



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (10/07/2023)

O principal índice da B3, o Ibovespa, teve um aumento de 1,25% na sexta feira, impulsionado pelo avanço da reforma tributária. Ele fechou o dia com 118.897 pontos e acumulou uma alta de 0,69% na semana. Quanto ao câmbio, o dólar encerrou o dia cotado a R\$ 4,87 para compra e venda.

No Brasil, após 30 anos de discussões, a Câmara dos Deputados decidiu pela aprovação da reforma tributária, que tem foco nos impostos sobre o consumo. Essa mudança busca unificar cinco tributos diferentes em um único Imposto sobre Valor Agregado (IVA), que será administrado conjuntamente por representantes da União, dos estados e dos municípios em um comitê conjunto.

Essa reforma tem o potencial de trazer benefícios macroeconômicos, pois pode resultar em redução de disputas judiciais relacionadas a questões fiscais, diminuição dos custos de conformidade para as empresas e melhor alocação de capital, o que pode impulsionar a produtividade no longo prazo. No entanto, é importante destacar que ainda há detalhes a serem esclarecidos e o documento precisa ser aprovado pelo Senado antes de sua implementação. Portanto, ainda é cedo para estimar com precisão qual será o impacto final da reforma tributária.

No cenário internacional, especificamente na China, o PMI de serviços teve uma queda para 53,9 em junho, comparado a 57,1 em maio. Vale destacar que valores acima de 50 indicam expansão. Essa é a leitura mais baixa desde a reabertura da economia após o período da Covid-19. Já o PMI composto, que engloba tanto a atividade manufatureira quanto a de serviços, caiu de 55,6 para 52,5. Esses resultados indicam que o crescimento da economia chinesa no pós-Covid tem sido inferior ao esperado, embora ainda se mantenha em território positivo.

Nos Estados Unidos, as bolsas de valores fecharam em baixa nesta sexta-feira após a divulgação do relatório de emprego e expectativa sobre a taxa de juros. O índice Dow Jones caiu 0,55%, o S&P 500 caiu 0,27% e o Nasdaq composto recuou 0,35%.

O banco central dos Estados Unidos, Federal Reserve (Fed), divulgou a ata de sua reunião de política monetária de junho. O documento confirmou a intenção do Fed de retomar o aumento das taxas de juros em julho, após uma pausa em junho. Isso se deve ao crescimento da atividade econômica e à persistência da pressão inflacionária.

Os dados recentes continuam indicando um mercado de trabalho robusto nos Estados Unidos. O relatório de emprego mais importante do país, o Nonfarm Payroll, mostrou um aumento líquido de 209 mil empregos, um pouco abaixo das expectativas de 230 mil, mas ainda um número considerado positivo. Além disso, os salários médios cresceram 0,4% em junho, acima das expectativas e do nível considerado ideal de variação mensal, que é abaixo de 0,2%. A taxa de desemprego também caiu de 3,7% para 3,6%, mantendo-se em níveis historicamente baixos.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (10/07/2023)

No que diz respeito ao IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção para 2023 foi revisada para baixo, passando de 4,98% para 4,95%. Para 2024, a previsão se manteve em 3,92%. As estimativas para 2025 e 2026 permaneceram em 3,60% e 3,50%, respectivamente.

Em relação ao PIB (Produto Interno Bruto), a projeção para 2023 e 2024 se manteve em 2,19% e 1,28%, respectivamente. Já para 2025 e 2026, as projeções foram ajustadas para baixo, atingindo 1,80% e 1,88%, respectivamente.

No que se refere à taxa de câmbio, a projeção para 2023 permaneceu em R\$ 5,00. Para o ano de 2024, houve uma ligeira queda, de R\$ 5,08 para R\$ 5,06. Em 2025 ocorreu um reajuste de R\$ 5,17 para R\$ 5,15 e, em 2026, a taxa de câmbio permaneceu estável em R\$ 5,20.

Quanto à taxa Selic, a projeção para 2023 e 2024 foi mantida em 12,00% e 9,50%, respectivamente. Já para 2025 em 9,00% e, para 2026, ocorreu um ajuste para cima, de 8,63% para 8,75%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (10/07/2023)

Na próxima semana, os investidores estarão atentos à divulgação de importantes indicadores econômicos. Nos Estados Unidos, será divulgado o índice de preços ao consumidor (CPI) de junho, na quarta-feira, e a inflação ao produtor (PPI) do mesmo mês, na quinta-feira. Além disso, diversos dirigentes do Federal Reserve (Fed) farão discursos, podendo afetar as expectativas em relação à política monetária. No Reino Unido, o foco estará no relatório de emprego, na terça-feira, e no PIB mensal de maio, na quinta-feira. Na China, serão divulgados os dados de inflação ao produtor e consumidor no domingo, bem como os resultados do comércio exterior de junho na sexta-feira.

No Brasil, o destaque será para o IPCA de junho, que será divulgado na terça-feira. Além disso, serão importantes os dados das vendas no varejo e as receitas do setor de serviços em maio, que serão divulgados durante a semana. Esses indicadores fornecerão informações sobre a atividade econômica do país.

Considerando a elevada taxa Selic atual, os títulos públicos federais apresentam-se como opções atraentes para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), principalmente nos prazos mais curtos. No entanto, devido ao cenário de incertezas, é prudente exercer cautela em relação a novos investimentos em fundos de longo prazo, como o IMA-B 5+. Recomenda-se, também, realizar realocações gradativas de até 10% em fundos com prazos mais extensos, especialmente aqueles que possuam títulos pré e pós-fixados em suas carteiras, como o IMA-Geral. Adicionalmente, é aconselhável destinar 5% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento.

Em um horizonte de médio prazo, é recomendável alocar 15% dos investimentos em índices pós-fixados, como IDKA IPCA 2A e IMA-B 5. Quanto à exposição de curto prazo, sugere-se investir integralmente 15% em fundos vinculados ao CDI e ao IRF-M1. Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir gradualmente títulos privados, como Letra Financeira e CDB, até atingir uma alocação de 15%.

Com relação aos fundos de investimento no exterior, recomendado cautela frente à discussão quanto ao teto de dívida americana que possui potencial de gerar impactos e correções no mercado acionário. Sob o desejo de exposição, vemos como mais prudente, a exposição em títulos de renda fixa públicos e privados limitando-se a 10% do total dos investimentos em fundos que não utilizam hedge cambial e de maneira gradativa afim de realizar preço médio. Essa recomendação leva em consideração o atual cenário econômico e a expectativa de estabilização da taxa de juros nos Estados Unidos.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

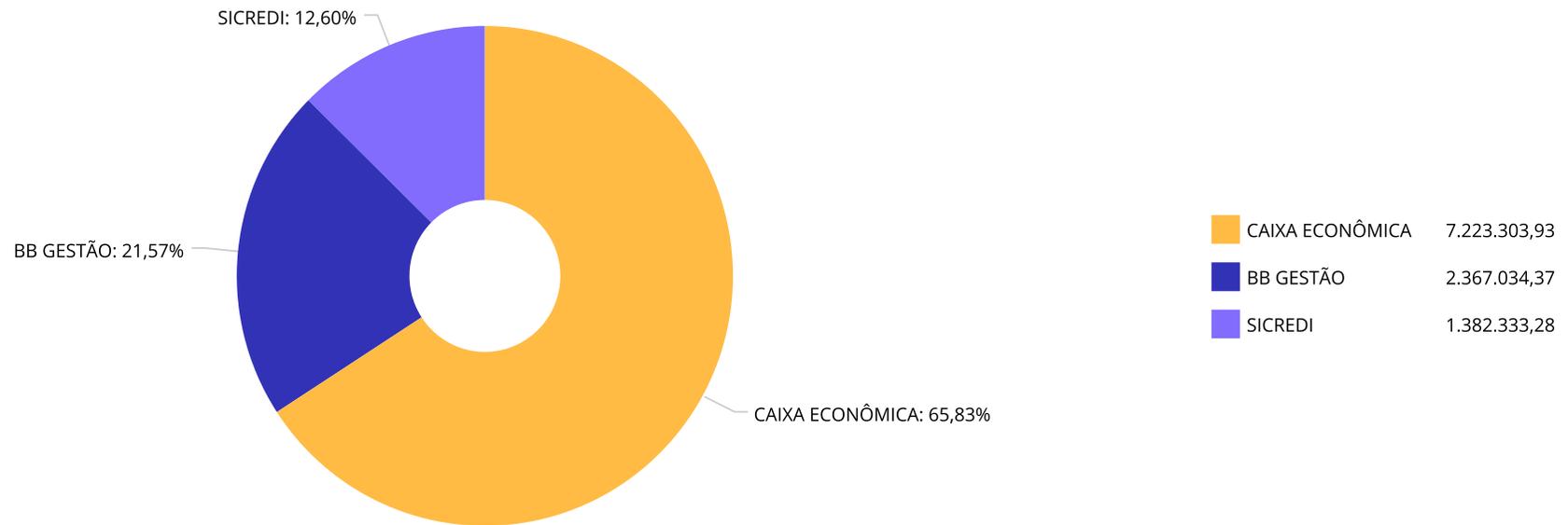
Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante obter informações relevantes e embasadas para respaldar a tomada de decisão.

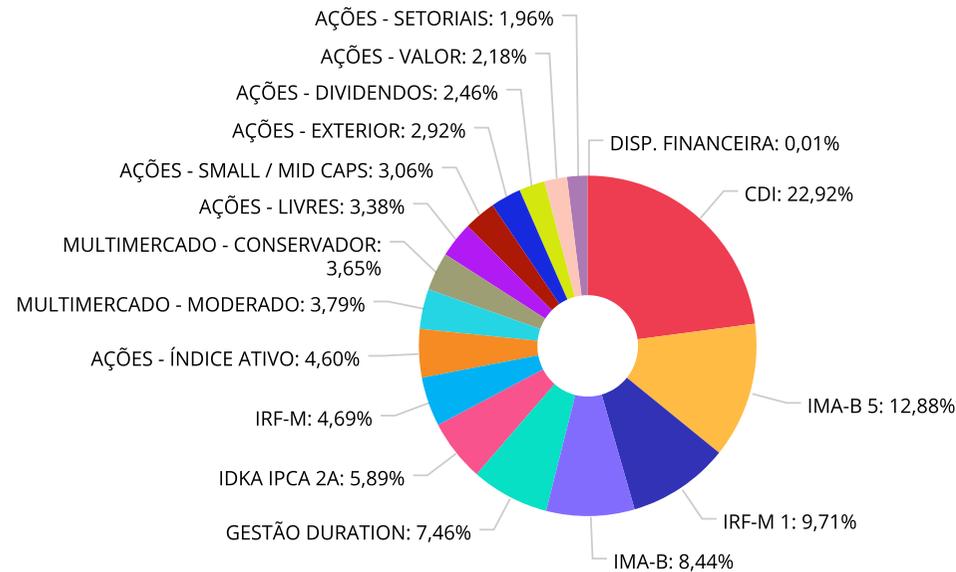


Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	391.055,94	3,56%	330	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.056.147,31	9,63%	1.186	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	509.341,48	4,64%	927	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+0	2024-08-15	203.039,86	1,85%	370	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI RENDA FIXA P...	D+0	47710	534.941,30	4,88%	120	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	1795 dias	701.191,91	6,39%	189	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	9.909,75	0,09%	1.136	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	28.277,48	0,26%	515	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	423.229,53	3,86%	901	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	222.812,65	2,03%	942	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	97.251,24	0,89%	664	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	299.306,49	2,73%	773	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	D+1	Não há	486.597,58	4,43%	367	0,12%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	1.141.603,02	10,40%	230	0,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	891.193,85	8,12%	416	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	1.141.603,02	10,40%	230	0,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	891.193,85	8,12%	416	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	239.459,95	2,18%	123	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHROEDERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	504.679,76	4,60%	4.441	0,21%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA ELETROBRAS FI AÇÕES	D+3 du	Não há	214.720,75	1,96%	12.084	0,07%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	335.491,92	3,06%	5.984	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	283.331,36	2,58%	184	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	270.465,49	2,46%	156	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	87.423,55	0,80%	21.398	0,01%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	320.320,56	2,92%	491	0,02%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	400.226,85	3,65%	892	0,55%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	415.885,36	3,79%	117	0,06%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			10.972.671,58				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			858,51				Artigo 6º
PL Total			10.973.530,09				





CDI	2.514.983,50
IMA-B 5	1.413.573,25
IRF-M 1	1.066.057,06
IMA-B	925.997,24
GESTÃO DURATION	819.137,74
IDKA IPCA 2A	646.042,18
IRF-M	514.875,06
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	504.679,76
MULTIMERCADO - MODERADO	415.885,36
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	400.226,85
AÇÕES - LIVRES	370.754,91
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	335.491,92
AÇÕES - EXTERIOR	320.320,56
AÇÕES - DIVIDENDOS	270.465,49
AÇÕES - VALOR	239.459,95
AÇÕES - SETORIAIS	214.720,75
DISP. FINANCEIRA	858,51

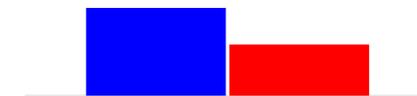


Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2023

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%
Abril	10.360.017,94	688.813,38	1.015.843,05	10.159.140,85	126.152,58	1,22%	0,95%	127,59%	2,48%
Mai	10.159.140,85	948.467,24	670.108,67	10.658.626,72	221.127,30	2,12%	0,65%	326,21%	2,28%
Junho	10.658.626,72	326.200,00	280.893,36	10.972.671,58	268.738,22	2,51%	0,32%	786,74%	2,28%
					737.779,77	7,25%	5,32%	136,20%	

7,25%

5,32%



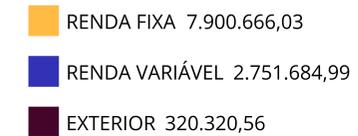
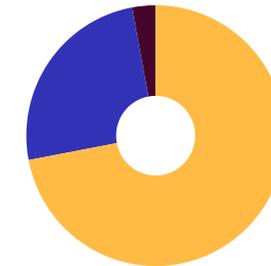
2023

Investimentos IPCA + 4,90% a.a.



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Junho / 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%	8.992.104,36
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	4.476.504,94	40,80%	20,49%	20,32%	81,95%	4.515.599,42
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	3.424.161,09	31,21%	20,89%	23,61%	60,00%	3.159.441,86
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	2.194.534,32
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%	548.633,58
Total Renda Fixa	100,00%	7.900.666,03	72,00%	41,38%	69,25%	248,90%	

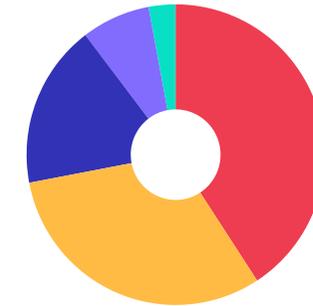




Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Junho / 2023)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	1.935.572,78	17,64%	1,89%	19,75%	20,00%	258.961,54
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	816.112,21	7,44%	3,75%	5,00%	10,00%	281.154,95
Total Renda Variável	30,00%	2.751.684,99	25,08%	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%	320.320,56	2,92%	0,00%	5,00%	10,00%	776.946,60
Total Exterior	10,00%	320.320,56	2,92%	0,00%	5,00%	10,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	500.000,00	→	500.000,00	TÍTULOS PRIVADOS
CDI	500.000,00	→	500.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IMA-B 5	150.000,00	→	150.000,00	MULTIMERCADO - CONSERVADOR
IRF-M 1	500.000,00	→	500.000,00	AÇÕES - LIVRES



Total da Carteira: 10.973.530,09

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	4,56%	500.000,00	4,56%
GESTÃO DURATION	7,46%	0,00%	0,00	7,46%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	8,44%	0,00%	0,00	8,44%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	4,69%	0,00%	0,00	4,69%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	18,77%	-1,37%	-150.000,00	17,40%
IRF-M 1	9,71%	-4,56%	-500.000,00	5,15%
CDI	22,92%	-9,11%	-1.000.000,00	13,81%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,01%	0,00%	0,00	0,01%
AÇÕES	17,64%	4,56%	500.000,00	22,20%
MULTIMERCADO	7,44%	1,37%	150.000,00	8,81%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	2,92%	0,00%	0,00	2,92%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	4,56%	500.000,00	4,56%
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 86,88% 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 de altas taxas de juros (Selic), trazendo 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, 27 de julho 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.

