

## Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 31/12/2021

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (10/01/2022)

Os dados divulgados na última semana, sobre a atividade econômica dos Estados Unidos no mês de dezembro, sinalizam um bom momento da economia norte americana, apesar do ressurgimento da pandemia.

Outros números divulgados, foram os da indústria e setor de serviços, que mostram uma expansão, o ISM, que é indicador que mostra a situação da atividade econômica, apesar da queda, manteve-se em 58,7, acima dos 5º que mostra uma expansão.

O impacto da ômicron nos Estados Unidos, ainda causa grande preocupações, pois a média de novos casos diários de covid-19, dobrou nos últimos sete dias, além de crescer o número de internações e hospitalizações.

Com isso, teremos alguma desaceleração da atividade econômica em janeiro, porém, assim como foi no caso da variante delta, deve se mostrar passageira.

Essa última semana, também foi divulgada a ata da última reunião do FED, onde foi observado pelos membros, que o fortalecimento da economia e alta da inflação, devem levar à elevação da taxa de juros antes do que o esperado.

Na China, o índice PMI industrial passou de 49,9 em novembro, para 50,9 em dezembro, indicando expansão no setor, em contrapartida, o governo chinês segue divulgando medidas regulatórias que aumentam o grau de intervenções em importantes setores, como o da internet, impactando de forma negativa a economia.

No Brasil, o discal segue sendo o foco da preocupação, onde o governo assinou um decreto, onde estendeu até 2023 a desoneração da folha de pagamento de 17 setores intensivos em mão-de-obra, porém o custo do programa não havia sido incluído no orçamento de 2022 que já tinha sido aprovado pelo congresso.

Conhecemos também a produção industrial brasileira em novembro, que caiu 0,2% descontado os efeitos sazonais, ficando abaixo da mediana das expectativas do mercado e o sexto mês consecutivo de contração no setor, acumulando uma perda de 4,00% no período

Já nos bens de consumos duráveis, houve um crescimento de 0,5% após dez meses de contração, mas ainda se encontra 10,9% do nível pré-pandemia.

As bolsas de nova York chegaram a bater recordes no começo da última semana, mas ata da última reunião do fed, causou uma forte realização nos mercados, com os ativos da renda variável em queda e uma alta expressiva das Treasuries

Já nos mercados brasileiros, tivemos um reflexo negativo do exterior, somado as incertezas internas, causando uma queda da bolsa e do real, além uma alta na curva de juros.

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Focus (10/01/2022)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção diminuiu, de 10,01% para 9,99% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA manteve o mesmo, de 5,03%. Para 2023, as estimativas diminuíram de 3,41% para 3,36%. Para 2024, as projeções ficaram em 3,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) se manteve em 4,50% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 0,36% para 0,28%. Para 2023 a projeção caiu de 1,80% para 1,70%, e para 2024, a projeção se manteve em 2,00%.

Para a taxa de câmbio, o último valor apresentado em 2021 foi de R\$5,59. Para 2022, o valor se manteve em R\$5,60. Para 2023, a projeção aumentou de R\$5,40 para, R\$ 5,45. Para o ano de 2023, a projeção aumentou R\$ 5,30 para R\$ 5,39

Para a taxa Selic, o ano de 2021 fechou em 9,25% Em 2022, a projeção aumentou de 11,50% para 11,75%. No ano seguinte, a projeção manteve a mesma para 8,00% e em 2024, também se manteve em 7,00%.

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Perspectivas (10/01/2022)

Para essa semana o mercado ficará atento quanto a divulgação do IPCA mensal e anual de dezembro, além das vendas no varejo no Brasil do mês de novembro, sendo assim, teremos uma visão melhor dos primeiros impactos da variante *ômicron* no mercado brasileiro.

Outro ponto que deve ser ressaltado, é sobre as fortes chuvas que ocorreram em Minas e no sul da Bahia, o que obrigou a iniciar uma paralização parcial das operações da Vale e a Usiminas, refletindo de forma negativa no mercado.

Já nos Estados Unidos, teremos o discurso do presidente do FED, Jerome Powell, onde deve ser dividida em duas partes, a primeira por uma declaração do presidente, e a segunda parte, um comitê conduzido por perguntas e respostas, ocasionando em uma grande volatilidade no mercado durante o discurso.

Outros índices que teremos essa semana, será o IPC-núcleo (Núcleo de preços aos consumidores) de dezembro, além do IPP (índice de preços ao produtor), sendo assim, gerando um resultado do desempenho da economia americana.

Já na Europa, teremos o discurso de Christine Lagarde, a presidente do Banco Central Europeu (BCE), que terá como principal objetivo, definir as taxas de juros de curto prazo.

Também teremos a divulgação do PIB mensal do Reino Unido, importante, índice que mede a variação anual do valor ajustado pela inflação de todos os bens e serviços produzidos pela economia.

Na China, iremos ter a divulgação dos números de Exportações, Importações e Balança Comercial, além do IPC em relação ao mês de dezembro.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

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 possuírem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

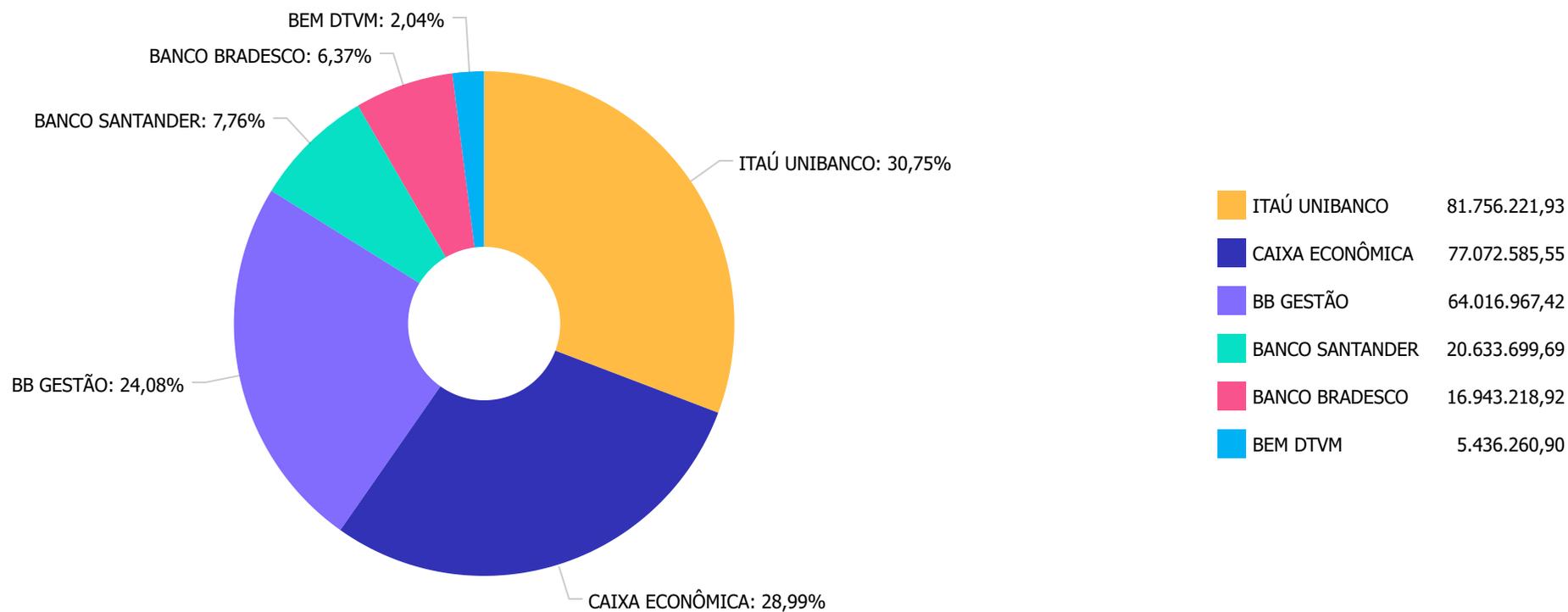
**Carteira consolidada de investimentos - base ( Dezembro / 2021 )**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2024	861.051,50	0,32%	105	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	37.281.291,99	14,02%	1.060	0,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	9.558.829,01	3,60%	301	0,71%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	17.945.117,48	6,75%	1.035	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	29.371.413,05	11,05%	1.023	0,24%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	16.943.218,92	6,37%	161	1,37%	Artigo 7º, Inciso III
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.529.380,83	0,58%	95	0,29%	Artigo 7º, Inciso IV
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	15.246.798,35	5,73%	854	0,21%	Artigo 7º, Inciso IV
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	20.952.191,51	7,88%	95	1,38%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	24.827.191,42	9,34%	143	1,44%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB AGRO FIC AÇÕES	D+2 du	Não há	2.435.359,36	0,92%	8.140	0,59%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	D+3 du	Não há	10.613.874,89	3,99%	48.889	0,38%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	26.437.346,09	9,94%	1.259	1,11%	Artigo 8º, Inciso III
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	2.749.571,01	1,03%	5.504	0,20%	Artigo 8º, Inciso III
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR...	D+5 du	Não há	11.674.735,05	4,39%	92	0,46%	Artigo 8º, Inciso III
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVESTIM...	D+4 du	Não há	2.686.689,89	1,01%	555	0,75%	Artigo 9º, Inciso II

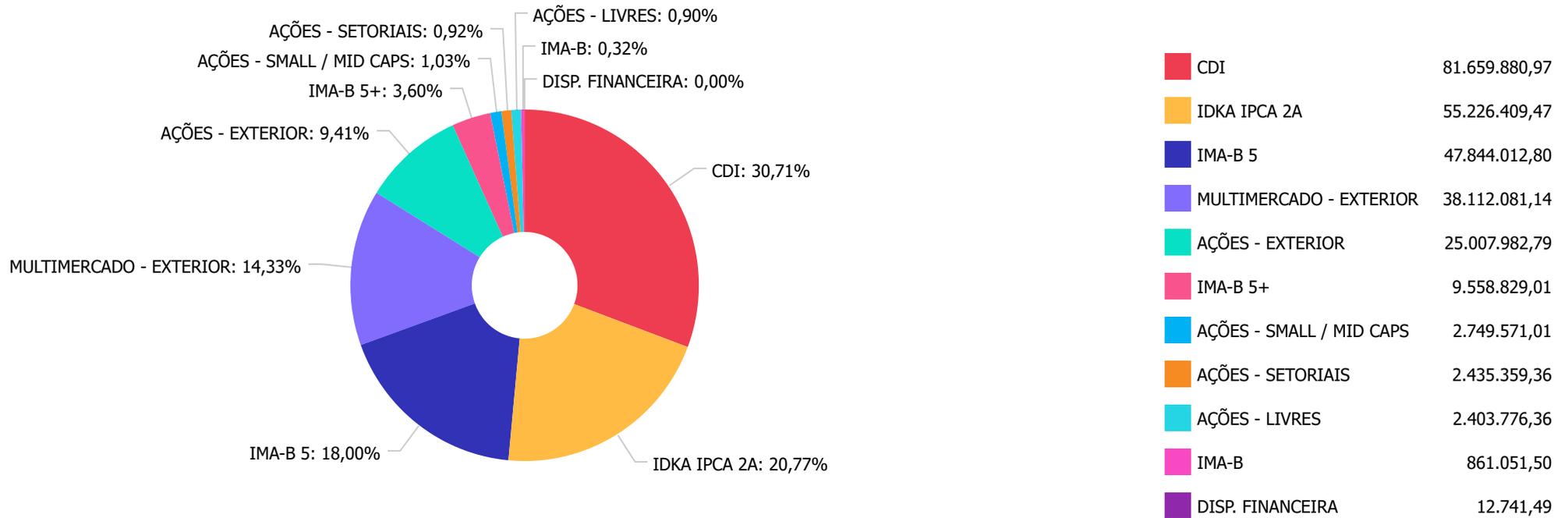
**Carteira consolidada de investimentos - base ( Dezembro / 2021 )**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I I	D+3 du	Não há	9.539.492,91	3,59%	7.061	3,11%	Artigo 9º, Inciso III
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4 du	Não há	2.167.925,10	0,82%	143	0,09%	Artigo 9º, Inciso III
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+3	Não há	2.403.776,36	0,90%	27.197	0,17%	Desenquadrado - RV
SANTANDER FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	20.633.699,69	7,76%	325	0,30%	Em Enquadramento - RF
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>265.858.954,41</b>				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>12.741,49</b>				Artigo 6º
<b>PL Total</b>			<b>265.871.695,90</b>				

Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Dezembro / 2021 )



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Dezembro / 2021 )



**Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2021**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	240.250.671,65	3.052.815,16	2.170.443,60	239.813.933,54	-1.319.109,67	-0,55%	0,70%	-77,61%	3,04%
Fevereiro	239.813.933,54	18.413.678,23	17.960.386,18	237.948.395,70	-2.318.829,89	-0,97%	1,27%	-75,89%	3,00%
Março	237.948.395,70	29.085.904,95	27.673.496,01	242.268.460,25	2.907.655,61	1,21%	1,46%	83,38%	5,14%
Abril	242.268.460,25	23.603.290,72	22.167.119,54	248.363.799,00	4.659.167,57	1,91%	0,77%	249,86%	3,57%
Mai	248.363.799,00	92.197,36	0,00	251.589.722,37	3.133.726,01	1,26%	1,31%	96,25%	3,83%
Junho	251.589.722,37	36.795.621,98	33.851.851,22	253.845.247,11	-688.246,02	-0,27%	1,01%	-26,80%	3,25%
Julho	253.845.247,11	2.385.209,76	965.000,00	253.925.849,30	-1.339.607,57	-0,52%	1,46%	-35,85%	3,92%
Agosto	253.925.849,30	61.408.181,24	60.025.102,51	252.645.245,41	-2.663.682,62	-1,04%	1,37%	-75,96%	3,97%
Setembro	252.645.245,41	36.576.814,58	35.226.480,77	251.938.504,34	-2.057.074,88	-0,81%	1,64%	-49,32%	3,47%
Outubro	251.938.504,34	7.130.425,59	5.821.508,87	254.797.736,59	1.550.315,53	0,61%	1,71%	35,81%	3,89%
Novembro	254.797.736,59	23.801.473,45	22.537.783,91	258.552.863,19	2.491.437,06	0,97%	1,41%	69,10%	3,04%
Dezembro	258.552.863,19	40.131.649,90	37.537.418,73	265.140.620,05	3.993.525,69	1,53%	1,26%	121,77%	2,72%
					<b>8.349.276,82</b>	<b>3,33%</b>	<b>16,50%</b>	<b>20,17%</b>	

Total da Carteira: 265.858.954,41

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Dezembro / 2021 )

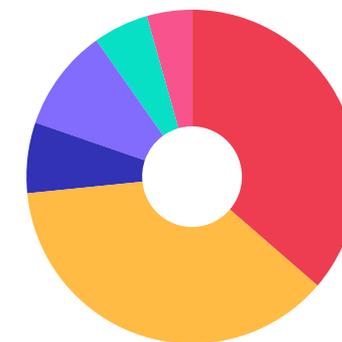
**i ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

■ RENDA FIXA 195.150.183,75  
■ RENDA VARIÁVEL 44.639.927,71  
■ EXTERIOR 26.068.842,95

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Dezembro / 2021 )

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nível 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,14%	5.689.381,62
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	30,00%	18.202.581,62	6,85%	3,65%	18,24%	20,00%	34.969.209,26
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	26.437.346,09	9,94%	3,09%	3,09%	10,00%	148.549,35
<b>Total Renda Variável</b>	<b>40,00%</b>	<b>44.639.927,71</b>	<b>16,79%</b>	<b>6,74%</b>	<b>21,33%</b>	<b>32,14%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nível 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	14.361.424,94	5,40%	0,00%	0,35%	5,00%	-1.068.477,22
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	11.707.418,01	4,40%	0,00%	0,35%	5,00%	1.585.529,71
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>26.068.842,95</b>	<b>9,81%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,70%</b>	<b>10,00%</b>	



**RECOMENDAÇÕES GERAIS****Sugestão de Realocação Completa**

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
AÇÕES - EXTERIOR	1.200.000,00	→	1.200.000,00	AÇÕES - EXTERIOR
AÇÕES - SETORIAIS	2.435.359,36	→	2.435.359,36	AÇÕES - SMALL / MID CAPS
CDI	60.000.000,00	→	60.000.000,00	GESTÃO DURATION
IDKA IPCA 2A	8.380.000,00	→	8.380.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS
IDKA IPCA 2A	8.380.000,00	→	8.380.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO
IMA-B 5	8.380.000,00	→	8.380.000,00	AÇÕES - VALOR
IMA-B 5	19.760.000,00	→	19.760.000,00	GESTÃO DURATION
IMA-B 5+	9.558.829,01	→	9.558.829,01	AÇÕES - LIVRES

**Estratégia de Alocação - Sugestão Completa**

Total da Carteira: 265.871.695,90

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	0,00%	30,00%	79.760.000,00	30,00%
IMA-B 5+	3,60%	-3,60%	-9.558.829,01	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	0,32%	0,00%	0,00	0,32%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	38,77%	-16,89%	-44.900.000,00	21,88%
IRF-M 1	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
CDI	30,71%	-22,57%	-60.000.000,00	8,14%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	2,85%	13,05%	34.698.829,01	15,90%
MULTIMERCADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	23,74%	0,00%	0,00	23,74%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>			<b>100,00%</b>

**Ferramentas Adicionais:** Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

## Conclusão

**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Nível de Aderência a Estratégia de Investimentos:** 52,67%

**Contém desenquadramentos?** Sim (x) Não ( )

**Motivo do desenquadramento:** O RPPS possui desenquadramento no Artigo 9º, Inciso II, pois excedeu o limite definido em política de investimentos. A recomendação "Ações Exterior > Ações Exterior" possui a intenção da realocação entre fundos do mesmo segmento para regularizar o desenquadramento existente, sendo assim recomendamos o resgate de fundos do Art 9-A II e aplicação em fundos do Art 9-A III.

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 13º, da Resolução CMN nº 3.922 / 10 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 100% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** A taxa Selic e os títulos do tesouro possuem correlação negativa, ou seja, quando há aumento na taxa Selic, notamos desvalorização nos títulos principalmente de longo prazo.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos, principalmente em fundos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Devido à instabilidade do atual cenário econômico, recomendamos que as aplicações em renda variável sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado. Nosso foco principal é a busca por uma carteira diversificada, estável e rentável para o RPPS.

Santos, 17 de janeiro de 2022



Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

## 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. Trata-se 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 delas, 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, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão 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 outro 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. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 3.922/2010, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

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.