


## Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 30/11/2021

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (06/12/2021)

Essa semana apresentou uma alta volatilidade no mercado global, tendo em vista as notícias em torno da nova variante do covid-19, a Omicron. Embora tal volatilidade o Ibovespa registrou uma alta acumulada de 2,78% nessa semana.

Com o surgimento da nova cepa os mercados financeiros apresentaram volatilidade com receio da recuperação econômica global, tendo em vista que, no exterior os países já começavam a retornar dos lockdowns provocados pela variante delta da covid-19.

Aumentou o número de países que registraram casos da variante ômicron, mas os cientistas ainda não sabem qual a gravidade da doença ou o nível de proteção proporcionado pelas vacinas contra Covid-19 já existentes.

Nessa semana também tivemos a divulgação do resultado do PIB, o qual caiu 0,1% no terceiro trimestre, confirmando assim a entrada do país em uma nova recessão técnica, devido aos últimos dois trimestres terem registrado retração no PIB.

Foi aprovada a PEC dos Precatórios com alterações por parte do Senado, sendo assim, a proposta volta para apreciação na Câmara dos Deputados. A reação do mercado foi positiva, pois por mais que a PEC represente um furo no teto de gasto tem sido vista como limitadora dos gastos do governo.

Nos EUA, o presidente do Fed, Jerome Powell, disse que o banco central provavelmente discutirá uma redução no seu programa de estímulo durante sua reunião no final deste mês, aumentando a especulação de que a elevação das taxas de juros também seria levada em discussão.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (06/12/2021)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu, de 10,15% para 10,18% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA também subiu, de 5,00% para 5,02%. Para 2023, as estimativas aumentaram de 3,42% para 3,50%. Para 2024, as projeções ficaram em 3,10%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 4,78% para 4,71% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 0,58% para 0,51%. Para 2023 a projeção caiu de 2,00% para 1,95% e para 2024, as projeções subiram de 2,00% para 2,10%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa subiu de R\$5,50 para R\$5,56. Para 2022, o valor subiu de R\$5,50 para R\$ 5,55. Para 2023, a projeção aumentou de R\$5,35 para R\$5,40. No ano seguinte, o valor manteve em R\$5,30.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram a projeção em 9,25% para 2021. Em 2022, a projeção manteve em 11,25%. No ano seguinte, a projeção foi subiu de 7,75% para 8,00% e em 2024 se manteve em 7,00%.

PANORAMA ECONÔMICONossa Visão - Perspectivas (06/12/2021)

Nessa semana o foco estará voltado para a divulgação dos dados oficiais de inflação. Lembrando que o IPCA anual divulgado em outubro foi de 10,67% e a perspectiva do mercado é que em novembro avance para 10,89%.

Além disso, teremos na quarta-feira a definição da taxa Selic que hoje está em 7,75%, e a projeção do mercado é um novo aumento visando frear a inflação.

Quanto as expectativas com relação ao Brasil, passa por um processo de imunização mais eficiente. Teremos que acompanhar as decisões do Bancos Centrais em relação a política monetária, que indica seguir com medidas contracionistas, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia.

Os dados indicam uma pressão persistente nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas.

Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central.

A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada.

A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, segue sendo o principal foco, devido as recentes manobras do governo para amplia-lo.

Caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado e brusco na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para a o momento atual da economia.

Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais.

O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional - Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

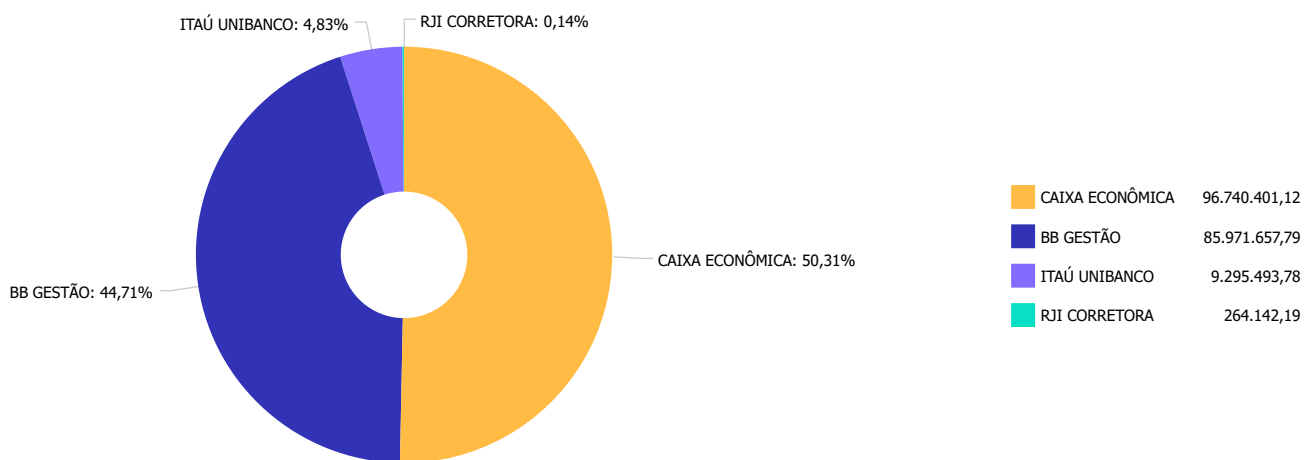
## Carteira consolidada de investimentos - base ( Novembro / 2021 )

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	9.874.253,11	5,14%	1.122	0,14%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	914.606,45	0,48%	635	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	9.466.401,35	4,92%	560	0,12%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	15/08/2022	69.142,34	0,04%	165	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	15.157.407,74	7,88%	1.061	0,14%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	2.250.591,54	1,17%	119	0,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	13.219.281,60	6,88%	1.026	0,14%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	23.634.774,80	12,29%	782	0,37%	Artigo 7º, Inciso III
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	15.592,26	0,01%	815	0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	10.777.712,16	5,61%	841	0,13%	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	2.195.683,17	1,14%	306	0,31%	Artigo 7º, Inciso IV
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	34.672.621,02	18,03%	952	0,27%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	5.312.772,27	2,76%	248	0,20%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	19.480.143,56	10,13%	588	0,43%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	1.806.129,83	0,94%	139	0,11%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	5.382.221,20	2,80%	2.735	0,50%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '

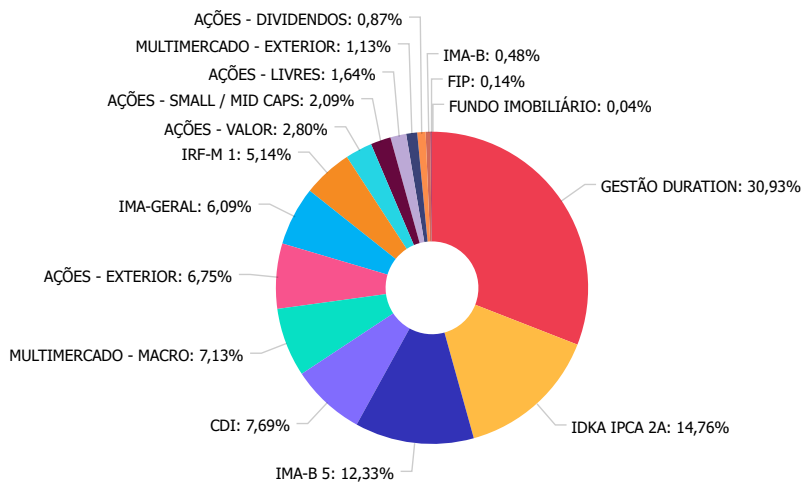
## Carteira consolidada de investimentos - base ( Novembro / 2021 )

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	5.382.221,20	2,80%	2.735	0,50%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	1.635.407,66	0,85%	148	0,35%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	2.176.591,68	1,13%	1.265	0,09%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	12.972.218,36	6,75%	518	0,34%	Artigo 8º, Inciso III
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	1.664.649,58	0,87%	5.399	0,48%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	4.015.615,92	2,09%	10.753	0,46%	Artigo 8º, Inciso III
IMOBILIÁRIO PARANÁ REC FIP MULTISTRATÉGIA	Não se ...	Não se aplica	264.142,19	0,14%	11	4,09%	Artigo 8º, Inciso V
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	81.600,00	0,04%		0,06%	Artigo 8º, Inciso VI
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	13.707.979,69	7,13%	14.337	0,38%	Desenquadrado - RV
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>192.271.694,88</b>				

Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Novembro / 2021 )



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Novembro / 2021 )



GESTÃO DURATION	59.465.536,85
IDKA IPCA 2A	28.376.689,34
IMA-B 5	23.703.917,14
CDI	14.795.117,42
MULTIMERCADO - MACRO	13.707.979,69
IMB-B	12.972.218,36
IMB-C	11.716.992,89
IRF-M 1	9.874.253,11
IMB-D	5.382.221,20
IMB-E	4.015.615,92
IMB-F	3.159.563,06
MULTIMERCADO - EXTERIOR	2.176.591,68
IMB-G	1.664.649,58
IMB-H	914.606,45
FIP	264.142,19
FUNDO IMOBILIÁRIO	81.600,00



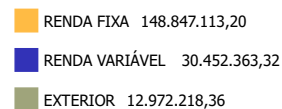
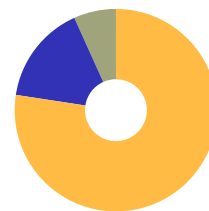
Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2021

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	170.633.520,78	6.893.867,89	4.239.887,89	173.346.008,54	58.507,76	0,03%	0,67%	5,02%	2,23%
Fevereiro	173.346.008,54	9.101.925,46	7.624.237,45	173.923.169,62	-900.526,93	-0,52%	1,24%	-41,46%	1,88%
Março	173.923.169,62	8.694.399,96	7.075.213,13	176.475.115,08	932.758,63	0,53%	1,42%	37,44%	2,48%
Abril	176.475.115,08	37.182.077,04	35.380.597,47	179.545.609,95	1.269.015,30	0,71%	0,73%	97,16%	1,88%
Mai	179.545.609,95	4.816.860,32	2.955.634,59	182.357.016,94	950.181,26	0,52%	1,28%	41,05%	1,65%
Junho	182.357.016,94	4.640.285,34	3.107.517,75	183.660.706,09	-229.078,44	-0,12%	0,97%	-12,78%	1,69%
Julho	183.660.706,09	23.089.895,50	21.180.933,99	185.275.015,10	-294.652,50	-0,16%	1,43%	-11,12%	2,13%
Agosto	185.275.015,10	3.862.742,77	2.442.727,09	185.875.549,71	-819.481,07	-0,44%	1,34%	-32,82%	2,23%
Setembro	185.875.549,71	4.616.759,00	2.602.918,64	187.755.039,05	-134.351,02	-0,07%	1,61%	-4,45%	2,14%
Outubro	187.755.039,05	4.551.809,60	2.705.756,26	188.312.118,47	-1.288.973,92	-0,68%	1,68%	-40,55%	2,84%
Novembro	188.312.118,47	4.449.673,37	2.783.078,59	191.951.543,54	1.972.830,29	1,04%	1,38%	75,51%	2,37%
					<b>1.516.229,36</b>	<b>0,84%</b>	<b>14,63%</b>	<b>5,73%</b>	

Total da Carteira: 192.271.694,88

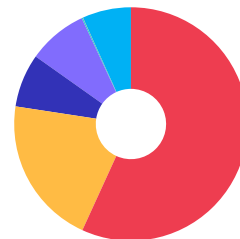
Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Novembro / 2021 )

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	109.259.079,95	56,83%	11,45%	51,26%	100,00%	83.012.614,93
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40,00%	39.588.033,25	20,59%	3,80%	20,34%	40,00%	37.320.644,70
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>148.847.113,20</b>	<b>77,41%</b>	<b>15,25%</b>	<b>71,60%</b>	<b>140,00%</b>	



Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Novembro / 2021 )

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2021			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	20,00%	14.222.049,76	7,40%	1,80%	18,38%	20,00%	24.232.289,22
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	15.884.571,37	8,26%	3,08%	9,08%	10,00%	3.342.598,12
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	5,00%	264.142,19	0,14%	0,00%	0,19%	2,00%	3.581.291,71
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	5,00%	81.600,00	0,04%	0,00%	0,11%	1,00%	1.841.116,95
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>30.452.363,32</b>	<b>15,84%</b>	<b>4,88%</b>	<b>27,76%</b>	<b>33,00%</b>	



Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,32%	5,00%	9.613.584,74
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	12.972.218,36	6,75%	0,00%	0,32%	7,00%	486.800,28
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>12.972.218,36</b>	<b>6,75%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,64%</b>	<b>12,00%</b>	



RECOMENDAÇÕES GERAISSugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	4.600.000,00	→	4.600.000,00	AÇÕES - LIVRES
IDKA IPCA 2A	2.300.000,00	→	2.300.000,00	AÇÕES - VALOR
IMA-B 5	6.015.000,00	→	6.015.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS
IMA-B 5	2.800.000,00	→	2.800.000,00	MULTIMERCADO - CONSERVADOR
IMA-GERAL	3.015.000,00	→	3.015.000,00	AÇÕES - SMALL / MID CAPS
IRF-M 1	8.100.000,00	→	8.100.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO

**Estratégia de Alocação - Sugestão Completa**

Total da Carteira: 192.271.694,88

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	30,93%	0,00%	0,00	30,93%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	6,57%	-1,57%	-3.015.000,00	5,00%
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	27,09%	-5,78%	-11.115.000,00	21,31%
IRF-M 1	5,14%	-4,21%	-8.100.000,00	0,93%
CDI	7,69%	-2,39%	-4.600.000,00	5,30%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	7,40%	12,50%	24.030.000,00	19,90%
MULTIMERCADO	7,13%	1,46%	2.800.000,00	8,59%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,04%	0,00%	0,00	0,04%
FIP	0,14%	0,00%	0,00	0,14%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	7,88%	0,00%	0,00	7,88%
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.

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.

**Nível de Aderência a Estratégia de Investimentos:** 57,85%

**Contém desenquadramentos?** Sim ( ) Não (x)

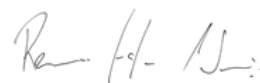
**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 13º, da Resolução CMN nº 3.922 / 10 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 99,82% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** A taxa Selic e os títulos do tesouro possuem correlação negativa, ou seja, quando há aumento na taxa Selic, notamos desvalorização nos títulos principalmente de longo prazo.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos, principalmente em fundos 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 em renda variável sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado. Nosso foco principal é a busca por uma carteira diversificada, estável e rentável para o RPPS.

Santos, 14 de dezembro de 2021



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 3.922/2010, 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 3.922 de 25 de novembro de 2010 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.