



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (10/04/2023)

Na semana mais curta em razão do feriado da sexta-feira, o Ibovespa a encerrou em queda de 1%, aos 100 mil pontos. Já o dólar apresentou queda de 0,12% em relação ao real, ao terminar a semana sendo cotado a R\$5,01.

A balança comercial registrou superávit de quase US\$ 11 bilhões em março, com destaque para o avanço das exportações, que acumulam alta de 7,5% na média diária em comparação com o mesmo período do ano passado. Por outro lado, as importações registraram queda de 3,1% na mesma comparação. É esperado que as importações continuem diminuindo nos próximos períodos, tendo em vista a desaceleração econômica brasileira.

Roberto Campos Neto, presidente do Banco Central, elogiou o arcabouço fiscal divulgado pelo governo. Além disso, Fernando Haddad, reafirmou que a intenção do governo é zerar o déficit fiscal em 2024 e registrar superávit em 2025.

O ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, declarou que haverá mudança na política de preços dos combustíveis praticada pela Petrobras, com a adoção de diretrizes baseadas no mercado interno, e não no externo. Com isso, a medida deve provocar redução entre R\$ 0,22 e R\$ 0,25 no preço do litro do diesel. Como resultado do discurso, as ações da companhia enfrentaram grande volatilidade, em que voltaram a subir após a Petrobrás negar que há planos de mudanças na política de preços.

Opep+ informou corte na produção de petróleo em 1,66 milhão de barris por dia, com o objetivo de evitar que o preço caia. Com a divulgação, houve alta de 6% no preço do petróleo na segunda-feira.

Entretanto, é necessário estar atento às elevações do valor do barril de petróleo, já que tal alta coloca pressão nos preços dos combustíveis e na inflação em todo o mundo.

Nos EUA, o PMI de manufatura registrou 49,2 pontos quando, pela primeira vez desde 2009, todos os subcomponentes do índice vieram contracionistas. Já no setor de serviços o índice ISM recuou de 55,1 para 51,2 em março, mostrando que a economia norte-americana americana está perdendo força.

Já na China, dados mostraram que a economia segue na contramão do mundo, onde os PMIs de manufatura e serviços vieram acima das expectativas, em 54,5 e 57,8, respectivamente, em março.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (10/04/2023)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 5,96% para 5,98% em 2023. Para 2024, a previsão para o IPCA subiu de 4,13% para 4,14%. Para 2025 e 2026 as projeções foram mantidas em 4,00%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) subiu de 0,90% para 0,91% em 2023, e para 2024 caiu de 1,48% para 1,44%. Para 2025 caiu de 1,80% para 1,76%, e em 2026 se manteve em 1,80%.

Para a taxa de câmbio em 2023, o valor continuou em R\$ 5,25. Para o ano de 2024 caiu de R\$ 5,30 para R\$ 5,27. Já em 2025 continuou em R\$5,30 e para 2026 as projeções caíram de R\$ 5,40 para R\$ 5,35.

Para a taxa Selic, a projeção para 2023 continuou em 12,75%. Para 2024, permaneceu em 10%. Em 2025 ficou em 9,00% e em 2026 se manteve em 8,75%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (10/04/2023)

Para essa semana teremos a divulgação da inflação do mês de março do Brasil, China, EUA e diversos outros países.

A ata da reunião do FOMC também será divulgada.

No Brasil, as expectativas são de que o arcabouço fiscal faça com que haja um maior controle dos gastos do governo, sem que ocorra uma trajetória mais explosiva da dívida brasileira. Com isso, aumentam as expectativas de que a taxa Selic diminua nos próximos períodos de 2023.

Já no exterior, espera-se que as principais economias ainda enfrentem algumas elevações nas taxas básicas em suas próximas reuniões, a fim de controlar a inflação que continua persistente.

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 longuíssimo 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.

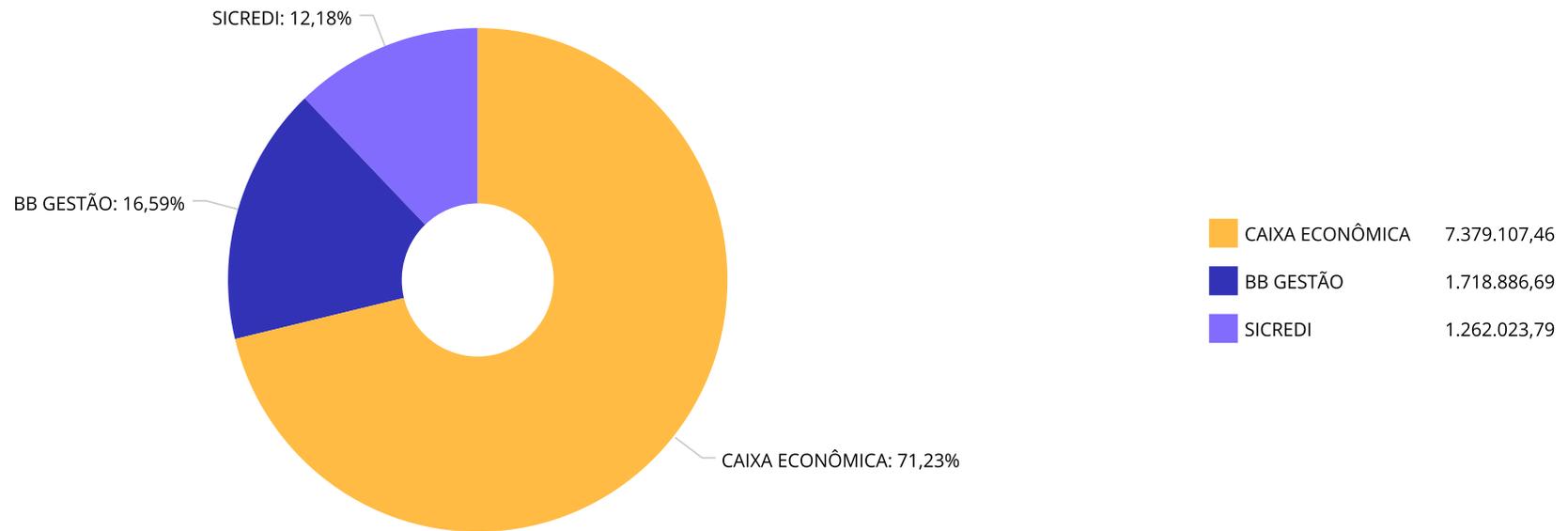
Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

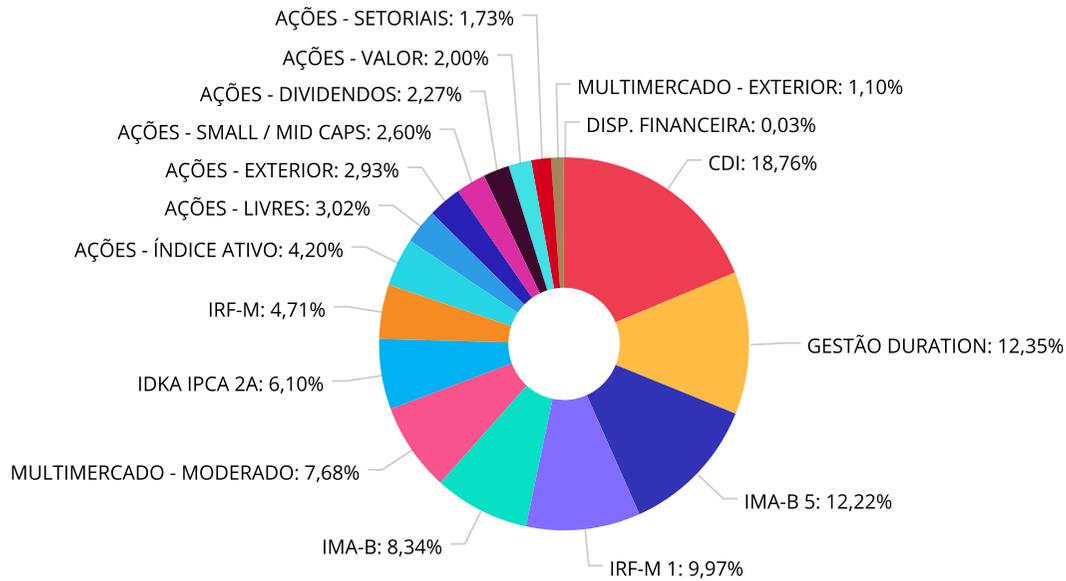


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	200.158,37	1,93%	348	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI RENDA FIXA P...	D+0	47710	499.687,47	4,82%	93	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	1795 dias	299.356,70	2,89%	146	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	26.819,99	0,26%	473	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	218.231,59	2,11%	960	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	92.584,87	0,89%	661	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	414.379,59	4,00%	935	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	781.931,76	7,55%	794	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.023.883,62	9,88%	1.184	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	766.725,23	7,40%	920	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	9.608,00	0,09%	1.124	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	405.136,19	3,91%	120	0,05%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	435.607,36	4,20%	401	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	1.212.059,71	11,70%	235	0,04%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	D+1	Não há	461.459,91	4,45%	239	0,14%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	435.607,36	4,20%	401	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	1.212.059,71	11,70%	235	0,04%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	435.761,35	4,21%	4.910	0,20%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	76.502,74	0,74%	23.239	0,01%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	234.742,23	2,27%	162	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	206.763,91	2,00%	124	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	269.327,08	2,60%	6.356	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA ELETROBRAS FI AÇÕES	D+3 du	Não há	178.930,24	1,73%	12.704	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	236.207,07	2,28%	187	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	303.325,17	2,93%	500	0,02%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	114.475,95	1,10%	7.689	0,01%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	795.612,35	7,68%	124	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			10.360.017,94				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			2.970,45				Artigo 6º
PL Total			10.362.988,39				



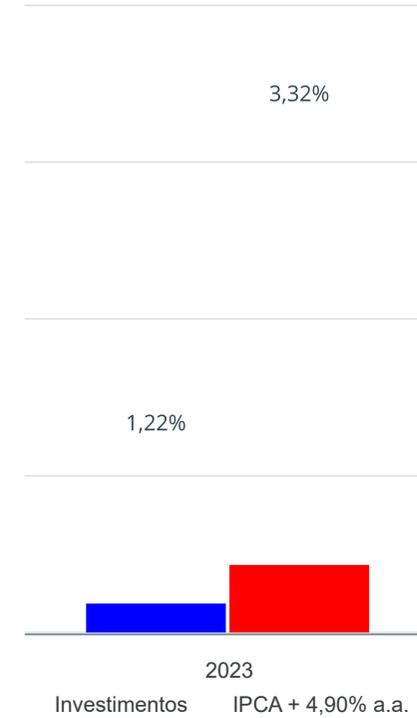


CDI	1.943.604,03
GESTÃO DURATION	1.279.652,82
IMA-B 5	1.266.240,30
IRF-M 1	1.033.491,62
IMA-B	864.490,00
MULTIMERCADO - MODERADO	795.612,35
IDKA IPCA 2A	632.611,18
IRF-M	488.279,90
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	435.761,35
AÇÕES - LIVRES	312.709,81
AÇÕES - EXTERIOR	303.325,17
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	269.327,08
AÇÕES - DIVIDENDOS	234.742,23
AÇÕES - VALOR	206.763,91
AÇÕES - SETORIAIS	178.930,24
MULTIMERCADO - EXTERIOR	114.475,95
DISP. FINANCEIRA	2.970,45



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2023

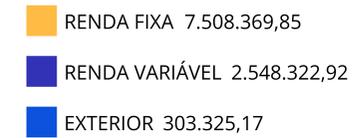
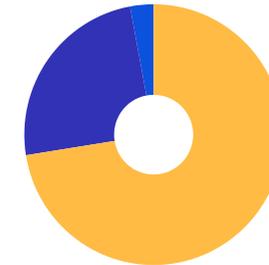
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	9.611.213,39	0,00	6.000,00	9.747.813,48	142.600,09	1,48%	0,95%	156,06%	3,09%
Fevereiro	9.747.813,48	0,00	0,00	9.650.462,46	-97.351,02	-1,00%	1,19%	-84,27%	2,56%
Março	9.650.462,46	1.483.042,88	850.000,00	10.360.017,94	76.512,60	0,74%	1,15%	64,66%	2,51%
					121.761,67	1,22%	3,32%	36,65%	





Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Março / 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%	8.490.034,70
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	4.333.367,19	41,83%	20,49%	20,32%	81,95%	4.156.667,51
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	3.175.002,66	30,65%	20,89%	23,61%	60,00%	3.041.008,10
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	2.072.003,59
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	518.000,90
Total Renda Fixa	100,00%	7.508.369,85	72,47%	41,38%	69,25%	248,90%	

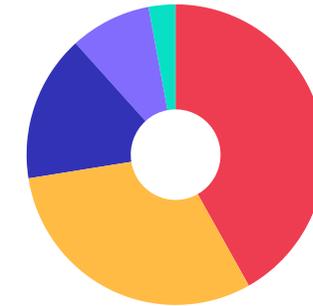




Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Março / 2023)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	1.638.234,62	15,81%	1,89%	19,75%	20,00%	433.768,97
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	910.088,30	8,78%	3,75%	5,00%	10,00%	125.913,49
Total Renda Variável	30,00%	2.548.322,92	24,60%	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%	303.325,17	2,93%	0,00%	5,00%	10,00%	732.676,62
Total Exterior	10,00%	303.325,17	2,93%	0,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
GESTÃO DURATION	520.000,00	→	520.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IMA-B 5	510.000,00	→	510.000,00	TÍTULOS PRIVADOS
IRF-M 1	210.000,00	→	210.000,00	AÇÕES - VALOR



Total da Carteira: 10.362.988,39

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	5,02%	520.000,00	5,02%
GESTÃO DURATION	12,35%	-5,02%	-520.000,00	7,33%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	8,34%	0,00%	0,00	8,34%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	4,71%	0,00%	0,00	4,71%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	18,32%	-4,92%	-510.000,00	13,40%
IRF-M 1	9,97%	-2,03%	-210.000,00	7,94%
CDI	18,76%	0,00%	0,00	18,76%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,03%	0,00%	0,00	0,03%
AÇÕES	15,81%	2,03%	210.000,00	17,84%
MULTIMERCADO	7,68%	0,00%	0,00	7,68%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	4,03%	0,00%	0,00	4,03%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	4,92%	510.000,00	4,92%
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 90,36% 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 abril 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.

