



CRÉDITO
& MERCADO



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (04/11/2024)

Na bateria de resultados do mercado de trabalho dos Estados Unidos, apesar da robustez, a tendência se mostra de clara desaceleração por conta de dados de períodos anteriores serem revisados para baixo, e pelo dado mais recente que veio expressivamente abaixo das expectativas.

O Nonfarm Payroll, que informa o número de postos de trabalho criados, reportou apenas 12 mil empregos gerados em outubro, bastante abaixo dos 223 mil do mês anterior, e bem abaixo da projeção de 113 mil.

Já o relatório JOLTS, que traz as vagas em aberto, informou um número também menor que o mês anterior (7.9 milhões), em 7.4 milhões no mês de outubro.

Em setembro, o principal índice de inflação olhado pelo FED, o PCE, veio em linha com o esperado em 0,2% de variação no mês. Na janela anual a variação foi de 2,1%, também em linha com as expectativas. A leitura do PIB do 3º trimestre veio em 2,8% em comparação com o mesmo período do ano passado, reforçando a resiliência da economia americana.

Na Europa, a atividade segue fragilizada. A primeira leitura do PIB do 3º trimestre foi de 0,4% em comparação com o trimestre do ano anterior, ainda pressionado pelos reflexos da política monetária restritiva e pelo custo mais elevado de energia.

O índice de preços ao consumidor, CPI, de outubro foi de 0,3%. Na variação anual, a alta é de 2%. Este cenário no continente europeu reforça as expectativas de mais um corte de juros na próxima reunião do Banco Central Europeu.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (04/11/2024)

As novas previsões do boletim Focus indicam leves ajustes nas expectativas econômicas para 2024 e 2025. O IPCA para 2024 subiu de 4,55% para 4,59%, assim como a projeção para 2025 teve leve alta, de 4,00% para 4,03%.

Em relação ao PIB, houve uma elevação de 3,08% para 3,10% em 2024, mantendo-se em 1,93% para 2025. A taxa de câmbio para 2024 aumentou a expectativa de R\$ 5,45, para R\$5,50. Já em 2025, a estimativa de R\$ 5,40 , teve uma elevação em 0,03%, aumentando para R\$ 5,43.

Por fim, a taxa Selic para 2024 ficou estável em 11,75%, enquanto para 2025, a expectativa foi ajustada de 11,25% para 11,50%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (04/11/2024)

Na agenda econômica global, o maior evento será a eleição para presidente nos Estados Unidos, em que por conta da polaridade, a volatilidade no curto prazo é esperada. Ainda nos Estados Unidos, teremos reunião de política monetária para decisão de juros na quinta feira, em que o mercado espera mais um corte de 25 pontos base.

No Brasil, teremos a reunião do COPOM em que será decidido o rumo de política monetária, na quarta-feira. O mercado espera mais uma elevação de 50 pontos base. Na sexta feira, teremos a divulgação do IPCA de outubro.

Na China, teremos a divulgação da leitura de inflação ao consumidor do mês de outubro.

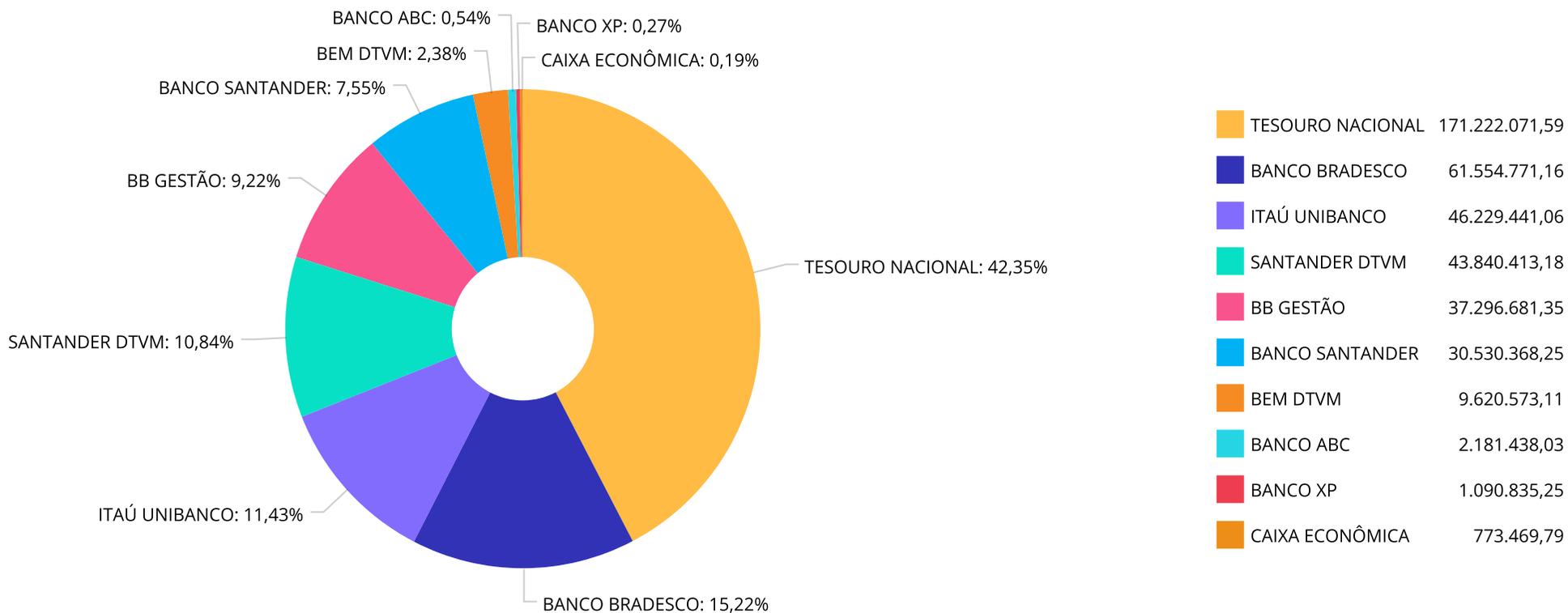
Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			171.222.071,59	42,35%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	2.081.381,70	0,51%	22	2,76%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+0	Não há	166.136,82	0,04%	75	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	773.469,79	0,19%	782	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI RENDA FIXA REFERENCIAD...	D+0	Não há	23.175.800,78	5,73%	624	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	46.063.304,24	11,39%	442	0,63%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	38.378.970,38	9,49%	584	0,25%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA R...	D+0	Não há	43.840.413,18	10,84%	481	1,23%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	32.163.896,49	7,95%	1.235	0,16%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA XP	S/Info	Não se aplica	1.090.835,25	0,27%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA ABC - IPCA + 6,30% - NOV/2025	D+0	Não se aplica	2.181.438,03	0,54%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA SANTANDER TAXA IPCA + 6,59%	D+0	Não se aplica	30.530.368,25	7,55%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+3	Não há	3.051.403,16	0,75%	20.923	0,49%	Artigo 9º, Inciso III
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERC...	D+32	Não há	9.620.573,11	2,38%	534	2,17%	Artigo 10º, Inciso I

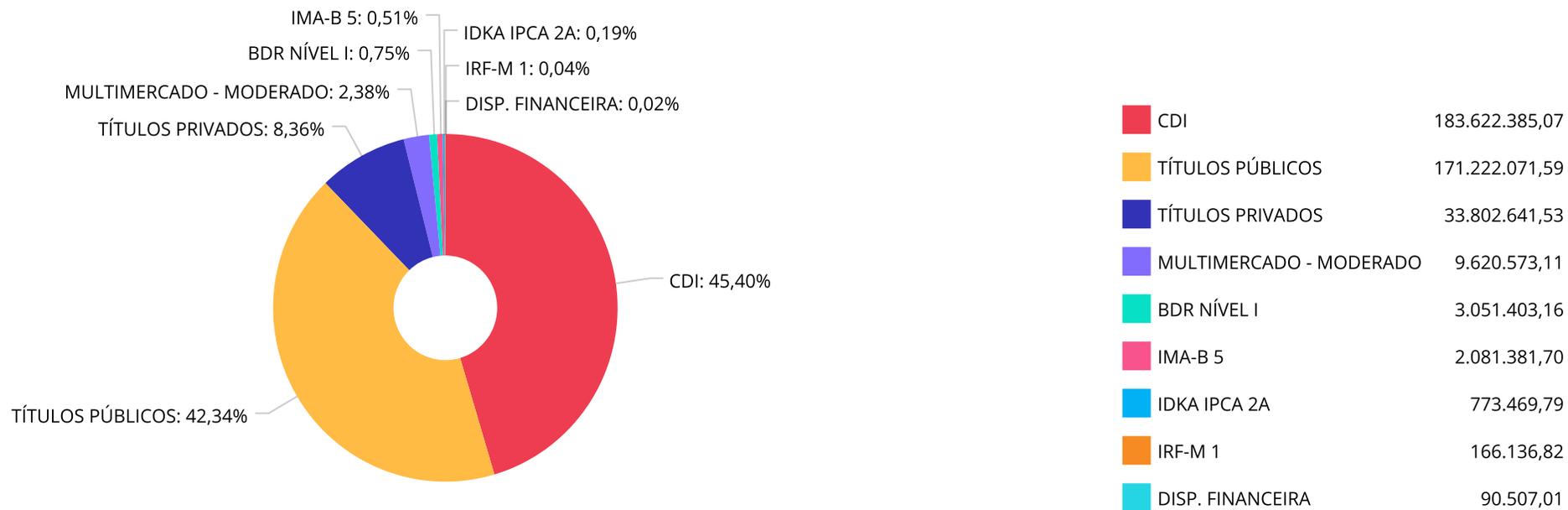
Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
Total para cálculo dos limites da Resolução			404.340.062,77				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			90.507,01				Artigo 6º
PL Total			404.430.569,78				

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2024)

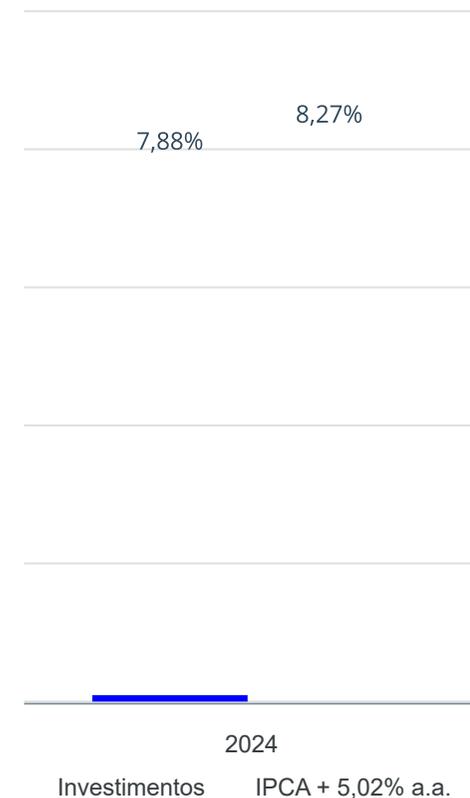


Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2024)



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2024

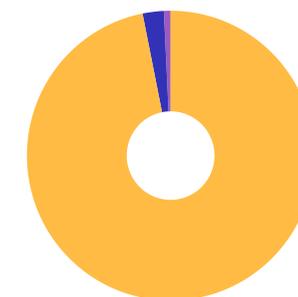
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	348.330.599,68	27.462.247,00	24.907.065,12	353.354.846,65	2.469.065,09	0,70%	0,85%	82,75%	0,34%
Fevereiro	353.354.846,65	12.174.430,28	13.239.489,74	354.937.975,04	2.648.187,85	0,75%	1,20%	62,30%	0,41%
Março	354.937.975,04	55.724.382,80	43.005.312,13	370.592.712,67	2.935.666,96	0,80%	0,55%	145,15%	0,45%
Abril	370.592.712,67	4.577.598,81	2.351.540,00	374.246.185,82	1.427.414,34	0,38%	0,81%	47,26%	0,75%
Mai	374.246.185,82	159.023.875,91	157.305.014,19	379.125.554,42	3.160.506,88	0,84%	0,87%	96,53%	0,30%
Junho	379.125.554,42	61.111.195,93	60.294.579,16	383.125.293,88	3.183.122,69	0,84%	0,60%	139,56%	0,34%
Julho	383.125.293,88	35.448.014,96	33.256.259,19	388.140.484,46	2.823.434,81	0,73%	0,83%	88,31%	0,37%
Agosto	388.140.484,46	158.357.213,88	157.057.011,39	392.798.294,94	3.357.607,99	0,86%	0,41%	211,09%	0,32%
Setembro	392.798.294,94	4.071.763,78	2.500.000,00	397.303.202,61	2.933.143,89	0,74%	0,85%	87,42%	0,29%
Outubro	397.303.202,61	35.408.930,26	34.175.141,24	402.371.668,04	3.834.676,41	0,96%	1,01%	95,21%	0,22%
					28.772.826,91	7,88%	8,27%	95,21%	



Total da Carteira: 404.340.062,77

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2024)

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nivel 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	171.222.071,59	42,35%	0,00%	50,00%	80,00%	152.249.978,63
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	26.196.789,09	6,48%	0,00%	10,00%	80,00%	297.275.261,13
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	75,00%	160.446.584,29	39,68%	0,00%	25,00%	70,00%	122.591.459,65
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	33.802.641,53	8,36%	0,00%	0,00%	20,00%	47.065.371,02
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	40.434.006,28
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	40.434.006,28
Total Renda Fixa	100,00%	391.668.086,50	96,87%	0,00%	85,00%	270,00%	

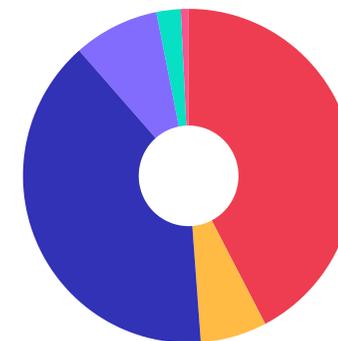


ⓘ ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

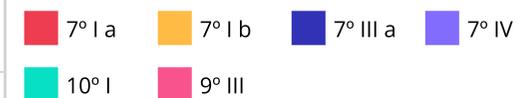


Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2024)

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nivel 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	45,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	40,00%	161.736.025,11
Artigo 8º, Inciso II	45,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	40,00%	161.736.025,11
Artigo 10º, Inciso I	15,00%	9.620.573,11	2,38%	0,00%	3,50%	10,00%	30.813.433,17
Artigo 10º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	20.217.003,14
Artigo 11º	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	40.434.006,28
Total Renda Variável	45,00%	9.620.573,11	2,38%	0,00%	7,50%	105,00%	



Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nivel 3	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,75%	10,00%	40.434.006,28
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	3.051.403,16	0,75%	0,00%	3,75%	10,00%	37.382.603,12
Total Exterior	10,00%	3.051.403,16	0,75%	0,00%	7,50%	20,00%	



RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	4.000.000,00	→	4.000.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS
CDI	6.000.000,00	→	6.000.000,00	AÇÕES - LIVRES
CDI	2.000.000,00	→	2.000.000,00	AÇÕES - VALOR
CDI	12.000.000,00	→	12.000.000,00	BDR NÍVEL I
CDI	10.000.000,00	→	10.000.000,00	CRÉDITO PRIVADO
CDI	8.000.000,00	→	8.000.000,00	FUNDO IMOBILIÁRIO

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 404.430.569,78

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	42,34%	0,00%	0,00	42,34%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	0,71%	0,00%	0,00	0,71%
IRF-M 1	0,04%	0,00%	0,00	0,04%
CDI	45,40%	-10,38%	-42.000.000,00	35,02%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,02%	0,00%	0,00	0,02%
AÇÕES	0,00%	2,97%	12.000.000,00	2,97%
MULTIMERCADO	2,38%	0,00%	0,00	2,38%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	1,98%	8.000.000,00	1,98%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,75%	2,97%	12.000.000,00	3,72%
TÍTULOS PRIVADOS	8,36%	0,00%	0,00	8,36%
CRÉDITO PRIVADO	0,00%	2,47%	10.000.000,00	2,47%
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.

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.

Contém desenquadramentos? Sim () Não (X)

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 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 46,89% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Nossas recomendações são feitas com base em nossos periódicos e nossa estratégia de alocação. As realocações sugeridas foram feitas devido à uma exposição nos subsegmentos acima do recomendado e as alocações nos que se encontram abaixo do recomendado.

Sugerimos o aporte em fundos de Crédito Privado, pois são opções atrativas de diversificação pois tem como objetivo superar as taxas de outras categorias de renda fixa, devido seus investimentos estarem em títulos de empresas do setor privado, que oferecem retornos superiores aos títulos públicos.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos em renda variável, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Mesmo com a Selic em processo de alta, a renda variável se mantém vantajosa, visto que a mesma tende a estar descontada, por isso, recomendamos começar a aumentar a exposição em renda variável, de maneira gradual para a realização do preço médio. Por esse motivo recomendamos o aporte em ações, diversificando entre os sub-segmentos: dividendos, livres e de valor, que são as estratégias mais resilientes, dentro deste segmento. Também recomendamos e ressaltamos a importância do segmento de fundos imobiliários, por ser um setor resiliente e que tem a vantagem de seus rendimentos serem distribuídos mensalmente, beneficiando o fluxo de caixa do RPPS. Junto com investimentos no exterior com o intuito de mitigar o risco sistêmico local, diversificando em empresas estrangeiras.

São Paulo, 21 de novembro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

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 MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 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.

