



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (04/11/2024)

Na bateria de resultados do mercado de trabalho dos Estados Unidos, apesar da robustez, a tendência se mostra de clara desaceleração por conta de dados de períodos anteriores serem revisados para baixo, e pelo dado mais recente que veio expressivamente abaixo das expectativas.

O Nonfarm Payroll, que informa o número de postos de trabalho criados, reportou apenas 12 mil empregos gerados em outubro, bastante abaixo dos 223 mil do mês anterior, e bem abaixo da projeção de 113 mil.

Já o relatório JOLTS, que traz as vagas em aberto, informou um número também menor que o mês anterior (7.9 milhões), em 7.4 milhões no mês de outubro.

Em setembro, o principal índice de inflação olhado pelo FED, o PCE, veio em linha com o esperado em 0,2% de variação no mês. Na janela anual a variação foi de 2,1%, também em linha com as expectativas. A leitura do PIB do 3º trimestre veio em 2,8% em comparação com o mesmo período do ano passado, reforçando a resiliência da economia americana.

Na Europa, a atividade segue fragilizada. A primeira leitura do PIB do 3º trimestre foi de 0,4% em comparação com o trimestre do ano anterior, ainda pressionado pelos reflexos da política monetária restritiva e pelo custo mais elevado de energia.

O índice de preços ao consumidor, CPI, de outubro foi de 0,3%. Na variação anual, a alta é de 2%. Este cenário no continente europeu reforça as expectativas de mais um corte de juros na próxima reunião do Banco Central Europeu.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (04/11/2024)

As novas previsões do boletim Focus indicam leves ajustes nas expectativas econômicas para 2024 e 2025. O IPCA para 2024 subiu de 4,55% para 4,59%, assim como a projeção para 2025 teve leve alta, de 4,00% para 4,03%.

Em relação ao PIB, houve uma elevação de 3,08% para 3,10% em 2024, mantendo-se em 1,93% para 2025. A taxa de câmbio para 2024 aumentou a expectativa de R\$ 5,45, para R\$5,50. Já em 2025, a estimativa de R\$ 5,40 , teve uma elevação em 0,03%, aumentando para R\$ 5,43.

Por fim, a taxa Selic para 2024 ficou estável em 11,75%, enquanto para 2025, a expectativa foi ajustada de 11,25% para 11,50%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (04/11/2024)

Na agenda econômica global, o maior evento será a eleição para presidente nos Estados Unidos, em que por conta da polaridade, a volatilidade no curto prazo é esperada. Ainda nos Estados Unidos, teremos reunião de política monetária para decisão de juros na quinta feira, em que o mercado espera mais um corte de 25 pontos base.

No Brasil, teremos a reunião do COPOM em que será decidido o rumo de política monetária, na quarta-feira. O mercado espera mais uma elevação de 50 pontos base. Na sexta feira, teremos a divulgação do IPCA de outubro.

Na China, teremos a divulgação da leitura de inflação ao consumidor do mês de outubro.

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			501.140,19	3,79%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	253,13	0,00%	866	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	468.827,51	3,54%	782	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	17/08/2026	236.072,47	1,78%	374	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/05/2027	720.815,19	5,44%	222	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2030	512.195,51	3,87%	123	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	159,01	0,00%	687	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	435.115,81	3,29%	65	0,23%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	247.412,70	1,87%	814	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	41.829,61	0,32%	1.131	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2025 RESP LIMITADA F...	D+0	15/05/2025	319.325,53	2,41%	211	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	D+0	Não há	849.071,37	6,41%	3.630	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	928.648,97	7,01%	265	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
SICREDI TAXA SELIC FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	536.520,26	4,05%	16.812	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	431.823,75	3,26%	1.158	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

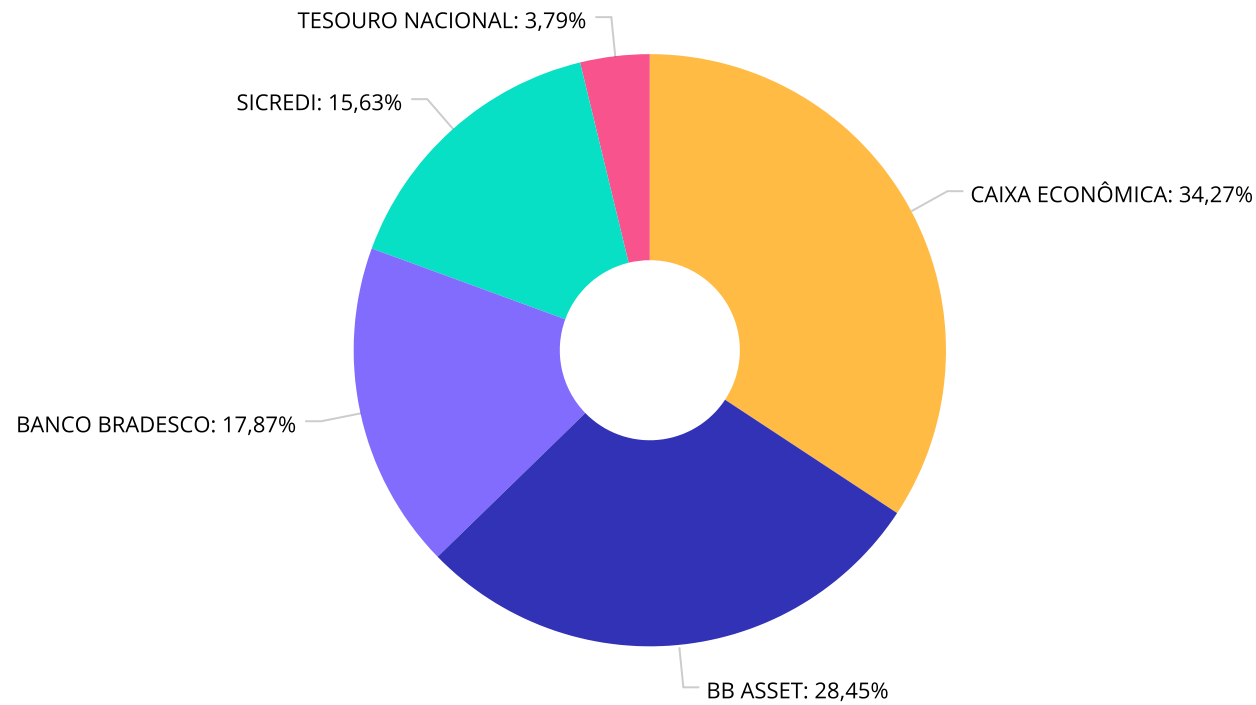
Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	473.701,56	3,58%	107	0,07%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	970.106,41	7,33%	1.235	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	1.002.875,14	7,57%	584	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	952.222,39	7,19%	516	0,02%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA BRADESCO TAXA IPCA + 6,47%	D+0	Não se aplica	203.851,24	1,54%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA BRADESCO TAXA IPCA + 6,64%	D+0	Não se aplica	203.918,36	1,54%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA BRADESCO TAXA IPCA + 6,50%	D+0	Não se aplica	505.650,49	3,82%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIX...	D+5 du	Não há	449.275,22	3,39%	145	0,02%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea b
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVA...	D+1	Não há	150.554,34	1,14%	26.529	0,01%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea b
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	533.464,20	4,03%	3.818	0,27%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	291.870,27	2,20%	4.452	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+3	Não há	283.195,62	2,14%	20.923	0,05%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	520.161,94	3,93%	442	0,02%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	13.820,05	0,10%	95	0,00%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	455.408,26	3,44%	718	0,76%	Artigo 10º, Inciso I

Carteira consolidada de investimentos - base (Outubro / 2024)

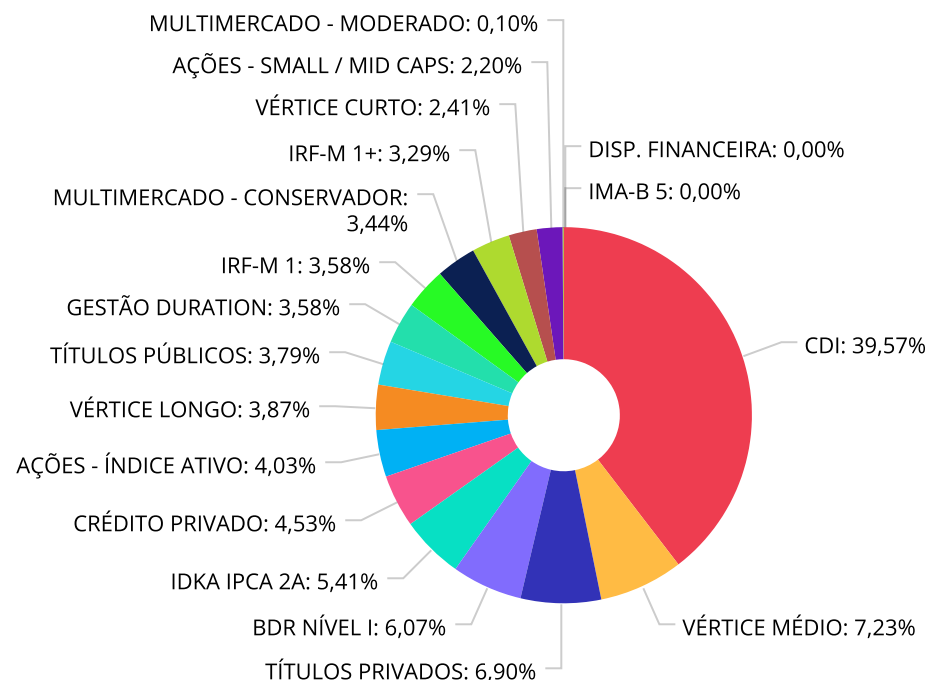
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
vazio			0,00	0,00%		0,00%	0
Total para cálculo dos limites da Resolução			13.239.286,50				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			406,53	Artigo 6º			
PL Total			13.239.693,03				

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Outubro / 2024)



CAIXA ECONÔMICA	4.536.896,84
BB ASSET	3.766.068,85
BANCO BRADESCO	2.365.570,45
SICREDI	2.069.610,17
TESOURO NACIONAL	501.140,19

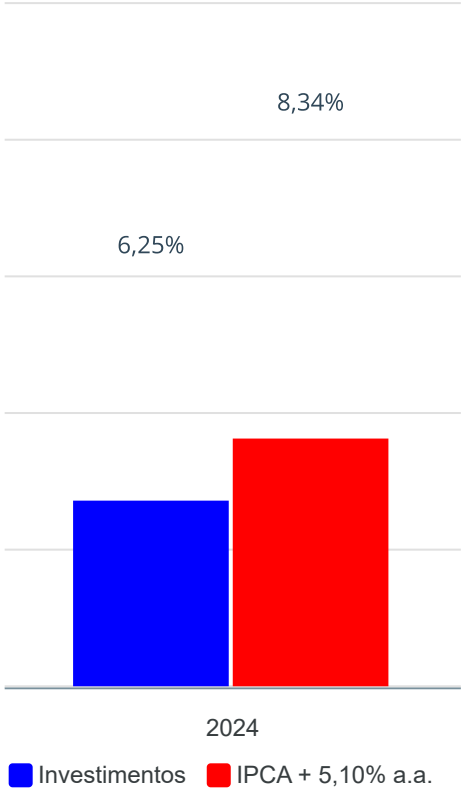
Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Outubro / 2024)



CDI	5.239.444,54
VÉRTICE MÉDIO	956.887,66
TÍTULOS PRIVADOS	913.420,09
BDR NÍVEL I	803.357,56
IDKA IPCA 2A	716.240,21
CRÉDITO PRIVADO	599.829,56
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	533.464,20
VÉRTICE LONGO	512.195,51
TÍTULOS PÚBLICOS	501.140,19
GESTÃO DURATION	473.860,57
IRF-M 1	473.653,36
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	455.408,26
IRF-M 1+	435.115,81
VÉRTICE CURTO	319.325,53
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	291.870,27
MULTIMERCADO - MODERADO	13.820,05
DISP. FINANCEIRA	406,53
IMA-B 5	253,13

Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2024

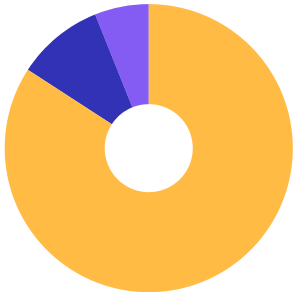
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	11.801.788,49	0,00	282.600,00	11.529.344,78	10.156,29	0,09%	0,86%	10,04%	1,50%
Fevereiro	11.529.344,78	742.070,32	390.268,53	11.988.401,14	107.254,57	0,90%	1,21%	74,68%	1,61%
Março	11.988.401,14	487.675,72	385.050,00	12.168.091,65	77.064,79	0,64%	0,56%	114,60%	1,28%
Abril	12.168.091,65	409.721,35	603.000,00	11.910.354,04	-64.458,96	-0,53%	0,82%	-64,85%	1,73%
Maiο	11.910.354,04	299.825,17	324.351,11	11.954.094,51	68.266,41	0,57%	0,88%	65,33%	1,48%
Junho	11.954.094,51	981.788,39	547.025,64	12.512.309,54	123.452,28	1,00%	0,61%	164,33%	1,62%
Julho	12.512.309,54	502.235,19	583.790,41	12.588.691,98	157.937,66	1,26%	0,84%	150,85%	1,79%
Agosto	12.588.691,98	1.670.910,67	1.574.493,02	12.830.813,04	145.703,41	1,15%	0,42%	276,70%	1,76%
Setembro	12.830.813,04	959.934,14	802.700,00	13.024.613,19	36.566,01	0,28%	0,86%	32,84%	1,48%
Outubro	13.024.613,19	2.852.548,21	2.733.946,18	13.239.286,50	96.071,28	0,73%	1,02%	71,83%	1,11%
					758.013,74	6,25%	8,34%	74,84%	



Total da Carteira: 13.239.286,50

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2024)

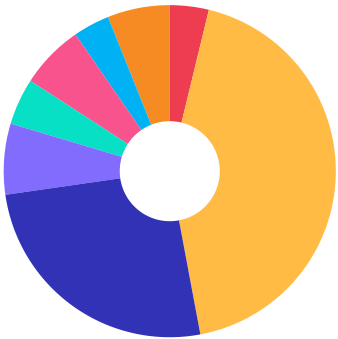
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	501.140,19	3,79%	0,00%	16,15%	20,00%	2.146.717,11
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	5.728.070,82	43,27%	0,00%	16,14%	90,00%	6.187.287,03
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00%	3.398.905,50	25,67%	0,00%	16,14%	35,00%	1.234.844,78
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	913.420,09	6,90%	0,00%	16,14%	20,00%	1.734.437,21
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,24%	5,00%	661.964,33
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	599.829,56	4,53%	0,00%	0,24%	5,00%	62.134,77
Total Renda Fixa	100,00%	11.141.366,16	84,15%	0,00%	65,05%	175,00%	



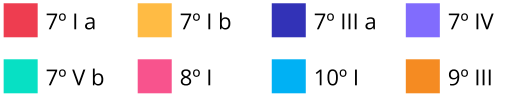
- RENDA FIXA 11.141.366,16
- RENDA VARIÁVEL 1.294.562,78
- EXTERIOR 803.357,56

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Outubro / 2024)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	825.334,47	6,23%	0,00%	23,85%	30,00%	3.146.451,48
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	3.971.785,95
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	469.228,31	3,54%	0,00%	0,24%	10,00%	854.700,34
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,23%	5,00%	661.964,33
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,68%	5,00%	661.964,33
Total Renda Variável	30,00%	1.294.562,78	9,78%	0,00%	30,00%	80,00%	



Artigos - Exterior	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	803.357,56	6,07%	0,00%	3,95%	10,00%	520.571,09
Total Exterior	10,00%	803.357,56	6,07%	0,00%	3,95%	10,00%	



RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	300.000,00	➔	300.000,00	FUNDO IMOBILIÁRIO
CDI	1.000.000,00	➔	1.000.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS
IDKA IPCA 2A	200.000,00	➔	200.000,00	AÇÕES - LIVRES
IDKA IPCA 2A	100.000,00	➔	100.000,00	AÇÕES - VALOR
IRF-M 1+	150.000,00	➔	150.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 13.239.693,03

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	3,79%	7,55%	1.000.000,00	11,34%
GESTÃO DURATION	3,58%	0,00%	0,00	3,58%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	3,29%	-1,13%	-150.000,00	2,16%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	5,41%	-2,27%	-300.000,00	3,14%
IRF-M 1	3,58%	0,00%	0,00	3,58%
CDI	39,57%	-9,82%	-1.300.000,00	29,75%
AÇÕES	6,23%	3,40%	450.000,00	9,63%
MULTIMERCADO	3,54%	0,00%	0,00	3,54%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	2,27%	300.000,00	2,27%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	6,07%	0,00%	0,00	6,07%
TÍTULOS PRIVADOS	6,90%	0,00%	0,00	6,90%
VÉRTICE CURTO	2,41%	0,00%	0,00	2,41%
VÉRTICE LONGO	3,87%	0,00%	0,00	3,87%
VÉRTICE MÉDIO	7,23%	0,00%	0,00	7,23%
CRÉDITO PRIVADO	4,53%	0,00%	0,00	4,53%
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.

Conclusão

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 e suas alterações.

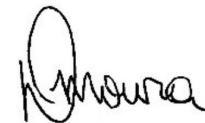
Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 75,69% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Nossas recomendações são feitas com base em nossos periódicos e nossa estratégia de alocação. As realocações sugeridas foram feitas devido à uma exposição nos subsegmentos acima do recomendado e as alocações nos que se encontram abaixo do recomendado.

Com a reabertura da curva de juros, os títulos públicos apresentam taxas superiores à meta atuarial. Sugerimos investir diretamente nesses títulos, evitando taxas de administração e garantindo maior liquidez.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos em renda variável, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Mesmo com a Selic em processo de alta, a renda variável se mantém vantajosa, visto que a mesma tende a estar descontada. Sugerimos o aumento da exposição de maneira gradual para a realização do preço médio. Por esse motivo recomendamos o aporte em multimercados e ações, diversificando entre os sub-segmentos: dividendos, livres e de valor, que são as estratégias mais resilientes, dentro deste segmento. Também recomendamos e ressaltamos a importância do segmento de fundos imobiliários, por ser um setor resiliente e que tem a vantagem de seus rendimentos serem distribuídos mensalmente, beneficiando o fluxo de caixa do RPPS.

São Paulo, 14 de novembro de 2024



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

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 MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 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.

