




CRÉDITO
& MERCADO

Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 29/07/2022



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (08/08/2022)

O Ibovespa fechou com um avanço modesto na última sexta-feira, em sessão marcada por dados mais fortes do que o esperado sobre o mercado de trabalho norte-americano. Sendo assim, o Índice de referência do mercado acionário brasileiro, o Ibovespa subiu 0,55%, a 106.471,92 pontos, o Ibovespa acumulou um ganho de 3,2% na semana.

O dólar comercial caiu mais de 1% pelo segundo dia consecutivo e fechou na última sexta-feira cotado a R\$ 5,167.

Destacando que o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu na última quarta-feira (3), por unanimidade, elevar a taxa Selic de 13,25% ao ano para 13,75% ao ano - alta de 0,5 ponto percentual.

Sendo a 12º aumento consecutivo na taxa de juros, tendo como principais motivos do aumento, a persistência das pressões inflacionárias globais.

Já no continente asiático, a inflação persistente de tal forma que o Banco Central da Índia elevou sua taxa básica de juros mais do que o esperado na última sexta-feira.

E nos Estados Unidos, a economia criou 528 mil empregos não-agrícolas em julho, o resultado pressupõe que a atividade econômica dos EUA continua em ritmo forte e indica que o Federal Reserve continue com o aperto monetário.

Petróleo enfraquece ainda mais em meio a temores de desaceleração, e os preços do gás natural também caíram ainda mais. Já que os preços de mercado estão caindo por consequência da expectativa de destruição da demanda na Europa, devido a medidas de economia de energia e uma recessão esperada.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (08/08/2022)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção diminuiu de 7,15 % para 7,11% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA aumentou de 5,33 % para 5,36%. Para 2024, as estimativas permaneceram em 3,30%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) é em 1,98% para 2022 e para 2023, em 0,40%. Assim como para 2024 a projeção diminuiu de 1,80% para 1,70, e para 2025, permanecendo em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor subiu de R\$5,13 para R\$5,20. Para 2023, a projeção se manteve R\$ 5,20. Para o ano de 2024, a projeção aumentou de R\$ 5,06 para R\$5,10, assim como em 2025 a projeção ficou em R\$5,15.

Para a taxa Selic, a projeção permaneceu a mesma em todas as projeções anuais, em 13,75% em 2022, em 11,00% para 2023, ficando em 8,00% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic manteve-se em 7,50% para o ano de 2025.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (08/08/2022)

Sobre o calendário econômico da semana, na terça-feira, sairá o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) referente ao mês de julho, a expectativa do mercado é que a inflação comece a dar sinais de arrefecimento, com os reajustes de preços da Petrobras. Ainda na terça, sairá a ata do Comitê de Política Monetária (COPOM), que traz avaliação de cenários e projeções da economia.

No Brasil, os ânimos giram em torno da balança comercial, que elevam a sua previsão de superávit para o fim de 2022.

Já no cenário político, as pesquisas apontam para 41% das intenções de votos do primeiro turno no candidato Lula, enquanto Jair Bolsonaro está com 34%. Tal fato pode gerar volatilidade para este e o próximo mês, em vista da aproximação das eleições presidenciais.

Nos Estados Unidos, na quarta-feira, será divulgado os dados do CPI, referente ao mês de julho. Que mede a evolução dos preços dos bens e serviço, ou seja, a evolução da inflação americana.

Na quarta-feira, será divulgado o estoque de petróleo bruto, o nível dos estoques influencia os preços dos produtos petrolíferos, que pode ter impacto na inflação.

Na quinta-feira, será divulgado dados a respeito dos pedidos de desemprego dos Estados Unidos, forte termômetro de como está a economia americana.

E na Europa, especificamente na Inglaterra, na sexta-feira será divulgado o PIB, que é a medida mais ampla da atividade econômica, e é um indicador chave que mostra como está a saúde de um determinado país.

Na Ucrânia os credores votam nesta semana uma proposta do governo de adiar por 24 meses os pagamentos referentes aos títulos internacionais do país devastado pela guerra, conforme Kiev espera evitar um calote de 20 bilhões de dólares.

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 pós 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 também ao IRF-M1 na totalidade de 15%.

Com o COPOM sinalizando uma estabilização da alta da taxa Selic, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para pré-fixados.

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 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.

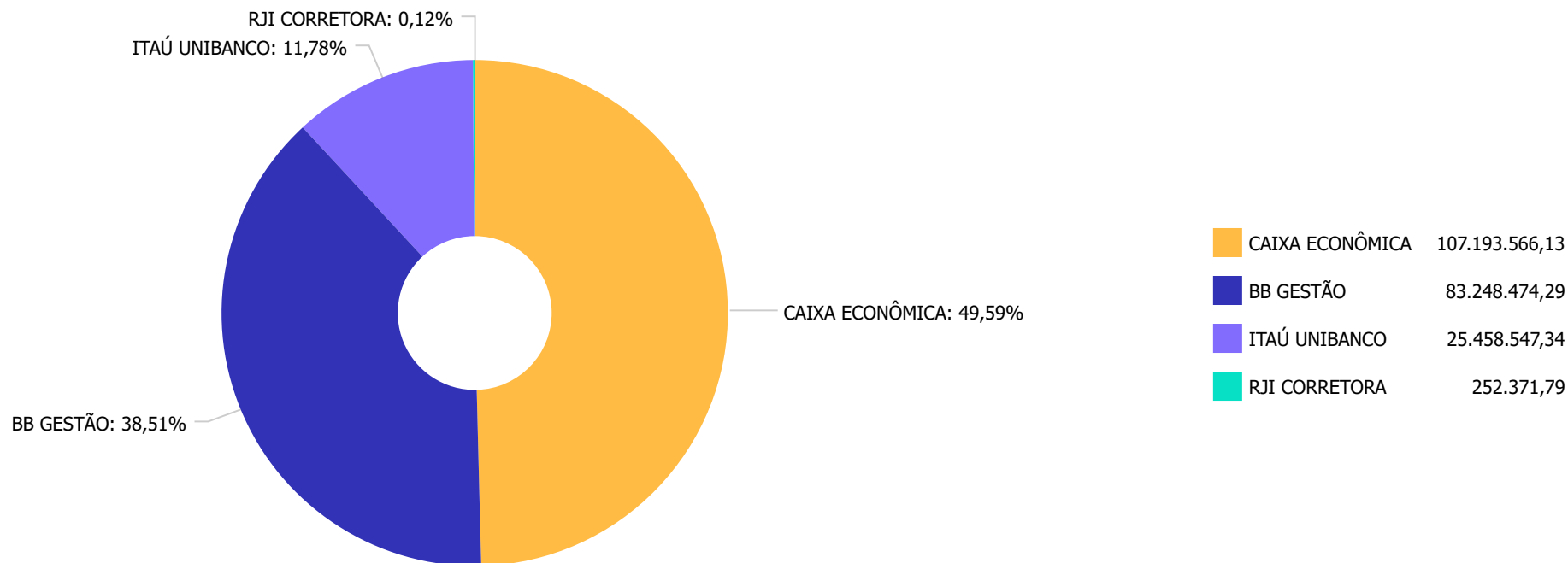
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

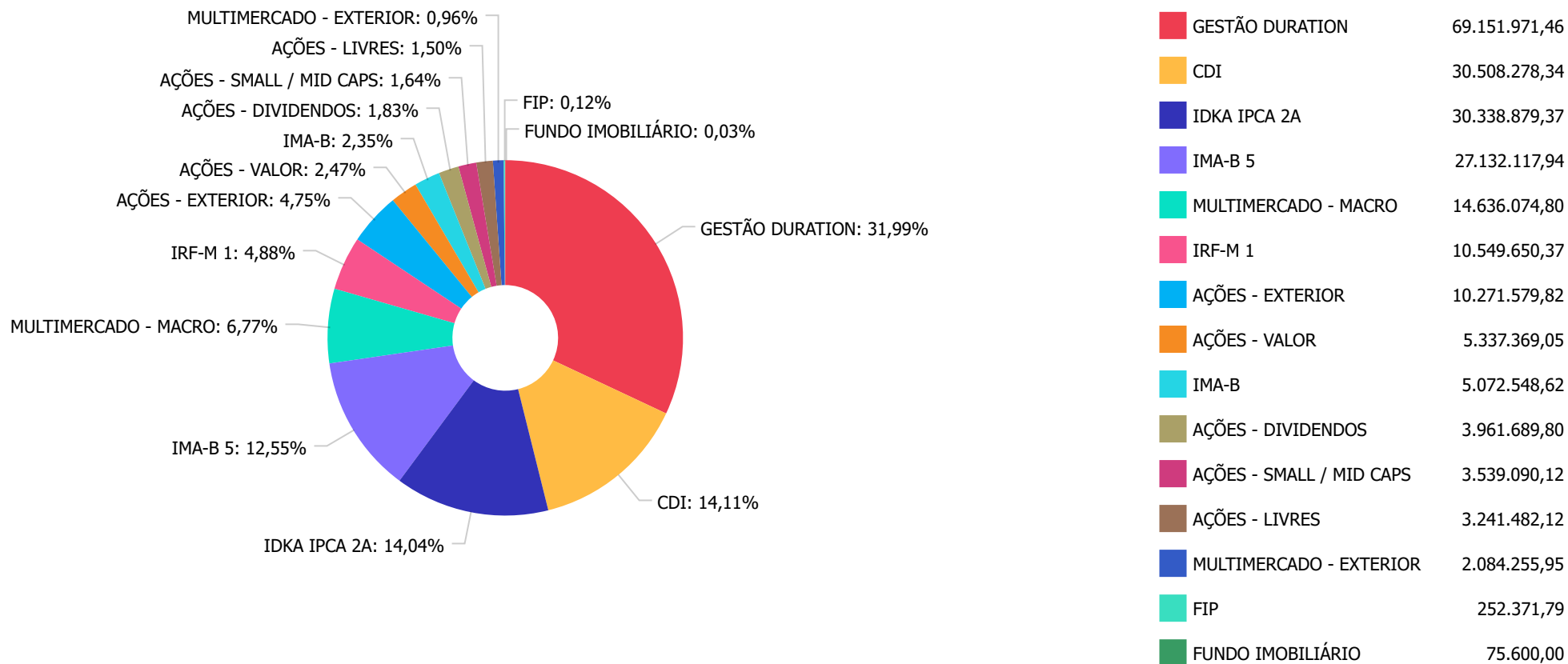


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	2.905.460,26	1,34%	585	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	10.549.650,37	4,88%	1.063	0,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	2.167.088,36	1,00%	786	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.703.511,53	0,79%	1.015	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	14.140.892,42	6,54%	1.077	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	1.639.848,22	0,76%	321	0,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	16.197.986,95	7,49%	1.066	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	25.355.588,55	11,73%	821	0,39%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	15/08/2022	73.017,86	0,03%	165	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	36.849.978,16	17,05%	837	0,59%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	14.658.500,09	6,78%	959	0,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	321.772,40	0,15%	869	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	11.698.959,72	5,41%	246	0,46%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	2.212.825,96	1,02%	236	0,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIX...	D+1	Não há	11.675.331,67	5,40%	183	0,45%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	3.539.090,12	1,64%	7.966	0,59%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.961.689,80	1,83%	3.845	1,31%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	5.337.369,05	2,47%	2.014	0,52%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	1.504.820,54	0,70%	1.535	0,23%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	1.736.661,58	0,80%	182	0,37%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	10.271.579,82	4,75%	517	0,44%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	14.636.074,80	6,77%	9.037	0,65%	Artigo 10º, Inciso I
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	2.084.255,95	0,96%	955	0,15%	Artigo 10º, Inciso I
IMOBILIÁRIO PARANÁ REC FIP MULTISTRATÉGIA	Não se ...	Não se aplica	252.371,79	0,12%	11	4,10%	Artigo 10º, Inciso II
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	75.600,00	0,03%		0,08%	Artigo 11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			216.152.959,55				







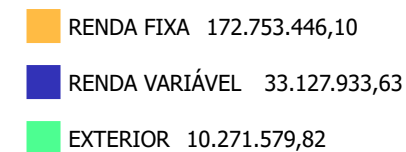
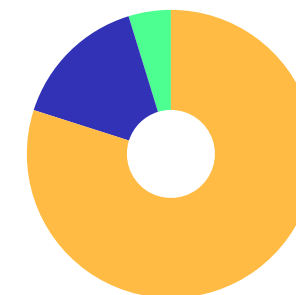
Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

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%
Mai	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%
Junho	210.211.174,24	30.467.738,38	28.303.352,52	210.946.144,56	-1.429.415,54	-0,67%	1,07%	-62,68%	2,25%
Julho	210.946.144,56	8.610.500,18	6.233.648,37	215.881.222,84	2.558.226,47	1,20%	-0,28%	-425,72%	2,00%
					5.752.117,04	2,81%	7,71%	36,48%	



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Julho / 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%	133.171.838,38
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	111.583.022,68	51,62%	15,35%	20,48%	80,00%	61.339.344,96
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	61.170.423,42	28,30%	13,10%	17,47%	50,00%	46.906.056,36
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	17,47%	20,00%	43.230.591,91
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,11%	5,00%	10.807.647,98
Total Renda Fixa	100,00%	172.753.446,10	79,92%	28,45%	78,50%	216,61%	

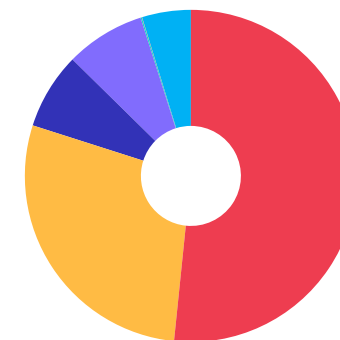




**CRÉDITO
& MERCADO**

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

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	16.079.631,09	7,44%	0,00%	10,79%	20,00%	27.150.960,82
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,90%	20,00%	43.230.591,91
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	16.720.330,75	7,74%	2,34%	3,62%	10,00%	4.894.965,21
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	252.371,79	0,12%	0,00%	0,14%	0,14%	50.242,35
Artigo 11º	5,00%	75.600,00	0,03%	0,00%	0,05%	0,05%	32.476,48
Total Renda Variável	30,00%	33.127.933,63	15,33%	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%	10.271.579,82	4,75%	0,00%	5,00%	10,00%	11.343.716,14
Total Exterior	10,00%	10.271.579,82	4,75%	0,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
GESTÃO DURATION	10.800.000,00	→	10.800.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IDKA IPCA 2A	8.000.000,00	→	8.000.000,00	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO
IDKA IPCA 2A	6.000.000,00	→	6.000.000,00	BDR NÍVEL I
IMA-B 5	8.000.000,00	→	8.000.000,00	IRF-M
IMA-B 5	4.000.000,00	→	4.000.000,00	MULTIMERCADO - MODERADO



Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	5,00%	10.800.000,00	5,00%
GESTÃO DURATION	31,99%	-5,00%	-10.800.000,00	26,99%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	2,35%	0,00%	0,00	2,35%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	3,70%	8.000.000,00	3,70%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	26,59%	-12,03%	-26.000.000,00	14,56%
IRF-M 1	4,88%	0,00%	0,00	4,88%
CDI	14,11%	0,00%	0,00	14,11%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	7,44%	3,70%	8.000.000,00	11,14%
MULTIMERCADO	6,77%	1,85%	4.000.000,00	8,62%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,03%	0,00%	0,00	0,03%
FIP	0,12%	0,00%	0,00	0,12%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	5,72%	2,78%	6.000.000,00	8,50%
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 99,85% 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, 16 de agosto 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.