



CRÉDITO  
& MERCADO

# Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 31/05/2022

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (27/06/2022)

A Petrobrás vem se tornando alvo de uma possível CPI, apoiada pelo governo, depois de um aumento de 5,18% no preço da Gasolina e 14,26% no preço do diesel, aumento este que, desencadeou novas pressões do governo, fazendo com que o presidente da companhia, José Mauro Coelho, deixasse o cargo.

Com isso as Ações da empresa fecharam mais uma semana em queda, o que junto com a queda das ações do setor bancário, incertezas políticas, risco fiscal, com uma saída de capital estrangeiro da bolsa brasileira, influenciou na queda do índice Bovespa, atingindo o seu menor patamar desde novembro de 2020, na casa dos 98 mil pontos.

O dólar fechou a semana em R\$ 5,24, em uma alta de 1,74%.

O governo brasileiro propôs uma PEC para criar um auxílio emergencial no valor de R\$ 200,00 adicionais para as cerca de 18 milhões de famílias beneficiadas pelo Auxílio Brasil, que hoje recebem por volta de R\$ 400,00. Além disso existe a intenção de aumentar o valor do vale gás e a criação do "pix caminhoneiro" no valor de R\$ 1000,00 como forma de atenuar a alta do diesel e na tentativa de evitar uma greve do setor. Tais medidas precisam ser aprovadas pelo congresso nacional e se aprovadas podem impactar na alta de inflação, além de comprometer ainda mais o teto de gastos.

O IBGE divulgou o IPCA-15, prévia da inflação, que subiu 0,69% em junho, um pouco acima do que estava sendo projetado pelo mercado. Os planos de Saúde se destacam como um dos principais responsáveis com aumento de 3% no período. O IPCA-15 soma 12,04% nos últimos 12 meses.

A ANEEL, Agência Nacional de Energia Elétrica, aprovou o reajuste das bandeiras tarifárias da conta de luz, que pode subir até 63%, dependendo da cor da bandeira.

O COPOM, Comitê de Política Monetária do Banco Central, divulgou a ata da última reunião sinalizando que deve continuar a alta de juros (de igual ou menor magnitude) na próxima reunião que será realizada no dia 03 de agosto, e indicou também que a Selic, que hoje está em 13,25% ao ano, tende a permanecer em patamares altos, para conter a inflação, até pelo menos abril de 2023.

Os servidores do Banco Central decidiram nesta terça-feira (21) permanecer em greve por tempo indeterminado por reajuste salarial e reestruturação de carreiras. Segundo o Sinal (Sindicato Nacional dos Funcionários do Banco Central), a categoria também aprovou o envio de uma contraproposta ao BC.

No cenário internacional, o Presidente do FED, banco central americano, declarou que a alta dos juros no Estados Unidos pode tornar real a possibilidade de uma recessão econômica.

Na Europa, a inflação, está no maior patamar desde 1979, e o continente sofre com a falta de gás natural, proveniente do conflito entre Rússia e Ucrânia, que completou 4 meses na última sexta-feira. A Alemanha, maior economia do bloco, declarou que está em crise de abastecimento.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (27/06/2022)



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Perspectivas (27/06/2022)

Serão divulgados ao longo da semana, dados do mercado de trabalho (Pnad e Caged), resultados fiscais de maio e o IGPM de junho.

Uma boa notícia para o Brasil, o Senado está trabalhando para a admissão do Brasil na OCDE, Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico. O governo brasileiro está preparando o documento que formaliza o pedido de adesão. O ingresso da OCDE, resulta e uma melhor reputação internacional e facilidade de crédito para financiar grandes investimentos em estrutura. Porém um fato a ser levado em consideração é que a mudança na Lei das Estatais, pretendida pelo governo, pode causar retrocessos nesse processo.

Com a virada de mês, semestre e trimestre, com divulgação de balanços, o que pode ocasionar mais volatilidade em nossa bolsa.

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.

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 pós 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.

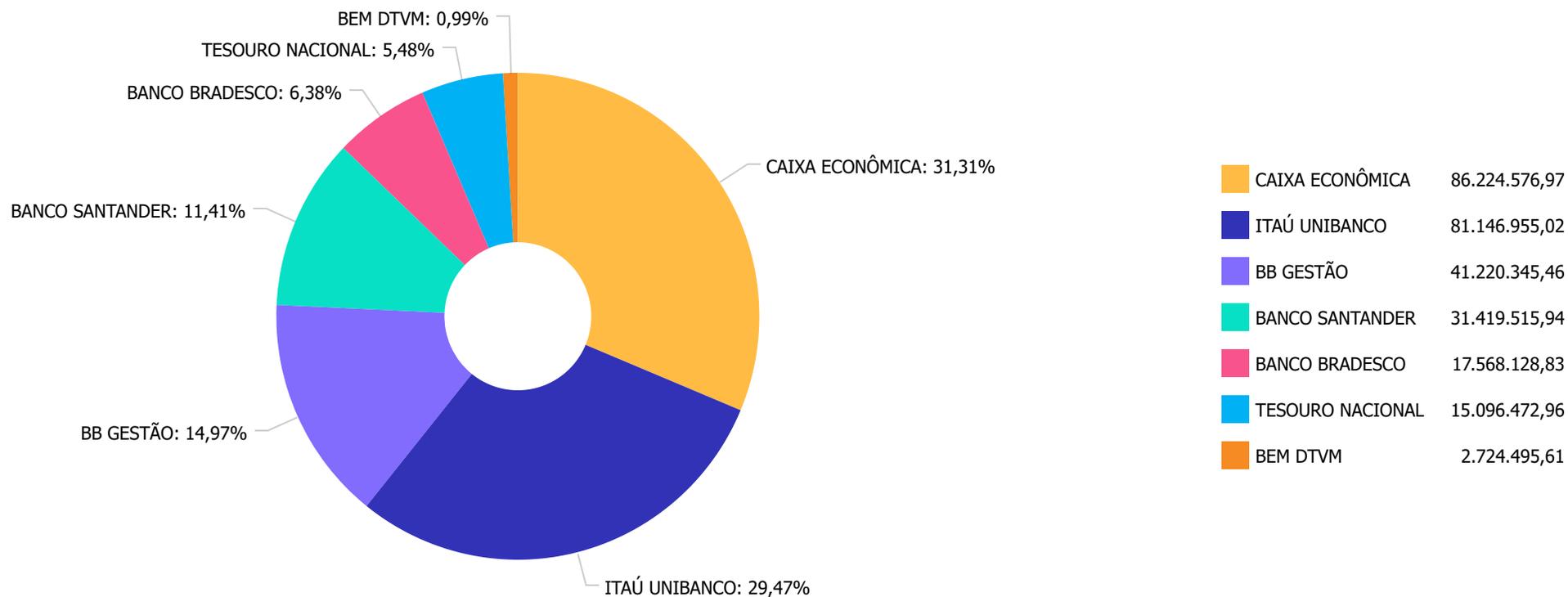
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

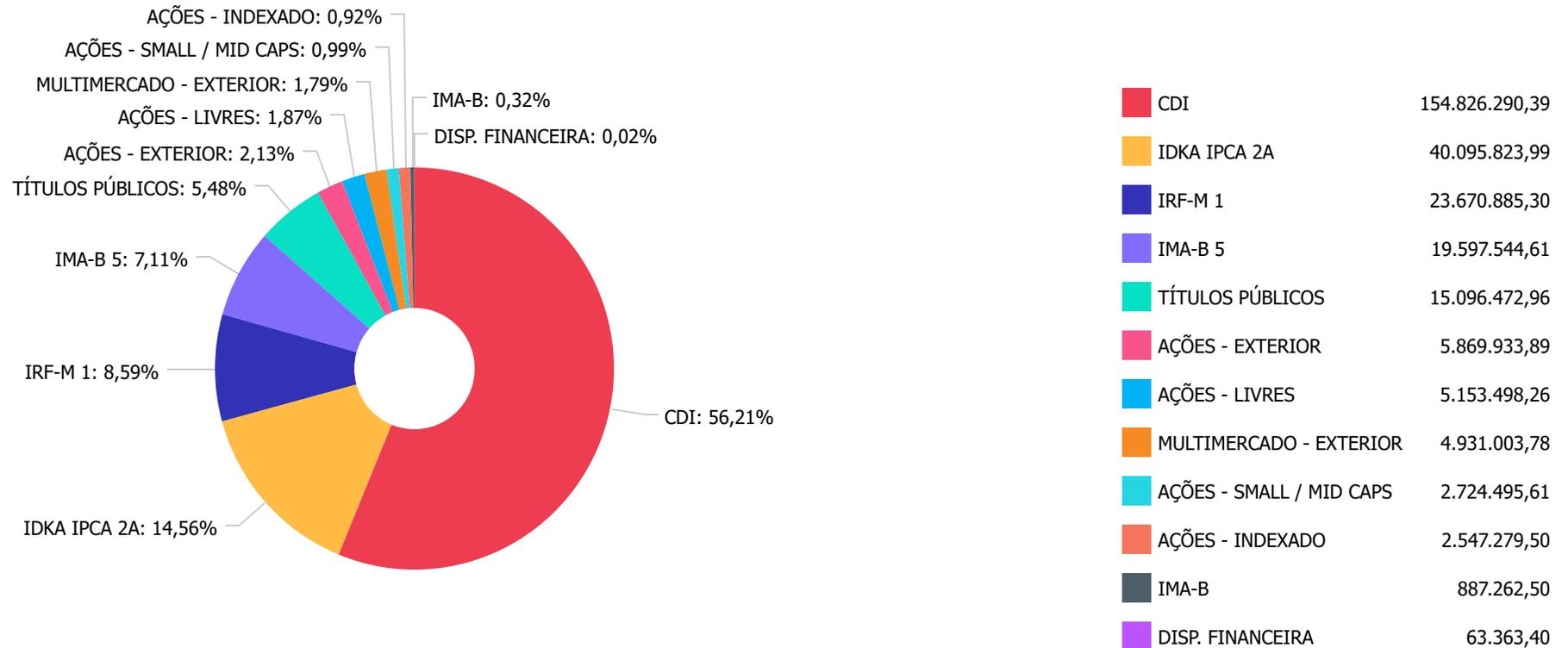


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			15.096.472,96	5,48%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	15.337.006,70	5,57%	1.084	0,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	8.333.878,60	3,03%	1.185	0,16%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	D+1	Não há	18.008.655,11	6,54%	82	1,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	40.095.823,99	14,56%	1.068	0,36%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.588.889,50	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	887.262,50	0,32%	105	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	19.140.951,00	6,95%	958	0,19%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+0	Não há	17.568.128,83	6,38%	414	0,22%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SANTANDER FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	29.550.191,32	10,73%	316	0,46%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	34.258.014,93	12,44%	185	1,55%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	21.822.667,24	7,92%	86	1,77%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	32.486.337,07	11,80%	165	1,32%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	2.724.495,61	0,99%	4.680	0,22%	Artigo 8º, Inciso I
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+3	Não há	2.555.888,62	0,93%	26.441	0,17%	Artigo 8º, Inciso I



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
ITAÚ PRIVATE INDEX IBOVESPA FIC AÇÕES I	D+3	Não há	2.547.279,50	0,92%	422	0,66%	Artigo 8º, Inciso I
BB AGRO FIC AÇÕES	D+2 du	Não há	2.597.609,64	0,94%	7.564	0,57%	Artigo 8º, Inciso I
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS INVESTIMENT...	D+6 du	Não há	1.869.324,62	0,68%	7.433	0,29%	Artigo 9º, Inciso II
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I I	D+3 du	Não há	4.000.609,27	1,45%	7.050	1,58%	Artigo 9º, Inciso III
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	2.281.406,83	0,83%	1.036	0,14%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA INDEXA SHORT DÓLAR FI MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	2.649.596,95	0,96%	732	14,61%	Artigo 10º, Inciso I
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>275.400.490,79</b>				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>63.363,40</b>				Artigo 6º
<b>PL Total</b>			<b>275.463.854,19</b>				







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%
					<b>2.788.992,39</b>	<b>1,03%</b>	<b>6,91%</b>	<b>14,84%</b>	



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Maio / 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!



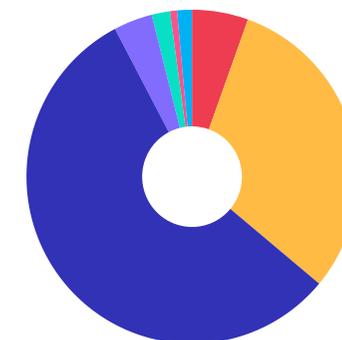
RENTA VARIÁVEL 19.550.277,15  
EXTERIOR 5.869.933,89



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

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nivel 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	40,00%	10.425.273,37	3,79%	11,21%	14,94%	30,00%	72.194.873,87
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	4.931.003,78	1,79%	2,09%	2,78%	10,00%	22.609.045,30
<b>Total Renda Variável</b>	<b>40,00%</b>	<b>15.356.277,15</b>	<b>5,58%</b>	<b>13,30%</b>	<b>17,72%</b>	<b>40,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nivel 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	1.869.324,62	0,68%	1,88%	2,50%	10,00%	25.670.724,46
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	4.000.609,27	1,45%	1,88%	2,50%	10,00%	23.539.439,81
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>5.869.933,89</b>	<b>2,13%</b>	<b>3,76%</b>	<b>5,00%</b>	<b>20,00%</b>	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	11.000.000,00	→	11.000.000,00	AÇÕES - VALOR
CDI	30.000.000,00	→	30.000.000,00	GESTÃO DURATION
CDI	11.000.000,00	→	11.000.000,00	MULTIMERCADO - MODERADO
CDI	13.000.000,00	→	13.000.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IDKA IPCA 2A	10.000.000,00	→	10.000.000,00	IRF-M



Total da Carteira: 275.463.854,19

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	5,48%	4,72%	13.000.000,00	10,20%
GESTÃO DURATION	0,00%	10,89%	30.000.000,00	10,89%
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%	3,63%	10.000.000,00	3,63%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	21,67%	-3,63%	-10.000.000,00	18,04%
IRF-M 1	8,59%	0,00%	0,00	8,59%
CDI	56,21%	-23,60%	-65.000.000,00	32,61%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,02%	0,00%	0,00	0,02%
AÇÕES	3,78%	3,99%	11.000.000,00	7,77%
MULTIMERCADO	0,00%	3,99%	11.000.000,00	3,99%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	3,92%	0,00%	0,00	3,92%
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.



**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 7º, Inciso III, Alínea " a ", pois excedeu o limite definido em política de investimentos.

**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 93,62% 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, 29 de junho 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.