




CRÉDITO
& MERCADO

Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 31/05/2022



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (06/06/2022)

O Ibovespa fechou em queda de 1,15% na sexta-feira (3), aos 111.102 pontos. O principal índice da bolsa brasileira acompanhou o dia negativo dos mercados internacionais, que também fecharam, majoritariamente, em queda. Com isso, na semana, o índice teve queda de 0,75%, interrompendo uma sequência de três altas semanais.

Nos Estados Unidos, o índice Dow Jones fechou a sessão em baixa de 1,05%, o S&P 500, de 1,64%, e o Nasdaq, de 2,47%.

O dólar encerrou o acumulado da semana em alta de 0,83%, após três semanas consecutivas de queda nas quais acumulou baixa de 6,60%.

A reunião do presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, com os sindicatos que representam os servidores da autarquia terminou na noite da última sexta-feira (3), sem avanços nas negociações salariais, segundo o presidente do Sindicato Nacional dos Funcionários do Banco Central (Sinal), Fábio Faiad, em nota. Com isso, a greve por tempo indeterminado da categoria continuará, completou Faiad. Os servidores pedem 27% de recomposição salarial.

A produção industrial teve variação positiva de 0,1% em abril, na comparação com o mês anterior, terceiro mês seguido de avanço, acumulando no período alta de 1,4%.

O crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) do primeiro trimestre veio abaixo da expectativa do mercado, mas a alta de 1,0% foi um bom resultado e melhora o "carregamento estatístico" para 2022, de 0,3% para 1,5%, apontam economistas e análises preliminares do indicador. O desempenho foi puxado pelo setor de serviços, que representa 70% do PIB e foi impulsionado pelas pessoas voltando a circular e a consumir mesmo com o surto da variante ômicron no início do ano. A retração da agropecuária já era esperada, e o lado negativo foi a forte queda dos investimentos.

No mercado externo, os Estados Unidos criaram 390 mil vagas de trabalho em maio, de acordo com o Relatório de Emprego (payroll) divulgado na última sexta-feira (3) pelo Departamento de Trabalho. O dado foi acima do esperado.

O índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) de serviços da zona do euro recuou de 57,7 em abril a 56,1 em maio, no menor nível em dois meses, de acordo com pesquisa final divulgada na última sexta-feira (3).

A Organização dos Países Exportadores de Petróleo e aliados (Opep+) decidiu na última semana, após reunião regular, elevar a sua produção da commodity em 648 mil barris por dia (bpd) em julho, elevando o acréscimo anteriormente previsto, de 432 mil bpd. Segundo a entidade, o aumento de 432 mil bpd previsto para setembro vai ser adiantado e distribuído igualmente entre julho e agosto.

Destacando que na última semana sem uma sinalização de que esteja perto de acabar, a guerra entre Rússia e Ucrânia, que completou semana passada 100 dias, vem impactando a economia mundial, o que - automaticamente - se reflete nos ativos listados na bolsa de valores. Em especial, os preços das commodities, sejam energéticas, metálicas ou alimentares, dispararam com o conflito.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (06/06/2022)

A greve de alguns colaboradores do Banco Central afetou a divulgação do Boletim Focus da semana. Os trabalhadores querem reajustes de 5% no salário para todo o funcionalismo federal a partir de julho.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (06/06/2022)

A inflação é o assunto central dos investidores nessa semana, tanto no Brasil como nos EUA. No caso brasileiro, somam-se às preocupações de alta dos preços os riscos fiscais com a proximidade das eleições presidenciais de outubro. Mas, o alerta de aceleração inflacionária é global, sendo a maior preocupação do Federal Reserve nos EUA e de outros bancos centrais.

No mercado doméstico a divulgação dos números da inflação de maio no Brasil na quinta-feira (9) é o principal dado econômico do país nessa semana. A expectativa do mercado é de que, finalmente, o IPCA tenha começado a desacelerar, embora a continuação de novas surpresas e dados acima do esperado não seja descartado.

Já no mercado externo o foco é no relatório de inflação ao consumidor dos EUA para maio, com divulgação marcada para sexta-feira (10), vem alguns dias antes da próxima reunião do Federal Reserve e irá atuar como o ingrediente final antes de o Fed decidir em quanto vai aumentar os juros.

Na Europa, a Reunião do Banco Central Europeu, irá discutir o fato de que a inflação na zona do euro atingiu altas recordes acrescentou mais urgência, e com isso deixe claro que os aumentos dos juros estarão a caminho no 3º trimestre.

O aumento anunciado de 50% na produção da OPEP+ pouco fez para frear o aumento do petróleo bruto, com tanto os futuros do petróleo WTI e o Brent encerrando a semana pouco abaixo de US\$ 120 por barril.

E com isso a semana à frente, os olhares também estarão voltados para a decisão do presidente dos EUA, Joe Biden, quanto a se encontrar ou não com o príncipe herdeiro saudita, Mohammed bin Salman, em meio a questões relacionadas aos direitos humanos.

Sobre a nossa ótica, mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+ E IDKA 20A), 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 30% em fundos Gestão Duration.

Diante da expectativa de alta na taxa de juros fundos atrelados ao CDI tendem a ter bom desempenho, indicamos uma exposição de 15% em fundos de curto prazo (CDI), enquanto os fundos de médio prazo representam 10% de acordo com a nossa alocação tática.

Em relação aos fundos pré-fixados, não recomendamos a estratégia, pois diante da expectativa de alta na taxa de juros o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (IRF-M1, IDKa IPCA 2A).

Já para os títulos públicos, seguindo nossa ótica e diante das seguidas elevações na taxa de juros demonstram ser uma boa oportunidade. 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.

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 primeiramente a exposição em fundos com hedge com 5% para posteriormente realizar uma entrada gradativa em fundos que não utilizam hedge cambial também com 5%.

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.

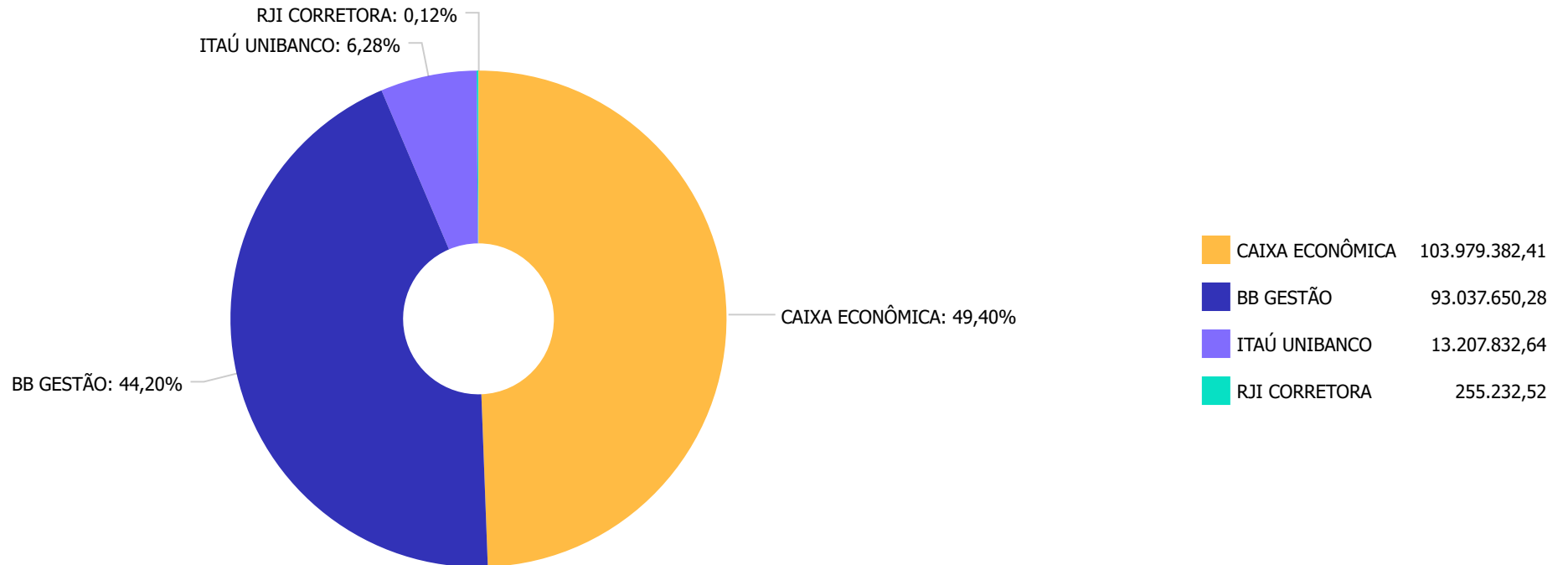
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	2.941.795,92	1,40%	600	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	10.345.856,35	4,92%	1.084	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	2.195.625,54	1,04%	800	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.697.496,81	0,81%	1.031	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	14.134.584,86	6,72%	1.061	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA...	D+1	Não há	2.355.671,36	1,12%	107	1,30%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	976.620,82	0,46%	314	0,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	16.209.135,11	7,70%	1.068	0,14%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	25.276.052,77	12,01%	810	0,36%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	15/08/2022	72.196,60	0,03%	165	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	9.875.086,84	4,69%	463	0,18%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	36.478.506,69	17,33%	889	0,49%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	14.833.890,20	7,05%	936	0,12%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	19.111,15	0,01%	833	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	5.597.215,99	2,66%	247	0,21%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '

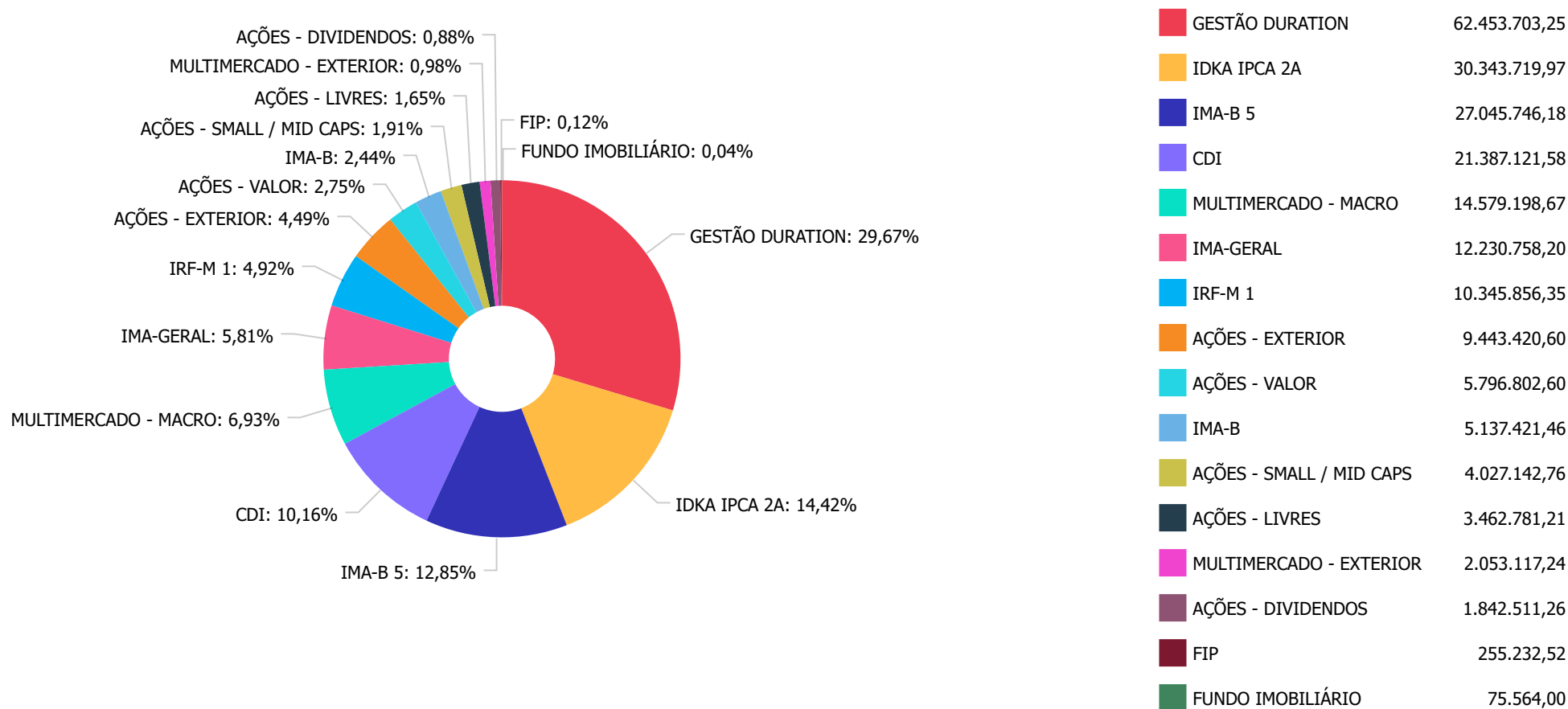


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	5.557.499,41	2,64%	165	0,23%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	20.377.980,57	9,68%	554	0,53%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	4.027.142,76	1,91%	8.624	0,54%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	1.842.511,26	0,88%	4.179	0,55%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	5.796.802,60	2,75%	2.202	0,51%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	1.599.424,26	0,76%	1.648	0,22%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	1.863.356,95	0,89%	165	0,39%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	9.443.420,60	4,49%	524	0,42%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	14.579.198,67	6,93%	10.416	0,55%	Artigo 10º, Inciso I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	2.053.117,24	0,98%	1.036	0,13%	Artigo 10º, Inciso I
IMOBILIÁRIO PARANÁ REC FIP MULTISTRATÉGIA	Não se ...	Não se aplica	255.232,52	0,12%	11	4,09%	Artigo 10º, Inciso II
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	75.564,00	0,04%		0,00%	Artigo 11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			210.480.097,85				





Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Maio / 2022)





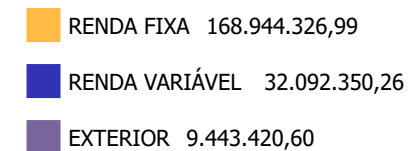
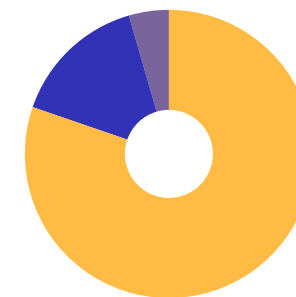
Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	195.436.885,45	6.335.283,78	3.427.091,39	198.222.711,37	-122.366,47	-0,06%	0,94%	-6,54%	2,17%
Fevereiro	198.222.711,37	6.481.450,80	4.950.806,96	200.027.262,22	273.907,01	0,14%	1,38%	9,96%	1,96%
Março	200.027.262,22	5.363.047,60	3.554.855,41	205.297.122,93	3.461.668,52	1,72%	2,05%	83,79%	2,38%
Abril	205.297.122,93	6.735.253,96	4.941.975,84	206.635.491,56	-454.909,49	-0,22%	1,43%	-15,40%	1,93%
Maio	206.635.491,56	5.451.789,79	3.341.113,65	210.211.174,24	1.465.006,54	0,70%	0,89%	78,67%	2,20%
					4.623.306,11	2,28%	6,86%	33,24%	



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

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	19,97%	61,61%	129.676.788,29
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	122.558.629,67	58,23%	15,35%	20,48%	80,00%	45.825.448,61
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	46.385.697,32	22,04%	13,10%	17,47%	50,00%	58.854.351,61
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	17,47%	20,00%	42.096.019,57
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,11%	5,00%	10.524.004,89
Total Renda Fixa	100,00%	168.944.326,99	80,27%	28,45%	78,50%	216,61%	

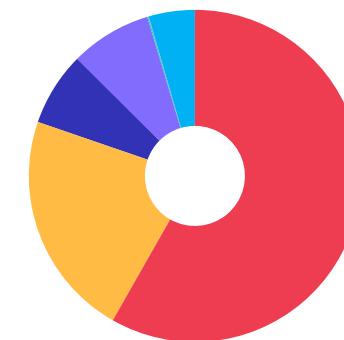




**CRÉDITO
& MERCADO**

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

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	15.129.237,83	7,19%	0,00%	10,79%	20,00%	26.966.781,74
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,90%	20,00%	42.096.019,57
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	16.632.315,91	7,90%	2,34%	3,62%	10,00%	4.415.693,88
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	255.232,52	0,12%	0,00%	0,14%	0,14%	39.439,62
Artigo 11º	5,00%	75.564,00	0,04%	0,00%	0,05%	0,05%	29.676,05
Total Renda Variável	30,00%	32.092.350,26	15,25%	2,34%	16,50%	50,19%	



Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	9.443.420,60	4,49%	0,00%	5,00%	10,00%	11.604.589,19
Total Exterior	10,00%	9.443.420,60	4,49%	0,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
IDKA IPCA 2A	8.000.000,00	→	8.000.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO
IMA-B 5	10.500.000,00	→	10.500.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IMA-GERAL	6.800.000,00	→	6.800.000,00	BDR NÍVEL I



Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	4,99%	10.500.000,00	4,99%
GESTÃO DURATION	29,67%	0,00%	0,00	29,67%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	8,25%	-3,23%	-6.800.000,00	5,02%
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	27,27%	-8,79%	-18.500.000,00	18,48%
IRF-M 1	4,92%	0,00%	0,00	4,92%
CDI	10,16%	0,00%	0,00	10,16%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	7,19%	3,80%	8.000.000,00	10,99%
MULTIMERCADO	6,93%	0,00%	0,00	6,93%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,04%	0,00%	0,00	0,04%
FIP	0,12%	0,00%	0,00	0,12%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	5,46%	3,23%	6.800.000,00	8,69%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
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.



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.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 99,81% 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, 10 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.