



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (27/02/2023)

A última semana foi mais curta em razão do feriado de Carnaval, onde o Ibovespa apresentou queda de 3,09% após divulgação da expectativa da inflação norte americana e brasileira. Já o dólar registrou ganho de 0,72% na semana.

O IPCA-15 subiu 0,76% em fevereiro, onde houve pressão na inflação de serviços. Por outro lado, a inflação de bens desacelerou.

A arrecadação federal de janeiro foi de R\$ 250 bilhões, com destaque na arrecadação de imposto de renda sobre capital em razão da alta taxa Selic, e de receitas previdenciárias em razão do mercado de trabalho positivo.

Em entrevista, Roberto Campos Neto defendeu a autonomia do Banco Central ao dizer que é um ganho institucional, já que gera menos volatilidade.

Além disso, Campos Neto afirmou que o Banco Central deve trabalhar em conjunto com o Poder Executivo em busca do bem da economia brasileira, e que o foco do Banco Central é melhorar as condições sociais e o bem-estar por meio da contenção da inflação.

O Ministro da Fazenda Fernando Haddad afirmou que a apresentação do novo arcabouço fiscal será antecipada para março, que vai dar diretrizes sobre despesas e receitas nos próximos anos, em substituição ao atual teto de gastos. Arthur Lira disse que propostas radicais não terão sucesso no Congresso e que deve ter tom moderado e responsabilidade fiscal.

Lula afirmou que o salário-mínimo será de R\$ 1.320,00 a partir de maio e que a faixa de isenção do imposto de renda será de R\$ 2.640,00. Além disso, o presidente disse que não há razão para os juros estarem tão altos, já que ao seu ver, a atual alta da inflação não é impulsionada pela demanda.

Foi divulgada a ata da última reunião do Banco Central norte americano, a qual indica que os juros irão permanecer altos por mais tempo, a fim de controlar a inflação.

Nos EUA a inflação de janeiro foi de 0,5%, motivado pelo aumento no preço da energia, moradia e alimentos. Os dados mostram que mesmo com as elevações da taxa de juros, a inflação continua elevada. Já o Índice de Preços para Gastos de Consumo Pessoal (PCE) subiu 0,6% em janeiro.

O conflito entre a Rússia e a Ucrânia completou um ano, onde não há sinais de cessar-fogo. Vladimir Putin, informou que irá suspender a participação da Rússia no tratado "Novo Start" com os EUA, o qual limita o número de ogivas nucleares estratégicas que os dois países podem implantar.

As vendas do varejo nos EUA subiram 3% em janeiro, estando acima do esperado e reforça a necessidade de juros altos por um período prolongado.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (27/02/2023)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 5,89% para 5,90% em 2023. Para 2024, a previsão para o IPCA permaneceu em 4,02%. Para 2025 subiu de 3,78% para 3,801% e em 2026 as projeções aumentaram de 3,70 para 3,75%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) subiu de 0,80% para 0,84% em 2023, e para 2024 permaneceu em 1,50%. Para 2025 permaneceu em 1,80%, e para 2026, continuou em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2023, o valor continuou em R\$ 5,25. Para o ano de 2024 aumentou de R\$5,29 para R\$5,30. Em 2025 permaneceu em R\$5,30 e 2026 as projeções subiram de R\$ 5,30 para R\$ 5,35.

Para a taxa Selic, a projeção para 2023 continuou em 12,75%. Para 2024 permaneceu em 10%. Em 2025 continuou em 9,00%. Já em 2026, a projeção caiu de 8,75% para 8,50%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (27/02/2023)

No Brasil, as expectativas de que a inflação permaneça alta continuam elevadas e, consequentemente, a taxa Selic tende a permanecer próximo aos 13% por mais tempo do que se era esperado, podendo haver diminuição somente no fim do segundo semestre de 2023.

Já no cenário internacional, a inflação segue alta e as expectativas são de que as taxas de juros continuem sendo elevadas.

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.

Tendo em vista a alta taxa Selic, os títulos públicos federais, principalmente na parte curta da curva, além dos fundos de vértice, tonam-se atrativos para o RPPS. Devido ao período de incertezas, mantivemos a recomendação de cautela quanto aos novos aportes em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B 5+), adicionalmente recomendamos até 5% em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ FIDC/ Crédito Privado). Além disso, recomendamos 5% em fundos Gestão Duration, tendo em vista a estratégia de gestão ativa do segmento.

No médio prazo, recomendamos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA- B 5), chegando ao patamar de 15%.

Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e ao IRF-M1 na totalidade de 20%.

Recomendamos a aquisição gradativa de títulos privados (Letra Financeira e CDB), chegando ao patamar de 15%.

Quanto aos fundos de investimento no exterior, recomendamos cautela devido ao atual cenário econômico onde há expectativas de alta na taxa de juros nas principais economias do mundo, trazendo volatilidade no mercado acionário exterior à curto prazo. 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.

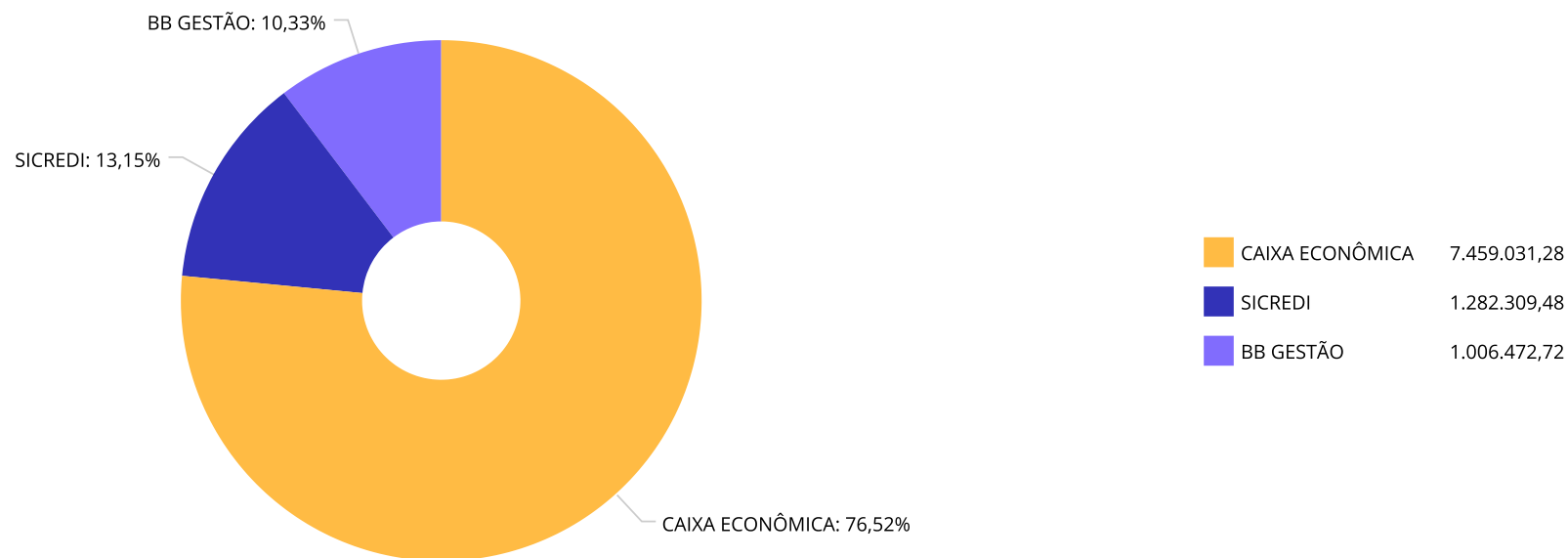
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

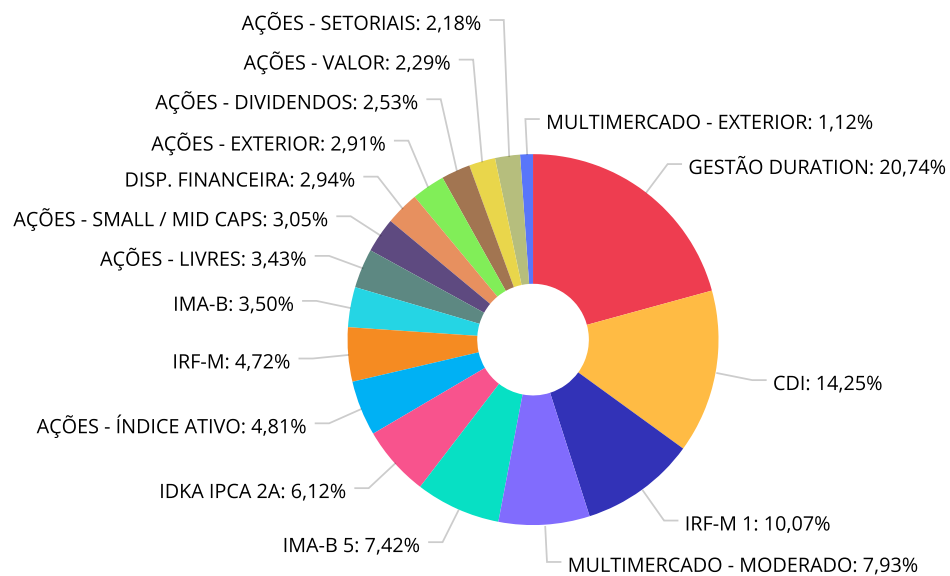


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.001.996,65	10,28%	1.182	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	402.627,94	4,13%	948	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	212.094,82	2,18%	977	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	26.048,45	0,27%	481	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	765.181,51	7,85%	801	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	9.403,89	0,10%	1.116	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	382.033,02	3,92%	692	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	745.050,06	7,64%	928	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	427.225,34	4,38%	376	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	935.749,00	9,60%	125	0,13%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	351.029,99	3,60%	257	0,08%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	D+1	Não há	447.893,88	4,59%	255	0,14%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	290.059,09	2,98%	1.070	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	714.033,34	7,33%	219	0,02%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	306.587,05	3,15%	6.737	0,05%	Artigo 8º, Inciso I



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	306.587,05	3,15%	6.737	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	230.059,37	2,36%	125	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA ELETROBRAS FI AÇÕES	D+3 du	Não há	218.569,55	2,24%	13.613	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÃO...	D+33	Não há	254.287,47	2,61%	164	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	483.385,61	4,96%	5.187	0,19%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	86.833,45	0,89%	25.055	0,01%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	291.757,75	2,99%	505	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	796.464,28	8,17%	124	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	112.059,54	1,15%	8.463	0,01%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			9.747.813,48				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			294.811,52	Artigo 6º			
PL Total			10.042.625,00				





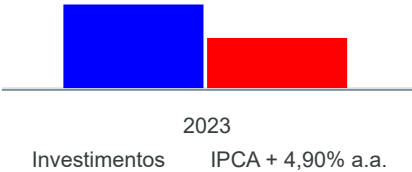
GESTÃO DURATION	2.082.963,53
CDI	1.431.317,77
IRF-M 1	1.011.400,54
MULTIMERCADO - MODERADO	796.464,28
IMA-B 5	745.050,06
IDKA IPCA 2A	614.722,76
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	483.385,61
IRF-M	473.942,33
IMA-B	351.029,99
AÇÕES - LIVRES	344.215,88
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	306.587,05
DISP. FINANCEIRA	294.811,52
AÇÕES - EXTERIOR	291.757,75
AÇÕES - DIVIDENDOS	254.287,47
AÇÕES - VALOR	230.059,37
AÇÕES - SETORIAIS	218.569,55
MULTIMERCADO - EXTERIOR	112.059,54

Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	9.611.213,39	0,00	6.000,00	9.747.813,48	142.600,09	1,48%	0,95%	156,06%	3,09%
					142.600,09	1,48%	0,95%	156,06%	

1,48%

0,95%

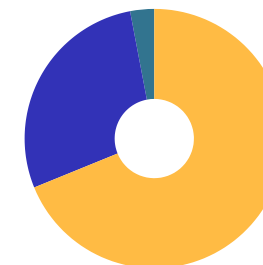




Total da Carteira: 9.747.813,48

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Janeiro / 2023)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	20,32%	81,95%	7.988.333,15
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	3.544.436,34	36,36%	20,49%	20,32%	81,95%	4.443.896,81
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	3.165.990,64	32,48%	20,89%	23,61%	60,00%	2.682.697,45
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	1.949.562,70
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	487.390,67
Total Renda Fixa	100,00%	6.710.426,98	68,84%	41,38%	69,25%	248,90%	



RENTA FIXA 6.710.426,98

RENTA VARIÁVEL 2.745.628,75

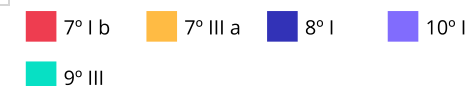
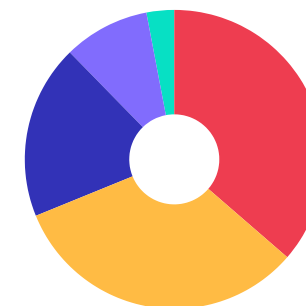
EXTERIOR 291.757,75



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Janeiro / 2023)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	1.837.104,93	18,85%	1,89%	19,75%	20,00%	112.457,77
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	908.523,82	9,32%	3,75%	5,00%	10,00%	66.257,53
Total Renda Variável	30,00%	2.745.628,75	28,17%	5,64%	24,75%	30,00%	

Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	291.757,75	2,99%	0,00%	5,00%	10,00%	683.023,60
Total Exterior	10,00%	291.757,75	2,99%	0,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
DISP. FINANCEIRA	509.942,79	➔	509.942,79	CDI
GESTÃO DURATION	500.000,00	➔	500.000,00	TÍTULOS PRIVADOS
GESTÃO DURATION	500.000,00	➔	500.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS



Total da Carteira: 10.042.625,00

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	4,98%	500.000,00	4,98%
GESTÃO DURATION	20,74%	-9,96%	-1.000.000,00	10,78%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	3,50%	0,00%	0,00	3,50%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	4,72%	0,00%	0,00	4,72%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	13,54%	0,00%	0,00	13,54%
IRF-M 1	10,07%	0,00%	0,00	10,07%
CDI	14,25%	5,08%	509.942,79	19,33%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	2,94%	-5,08%	-509.942,79	-2,14%
AÇÕES	18,29%	0,00%	0,00	18,29%
MULTIMERCADO	7,93%	0,00%	0,00	7,93%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	4,02%	0,00%	0,00	4,02%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	4,98%	500.000,00	4,98%
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 100% 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.

São Paulo, 17 de março de 2023



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 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.

