

Rio Negrinho, 11 de outubro de 2021.

Ao Instituto de Previdência Social do Município de Ijuí – PREVIJUÍ.  
Sra. Dênia R. C. Riger – Assessora Administrativa.

Ref.: Resposta em atendimento aos questionamentos relacionados a carteira de investimentos do PREVIJUÍ.

Sra. Dênia,

Informamos, inicialmente, que todos os documentos pertinentes aos itens descritos e solicitados no presente email acompanham esta resposta e, oportunamente, aproveitamos os ensejos e apresentamos informações complementares e esclarecimentos relevantes para o efetivo entendimento.

Questionamentos:

*“Boa dia, Sr. Pery*

*Conforme já havíamos conversado, o Comitê de Investimentos do PREVIJUÍ solicita análise desta consultoria, quanto a Carteira de Investimentos do PREVIJUÍ. Elencando características, se está adequada ao cenário econômico atual, se nesse momento seria importante mantê-la da forma como está ou fazer maiores alterações. Ainda, dizer tecnicamente se a carteira estava adequada, mesmo antes da contratação da consultoria.”*

Quanto a análise da consultoria referente aos investimentos do PREVIJUÍ, informamos que no dia 9 de setembro do presente ano concluímos um estudo acerca da carteira de ativos do RPPS, e neste documento elencamos nossa visão de curto, médio e longo prazo (base 30/08/2021). O Relatório, que foi elaborado a pedido do PREVIJUÍ, está no Sistema que a Mosaico Consultoria disponibiliza aos membros do Comitê de Investimento e conselheiros.

Não obstante, mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDKA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional - Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento.



Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municiem-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

Ademais, o contrato firmado entre o PREVIJUÍ e a Mosaico Consultoria (contrato nº 04/2021) tem data de início no dia 23 de agosto de 2021, ou seja, não tivemos qualquer participação antes desta data.



Atendendo à Resolução do Conselho Monetário Nacional - CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, alterada pela Resolução CMN nº 4.392, de 19 de dezembro de 2014, pela Resolução CMN nº 4.604, de 19 de outubro de 2017 e posteriormente pela Resolução CMN nº 4.695, de 27 de novembro de 2018 (doravante denominada simplesmente "Resolução CMN nº 3.922/2010"), o Comitê de Investimentos e a Diretoria Executiva do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ**, elaborou sua Política de Investimentos para o exercício de 2021, devidamente analisada e aprovada por seu órgão superior competente.

A elaboração da Política de Investimentos representa uma formalidade legal que fundamenta e norteia todos os processos de tomada de decisões relativo aos investimentos do Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS, empregada como instrumento necessário para garantir a consistência da gestão dos recursos em busca do equilíbrio econômico-financeiro.

Os fundamentos para a elaboração da presente Política de Investimentos estão centrados em critérios técnicos de grande relevância. Ressalta-se que o principal a ser observado, para que se trabalhe com parâmetros sólidos, é aquele referente à análise do fluxo de caixa atuarial do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ**, ou seja, o equilíbrio entre ativo e passivo, levando-se em consideração as reservas técnicas atuariais (ativos) e as reservas matemáticas (passivo) projetadas pelo cálculo atuarial.

A Política de Investimentos do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ**, tem como objetivo estabelecer as diretrizes das aplicações dos recursos garantidores dos pagamentos dos segurados e beneficiários do regime, visando atingir a meta atuarial definida para garantir a manutenção do seu equilíbrio econômico-financeiro e atuarial, tendo sempre presentes os princípios da boa governança, da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

A Política de Investimentos tem ainda, como objetivo específico, zelar pela eficiência na condução das operações relativas às aplicações dos recursos, buscando alocar os investimentos em instituições que possuam as seguintes características: **padrão ético de conduta, solidez patrimonial, histórico e experiência positiva, com reputação considerada ilibada no exercício da atividade de administração e gestão de grandes volumes de recursos e em ativos com adequada relação risco X retorno.**

Para cumprimento do objetivo específico e considerando as perspectivas do cenário econômico, a Política de Investimentos estabelece o plano de contingência, os parâmetros, as metodologias, os critérios, as modalidades e os limites legais e operacionais, buscando a mais adequada alocação dos ativos, à vista do perfil do passivo no curto, médio e longo prazo, atendendo aos requisitos da Resolução CMN nº 3.922/2010.

### Gestão dos Investimentos

A gestão de investimentos do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ**, é própria.



O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, utiliza critérios pré-definidos pela Política de Investimentos do exercício corrente para determinar e avaliar os riscos dos investimentos estruturados. A escala de ratings dada pelas agências de risco é um dos critérios. O patrimônio do fundo, a volatilidade, sua relação com o benchmark, a composição da carteira, seu enquadramento e principalmente seu comportamento ao longo dos períodos.

A estrutura e seriedade dos gestores, administradores e custodiantes, como é a instituição financeira que irá administrar os fundos de investimentos que receberá os recursos previdenciários dos nossos servidores. Os investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, são de longo prazo e necessitam de estabilidade e rentabilidade, porém os gestores dos recursos precisam constantemente prestar contas, no curto prazo. É uma tarefa difícil.

## ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### Composição da Carteira de Investimentos

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
TÍTULOS PÚBLICOS			31.888.180,34	14,71%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	14.845.159,10	6,85%	578	0,17%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	22.498.907,46	10,36%	1.140	0,33%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENC...	D+0	16/05/2023	2.543.048,68	1,17%	51	0,72%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVID...	D+0	15/06/2022	4.887.549,55	2,24%	115	1,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	D+0	15/06/2024	4.091.029,92	1,89%	92	0,96%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL 2024 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2024	10.970.466,00	5,06%	105	2,43%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/06/2024	1.142.934,75	0,53%	74	0,08%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	2.672.865,80	1,23%	964	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	38.088.105,44	17,58%	1.057	0,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	21.598.265,29	9,97%	1.264	0,32%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.099.102,72	0,51%	234	0,05%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	15.218.422,81	7,02%	587	0,34%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	416.801,83	0,19%	800	0,02%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	18.852.374,87	8,70%	768	0,34%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	293.230,98	0,13%	305	0,05%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	8.507.357,30	3,93%	790	0,12%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO...	D+30 ou ...	Não há	6.672.579,25	3,08%	74	1,05%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'
CAIXA VALOR DIVIDENDOS BBPS FIC AÇÕES	D+33	Não há	1.081.330,19	0,50%	175	0,11%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'
BB JURÓS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	6.689.245,92	3,09%	113.953	0,07%	Artigo 8º, Inciso III

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC...	D+2	22 meses	2.012.608,34	0,93%	888	1,81%	Artigo 8º, Inciso III
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	D+31	30/04/2021	704.039,68	0,32%		0,00%	Desenquadrado - RV
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>216.713.629,42</b>				

A carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, está concentrada, majoritariamente no segmento de renda fixa, contemplando quase o limite total permitido pela Resolução CMN nº3.922/2010 para o segmento.

A disposição da carteira demonstra uma gestão conservadora, que busca a obtenção ajustada dos investimentos na volatilidade dos fundos de investimentos compostos de títulos públicos, que pode proporcionar resultados no curto prazo, havendo apenas a diligência na mitigação dos riscos em



títulos públicos para a obtenção dos retornos. A eficiência transcorre da análise adequada dos ativos que contemplam a carteira de investimentos, bem como os ativos que virão a contemplar, e acompanhamento constante do cenário econômico atual.

O perfil conservador está presente nos últimos 9 meses consecutivos (janeiro até setembro 2021).

Outra característica da carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, é a pulverização dos ativos investidos.

A pulverização<sup>1</sup> do portfólio, diferentemente da diversificação, contribuiu para que o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, obtivesse resultado satisfatório em termos de retornos dos investimentos em 2021 diante do cenário econômico de elevação da taxa básica de juros, a SELIC e deterioração de diversas classes de ativos de risco.

No exercício de 2021, o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ aplicou seus recursos, maioritariamente, em fundos que aplicam seus recursos em Títulos Públicos Federais (pré e pós-fixados) com diversos vencimentos. No entanto, os ativos pré-fixados, em NTN-B – Nota do Tesouro Nacional, serie B, foram os que mais tiveram a atenção dos gestores, já que as expectativas para a elevação da SELIC eram um consenso no mercado financeiro durante todo o ano.

### Distribuição dos Ativos

Sub-segmento	Valor	%	Característica
TÍTULOS PÚBLICOS	31.868.180,34	14,71%	→ TÍTULOS PÚBLICOS - R\$ 31.868.180,34 - 14,7052%
GESTÃO DURATION	17.891.289,61	8,26%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 17.891.289,61 - 8,2557%
IMA-GERAL	14.845.159,10	6,85%	
IMA-B	15.061.495,92	6,95%	→ LONGO PRAZO - R\$ 36.579.234,27 - 16,8791%
CRÉDITO PRIVADO	6.872.579,25	3,08%	
IDKA IPCA 2A	38.088.105,44	17,58%	
IMA-B 5	8.543.533,18	3,94%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 46.631.638,62 - 21,5176%
IRF-M 1	44.097.193,75	20,35%	
CDI	29.158.867,70	13,46%	→ CURTO PRAZO - R\$ 73.256.061,45 - 33,8032%
AÇÕES - SETORIAIS	704.039,68	0,32%	
AÇÕES - DIVIDENDOS	1.081.330,19	0,50%	→ AÇÕES - R\$ 1.785.369,87 - 0,8238%
MULTIMERCADO - OUTROS	8.701.855,26	4,02%	→ MULTIMERCADO - R\$ 8.701.855,26 - 4,0154%

<sup>1</sup> Diversificação é uma técnica de redução de risco a partir da alocação de investimentos entre vários ativos de diferentes categorias. A maioria dos profissionais concorda que apesar desta técnica não prevenir perda, diversificação é o componente principal para atingir objetivos de longo prazo com menor risco. Nem mesmo a melhor análise dos fundamentos de uma empresa e suas demonstrações financeiras podem garantir que ela não seja um mal investimento. A diversificação não impede uma perda, mas pode reduzir seu impacto no portfólio. Com a diversificação é possível maximizar os retornos investindo em ativos que se comportam diferente ao mesmo evento do mercado. Sem isso, não importa quão diversificados sejam seus tipos de ativos, eles podem estar vulneráveis ao mesmo risco. Portanto, é fundamental para os investidores evitar a escolha de investimentos para seus portfólios altamente correlacionados. É importante notar que, dentro das práticas de gerenciamento de portfólio, há uma distinção entre diversificação Ingênua e diversificação efetiva (também chamada de diversificação ótima).



Administrador	Valor	% do Carteira	21, 09/21 e 21, 09/21	2021	Valor	% do Carteira	% do PL Anual
BANCO GESTÃO DE RECURSOS DTVM	96.296.118,38	44,81%	Não disponível	BANCO GESTÃO DE RECURSOS DTVM	96.296.118,38	44,81%	0,00%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	86.387.181,08	39,80%	Não disponível	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	86.387.181,08	39,80%	0,01%
TESOURO NACIONAL - TÍTULOS PÚBLICOS	21.998.188,34	10,21%	Não disponível	TESOURO NACIONAL - TÍTULOS PÚBLICOS	21.998.188,34	10,21%	Não disponível
BANRISUL ADMINISTRADORA	1.689.132,72	0,82%	Não disponível	BANRISUL ADMINISTRADORA	1.689.132,72	0,82%	0,00%
BFL CAPITAL	104.038,88	0,05%	Não disponível	BFL CAPITAL	104.038,88	0,05%	0,00%

Na carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, estão presentes três instituições financeiras, sendo a maior concentração em Banco do Brasil Gestão de Recursos DTVM, tanto para a Administração quanto para a Gestão dos Recursos, o mesmo acontece com a segunda Instituição Financeira, a CAIXA ECONOMICA FEDERAL. Já o Banco do Estado do Rio Grande do Sul – Banrisul, conta com 0,51% dos recursos do RPPS.

Todas as instituições financeiras das quais recebem recursos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, são idôneas e obviamente de baixo risco, além de deterem segundo informações disponibilizadas no site da ANBIMA – Ranking de Administradores e Gestores<sup>2</sup>, posições importantes.

## Rentabilidade

### Rentabilidade da Carteira de Investimentos no exercício de 2021

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	208.017.856,41	10.987.781,48	8.341.147,47	210.252.216,50	-411.953,92	-411.953,92	-0,20%	-0,20%	0,70%	0,70%	-28,10%	0,92%
Fevereiro	210.252.216,50	7.898.318,61	6.110.350,77	209.528.494,62	-2.305.899,72	-2.720.843,64	-1,09%	-1,28%	1,28%	1,97%	-85,20%	1,12%
Março	209.528.494,62	5.044.447,82	4.328.964,26	210.405.853,37	161.905,39	-2.558.738,25	0,08%	-1,21%	1,45%	3,44%	-35,06%	1,20%
Abril	210.405.853,37	13.965.542,80	12.865.096,22	212.557.852,44	1.351.522,49	-1.207.215,76	0,64%	-0,56%	0,76%	4,23%	-13,81%	1,00%
Mai	212.557.852,44	38.990.327,38	40.088.413,85	212.607.108,56	1.127.342,59	-79.873,17	0,53%	-0,06%	1,30%	5,58%	-0,86%	0,82%
Junho	212.607.108,56	5.985.003,51	3.235.029,41	215.425.811,21	88.728,05	8.855,38	0,04%	-0,01%	1,00%	6,64%	-0,10%	1,01%
Julho	215.425.811,21	5.874.348,30	6.788.440,28	214.281.152,84	-230.598,39	-221.711,01	-0,11%	-0,11%	1,45%	8,19%	-1,59%	0,73%
Agosto	214.281.152,84	5.994.212,85	4.665.898,50	215.021.883,48	-887.783,93	-809.494,54	-0,27%	-0,38%	1,36%	9,66%	-3,99%	0,98%
Setembro	215.021.883,48	17.366.162,48	16.594.033,99	216.713.629,42	919.817,47	110.322,93	0,45%	0,04%	1,63%	11,45%	0,34%	0,59%

O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, auferiu a critério de rentabilidade, o retorno anualizado de 0,04 % frente a meta atuarial IPCA+5,75% de 11,45 %, cumprindo 0,34 % do resultado.

O retorno positivo foi favorecido pelo cenário econômico local e internacional durante todo o ano de 2021, onde os ativos atrelados a títulos públicos de médio, longo e longuíssimos prazos, ocasionando retornos acumulados muito ruim, exemplo do IMA-B (-1,85% no ano), que faz parte da família de índices de mercados da ANBIMA<sup>3</sup>

Houve uma evolução patrimonial de aproximadamente R\$ 8.68 milhões, no exercício de 2021 e um retorno financeiro de aproximadamente de R\$ 110 mil.

<sup>2</sup> Acesso: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/ranking/fundos-de-investimento/gestores.htm)

<sup>3</sup> IMA-B: representa títulos indexados ao IPCA; IMA-C: representa títulos indexados ao IGP-M; IMA-S: representa títulos pós-fixados pela taxa Selic; IRF-M: representa títulos prefixados; IMA-Geral ex-C: carteira que exclui títulos indexados ao IGP-M, por conta da não emissão de novos títulos e baixa liquidez observada no segmento.

Evolução do Patrimônio



## Enquadramento da Carteira de Investimentos / Política de Investimentos

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira 4	Carteira 5	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, inciso I, Alínea "a"	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.871.382,94
Artigo 8º, inciso I, Alínea "b"	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	10,00%	21.871.382,94
Artigo 8º, inciso II, Alínea "a"	30,00%	1.081.323,19	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	91.425.714,22
Artigo 8º, inciso II, Alínea "b"	20,00%	0,00	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	10.835.881,47
Artigo 8º, inciso III	10,00%	5.711.895,26	4,00%	0,00%	2,00%	0,00%	2.123.630,31
Artigo 8º, inciso IV, Alínea "a"	3,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10.835.881,47
Artigo 8º, inciso IV, Alínea "b"	3,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10.835.881,47
Desmembrado - FIV	0,00%	794.000,68	-0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-704.038,68
<b>Total Renda Variável</b>	<b>92,00%</b>	<b>10.487.225,12</b>	<b>4,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>10,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira 5	Carteira 6	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 8º - A, inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10.835.881,47
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira 6	Carteira 7	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, inciso I, Alínea "a"	100,00%	11.468.180,34	14,71%	10,00%	50,00%	80,00%	141.502.723,20
Artigo 7º, inciso I, Alínea "b"	100,00%	123.909.384,19	90,90%	10,00%	27,00%	80,00%	50.982.545,38
Artigo 7º, inciso II, Alínea "c"	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	85.014.088,83
Artigo 7º, inciso III, Alínea "a"	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	66.014.088,83
Artigo 7º, inciso III, Alínea "b"	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	66.014.088,83
Artigo 7º, inciso IV, Alínea "a"	40,00%	44.377.290,91	28,68%	5,00%	15,00%	40,00%	42.308.191,26
Artigo 7º, inciso IV, Alínea "b"	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	32.907.044,41
Artigo 7º, inciso V, Alínea "a"	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.871.382,94
Artigo 7º, inciso V, Alínea "b"	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.871.382,94
Artigo 7º, inciso VI, Alínea "a"	8,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	8,00%	10.835.881,47
Artigo 7º, inciso VI, Alínea "b"	5,00%	6.672.510,25	3,03%	0,00%	-3,00%	0,00%	-4.100.158,23
Artigo 7º, inciso VI, Alínea "c"	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10.835.881,47
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>206.226.854,29</b>	<b>86,19%</b>	<b>23,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>34,00%</b>	

O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, concluiu o exercício em acordo com a Resolução nº 3922/CMN e também com a Política de Investimentos traçada para o ano.

### Liquidez

Liquidez da carteira de investimentos referente ao ano 2019

Liquidez imediata	R\$ 182.635.041,86	84,28 %
Acima de D+33	R\$ 33.371.547,88	15,40 %
Ilíquidos	R\$ 704.039,68	0,32 %
<b>Total</b>	<b>R\$ 216.710.629,40</b>	<b>100 %</b>



A carteira de investimentos possui liquidez imediata de aproximadamente 84,28% para auxílio no cumprimento das obrigações do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ.

## SEGMENTO DE RENDA FIXA (resultado auferido no mês de setembro de 2021)

### Composição do Segmento

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDEN...	4.795.251,98	0,00	0,00	4.857.549,55	62.297,57	1,30%	1,30%	0,59%
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.044.748,69	0,00	0,00	4.091.029,92	46.281,23	1,14%	1,14%	0,64%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁ...	2.514.843,99	0,00	0,00	2.543.048,88	28.204,89	1,13%	1,13%	0,74%
CAIXA BRASIL IDNA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	37.581.777,51	0,00	0,00	38.088.105,44	406.327,93	1,08%	1,08%	0,78%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.132.039,60	0,00	0,00	1.142.934,75	10.895,25	0,96%	0,96%	1,08%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.865.846,00	0,00	0,00	10.970.498,00	104.652,00	0,96%	0,96%	1,06%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	6.611.501,99	0,00	0,00	6.672.579,25	61.077,26	0,92%	0,92%	0,92%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	8.362.629,03	70.000,00	0,00	8.507.357,30	44.728,27	0,53%	0,53%	0,13%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1.213.815,90	0,00	119.904,90	1.099.102,72	5.191,72	0,43%	0,46%	0,01%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	24.217.018,58	0,00	2.708.817,65	21.506.286,29	90.084,06	0,37%	0,39%	0,29%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.663.412,91	0,00	0,00	2.672.866,80	9.453,89	0,35%	0,35%	0,46%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	33.336.184,92	50.000,00	11.000.000,00	22.486.907,46	112.722,54	0,34%	0,27%	0,20%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	456.664,90	7.710,72	49.061,71	416.801,83	1.467,92	0,32%	0,35%	0,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	6.778.666,73	12.035.186,74	4.731,38	18.852.374,87	43.244,79	0,23%	0,46%	0,03%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	15.202.123,92	0,00	0,00	15.218.422,81	16.298,89	0,11%	0,11%	0,67%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	6.166,27	2.999.070,73	2.711.518,34	283.230,98	523,32	0,02%	0,33%	0,01%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14.845.947,73	0,00	0,00	14.845.159,10	-788,63	-0,01%	-0,07%	0,80%
TÍTULOS PÚBLICOS	31.934.189,68	0,00	0,00	31.858.180,34	-76.009,34	-0,21%	-	-
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>296.691.618,63</b>	<b>15.151.977,19</b>	<b>16.594.033,99</b>	<b>206.226.404,29</b>	<b>976.842,46</b>	<b>0,47%</b>		<b>0,54%</b>

## SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL (resultado auferido no mês de setembro de 2021)

### Composição do Segmento

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC M...	1.999.310,44	0,00	0,00	2.012.609,34	13.298,90	0,67%	0,67%	1,37%
BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	4.460.388,96	2.214.185,29	0,00	6.689.245,92	24.671,67	0,37%	0,46%	0,04%
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	724.040,35	0,00	0,00	704.039,68	-20.000,67	-2,76%	-	-
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1.156.325,08	0,00	0,00	1.081.330,19	-74.994,89	-6,49%	-6,49%	10,67%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>8.330.064,83</b>	<b>2.214.185,29</b>	<b>0,00</b>	<b>10.487.225,13</b>	<b>-57.024,99</b>	<b>-0,54%</b>		<b>1,49%</b>

## Enquadramento

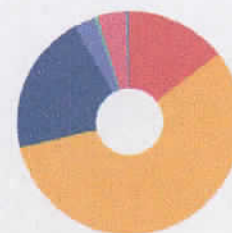


Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	31.668.180,34	14,71%	10,00%	50,00%	80,00%	141.502.723,20
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	123.308.354,19	56,90%	10,00%	27,00%	80,00%	50.062.549,35
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'c'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	65.014.088,83
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	80,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	65.014.088,83
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'b'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	65.014.088,83
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	40,00%	44.377.290,51	20,48%	5,00%	15,00%	40,00%	42.308.161,26
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'b'	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	32.507.044,41
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.671.362,94
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.671.362,94
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	5,00%	6.672.570,25	3,08%	0,00%	3,00%	5,00%	4.163.102,22
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>206.226.404,29</b>	<b>95,16%</b>	<b>25,00%</b>	<b>95,00%</b>	<b>340,00%</b>	



RENDA FIXA 206.226.404,29  
RENDA VARIÁVEL 10.487.225,13

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2021			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea 'a'	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	21.671.362,94
Artigo 8º, Inciso I, Alínea 'b'	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	10,00%	21.671.362,94
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	20,00%	1.081.330,19	0,50%	0,00%	0,00%	15,00%	31.425.714,22
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	6.701.855,26	4,02%	0,00%	2,00%	5,00%	2.133.826,21
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
Desenquadrado - RV	0,00%	704.039,68	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	-704.039,68
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>10.487.225,13</b>	<b>4,84%</b>	<b>0,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>55,00%</b>	



7º I a 7º I b 7º IV a  
7º VII b 8º II a 8º III  
Desenquadrado

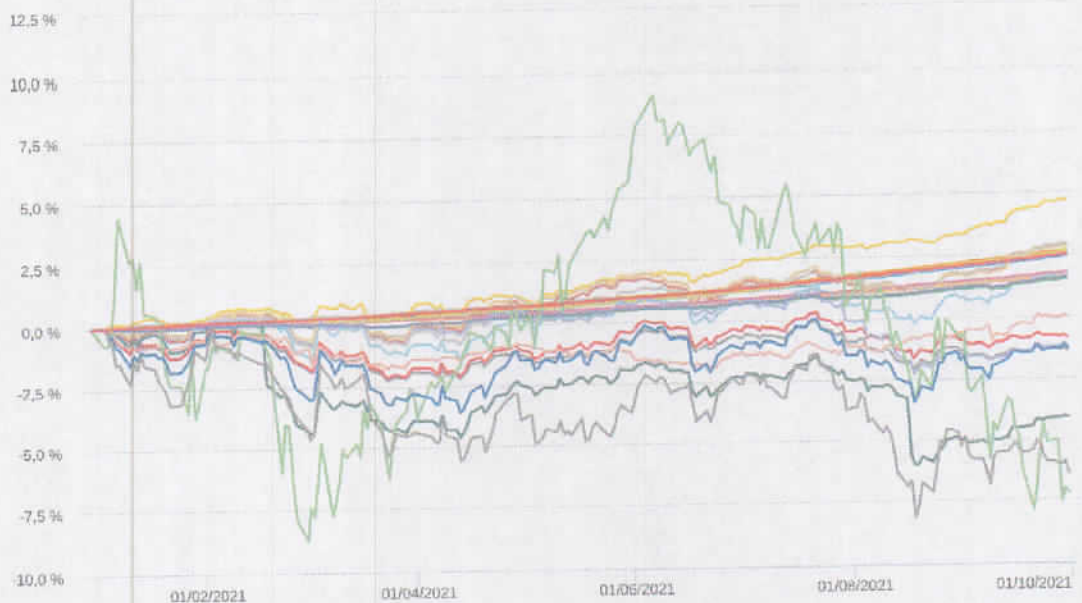
Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	10.835.681,47
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>5,00%</b>	

## Risco e Retorno

A relação risco-retorno faz parte da rotina do investidor, em proporções previsíveis: quanto maior o risco, maior o retorno esperado. Os grandes riscos estão correlacionados com os grandes retornos e vice-versa. O gráfico a seguir demonstra o comportamento dos fundos perante o Risco de Mercado<sup>4</sup>, durante o período de 2021.

<sup>4</sup> Risco de Mercado: origina-se da variação no valor dos ativos causada pelas incertezas acerca das mudanças nos preços e taxas de mercado (estando aí inclusive juros, ações, cotações de moedas estrangeiras e preços de commodities), mudanças na correlação (interação) entre eles e nas suas volatilidades.

Retorno acumulado - 01/01/2021 até 30/09/2021 (diária)

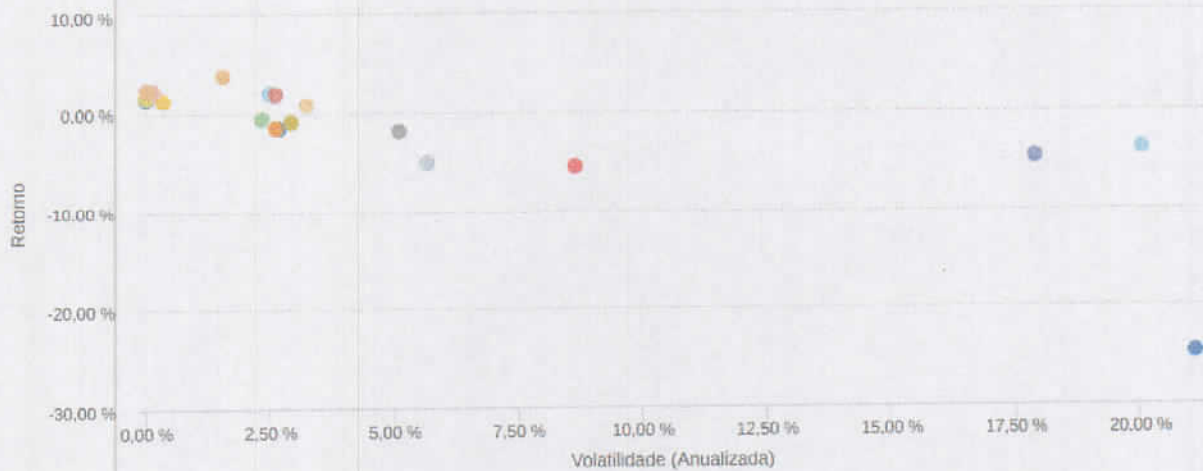


Fonte: Quantim Axis

- BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP
- BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO
- BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO
- BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP
- BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP
- BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP
- CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA
- CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP
- CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA
- CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO
- CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES
- NTN-B 760199 20280815
- NTN-B 760199 20350515
- CDI



Risco X Retorno de 04/01/2021 até 10/09/2021 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,58 %	2,73 %
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,15 %	0,39 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,89 %	2,64 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,76 %	1,61 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,97 %	2,54 %
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-5,10 %	5,70 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-5,08 %	5,69 %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-1,64 %	2,65 %
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,80 %	2,66 %
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,21 %	0,39 %
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	2,14 %	0,10 %
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,03 %	2,98 %
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1,41 %	0,07 %
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2,32 %	0,10 %
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	1,54 %	0,06 %
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	2,26 %	0,15 %
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	0,78 %	3,29 %
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	-4,67 %	17,94 %
BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	2,20 %	0,22 %
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	-0,70 %	2,40 %
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	-24,87 %	21,11 %
NTN-B 760199 20260815	-1,93 %	5,14 %

## Conclusão

A carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, se mostra (característica do exercício 2021) pulverizada com aplicações em diversos fundos de investimentos que aplicam em títulos públicos de vários vértices, principalmente os de médio, longo e longuíssimos prazos, representados pelos subíndices da família IMA.

Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos que reagem de forma equânime ao mesmo evento certamente pode elevar o risco ao investir, no

entanto, aqui estamos aplicados no risco soberano, e com as sucessivas elevações na taxa básica de juros, a SELIC, o resultado foi aquém do esperado, em todos os períodos analisados.

Ainda, em se tratando do cenário atual para também para o próximo exercício (2022), o Comitê de Investimentos deverá buscar a diversificação mesmo em títulos públicos, que possa proporcionar a busca por maiores prêmios no curto prazo ou ainda a conservação da posição, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos.

Além disso, se tratando do risco de mercado o Comitê de Investimentos deverá buscar a cautela e acompanhamento a respeito da sugestão da Consultoria contratada e dos diversos meios de obtenção das informações acerca do mercado financeiro, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto desfavorável ao desinvestimento.

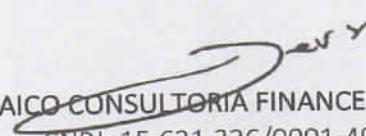
A carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE IJUÍ - PREVIJUÍ, se mostra diversificada em um grau muitíssimo baixo, mesmo contemplando fundos de investimentos em ações, sendo a diversificação uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, principalmente os de crédito, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, é também a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos).

Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão e/ou administração.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,



MOSAICO CONSULTORIA FINANCEIRA LTDA  
CNPJ: 15.621.336/0001-49



## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Esta é apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos e prospectos de divulgação. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, ao risco e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.