



CRÉDITO
& MERCADO

Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 30/06/2022



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (11/07/2022)

O Ibovespa fechou em queda de 0,44% na última sexta-feira (8), mas conseguiu terminar a semana no positivo, com alta de 1,35%, aos 100.288 pontos. O principal índice da Bolsa brasileira acompanhou mercado externo.

Dow Jones e S&P 50 caíram, respectivamente, 0,14% e 0,08%. A Nasdaq, porém, fechou em alta de 0,12%.

O dólar fechou em queda na última sexta-feira (8), no segundo dia seguido de perdas após as fortes altas recentes. A moeda norte-americana encerrou o dia vendida a R\$ 5,2678, em queda de 1,42%. Com o resultado, encerrou a semana com queda de 0,99%. No mês, a alta acumulada é de 0,67%. No ano, ainda tem desvalorização de 5,51% frente ao real.

Após três meses de greve, os servidores do Banco Central (BC) aprovaram o retorno ao trabalho em assembleia sindical na última terça-feira.

Destacando que na semana passada, foram divulgados o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, acelerou para 0,67% em junho, após ter registrado alta de 0,47% em maio, segundo divulgou na última sexta-feira (8) o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Trata-se da maior taxa para um mês de junho desde 2018, quando ficou em 1,26%.

Na última semana comissão especial da Câmara aprova PEC dos Benefícios, que amplia em 200 reais o valor do Auxílio Brasil, aumenta o Auxílio Gás e cria um auxílio aos caminhoneiros, foi aprovada na última quinta-feira na câmara dos deputados.

Mas por se tratar de uma proposta de emenda à constituição, o texto ainda deverá passar por dois turnos de votação no plenário da câmara.

Na última semana do dia 06 de julho de 2022, foram divulgados a ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), no documento, o Fed observou que a atividade econômica geral parece ter se recuperado após a queda no primeiro trimestre.

Para o banco central dos EUA, a inflação permanece elevada, refletindo desequilíbrios de oferta e demanda, preços mais altos de energia. As autoridades do FED expressaram otimismo sobre o caminho de longo prazo da economia americana, embora tenham reduzido drasticamente as previsões do PIB para 2022.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (11/07/2022)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção diminuiu de 7,96 % para 7,67% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA aumentou de 5,01 % para 5,09%. Para 2024, as estimativas subiram de 3,25% para 3,30%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) é em 1,59% para 2022 e para 2023, em 0,50%. Assim como para 2024 a projeção diminuiu de 1,81% para 1,80, e para 2025, permanecendo em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor subiu de R\$5,09 para R\$5,13. Para 2023, a projeção se manteve R\$ 5,10. Para o ano de 2024, a projeção diminuiu de R\$ 5,07 para R\$5,06, assim como em 2025 a projeção ficou em R\$5,15.

Para a taxa Selic, a projeção permaneceu a mesma em todas as projeções anuais, em 13,75% em 2022, em 10,50% para 2023, ficando em 8,00% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic manteve-se em 7,50% para o ano de 2025.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (11/07/2022)

Após um início de julho relativamente tranquilo, que viu o S&P 500 e outros índices importantes subirem, o ritmo dos dados econômicos e corporativos aumentam esta semana. Sendo uma semana bem movimentada, começando com o calendário brasileiro:

Com a retomada das divulgações dos dados econômicos brasileiros, após o fim da greve dos servidores do Banco Central, será divulgado os dados do boletim Focus nesta segunda-feira e também serão divulgados dados do crescimento do setor de serviços na terça, vendas do varejo e confiança do consumidor na quarta-feira, IBC-Br (indicador considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB)) de maio na quinta-feira e balanço orçamentário na sexta-feira.

Já nos EUA sairá relatórios CPI e dados do varejo.

Os dados de inflação de junho saem esta semana, com a maioria dos países divulgando dados na quarta-feira. Os dados de vendas no varejo dos EUA só serão divulgados na sexta-feira, dando aos investidores uma visão mais prática de como os consumidores estão respondendo aos atuais eventos econômicos.

Quanto a nossa recomendação, sugerimos cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Ressaltamos que ainda há oportunidade para o RPPS que queira ingressar

Porém, os títulos públicos principalmente na parte curta, além de fundos de vértice, muitos RPPS aderiram por conta da recessão e havendo oportunidades a quem quiser ingressar.

Mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+) 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 25% em fundos Gestão Duration.

No desempenho de renda fixa, médio prazo além dos índices pês fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5) recomendamos também a entrada gradativa em fundos atrelados ao IRF-M, chegando ao patamar de 5%.

Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e também ao IRF-M1 na totalidade de 15%.

Com o COPOM sinalizando que deve continuar com ciclo de alta em menor proporção e posteriormente uma manutenção se a inflação continuar resistente mediante a política de juros, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para pré-fixados.

Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial.

Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo.

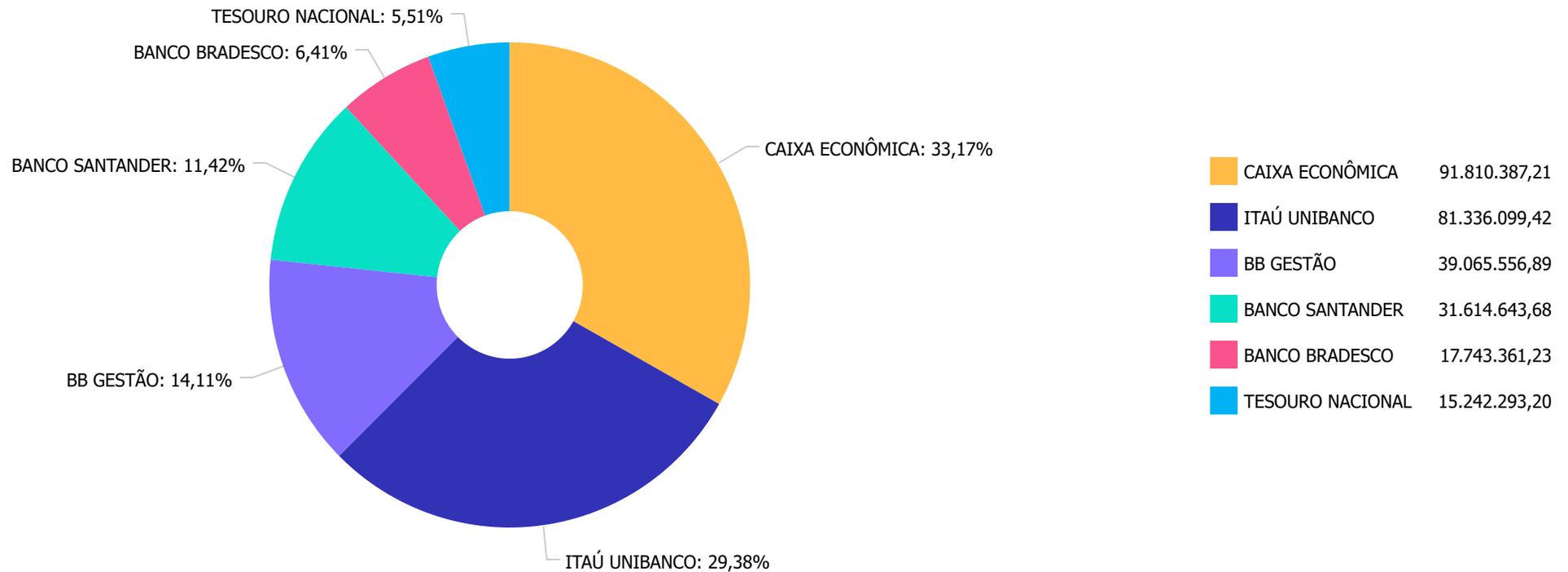
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

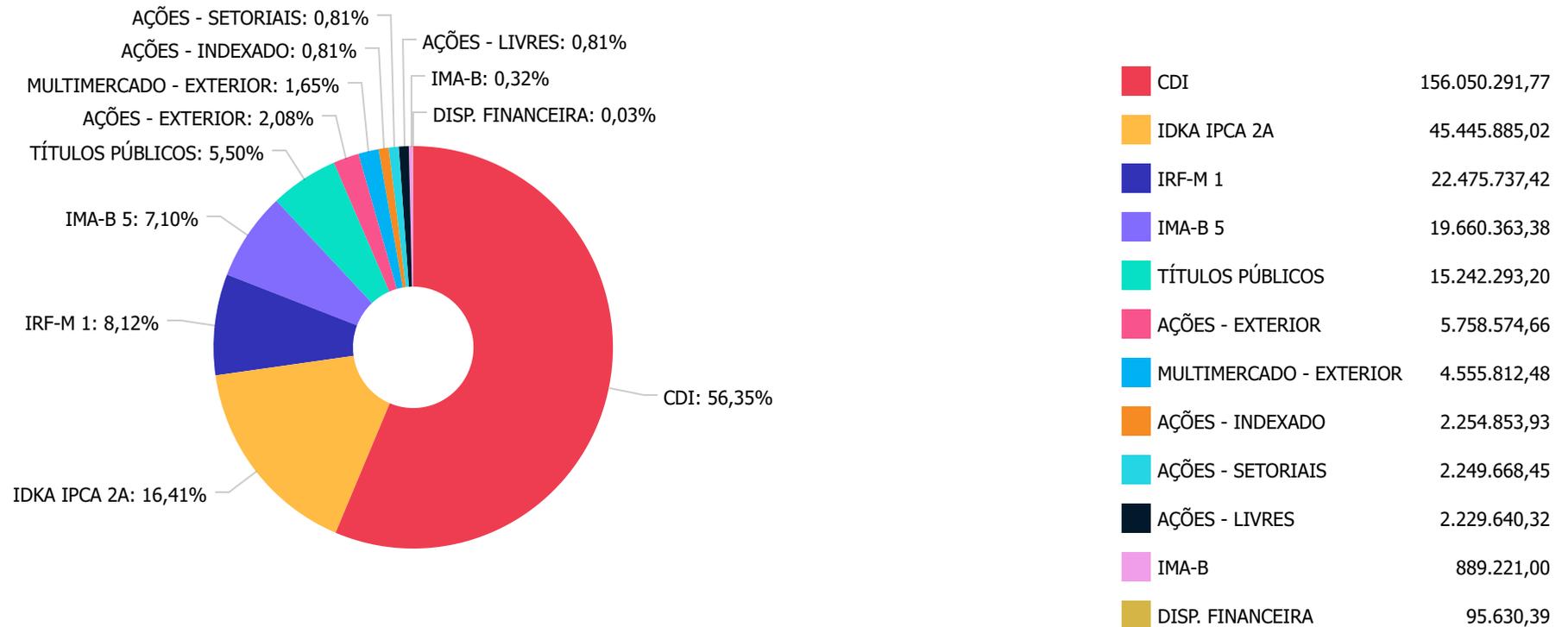


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			15.242.293,20	5,51%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	14.066.022,49	5,08%	1.068	0,28%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	8.409.714,93	3,04%	1.175	0,16%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	D+1	Não há	18.066.450,80	6,53%	81	1,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	45.445.885,02	16,42%	1.073	0,40%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+0	Não há	17.743.361,23	6,41%	421	0,23%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.593.912,58	0,58%	95	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2024	889.221,00	0,32%	105	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	18.926.313,05	6,84%	974	0,19%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SANTANDER FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	29.864.191,40	10,79%	316	0,49%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	34.613.487,19	12,50%	204	1,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	22.109.041,71	7,99%	81	1,99%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	32.793.897,19	11,85%	171	1,32%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+3	Não há	2.229.640,32	0,81%	25.804	0,17%	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ PRIVATE INDEX IBOVESPA FIC AÇÕES I	D+3	Não há	2.254.853,93	0,81%	417	0,65%	Artigo 8º, Inciso I



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB AGRO FIC AÇÕES	D+2 du	Não há	2.249.668,45	0,81%	7.149	0,60%	Artigo 8º, Inciso I
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS INVESTIMENT...	D+6 du	Não há	1.750.452,28	0,63%	6.923	0,31%	Artigo 9º, Inciso II
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I I	D+3 du	Não há	4.008.122,38	1,45%	6.657	1,64%	Artigo 9º, Inciso III
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	2.103.733,41	0,76%	1.008	0,15%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA INDEXA SHORT DÓLAR FI MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	2.452.079,07	0,89%	698	16,08%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			276.812.341,63				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			95.630,39				Artigo 6º
PL Total			276.907.972,02				







Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	265.140.620,05	2.949.479,98	4.306.848,37	260.481.459,04	-3.301.792,62	-1,25%	0,95%	-130,70%	2,89%
Fevereiro	260.481.459,04	142.658.436,75	141.151.632,71	261.802.073,61	-186.189,47	-0,07%	1,39%	-5,13%	1,42%
Março	261.802.073,61	43.288.040,40	44.422.383,51	263.175.688,65	2.507.958,15	0,96%	2,06%	46,57%	0,85%
Abril	263.175.688,65	58.951.141,63	54.148.177,53	269.031.083,21	1.052.430,46	0,39%	1,44%	27,36%	1,12%
Mai	269.031.083,21	14.744.311,13	13.378.013,04	273.113.967,17	2.716.585,87	1,00%	0,90%	111,36%	1,32%
Junho	273.113.967,17	5.280.476,86	4.164.503,69	274.640.326,06	410.385,72	0,15%	1,08%	13,81%	1,15%
					3.199.378,11	1,18%	8,07%	14,59%	



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Junho / 2022)

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!



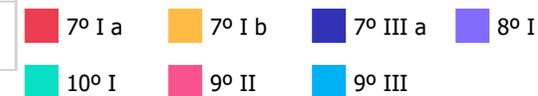
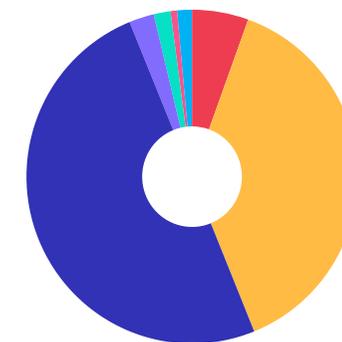
RENTA VARIÁVEL 11.209.979,10

EXTERIOR 5.758.574,66



Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nível 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	40,00%	6.734.162,70	2,43%	11,21%	14,94%	30,00%	76.309.539,79
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	4.555.812,48	1,65%	2,09%	2,78%	10,00%	23.125.421,68
Total Renda Variável	40,00%	11.289.975,18	4,08%	13,30%	17,72%	40,00%	

Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nível 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	1.750.452,28	0,63%	1,88%	2,50%	10,00%	25.930.781,88
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	4.008.122,38	1,45%	1,88%	2,50%	10,00%	23.673.111,78
Total Exterior	10,00%	5.758.574,66	2,08%	3,76%	5,00%	20,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	10.000.000,00	→	10.000.000,00	AÇÕES - VALOR
CDI	20.000.000,00	→	20.000.000,00	GESTÃO DURATION
CDI	10.000.000,00	→	10.000.000,00	MULTIMERCADO - MODERADO
CDI	13.845.000,00	→	13.845.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IDKA IPCA 2A	10.000.000,00	→	10.000.000,00	IRF-M



Total da Carteira: 276.907.972,02

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	5,50%	5,00%	13.845.000,00	10,50%
GESTÃO DURATION	0,00%	7,22%	20.000.000,00	7,22%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	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%	3,61%	10.000.000,00	3,61%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	23,51%	-3,61%	-10.000.000,00	19,90%
IRF-M 1	8,12%	0,00%	0,00	8,12%
CDI	56,35%	-19,45%	-53.845.000,00	36,90%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,03%	0,00%	0,00	0,03%
AÇÕES	2,43%	3,61%	10.000.000,00	6,04%
MULTIMERCADO	0,00%	3,61%	10.000.000,00	3,61%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	3,72%	0,00%	0,00	3,72%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%			100,00%

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.



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.

Contém desenquadramentos? Sim (x) Não ()

Motivo do desenquadramento: O RPPS possui desenquadramento no Artigo 19º no que diz respeito ao limite de participação dos investimentos do RPPS em relação ao PL do fundo (fundo CAIXA INDEXA SHORT DÓLAR FI MULTIMERCADO LP).

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 18º, da Resolução CMN nº 4.963/ 21.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 93,59% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Recomendamos a exposição em títulos públicos, diante do cenário econômico a expectativa de aumento na taxa de juros (Selic) traz atratividade para esta classe de ativos. Recomendamos que a exposição seja feita primeiramente utilizando a marcação à mercado, e posteriormente quando atingindo o valor esperado, seja feita a transferência para marcação na curva. Ressaltamos a importância do estudo de ALM antes da aquisição, pois consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de ativos e passivos, e assim encontrar qual título público se enquadra melhor a carteira do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos nos segmentos de ações e investimento no exterior, 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 sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado.

Santos, 26 de julho 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 4.963/2021, 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 4.963 de 25 de novembro de 2021 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.