

Comentário de Conjuntura

O recrudescimento da pandemia do novo coronavírus em países da Europa e o surgimento da nova variante, Ômicron, gerou volatilidade nos mercados de risco, impactados, ainda, pela incerteza de potenciais medidas de autoridades monetárias frente às sucessivas surpresas inflacionárias no mundo. Nos Estados Unidos, o presidente do Federal Reserve - Fed surpreendeu ao admitir que o efeito inflacionário não pode ser mais considerado transitório. Ademais, outros dirigentes do Fed indicaram que o fim do programa de compra de ativos pode ser antecipado, bem como o início do ciclo de alta dos juros. Os dados robustos de criação líquida de postos de trabalho e o aumento de salários contribuem para o cenário de retirada dos estímulos monetários.

No Brasil, os mercados de risco apresentaram movimentos distintos. O mercado acionário deteriorou-se, em linha com o movimento externo; o mercado de juros, contudo, apresentou recuperação, após as perdas nos meses anteriores. No âmbito fiscal, a aprovação da PEC dos precatórios pela Câmara dos Deputados, que seguiu para apreciação no Senado, tende a consolidar espaço fiscal superior a cem bilhões de reais no Orçamento de 2022. No âmbito monetário, a inflação segue surpreendendo e o Banco Central adotou tom mais duro na ata do COPOM, em comparação com o comunicado emitido após a decisão de outubro, buscando a ancoragem das expectativas de inflação.

Total de Recursos

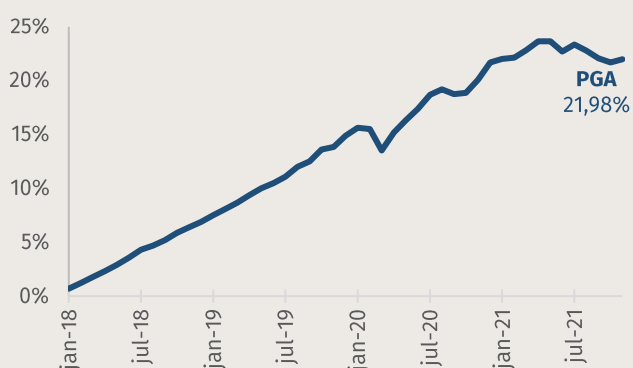
R\$ 444,9 milhões

Histórico de Rentabilidade (%)

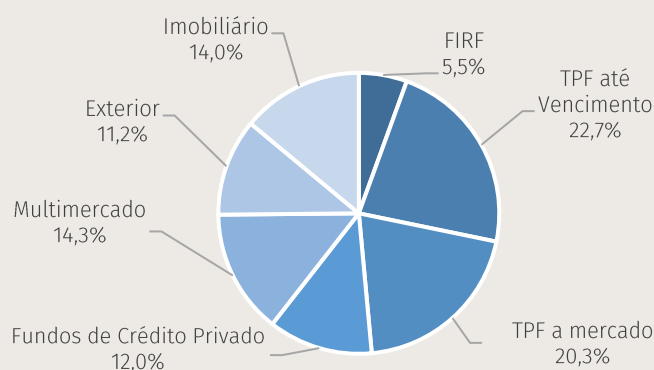
	2020			2021					12 meses	24 meses	36 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	1º Sem	3º Tri	Out	Nov	Ano			
PGA	2,20	3,66	5,94	0,83	-0,51	-0,32	0,24	0,23	1,59	7,09	14,94
Índice de Referência ^{1/}	0,99	3,29	4,31	3,77	3,02	1,25	0,95	9,26	10,74	15,01	17,92
CDI	1,93	1,04	2,99	1,27	1,22	0,49	0,59	3,63	3,80	6,65	13,28

1/ IPCA

Rentabilidade Histórica



Composição da Carteira



Destaques de Desempenho

A carteira de investimentos consolidada do plano apresentou valorização de 0,24% em novembro. O mês foi favorecido pelo bom desempenho do segmento de renda fixa, em especial dos títulos classificados para negociação, os quais compensaram as perdas registradas nos demais segmentos, sobretudo o imobiliário.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Nov/21
Renda Fixa	1,81
Estruturado	-1,10
Exterior	-0,85
Imobiliário	-3,93