



CRÉDITO  
& MERCADO





## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (28/11/2022)

Tivemos uma semana de volatilidade no Brasil, com momentos de forte queda e de alta, entretanto encerrou estável ante a semana anterior. O Ibovespa terminou a semana com alta acumulada de apenas 0,1% aos 108 mil pontos, já o dólar apresentou alta de 0,05%.

O mercado sofreu com um forte impacto após o discurso do Haddad na sexta feira, tendo em vista a falta de clareza na fala do ex-prefeito de São Paulo sobre a PEC da transição, mantendo o risco fiscal elevado, além de ser o principal cotado para assumir o ministério da Fazenda.

Entretanto, a reação inicial do congresso referente a possibilidade de ultrapassar o teto de gastos em quase R\$ 200 bilhões aparenta ser de resistência em aprovar o texto com o teor apresentado.

O IPCA-15 apresentou alta de 0,53% em novembro com relação ao mês anterior, estando em linha com a expectativa do mercado. Como resultado, o índice possui alta acumulada de 5,35% no ano e de 6,18% nos últimos 12 meses.

O Banco Central informou que as contas externas tiveram saldo negativo de US\$ 4,625 bilhões em outubro, menor do que o resultado do mesmo mês em 2021.

O Fed publicou a ata da última reunião de política monetária realizada, a qual cita que a decisão de aumentar a taxa de juros no país norte americano em 0,75% pela quarta vez seguida se deu pela necessidade de fazer com que a política monetária fosse restritiva o suficiente para aliviar os equilíbrios da oferta e demanda, e assim, a inflação voltar para a casa dos 2%.

O Banco Central Europeu também publicou a ata de sua última reunião, a qual diz que a taxa de juros precisa continuar sendo elevada, com o objetivo de atingir níveis mais contracionistas e cumprir a meta de inflação a médio prazo.

Na China, os casos diários de Covid atingiram um novo recorde, ao registrar mais de 31 mil casos e superar o pico de abril. A disseminação recente do vírus pressionou os líderes da China, que decidiram por não acionar medidas anti-covid mais duras a fim de não prejudicar a recuperação econômica.

O Banco do Povo da China cortará a taxa de compulsório bancário em 25 pontos-base, a partir de 5 de dezembro. Com isso, a Taxa Mínima de Atratividade média das instituições financeiras está em torno de 7,8% e deverá liberar 500 bilhões de yuans em liquidez.



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Focus (28/11/2022)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 5,88% para 5,91% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA subiu de 5,01% para 5,02%. Para 2024, estagnou em 3,50%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) cresceu de 2,80% para 2,81% em 2022 e para 2023, permaneceu em 0,70%. Para 2024 permaneceu em 1,70%, e para 2025, ficou na casa dos 2,00%.

Para o câmbio em 2022 o valor subiu de R\$5,25 para R\$5,27. Para 2023, a projeção do câmbio subiu de R\$5,24 para R\$5,25. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção permaneceu em R\$ 5,20.

Para a taxa Selic, a projeção para 2022 permaneceu em 13,75%. Para 2023 se manteve em 11,50%. Em 2024, a projeção aumentou de 8,00% para 8,25%, ficando em 8,00% em 2025.



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Perspectivas (28/11/2022)

Nos EUA, serão divulgados o PIB do terceiro trimestre, indicadores de mercado de trabalho de outubro.

Após divulgação da ata do Fed, a expectativa é de que o banco central norte americano diminua o ritmo de elevação da taxa de juros em breve.

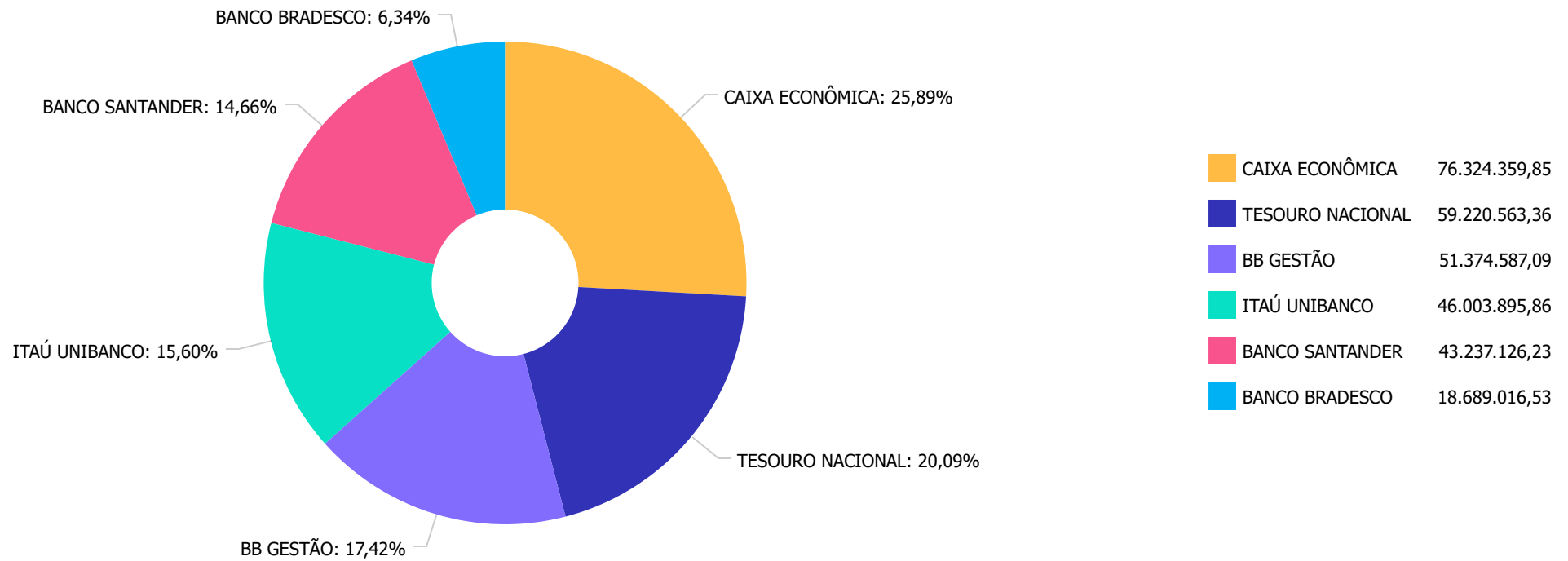
No Brasil, a PEC da Transição continuará sendo destaque. Serão divulgados o PIB do terceiro trimestre, dados fiscais de emprego e produção industrial em outubro.

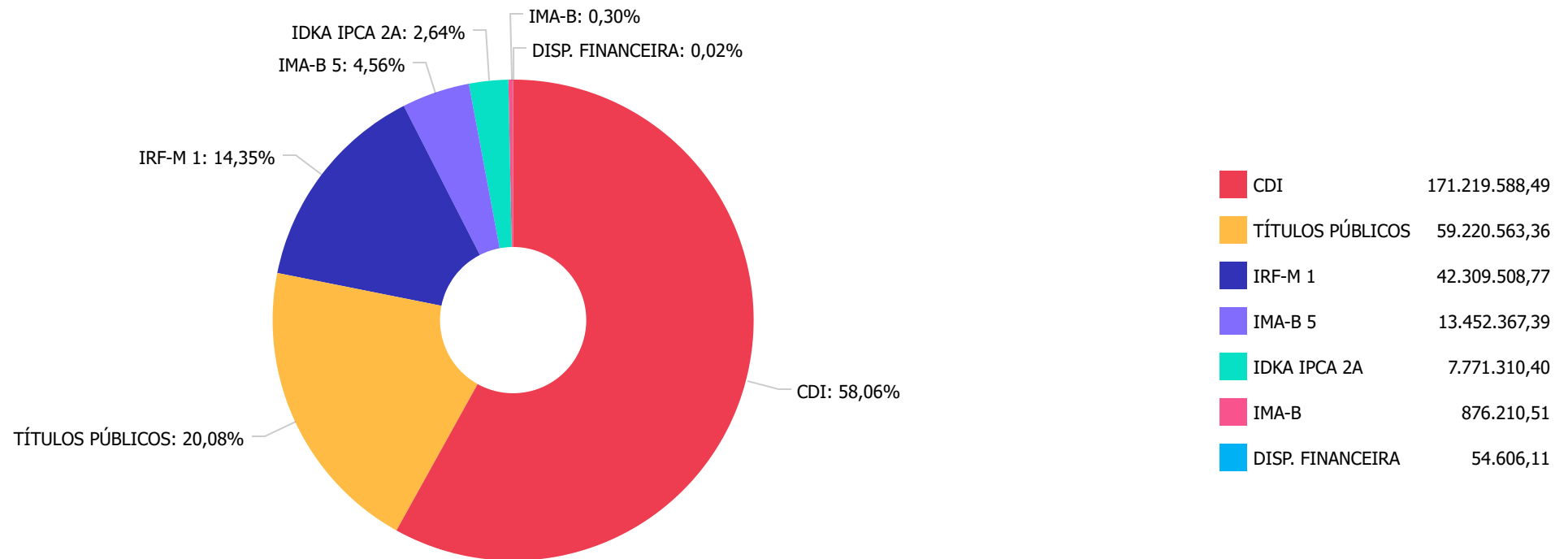
Com as movimentações do mercado nos últimos dias referente ao futuro fiscal brasileiro, o futuro da taxa Selic ficou mais instável, havendo a possibilidade de que permaneça em patamares elevados por mais tempo do que se era esperado.

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.



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			59.220.563,36	20,09%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	D+0	16/08/2024	876.210,51	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	1.676.835,78	0,57%	45	0,95%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+0	Não há	18.689.016,53	6,34%	431	0,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	7.771.310,40	2,64%	990	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	D+1	Não há	11.775.531,61	3,99%	77	0,94%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	24.571.077,92	8,33%	1.176	0,41%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	17.738.430,85	6,02%	1.100	0,28%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	D+1 du	Não há	16.202.251,77	5,50%	48.128	0,30%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	34.228.364,25	11,61%	198	1,48%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	43.105.761,02	14,62%	319	0,75%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	15.757.068,69	5,34%	1.043	0,13%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA R...	D+0	Não há	43.237.126,23	14,66%	479	1,49%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>294.849.548,92</b>				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			<b>54.606,11</b>				Artigo 6º
<b>PL Total</b>			<b>294.904.155,03</b>				







Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

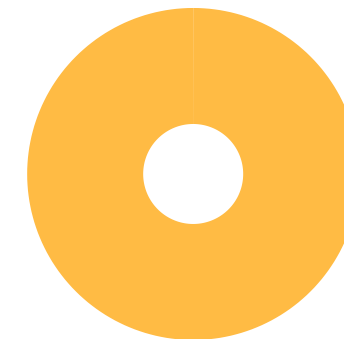
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	265.140.620,05	2.949.479,98	4.306.848,37	260.481.459,04	-3.301.792,62	-1,25%	0,95%	-130,70%	2,89%
Fevereiro	260.481.459,04	142.658.436,75	141.151.632,71	261.802.073,61	-186.189,47	-0,07%	1,39%	-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%
Novembro	289.555.260,79	3.797.294,85	2.510.191,91	293.309.390,34	2.467.026,61	0,85%	0,80%	105,68%	0,33%
					<b>14.691.318,65</b>	<b>5,35%</b>	<b>9,94%</b>	<b>53,80%</b>	





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

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nível 2	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	59.220.563,36	20,09%	0,00%	19,75%	59,24%	115.448.309,42
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	83.098.413,60	28,18%	14,81%	19,75%	59,24%	91.570.459,18
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	70,00%	152.530.571,96	51,73%	26,25%	35,00%	50,00%	-5.105.797,50
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,78%	15,00%	44.227.432,34
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>294.849.548,92</b>	<b>100,00%</b>	<b>41,06%</b>	<b>77,28%</b>	<b>183,48%</b>	



**ⓘ 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 294.849.548,92



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%	88.454.864,68
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	2,09%	2,78%	10,00%	29.484.954,89
<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%	29.484.954,89
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	1,88%	2,50%	10,00%	29.484.954,89
<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>	



■ 7º I a      ■ 7º I b  
■ 7º III a      ■ Desenquadrado



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	14.000.000,00	→	14.000.000,00	GESTÃO DURATION
CDI	23.000.000,00	→	23.000.000,00	IMA-B 5
CDI	8.000.000,00	→	8.000.000,00	MULTIMERCADO - CONSERVADOR
CDI	14.000.000,00	→	14.000.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS



Total da Carteira: 294.904.155,03

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	20,08%	4,75%	14.000.000,00	24,83%
GESTÃO DURATION	0,00%	4,75%	14.000.000,00	4,75%
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	7,20%	7,80%	23.000.000,00	15,00%
IRF-M 1	14,35%	0,00%	0,00	14,35%
CDI	58,06%	-22,72%	-67.000.000,00	35,34%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,02%	0,00%	0,00	0,02%
AÇÕES	0,00%	2,71%	8.000.000,00	2,71%
MULTIMERCADO	0,00%	2,71%	8.000.000,00	2,71%
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>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 79,61% 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, 22 de dezembro 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.