDR Nível I)
FI457337 (BB Nordea Climate)

(3) Análise Risco Retorno

Risk return

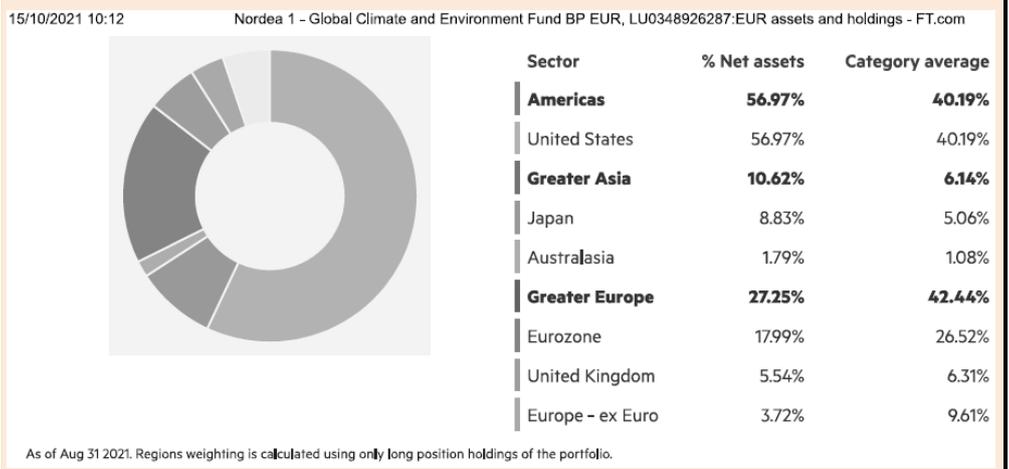
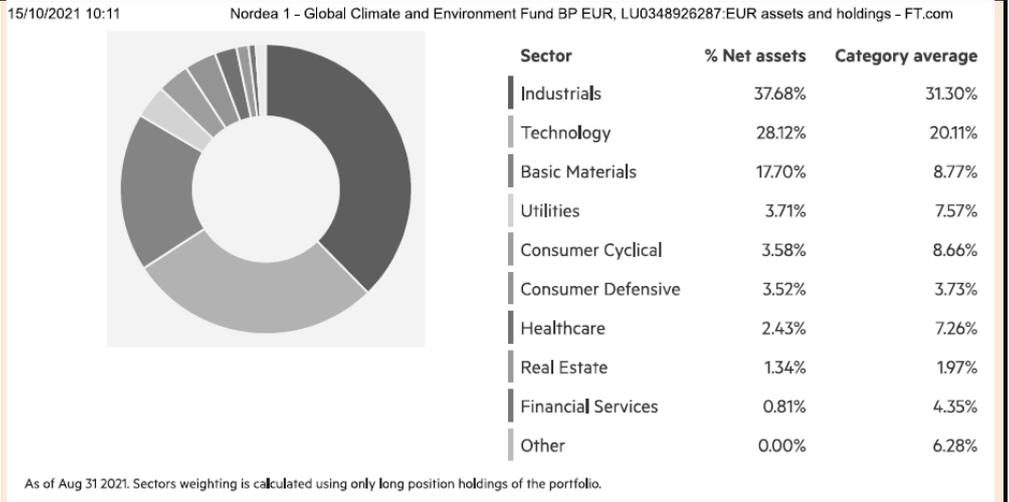


As of Sep 30 2021

variáveis	valor
Retorno em 12 meses %	27,6062
Volatilidade anualizada %	20,41
Ibovespa Volatilidade anualizada %	21,36
Beta em 36 meses	-0,00680
Correlação em 36 meses	-0,00931

Fonte: Economatica e Broadcast

(4) Análise Carteira



Comentários Adicionais

(5) Proposta

Plano de Aplicação

Ativo	BB Ações Nordea Global Climate and Environment IE FI		
Fonte de Recursos	BB Perfil		
Objetivo	Conquistar rendimento superior ao Ibovespa		
Justificativas	a) Posição de longo prazo (direcional) na estrutura da carteira renda variável;		
	b) Diversificação geográfica e setorial;		
	c) Capturar valorização do dólar com relação ao real;		
	d) Eficiência no consumo dos recursos naturais e novas tecnologias para proteção ambiental.		
Dados	Valor de aplicação	R\$	75.000.000,00
	Valor atual aplicado	R\$	-
	Cota atual em 06/12/2021 (Fonte: Economática)	R\$	2,90280000
	PL Fundo em 06/12/2021 (Fonte: Economática)	R\$	1.252.715.271,11
	PL Fundo Master em 31/07/2021 (Fonte: finanzen.net) (R\$)	R\$	57.195.900.000,00
	Art. 14 (Res.3922, Res.4695/2018) - Limite 15% PL Fundo		

Data da Análise:		14/12/2021
Nome	Cargo	Assinatura
Rogério de Oliveira	economista	Rogério de Oliveira

FORMULÁRIO PADRÃO - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Nome Fundo	Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE	CNPJ: 37.308.394/0001-50
Administrador	BEM DTVM LTDA.	CNPJ: 00.066.670/0001-00
Gestor	Schroder Investment Management Brasil Ltda.	CNPJ: 92.886.662/0001-29
Custodiante	BANCO BRADESCO S.A.	CNPJ: 60.746.948/0001-12

SEGMENTO

 Renda Fixa

 Renda Variável

Classificação do Fundo conforme Resolução CMN 3.922/2010

<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "b" (100% TÍTULO PÚBLICO) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "c" (ETF RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "a" (RENDA VARIÁVEL EM GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "a" (REFERENCIADO RF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE AÇÕES GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "b" (ETF ÍNDICE RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, III (RENDA VARIÁVEL MULTIMERCADO SEM ALAVANCAGEM) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "a" (RENDA FIXA EM GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "a" (FIP - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "b" (ETF RENDA FIXA GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "b" (FII - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "a" (FDIC – RENDA FIXA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "c" (FUNDO AÇÕES MERCADO DE ACESSO - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "b" (RF CRÉDITO PRIVADO) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, I (EXTERIOR-DÍVIDA EXTERNA) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "c" (DEBÊNTURES INFRA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	(...) Art. 9º-A, II (INVESTIMENTO NO EXTERIOR) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "a" (RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, III (AÇÕES BDR NÍVEL I) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %

Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo (Anexos ao Formulário):	Data do doc.	Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento – Seção 2 da ANBIMA		Em anexo
2. Regulamento		Em anexo
3. Lâmina de Informações essenciais		
4. Formulário de informações complementares		
5. Perfil Mensal		Em anexo
6. Demonstração de Desempenho		Em anexo

7. Relatórios de Rating			
8. Demonstrações Contábeis		Em anexo	
II.5 - Forma de Distribuição do Fundo (art. 3º, § 2º, II, da Portaria MPS nº 519/2011)			
Nome/Razão Social do distribuidor:	BANCO BRADESCO S.A.		
CPF/CNPJ:	60.746.948/0001-12		
Informações sobre a Política de Distribuição:			
Características Gerais do Fundo de Investimento:			
Resumo das informações do Fundo de Investimento			
Data de Constituição:		Data de Início das Atividades: 10/08/2020	
Política de Investimentos do Fundo	Índice de referência/objetivo de rentabilidade:		
	<p>Artigo 3º - O Fundo tem por objetivo buscar retorno aos seus Cotistas através de investimentos em cotas do SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES – INVESTIMENTO NO EXTERIOR, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 37.308.317/0001-08 (Fundo Master), com o compromisso de concentração em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros pré-fixadas, índices de preço, variação cambial e derivativos, desde que respeitadas as regras e os limites impostos pela legislação vigente, conforme política descrita no Artigo 5º.</p>		
Código ANBIMA:	548049		
Data da Listagem na Bolsa:			
Público-alvo:			
Condições de Investimento (Prazos/ Condições para resgate)	Prazo de Duração do Fundo	indeterminado	
	Prazo de Carência (dias)	N.A	
	Prazo para Conversão de Cotas aplicação (dias)	D+1	
	Prazo para Conversão de Cotas resgate(dias)	D+1	
	Prazo liquidação	D+3	
	Prazo Total (dias)		
Condições de Investimento (Custos/Taxas)	Taxa de entrada (%)	não	
	Taxa de saída (%)	não	
	Taxa de performance	N.A	
	Taxa de Administração (%)	0,85% a.a.	
	Taxa de Performance		
	Índice de referencia	Frequência	Linha-d' água
	N.A	N.A	N.A
Aderência do Fundo aos quesitos estabelecidos na Resolução do CMN relativos,	ADERENTE		

dentre outros, aos gestores e administradores do fundo, aos ativos de crédito privado que compõem sua carteira.						
Alterações ocorridas relativas às instituições administradoras e gestoras do fundo:						
Análise de fatos relevantes divulgados:						
Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à sua Política de Investimentos:	ADERENTE					
Principais riscos/Oportunidades associados ao Fundo:	Riscos de mercado, de liquidez e cambial.					
Histórico de Rentabilidade do Fundo						
Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade (%)	Variação % do índice de referência	Contribuição em relação ao índice de referência/ ou Desempenho do fundo como % do índice de referência
09/2021	358	267.994.000	1,3405	1,46		
06/2021	132	226.389.000	1,2179	-3,72		
03/2021	62	179.287.000	1,2713	1,94		
2020	14	74.167.000	1,1141	11,41		
Análise da Carteira do Fundo de Investimento						
Composição da carteira (atual): anexar relatório analítico	Espécie de ativos					% do PL
	Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIA IE					99,795
	Operações Compromissadas					0,282
Nota de Risco de Crédito (conforme §3º, 4º, 6º e 8º do Art. 7º da Resolução 3922/10.	Agência de risco				Nota	
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ Fundo(s)		Classificação Resolução CMN		% do PL	
	1.					
	2.					
	3.					
					
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)		Tipo de Emissor		% do PL	
Carteira do Fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN (Citar enquadramento da Política de Investimentos)				ADERENTE		
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS				Compatível com fluxo financeiro do passivo atuarial		
Análise conclusiva e		Conjuntura Econômica				

comparativa com outros fundos:

Cenário Internacional

Nos EUA, o crescimento no primeiro semestre de 2021, em torno de 6,5% na média por trimestre. No curto prazo, o quadro de fundamentos segue favorável:

- a) índices de confiança, em geral, em patamar positivo;
- b) condições financeiras ainda em patamar positivo;
- c) lucro das empresas em alta;
- d) famílias com situação financeira confortável e alto nível de poupança;
- e) mercado de trabalho em recuperação; e
- f) avançado processo de imunização, que alcançou 66,8% dos adultos.

Por outro lado, os números de novos casos e de hospitalizações por COVID-19 seguem altos. Além disso, dificuldades pelo lado da oferta no mercado de trabalho e de insumos industriais tem limitado a expansão da atividade.

No tocante a inflação, segue pressionada face a gargalos produtivos e forte demanda.

No que se refere à política monetária, o FED tem mantido os juros estáveis, mas está pronto para reduzir as compras de ativos (QE).

Por fim, o Congresso deve decidir sobre questões fiscais, entre elas dois pacotes fiscais e o limite de endividamento, que, caso não seja apreciado até meados de outubro, pode levar a um *default* do tesouro dos EUA, com consequências relevantes para os mercados.

Na China, após a aceleração do PIB no segundo trimestre de 2021, dados recentes apontam para significativa desaceleração, resultado de alguns fatores:

- a) aperto das políticas domésticas no 1º semestre, principalmente do crédito;
- b) maior surto de Covid-19 desde o início de 2020;
- c) medidas regulatórias voltadas para os setores de tecnologia e educação; e
- d) a deterioração financeira da Evergrande e os cortes de energia em algumas regiões.

No curto prazo, é provável que a atividade continue fragilizada.

Por sua vez, na Zona do Euro, o crescimento do PIB no segundo trimestre foi de 2%, resultado do relaxamento das restrições de mobilidade por conta do importante avanço da imunização. Os dados recentes têm mostrado um impacto limitado da variante Delta, tendo em vista o avançado processo de imunização da região. Mas, a elevação recente da inflação de energia é um fator de risco associado à dinâmica da renda real dos consumidores europeus e seu impacto sobre os gastos.

Cenário Doméstico

O PIB decepcionou no segundo trimestre de 2021, com ligeira retração de 0,1% ante o primeiro trimestre do ano. Este desempenho foi determinado, no lado da demanda, pela queda do investimento e estagnação do consumo; no lado da oferta, dificuldades na cadeia industrial e na agropecuária, esta última impactada por eventos climáticos.

O Real passou por mais um período de forte volatilidade e desvalorização

nas últimas semanas. Por um lado, os temores quanto ao crescimento global, o avanço da variante Delta da Covid-19 e dificuldades nas cadeias globais de insumos trouxeram preocupações.

Referente à inflação ao consumidor, segue pressionada devido a:

- a) alta dos preços administrados, em especial energia elétrica e combustíveis;
- b) preços dos alimentos impactos negativamente por questões climáticas; e
- c) preços industriais como consequência de desabastecimento e dificuldades de entrega em diversas cadeias de suprimentos.

No tocante à política fiscal, as discussões em torno do imbróglgio dos precatórios do ano que vem elevaram a incerteza em torno das perspectivas fiscais.

Assim, esta perspectiva sustenta a ampliação no processo de aperto nas condições financeiras que vem sendo implementado pelo Banco Central.

Resumo

No quadro abaixo, revelamos as estimativas para variáveis macroeconômicas conforme pesquisa realizada entre instituições financeiras selecionadas:

Variáveis		Projeções A (%)		Projeções B (%)	
		2021	2022	2021	2022
PIB	EUA	6,1	4,5	5,9	4,6
	China	8,5	5,5	8,2	5,8
	Zona Euro	4,8	4,5	4,9	5,2
	Mundo	6,1	4,5	6,1	4,6
	Brasil	5,2	1,8	5,3	0,5
Taxa Selic		7,5	7,5	8,25	9
IPC-A Inflação		7,8	3,3	8,4	4,2
Dólar/Real		5	5,5	5	5,2

Fonte: Bradesco e Itaú

Posto isto, esperamos para 2022:

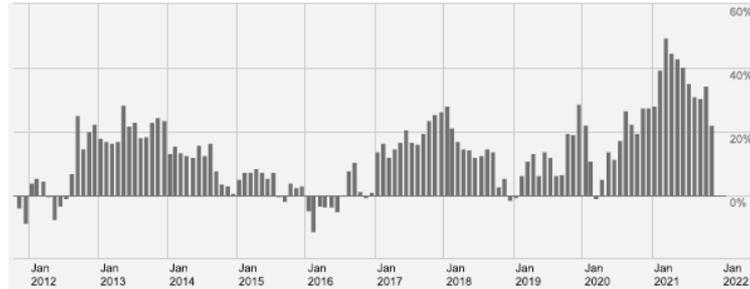
- a) crescimento global moderado;
- b) possível antecipação do aumento dos juros pelo FED;
- c) restrição monetária com continuidade da elevação da taxa Selic;
- d) valorização do Dólar com relação ao Real; e
- e) condições financeiras com potencial desfavorável.

(1) Tese de Investimento

Objetivo de Retorno

Schroder Sustentabilidade Ações Globais busca proporcionar crescimento de capital investindo em ações de empresas administradas de acordo com parâmetros positivos de sustentabilidade.

(2) Histórico de rentabilidade



The chart shows how frequently the fund's 1Y return is positive or negative. Each bar is an observation period (the fund's return over the past 1Y, at month's end).

Performance

Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE

	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20*	set/20	out/20	nov/20	dez/20	Ano 2020*
Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE								4,04	-0,62	2,46	4,93	0,23	11,41
Ibovespa								-3,94	-4,80	-0,69	15,90	9,30	15,05
Performance Relativa								+7,98	+4,18	+3,15	-10,97	-9,07	-3,64

	jan/21	fev/21	mar/21	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	Ano 2021
Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE	6,27	5,34	1,94	1,24	-1,72	-3,72	6,34	2,02	1,46	7,56			29,42
Ibovespa	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74			-13,04
Performance Relativa	+9,59	+9,71	-4,06	-0,70	-7,88	-4,18	+10,28	+4,50	+8,03	+14,30			+42,46

	12m	Desde o início	Vol desde o início (anualizado)
Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE	35,87	44,18	20,2
Ibovespa	7,16	1,73	
Performance Relativa	+28,71	+26,77	

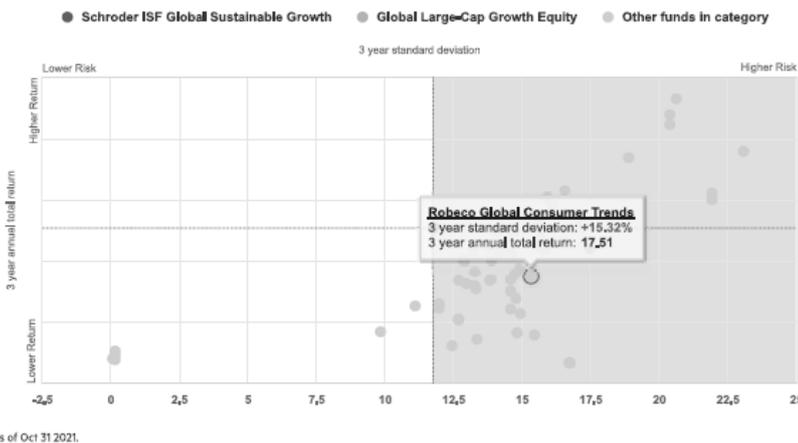
Fonte: Quantum Axis. O Fundo possui menos de 12 meses, retornos líquidos de taxa de administração do fundo local.
* Fundo com data de início em 10/08/2020. Retornos do Fundo e CDI de 10/08/2020 a 30/09/2020.

37

Schroders

(3) Análise Risco Retorno

Risk return



(4) Análise Carteira

Top 10 holdings by absolute weight

Schroder ISF Global Sustainable Growth

As at 30 September 2021

Stock	Region	Sector	Portfolio weight (%)	Benchmark ¹ weight (%)	Active weight (%)
Microsoft Corp	North America	Information Technology	4.9	3.1	+1.9
Alphabet Inc	North America	Communication Services	4.3	2.4	+1.9
Booking Holdings Inc	North America	Consumer Discretionary	3.6	0.1	+3.5
Texas Instruments Inc	North America	Information Technology	3.6	0.3	+3.4
TSMC	Emerging Markets	Information Technology	3.5	0.8	+2.8
AIA Group	Pacific X Japan	Financials	3.4	0.2	+3.2
Toronto Dominion Bank	North America	Financials	3.3	0.2	+3.1
Recruit Hldgs Co L	Japan	Industrials	3.1	0.1	+3.0
Bk Central Asia	Emerging Markets	Financials	3.0	0.0	+3.0
Thermo Fisher Scientific Inc	North America	Health Care	3.0	0.3	+2.7
Total			35.9	7.6	

Source: Schroders, FactSet. ¹MSCI All Country World.
The accounting data used by FactSet is un-audited, therefore any subsequent clearing of data will not be reflected in FactSet.
The sectors, securities, regions and countries shown above are for illustrative purposes only and are not to be considered a recommendation to buy or sell

S 48

Schroders

(5) Proposta

Plano de Aplicação

Ativo	Schroder Sustentabilidade Ações Globais FIC FIA IE	
Fonte de Recursos	Fundos de Renda Fixa Caixa Econômica Federal e/ou Santander	
Objetivo	Conquistar rendimento superior ao Ibovespa	
Justificativas	a) Posição de longo prazo (direcional) na estrutura da carteira renda variável;	
	b) Diversificação geográfica;	
	c) Capturar valorização do dólar com relação ao real;	
	d) Empresas descontadas em seu valuation e engajamento ESG.	
Dados	Valor de aplicação	R\$ 50.000.000,00
	Valor atual aplicado	R\$ -
	Cota atual em 08/12/2021 (Fonte: Broadcast)	R\$ 1,41100000
	PL Fundo em 08/12/2021 (Fonte: Broadcast)	R\$ 329.052.105,88
	PL Fundo exterior setembro/2021 (Fonte: Schroder) (R\$)	R\$ 15.139.715.000,00
Art. 14 (Res.3922, Res.4695/2018) - Limite 15% PL Fundo		0,33%

Comentários Adicionais

Data da Análise:		10/12/2021
Nome	Cargo	Assinatura
Rogério de Oliveira	economista	Rogério de Oliveira

FORMULÁRIO PADRÃO - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Nome Fundo	Genial MS US Brands FIC FIA IE	CNPJ: 37.331.342/0001-02
Administrador	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	CNPJ: 01.522.368/0001-82
Gestor	Plural Investimentos Gestão de Recursos LTDA	CNPJ: 09.630.188/0001-26
Custodiante	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	CNPJ: 01.522.368/0001-82

SEGMENTO

Renda Fixa

Renda Variável

Classificação do Fundo conforme Resolução CMN 3.922/2010

<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "b" (100% TÍTULO PÚBLICO) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%)	<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "c" (ETF RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%)	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "a" (RENDA VARIÁVEL EM GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "a" (REFERENCIADO RF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE AÇÕES GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "b" (ETF ÍNDICE RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, III (RENDA VARIÁVEL MULTIMERCADO SEM ALAVANCAGEM) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "a" (RENDA FIXA EM GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "a" (FIP - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "b" (ETF RENDA FIXA GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "b" (FII - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "a" (FDIC – RENDA FIXA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "c" (FUNDO AÇÕES MERCADO DE ACESSO - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "b" (RF CRÉDITO PRIVADO) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, I (EXTERIOR-DÍVIDA EXTERNA) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "c" (DEBÊNTURES INFRA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input checked="" type="checkbox"/> Art. 9º-A, II (INVESTIMENTO NO EXTERIOR) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
Art. 8º, I, "a" (RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, III (AÇÕES BDR NÍVEL I) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %

Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo (Anexos ao Formulário):	Data do doc.	Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento – Seção 2 da ANBIMA		ANBIMA
2. Regulamento		CVM
3. Lâmina de Informações essenciais		CVM
4. Formulário de informações complementares		CVM
5. Perfil Mensal		CVM
6. Demonstração de Desempenho		CVM
7. Relatórios de Rating		
8. Demonstrações Contábeis		CVM

II.5 - Forma de Distribuição do Fundo (art. 3º, § 2º, II, da Portaria MPS nº 519/2011)

Nome/Razão Social do distribuidor:	Grid Agente Autônomo de Investimentos LTDA
CPF/CNPJ:	17.203.539/0001-40
Informações sobre a Política de Distribuição:	

Características Gerais do Fundo de Investimento:						
Resumo das informações do Fundo de Investimento						
Data de Constituição:		Data de Início das Atividades:	27/10/2020			
Política de Investimentos do Fundo	Índice de referência/objetivo de rentabilidade:					
Código Negociação em Bolsa (ANBIMA):	557862					
Data da Listagem na Bolsa:						
Público-alvo:	Investidor qualificado e adequação a legislação específica aplicável à Resolução do Conselho Monetário Nacional no 4.661, de 25.05.2018 (Res. CMN no .661/18), no que for aplicável somente ao FUNDO e pelas diretrizes estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional no 3.922 de 25.11.2010 (Res. CMN no 3.922/10) e suas posteriores alterações.					
Condições de Investimento (Prazos/ Condições para resgate)	Prazo de Duração do Fundo		indeterminado			
	Prazo de Carência (dias)		N.A.			
	Prazo para Conversão de Cotas aplicação (dias)		D+1			
	Prazo para conversão dos Resgates (dias)		D+1			
	Prazo para Pagamento dos Resgates (dias)		D+4			
	Prazo Total (dias)		D+5			
Condições de Investimento (Custos/Taxas)	Taxa de entrada (%)		N.A.			
	Taxa de saída (%)		N.A.			
	Taxa de administração (%)		0,8% a.a.			
	Taxa de Performance					
		Índice de referencia	Frequência	Linha-d'água		
	N.A	N.A	N.A			
Aderência do Fundo aos quesitos estabelecidos na Resolução do CMN relativos, dentre outros, aos gestores e administradores do fundo, aos ativos de crédito privado que compõem sua carteira	ADERENTE					
Alterações ocorridas relativas às instituições administradoras e gestoras do fundo:						
Análise de fatos relevantes divulgados:						
Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à sua Política de Investimentos:	ADERENTE					
Principais riscos/Oportunidades associados ao Fundo:	Investimento no Exterior, Mercado, Proteção Cambial, Crédito, Liquidez, Concentração, Decorrente da Restrição de Negociação dos Ativos, Decorrente da Precificação dos Ativos, Regulatório, Enquadramento Fiscal, Derivativos, Evento, Mercado Externo, Cambial, Decorrente do Investimento no Mercado Externo – FATCA, Sistemico.					
Histórico de Rentabilidade do Fundo						
Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade (%)	Variação % do índice de referência	Contribuição em relação ao índice de referência/ ou Desempenho do fundo como % do índice de referência
08/2021	225	135.738.000	103,27	0,50%		
06/2021	222	130.712.000	96,77	6,73%		
03/2021	211	120.152.000	100,48	4,41%		

Análise da Carteira do Fundo de Investimento			
Composição da carteira (atual): anexar relatório analítico	Espécie de ativos		% do PL
	1)	BNP Paribas Master Cash DI FI RF Referenciado	0,38
	2)	Genial MS Global Brands FIA IE	99,44
	2.1)	Global Brands Eq. Ifz	98,89
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ Fundo(s)	Classificação Resolução CMN	% do PL
	1.	37.331.299/0001-77 Genial MS Global Brands FIA IE	99,44
	2.		
	3.		
		
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)	Tipo de Emissor	% do PL
Carteira do Fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN		ADERENTE	
Prazo médio da carteira de títulos do Fundo (em meses (30) dias)			
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS		Compatível com fluxo financeiro do passivo atuarial	
Nota de Risco	Agência de risco		Nota
Análise conclusiva e comparativa com outros fundos:	<p>Conjuntura Econômica</p> <p>Cenário Internacional</p> <p>Nos EUA, o crescimento no primeiro semestre de 2021, em torno de 6,5% na média por trimestre. No curto prazo, o quadro de fundamentos segue favorável:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) índices de confiança, em geral, em patamar positivo; b) condições financeiras ainda em patamar positivo; c) lucro das empresas em alta; d) famílias com situação financeira confortável e alto nível de poupança; e) mercado de trabalho em recuperação; e f) avançado processo de imunização, que alcançou 66,8% dos adultos. <p>Por outro lado, os números de novos casos e de hospitalizações por COVID-19 seguem altos. Além disso, dificuldades pelo lado da oferta no mercado de trabalho e de insumos industriais tem limitado a expansão da atividade. No tocante a inflação, segue pressionada face a gargalos produtivos e forte demanda.</p> <p>No que se refere à política monetária, o FED tem mantido os juros estáveis, mas está pronto para reduzir as compras de ativos (QE).</p> <p>Por fim, o Congresso deve decidir sobre questões fiscais, entre elas dois pacotes fiscais e o limite de endividamento, que, caso não seja apreciado até meados de outubro, pode levar a um <i>default</i> do tesouro dos EUA, com consequências relevantes para os mercados.</p> <p>Na China, após a aceleração do PIB no segundo trimestre de 2021, dados recentes apontam para significativa desaceleração, resultado de alguns</p>		

fatores:

- a) aperto das políticas domésticas no 1º semestre, principalmente do crédito;
- b) maior surto de Covid-19 desde o início de 2020;
- c) medidas regulatórias voltadas para os setores de tecnologia e educação; e
- d) a deterioração financeira da Evergrande e os cortes de energia em algumas regiões.

No curto prazo, é provável que a atividade continue fragilizada.

Por sua vez, na Zona do Euro, o crescimento do PIB no segundo trimestre foi de 2%, resultado do relaxamento das restrições de mobilidade por conta do importante avanço da imunização. Os dados recentes têm mostrado um impacto limitado da variante Delta, tendo em vista o avançado processo de imunização da região. Mas, a elevação recente da inflação de energia é um fator de risco associado à dinâmica da renda real dos consumidores europeus e seu impacto sobre os gastos.

Cenário Doméstico

O PIB decepcionou no segundo trimestre de 2021, com ligeira retração de 0,1% ante o primeiro trimestre do ano. Este desempenho foi determinado, no lado da demanda, pela queda do investimento e estagnação do consumo; no lado da oferta, dificuldades na cadeia industrial e na agropecuária, esta última impactada por eventos climáticos.

O Real passou por mais um período de forte volatilidade e desvalorização nas últimas semanas. Por um lado, os temores quanto ao crescimento global, o avanço da variante Delta da Covid-19 e dificuldades nas cadeias globais de insumos trouxeram preocupações.

Referente à inflação ao consumidor, segue pressionada devido a:

- a) alta dos preços administrados, em especial energia elétrica e combustíveis;
- b) preços dos alimentos impactos negativamente por questões climáticas; e
- c) preços industriais como consequência de desabastecimento e dificuldades de entrega em diversas cadeias de suprimentos.

No tocante à política fiscal, as discussões em torno do imbróglio dos precatórios do ano que vem elevaram a incerteza em torno das perspectivas fiscais.

Assim, esta perspectiva sustenta a ampliação no processo de aperto nas condições financeiras que vem sendo implementado pelo Banco Central.

Resumo

No quadro abaixo, revelamos as estimativas para variáveis macroeconômicas conforme pesquisa realizada entre instituições financeiras selecionadas:

Variáveis		Projeções A (%)		Projeções B (%)	
		2021	2022	2021	2022
PIB	EUA	6,1	4,5	5,9	4,6
	China	8,5	5,5	8,2	5,8
	Zona Euro	4,8	4,5	4,9	5,2
	Mundo	6,1	4,5	6,1	4,6
	Brasil	5,2	1,8	5,3	0,5
Taxa Selic		7,5	7,5	8,25	9
IPC-A Inflação		7,8	3,3	8,4	4,2
Dólar/Real		5	5,5	5	5,2

Fonte: Bradesco e Itaú

Posto isto, esperamos para 2022:

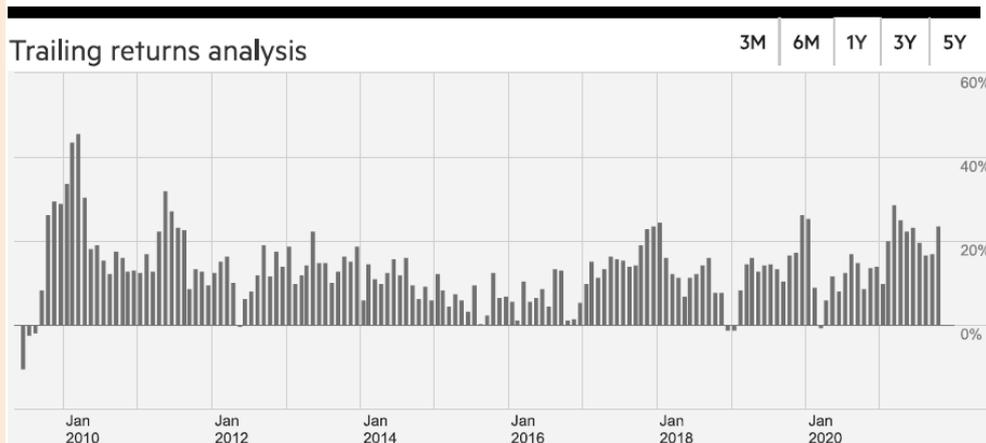
- crescimento global moderado;
- possível antecipação do aumento dos juros pelo FED;
- restrição monetária com continuidade da elevação da taxa Selic;
- valorização do Dólar com relação ao Real; e
- condições financeiras com potencial desfavorável.

(1) Tese de Investimento

O **Global Brands** tem como premissa investir em marcas consolidadas do mundo todo, de 20 a 40 empresas de mais alta qualidade globalmente, que apresentem capacidade de permanecer relevante através de poderosos ativos intangíveis, incluindo marcas e redes, sustentando altas barreiras de entrada e modelos de negócio com baixa intensidade de capital, impulsionando geração de fluxo de caixa.

(2) Histórico de rentabilidade

As of Oct 14 2021.



The chart shows how frequently the fund's 1Y return is positive or negative. Each bar is an observation period (the fund's return over the past 1Y, at month's end).

Fonte: Financial Times

GENIAL MS GLOBAL BRANDS FIC FIA IE

GENIAL MS GLOBAL BRANDS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO AÇÕES INVESTIMENTO NO EXTERIOR
DATA BASE: 31 de agosto de 2021

RENTABILIDADES (%) EM R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.*
2021														
Fundo	4,11%	-3,62%	4,41%	1,07%	-3,23%	-2,04%	6,73%	0,50%					7,68%	3,27%
MSCI World	4,26%	3,47%	6,22%	-0,87%	-1,95%	-3,06%	4,15%	0,14%					12,61%	17,00%
2020														
Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,03%	0,54%	-2,64%	-4,10%	-4,10%
MSCI World	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,63%	4,07%	1,50%	3,90%	3,90%

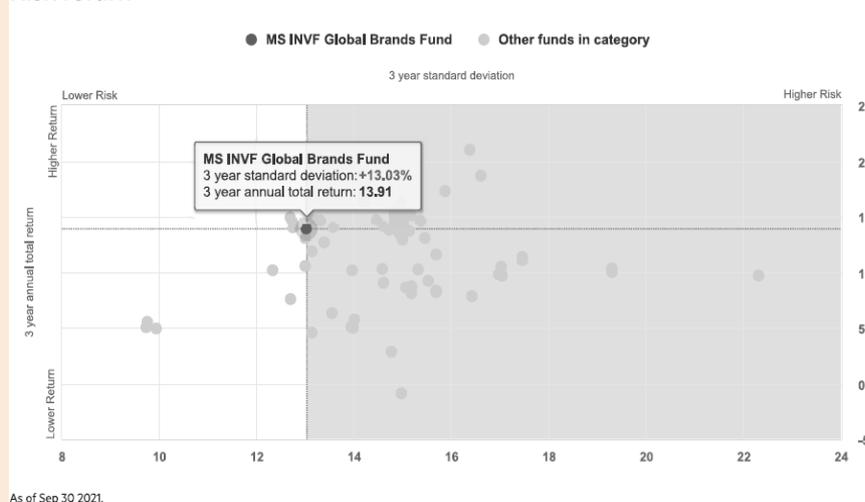
* Data de início do fundo: 27/10/2020

RETORNO ACUMULADO (%) EM R\$

	3 meses	6 meses	12 meses	18 meses	24 meses
2021					
Fundo	5,07%	7,31%			
MSCI World	1,10%	4,38%			

(3) Análise Risco Retorno

Risk return



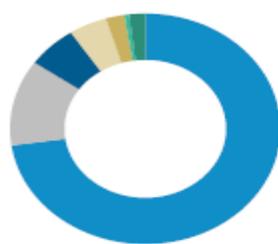
Fonte: Financial Times

variáveis	valor
Retorno em 12 meses %	17,51
Volatilidade anualizada %	19,17
Ibovespa Volatilidade anualizada %	21,36
Beta em 12 meses	-0,2281
Correlação em 12 meses	-0,2528

Fonte: Economatica e Broadcast

(4) Análise Carteira

Top Countries (% of Total Net Assets)²



	FUND	INDEX
United States	72.84	67.70
United Kingdom	12.08	4.22
France	6.00	3.36
Germany	4.59	2.72
Netherlands	2.21	1.31
Italy	0.58	0.72
Cash	1.88	--

Sector Allocation (% of Total Net Assets)^{2,3}



	FUND	INDEX
Consumer Staples	31.38	7.01
Information Technology	31.01	22.50
Health Care	22.39	12.76
Industrials	6.01	10.55
Financials	4.51	13.28
Consumer Discretionary	2.99	11.87
Cash	1.88	--

Top Holdings (% of Total Net Assets)⁴

	FUND	INDEX
Microsoft Corp	9.57	3.47
Philip Morris International Inc	8.52	0.26
Reckitt Benckiser Group plc	6.14	0.09
Visa Inc	5.60	0.71
Danaher Corp	4.80	0.32
Accenture plc	4.60	0.34
Sap Se	4.59	0.25
Procter & Gamble Co./the	4.47	0.60
Thermo Fisher Scientific Inc	4.30	0.36
Abbott Laboratories	4.29	0.36
Total	56.88	--

² May not sum to 100% due to the exclusion of other assets and liabilities.

³ For additional information regarding sector classification/definitions please visit www.msci.com/gics and the glossary at www.morganstanley.com/im.

⁴ These securities and percentage allocations are only for illustrative purposes and do not constitute, and should not be construed as, investment advice or recommendations with respect to the securities or investments mentioned.

Please refer to the Prospectus for full risk disclosures, available at www.morganstanleyinvestmentfunds.com. All data as of 31.07.2021 and subject to change daily.

(5) Proposta

Plano de Aplicação			
Ativo	Genial MS Global Brands FIC FIA IE		
Fonte de Recursos	Fundos de Renda Fixa Caixa Econômica Federal e Santander		
Objetivo	Conquistar rendimento superior ao Ibovespa		
Justificativas	a) Posição de longo prazo (direcional) na estrutura da carteira renda variável;		
	b) Diversificação geográfica e setorial;		
	c) Capturar valorização do dólar com relação ao real ;		
	d) Geração de valor, retornos estáveis, estrutura de governança e engajamento ESG.		
Dados	Valor de aplicação	R\$	50.000.000,00
	Valor atual aplicado	R\$	-
	Cota atual em 10/12/2021 (Fonte: Broadcast)	R\$	114,96000000
	PL Fundo em 10/12/2021 (Fonte: Economatica)	R\$	163.875.757,94
	PL Fundo Master em 31/07/2021 (Fonte: Morgan Stanley) (R\$)	R\$	119.250.000.000,00
Art. 14 (Res.3922, Res.4695/2018) - Limite 15% PL Fundo			0,04%

		Data:	14/12/2021
Responsáveis pela Análise:	Cargo	Assinatura	
Rogério de Oliveira	economista	<i>Rogério de Oliveira</i>	