



CRÉDITO  
& MERCADO





## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (17/10/2022)

Tivemos uma semana complicada para o Brasil. O Ibovespa apresentou resultado negativo ao encerrar a semana em queda de 3,7% aos 112 mil pontos. Já o dólar registrou alta de 2,34% em relação ao real.

Foi divulgado o IPCA de setembro, o qual apresentou queda de 0,29%, sendo a terceira deflação mensal consecutiva. O resultado foi reflexo, principalmente, da redução nos preços dos alimentos e dos combustíveis. Com isso, o índice acumula alta de 7,17% nos últimos 12 meses.

De acordo com o IBGE, o setor de serviços apresentou alta de 0,7% em agosto, estando acima do esperado. Como resultado, o setor apresenta alta de 8,4% no ano.

O Fundo Monetário Internacional (FMI) elevou a expectativa de crescimento brasileiro para 2022. De acordo com o divulgado, o país deve crescer 2,8% esse ano. Já a projeção de crescimento econômico global permaneceu em 3,2%.

Já as expectativas de crescimento global para 2023 caíram para 2,7%, após diminuir consideravelmente a perspectiva de crescimento europeu.

A Argentina mais criou duas cotações do dólar para evitar que haja fuga da moeda norte americana no país. O "Dólar Codplay" passará a ser aplicado para a contratação de atrações internacionais para shows dentro do país. Já o "Dólar Catar" será aplicado ao consumo em dólares com cartões de crédito e débito, pacotes turísticos e passagens acima de US\$ 300.

O presidente dos EUA, Joe Biden, informou que haverá consequências, sem entrar em detalhes de quais serão, para Arábia Saudita, tendo em vista que a aliança da Opep+ segue para cortar a produção de petróleo.

Foi divulgada a ata da última reunião do FOMC, a qual diz que o Fed deverá manter a postura contracionista até que a inflação atinja patamares menores.

O Banco Central da Inglaterra realizou compras de US\$ 73 bilhões em títulos de dívida indexados à inflação, na tentativa de conter o colapso no mercado de renda-fixa do país.

Foram divulgados os dados de inflação de setembro dos EUA, onde o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% no mês, estando acima da média esperada pelos analistas. Na comparação anual, o índice apresenta alta de 8,2%. Com isso, o mercado está precificando mais uma alta de 0,75 p.p. na taxa básica de juros do país.



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Focus (17/10/2022)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção diminuiu de 5,71% para 5,62% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA caiu de 5,00% para 4,97%. Para 2024, as estimativas diminuíram de 3,47% para 3,43%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) aumentou de 2,70% para 2,71% em 2022 e para 2023, subiu de 0,54% para 0,59%. Para 2024 a projeção permanece na casa dos 1,70%, e para 2025, ficou na casa dos 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor estagnou em R\$5,20. Para 2023, a projeção também se manteve R\$ 5,20. Para o ano de 2024, a projeção caiu de R\$5,11 para R\$ 5,10. Já em 2025 a projeção ficou em R\$5,15.

Para a taxa Selic, a projeção para 2022 permaneceu em 13,75% em 2022. Para 2023 continuou em 11,25%, ficando em 8,00% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção permanece em 7,75% para o ano de 2025.



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Perspectivas (17/10/2022)

No Brasil será divulgado o IBC-Br, o qual trata-se de uma prévia do PIB e tem uma projeção de alta de 0,3%.

No Reino Unido e na União Europeia será divulgado o Índice de Preços ao Consumidos (IPC) de setembro, o qual mede a evolução dos preços de bens e serviços.

As expectativas são de que o Fed realize mais elevações na taxa básica de juros nos EUA nas próximas reuniões, tendo em vista que a inflação continua acelerando no país.

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 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 ao IRF-M1 na totalidade de 15%.

Recomendamos a aquisição gradativa de títulos privados (letra financeira), chegando ao patamar de 10%.

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.

Recomendamos cautela ao adquirir fundos de investimento no exterior devido ao atual cenário econômico onde há expectativas de alta na taxa de juros, trazendo volatilidade no mercado acionário exterior à curto prazo. 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.

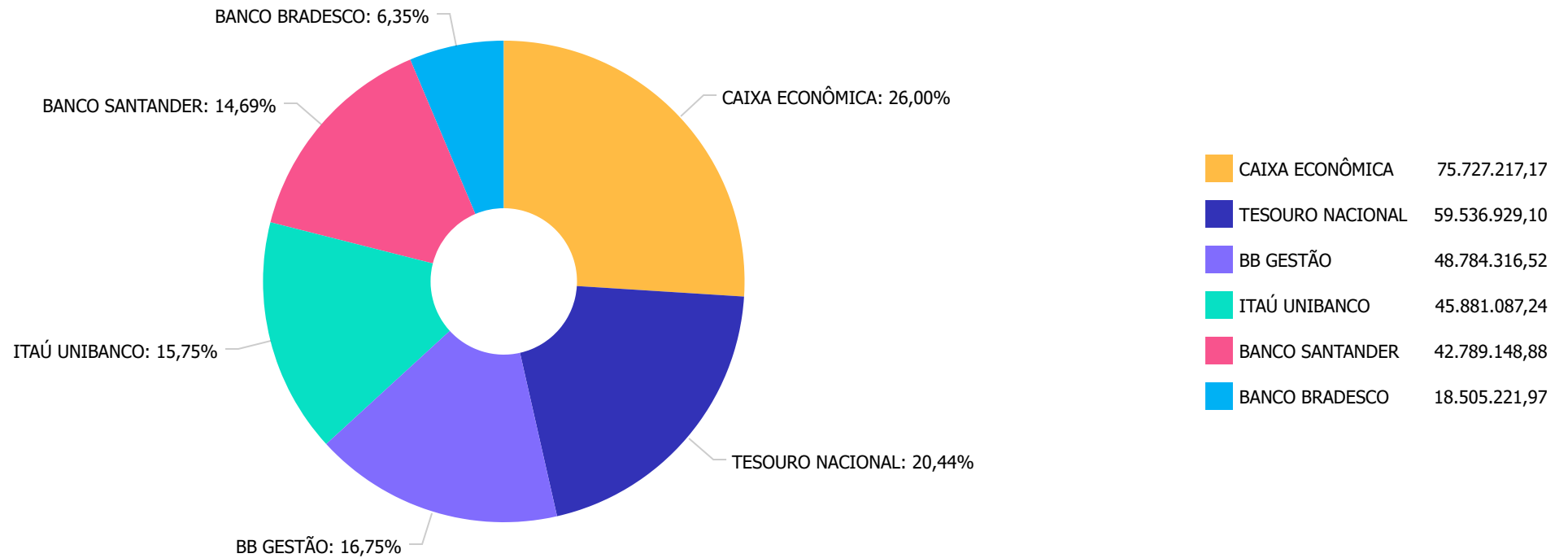
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

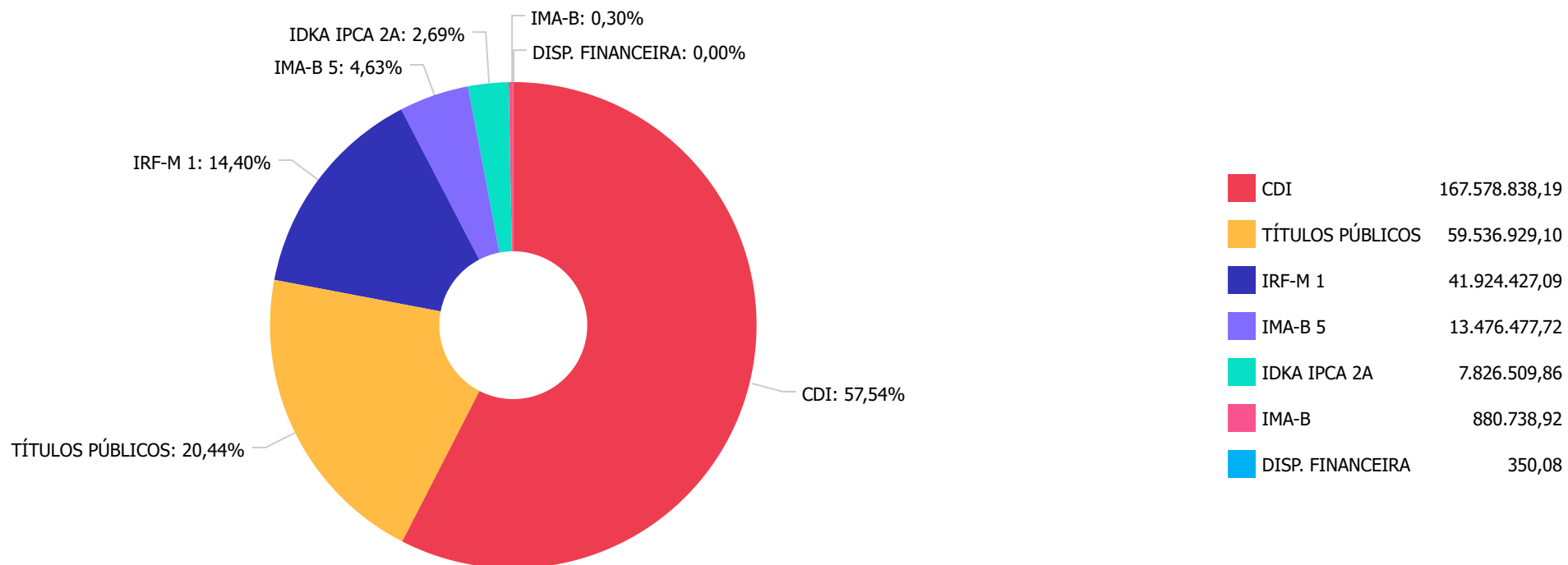


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			59.536.929,10	20,44%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2024	880.738,92	0,30%	105	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.660.122,77	0,57%	47	0,60%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+0	Não há	18.505.221,97	6,35%	434	0,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	7.826.509,86	2,69%	1.014	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	D+1	Não há	11.816.354,95	4,06%	78	0,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	24.346.686,61	8,36%	1.177	0,43%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	17.577.740,48	6,04%	1.094	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	13.475.356,42	4,63%	1.033	0,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA R...	D+0	Não há	42.780.636,76	14,69%	488	1,53%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	D+1 du	Não há	16.071.096,85	5,52%	49.969	0,28%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	34.064.732,29	11,70%	198	1,55%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	42.673.281,78	14,65%	305	0,75%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SANTANDER PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	8.512,12	0,00%	4.625	0,00%	Desenquadrado - RF



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>291.223.920,88</b>				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>350,08</b>				Artigo 6º
<b>PL Total</b>			<b>291.224.270,96</b>				









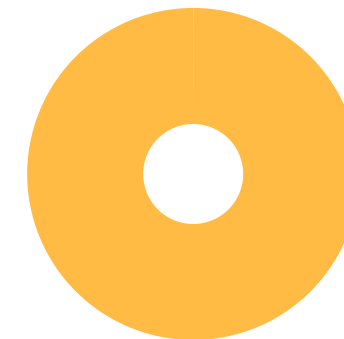
Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

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%
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%
Julho	274.640.326,06	45.900.618,84	44.501.213,44	277.887.951,19	1.848.219,73	0,67%	-0,27%	-245,98%	0,47%
Agosto	277.887.951,19	53.321.751,89	61.698.523,82	271.705.375,85	2.194.196,59	0,79%	0,09%	895,51%	0,54%
Setembro	271.705.375,85	36.690.311,77	25.236.288,53	285.328.904,32	2.169.505,23	0,77%	0,12%	641,64%	0,28%
Outubro	285.328.904,32	25.614.082,36	24.200.718,27	289.555.260,79	2.812.992,38	0,98%	0,98%	99,77%	0,14%
					<b>12.224.292,04</b>	<b>4,46%</b>	<b>9,06%</b>	<b>49,22%</b>	



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

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nivel 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	59.536.929,10	20,44%	0,00%	19,75%	59,24%	112.984.121,63
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	82.613.375,56	28,37%	14,81%	19,75%	59,24%	89.907.675,17
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	70,00%	149.065.104,10	51,19%	26,25%	35,00%	50,00%	-3.453.143,66
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,78%	15,00%	43.683.588,13
Desenquadrado - RF	0,00%	8.512,12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-8.512,12
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>291.223.920,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>41,06%</b>	<b>77,28%</b>	<b>183,48%</b>	



RENDA FIXA 291.223.920,88

**ⓘ 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!



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%	0,00	0,00%	11,21%	14,94%	30,00%	87.367.176,26
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	2,09%	2,78%	10,00%	29.122.392,09
<b>Total Renda Variável</b>	<b>40,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>13,30%</b>	<b>17,72%</b>	<b>40,00%</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%	0,00	0,00%	1,88%	2,50%	10,00%	29.122.392,09
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	1,88%	2,50%	10,00%	29.122.392,09
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</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	8.000.000,00	➔	8.000.000,00	AÇÕES - LIVRES
CDI	23.000.000,00	➔	23.000.000,00	IDKA IPCA 2A
CDI	8.000.000,00	➔	8.000.000,00	MULTIMERCADO - MODERADO
CDI	14.000.000,00	➔	14.000.000,00	TÍTULOS PRIVADOS



Total da Carteira: 291.224.270,96

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	20,44%	0,00%	0,00	20,44%
GESTÃO DURATION	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	0,30%	0,00%	0,00	0,30%
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	7,31%	7,90%	23.000.000,00	15,21%
IRF-M 1	14,40%	0,00%	0,00	14,40%
CDI	57,54%	-18,20%	-53.000.000,00	39,34%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	0,00%	2,75%	8.000.000,00	2,75%
MULTIMERCADO	0,00%	2,75%	8.000.000,00	2,75%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>			<b>95,19%</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;

- Possui investimento em fundo desenquadrado (fundo SANTANDER PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI).

**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 79,26% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** Recomendamos a exposição em títulos públicos e em títulos privados (CDB e letra financeira), diante do cenário econômico a expectativa de estabilização na taxa de juros (Selic) traz atratividade para esta classe de ativos. 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, 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, 28 de novembro 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.