

### Comentário de Conjuntura

A persistência das cotações de *commodities* em patamar elevado e de restrições nas cadeias de suprimentos globais, fomentaram as incertezas relativas ao caráter transitório da inflação em diversos países. Nesse contexto, a continuidade de altas nas taxas de inflação reforçou as perspectivas de antecipação de ciclos de política monetária em algumas economias. Nos EUA, a autoridade monetária anunciou a redução gradual do programa de compra de ativos, não sinalizando, no entanto, a antecipação do ciclo de normalização dos juros. Na China, o mês foi marcado pelos receios de desaceleração do setor imobiliário e pelos desdobramentos da crise energética – fatores que devem contribuir para a perda de dinamismo da economia no ano.

No Brasil, os ativos tiveram desempenhos negativos em meio aos riscos locais. No âmbito das contas públicas, destacou-se no mês a proposta de alteração do regime fiscal, notadamente, simbolizada pela mudança na regra do Teto de Gastos. O governo propôs a modificação a fim de elevar o orçamento do próximo ano, com destaque para o aumento de despesas sociais e de emendas parlamentares. Dada a sinalização de deterioração fiscal, o prêmio de risco do país elevou-se consideravelmente. Esse aspecto, associado à piora do cenário inflacionário, provocou reação de política monetária mais contracionista do que a esperada. Nesse contexto, o Comitê de Política Monetária elevou, no mês, a meta da Taxa Selic para 7,75% a.a.

### Recursos Garantidores

R\$ 5,7 bilhões

### Superavit Técnico

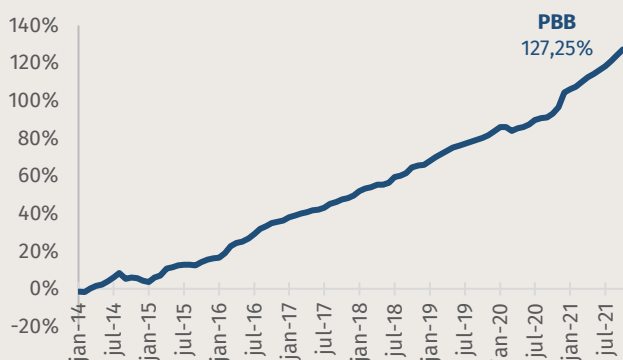
Superavit Acumulado	R\$ 1,4 bilhão
Provisões Matemáticas	R\$ 3,3 bilhões
% Provisões Matemáticas	41,8%

### Histórico de Rentabilidade (%)

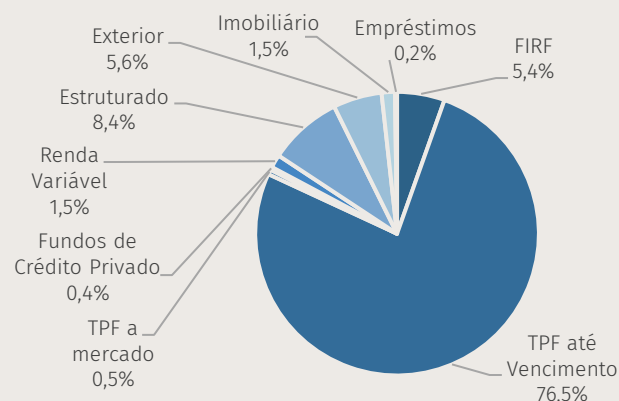
	2020			2021				12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Ano				
<b>PBB - Rent. líq.</b>	2,08	9,11	11,38	5,75	3,58	1,45	11,12	17,70	26,07	38,03	68,57
Meta Atuarial <sup>1/</sup>	2,33	6,74	9,22	5,82	4,03	1,58	11,83	15,19	25,09	34,03	57,17
IPCA	0,10	4,42	4,52	3,77	3,02	1,25	8,24	10,67	15,01	17,92	26,63
CDI	1,76	0,99	2,77	1,27	1,22	0,49	3,02	3,35	6,65	13,28	34,10

<sup>1/</sup> IPCA + 4,5% a.a. entre 2016 e 2020 e IPCA+ 4,0% a.a. a partir de 2021.

### Rentabilidade Histórica



### Composição da Carteira



### Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano valorizou 1,45% em outubro. Com suporte dos títulos públicos mantidos a vencimento, o segmento de renda fixa apresentou valorização significativa. Ademais, observou-se ganhos expressivos no segmento de investimento no exterior. Por outro lado, os segmentos de renda variável e estruturado foram destaques negativos, efeito da forte deterioração dos ativos domésticos.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Out/21
Renda Fixa	1,39
Renda Variável	-6,35
Estruturado	-1,60
Exterior	10,98
Imobiliário	-0,01
Op. Participantes	1,02