

**FUNDO DE APOSENTADORIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO  
DE TRÊS DE MAIO – RS**

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**12/2022**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

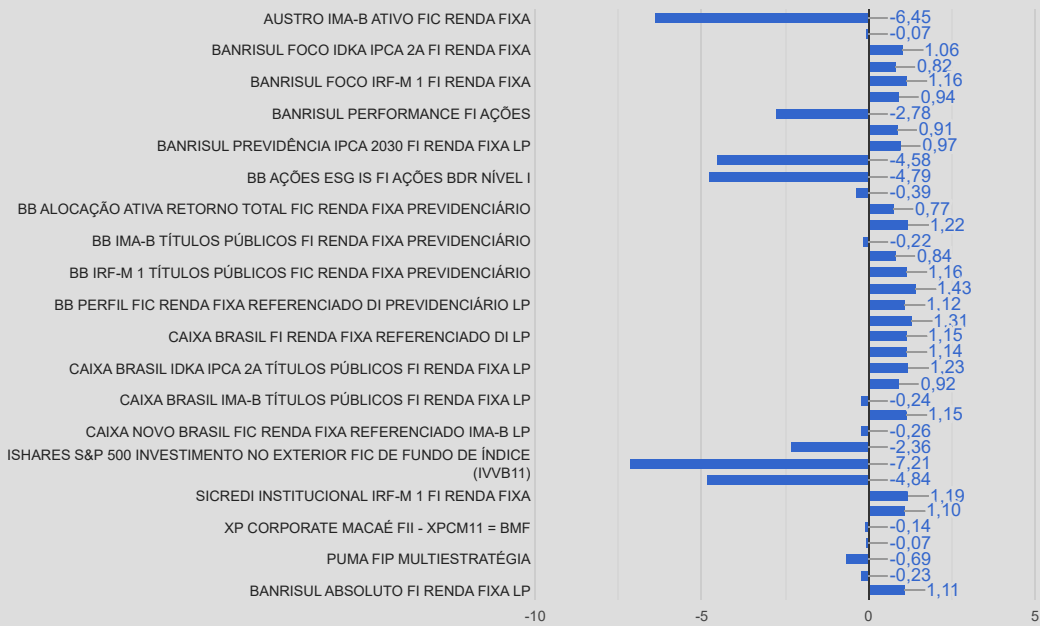
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

**Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.**

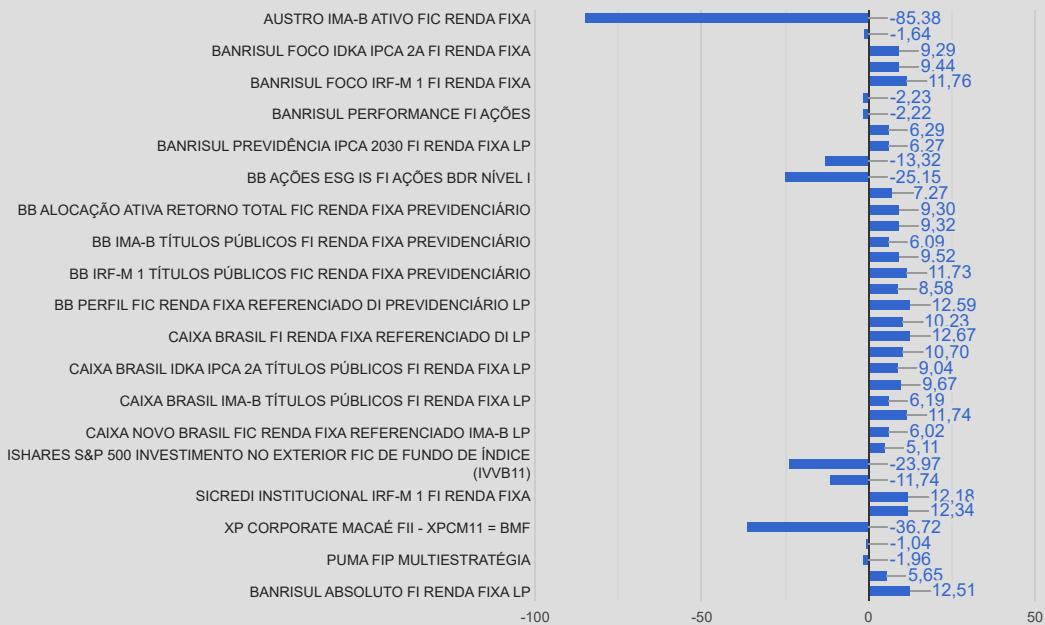
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE  |             |                     |            |                   |                     |
|--|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento   | 12/2022 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 12/2022 (R\$)     | ANO (R\$)           |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA  | -6,45%      | -52,18%             | -85,38%    | -7.517,21         | -205.075,40         |
| AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO                         | 0,00%       | 0,00%               | -27,97%    | 0,00              | -6.583,60           |
| AUSTRO MULTISETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA                                 | -0,07%      | -0,72%              | -1,64%     | -86,53            | -2.182,09           |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                       | 1,11%       | 6,63%               | 12,51%     | 1.890,40          | 1.890,40            |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA                                 | 1,06%       | 2,71%               | 9,29%      | 14.793,53         | 131.017,87          |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                                     | 0,82%       | 5,10%               | 9,44%      | 7.743,11          | 89.642,69           |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                                     | -0,23%      | 1,65%               | 5,65%      | -3.418,45         | -11.986,94          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                      | 1,16%       | 6,56%               | 11,76%     | 9.822,14          | 88.763,80           |
| BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS FII - BNFS11 - BMF                             | 0,94%       | 5,27%               | -2,23%     | 0,00              | -2.046,04           |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES  | -2,78%      | 3,43%               | -2,22%     | -6.161,42         | -4.885,87           |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                          | 0,91%       | 0,60%               | 6,29%      | 4.713,00          | 59.708,63           |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                          | 0,97%       | 0,61%               | 6,27%      | 7.915,00          | 100.222,35          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP   | 0,00%       | 2,84%               | 6,98%      | 0,00              | 65.874,37           |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES  | -4,58%      | 5,46%               | -13,32%    | -24.608,40        | -78.761,72          |
| BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                     | -4,79%      | 2,55%               | -25,15%    | -27.477,05        | -183.578,26         |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                          | -0,39%      | 3,43%               | 7,27%      | -24.369,38        | 460.156,75          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 0,77%       | 4,80%               | 9,30%      | 83.017,56         | 318.485,71          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 1,22%       | 2,69%               | 9,32%      | 82.269,93         | 841.867,24          |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | -0,22%      | 1,80%               | 6,09%      | -2.927,91         | 76.933,90           |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,84%       | 5,17%               | 9,52%      | 8.086,57          | 84.721,54           |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 1,16%       | 6,56%               | 11,73%     | 17.532,65         | 32.783,26           |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | 1,43%       | 6,34%               | 8,58%      | 0,00              | 866,63              |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP               | 1,12%       | 6,67%               | 12,59%     | 80.337,49         | 717.801,57          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 1,31%       | 3,29%               | 10,23%     | 2.002,78          | 28.118,78           |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 1,15%       | 6,70%               | 12,67%     | 78.680,58         | 803.189,30          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                           | 1,14%       | 5,84%               | 10,70%     | 31.081,67         | 332.078,74          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP              | 1,23%       | 2,47%               | 9,04%      | 1.523,99          | 25.578,68           |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                   | 0,92%       | 2,96%               | 9,67%      | 75.949,90         | 885.587,55          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                     | -0,24%      | 1,86%               | 6,19%      | -4.498,35         | 110.528,08          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                      | 1,15%       | 6,56%               | 11,74%     | 30.100,66         | 107.089,77          |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                   | -0,26%      | 1,74%               | 6,02%      | -13.247,15        | 93.638,38           |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                | -2,36%      | 11,57%              | 5,11%      | 1.111,03          | 38.175,30           |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11) | -7,21%      | 1,51%               | -23,97%    | -3.723,36         | -9.865,05           |
| LSH FIP MULTIESTRATÉGIA  | -0,07%      | -0,54%              | -1,04%     | -3,79             | -56,18              |
| PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA   | -0,69%      | -1,18%              | -1,96%     | -7,70             | -22,22              |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                               | -4,84%      | 7,03%               | -11,74%    | -26.610,09        | -69.616,39          |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                              | 1,19%       | 6,73%               | 12,18%     | 7.484,07          | 76.379,15           |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                               | 1,10%       | 6,58%               | 12,34%     | 53.357,20         | 346.474,07          |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                                    | -0,14%      | -5,44%              | -36,72%    | 27,00             | -1.143,00           |
| <b>Total:</b>  |             |                     |            | <b>454.783,51</b> | <b>5.341.771,74</b> |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 12/2022



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2022



# Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

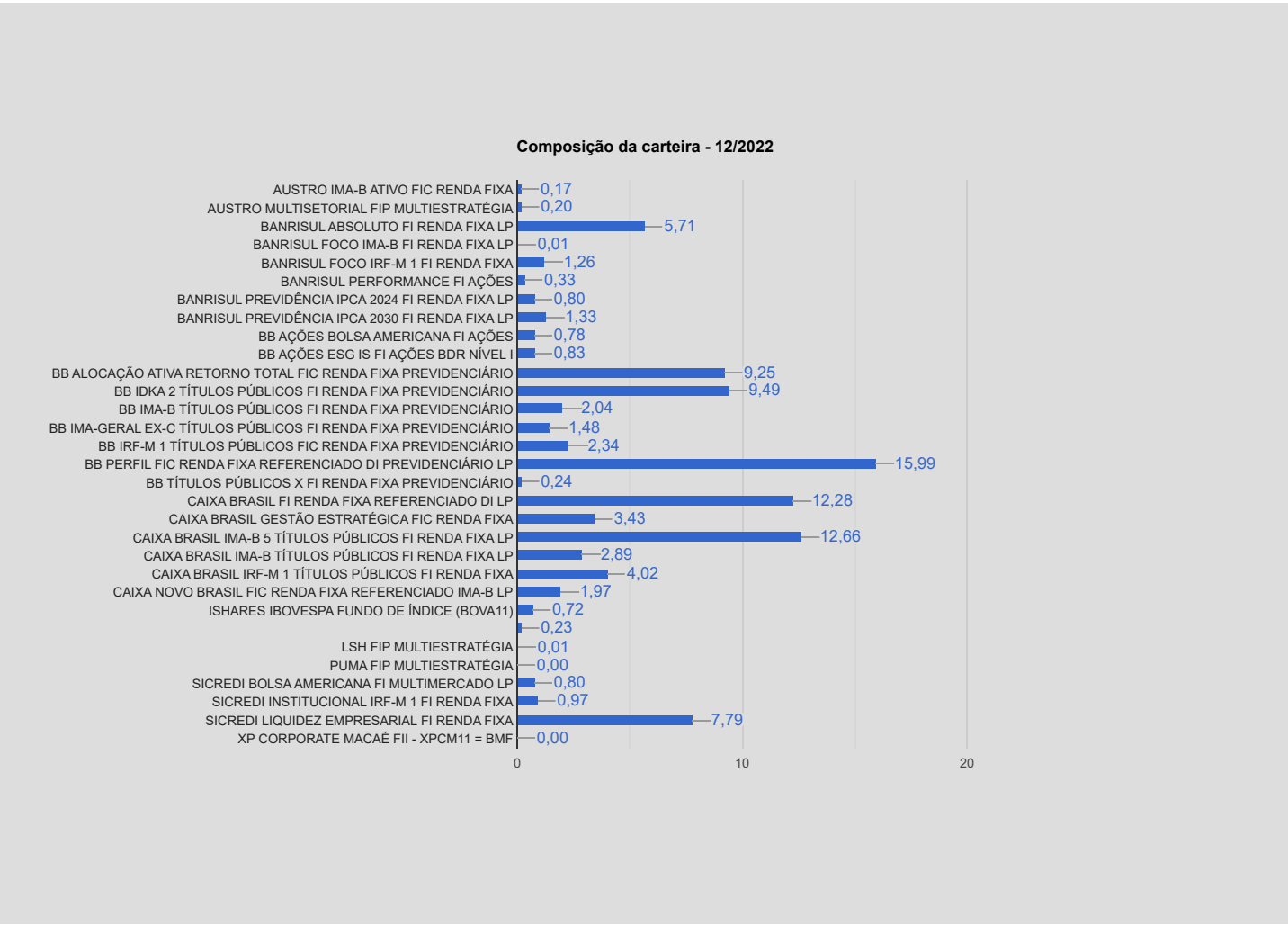
| Enquadramento  | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado     | % Limite alvo | % Limite Superior | Status        |
|--|----------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"                                     | 42.491.690,07        | 64,73%         | 60,00%        | 100,00%           | ENQUADRADO    |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"  | 20.484.134,89        | 31,20%         | 30,00%        | 60,00%            | ENQUADRADO    |
| FI Ações - Art. 8º, I  | 727.969,16           | 1,11%          | 1,50%         | 20,00%            | ENQUADRADO    |
| ETF - Art. 8º, II  | 470.420,60           | 0,72%          | 3,00%         | 20,00%            | ENQUADRADO    |
| Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II | 149.101,80           | 0,23%          | 1,00%         | 10,00%            | ENQUADRADO    |
| Fundo de Ações BDR Nível I - Art. 9º, A, III                             | 546.429,60           | 0,83%          | 1,50%         | 10,00%            | ENQUADRADO    |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I                                       | 523.207,36           | 0,80%          | 1,50%         | 10,00%            | ENQUADRADO    |
| FI em Participações - Art. 10º, II                                       | 6.476,04             | 0,01%          | -             | -                 | DESENQUADRADO |
| FI Imobiliário - Art. 11º  | 2.575,80             | 0,00%          | 0,50%         | 3,00%             | ENQUADRADO    |
| Ativos não previstos 4.963   | 241.806,46           | 0,37%          | -             | -                 | DESENQUADRADO |
| <b>Total:</b>  | <b>65.643.811,77</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,00%</b> |                   |               |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira   | 12/2022       |        |
|--|---------------|--------|
|  | RS            | %      |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA  | 110.955,04    | 0,17   |
| AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIELSTRATÉGIA                               | 130.851,42    | 0,20   |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                       | 3.748.523,42  | 5,71   |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                                     | 5.032,21      | 0,01   |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                      | 829.379,18    | 1,26   |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES  | 215.617,75    | 0,33   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                          | 525.282,00    | 0,80   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                          | 872.295,00    | 1,33   |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES  | 512.351,40    | 0,78   |
| BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                     | 546.429,60    | 0,83   |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 6.071.196,30  | 9,25   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 6.231.487,29  | 9,49   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | 1.339.536,62  | 2,04   |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 974.299,79    | 1,48   |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 1.532.783,26  | 2,34   |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP               | 10.497.250,20 | 15,99  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 154.588,01    | 0,24   |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 8.062.562,29  | 12,28  |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                           | 2.249.327,18  | 3,43   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                   | 8.312.975,09  | 12,66  |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                     | 1.894.719,14  | 2,89   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                      | 2.637.179,16  | 4,02   |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                   | 1.290.358,59  | 1,97   |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                | 470.420,60    | 0,72   |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11) | 149.101,80    | 0,23   |
| LSH FIP MULTIELSTRATÉGIA   | 5.362,46      | 0,01   |
| PUMA FIP MULTIELSTRATÉGIA  | 1.113,59      | 0,00   |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                               | 523.207,36    | 0,80   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                              | 633.963,80    | 0,97   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                               | 5.113.086,40  | 7,79   |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                                    | 2.575,80      | 0,00   |
| Total:   | 65.643.811,77 | 100,00 |

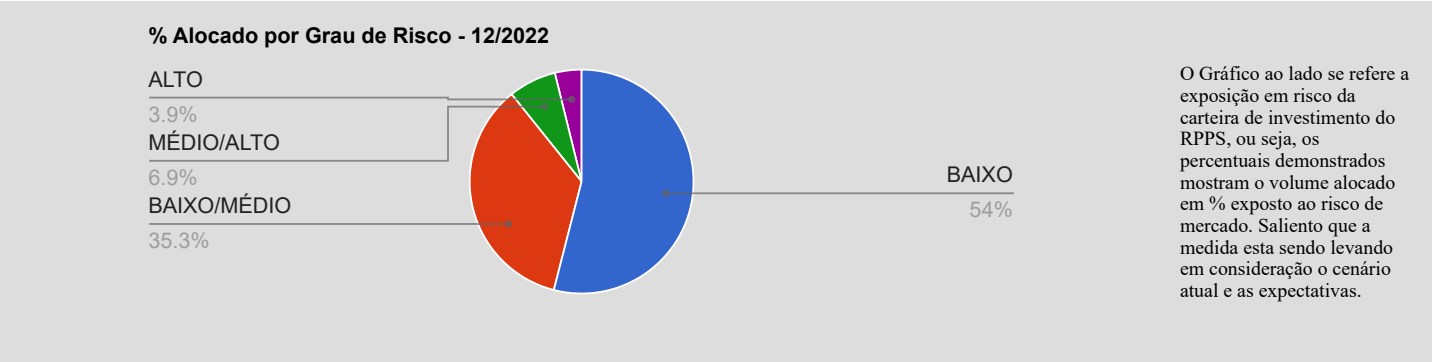
|  |               |
|--|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 360,82        |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 65.644.172,59 |

| Benchmark     | Composição por segmento |                      |
|---------------|-------------------------|----------------------|
|               | %                       | R\$                  |
| IMA-B         | 7,30                    | 4.795.189,62         |
| IPCA + 8%     | 0,20                    | 130.851,42           |
| CDI           | 41,77                   | 27.421.422,32        |
| IDKA 2        | 9,49                    | 6.231.487,29         |
| IMA Geral     | 1,48                    | 974.299,79           |
| IRF-M 1       | 8,58                    | 5.633.305,40         |
| Ações         | 0,33                    | 215.617,75           |
| IPCA          | 14,80                   | 9.718.100,49         |
| S&P 500       | 1,80                    | 1.184.660,56         |
| BDR           | 0,83                    | 546.429,60           |
| IMA-B 5       | 12,66                   | 8.312.975,09         |
| Ibovespa      | 0,72                    | 470.420,60           |
| FIP           | 0,01                    | 6.476,04             |
| <b>Total:</b> | <b>100,00</b>           | <b>65.643.811,77</b> |



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos  | RISCO         |        | ALOCÇÃO       |        |
|--|---------------|--------|---------------|--------|
|  | VAR 95% - CDI |        |               |        |
|  | 12/2022       | Ano    | RS            | %      |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA  | 10,21%        | 33,02% | 110.955,04    | 0,17   |
| AUSTRO MULTISETORIAL FIP MULTIELSTRATÉGIA                                | 0,11%         | 0,22%  | 130.851,42    | 0,20   |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                       | 0,01%         | 0,05%  | 3.748.523,42  | 5,71   |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP                                     | 2,50%         | 2,56%  | 5.032,21      | 0,01   |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                      | 0,08%         | 0,23%  | 829.379,18    | 1,26   |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES  | 9,61%         | 9,86%  | 215.617,75    | 0,33   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                          | 0,18%         | 1,91%  | 525.282,00    | 0,80   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                          | 0,21%         | 1,98%  | 872.295,00    | 1,33   |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES  | 8,14%         | 11,21% | 512.351,40    | 0,78   |
| BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I                                     | 10,03%        | 12,11% | 546.429,60    | 0,83   |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 1,26%         | 1,08%  | 6.071.196,30  | 9,25   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 1,21%         | 1,34%  | 6.231.487,29  | 9,49   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | 2,47%         | 2,53%  | 1.339.536,62  | 2,04   |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 1,14%         | 1,18%  | 974.299,79    | 1,48   |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 0,08%         | 0,23%  | 1.532.783,26  | 2,34   |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP               | 0,01%         | 0,04%  | 10.497.250,20 | 15,99  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 0,98%         | 1,08%  | 154.588,01    | 0,24   |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 0,04%         | 0,05%  | 8.062.562,29  | 12,28  |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                           | 0,37%         | 0,84%  | 2.249.327,18  | 3,43   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                   | 1,14%         | 1,23%  | 8.312.975,09  | 12,66  |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                     | 2,52%         | 2,57%  | 1.894.719,14  | 2,89   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                      | 0,08%         | 0,23%  | 2.637.179,16  | 4,02   |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                   | 2,58%         | 2,62%  | 1.290.358,59  | 1,97   |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                | 9,73%         | 9,97%  | 470.420,60    | 0,72   |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11) | 9,75%         | 13,14% | 149.101,80    | 0,23   |
| LSH FIP MULTIELSTRATÉGIA   | 0,11%         | 0,20%  | 5.362,46      | 0,01   |
| PUMA FIP MULTIELSTRATÉGIA  | 1,10%         | 0,41%  | 1.113,59      | 0,00   |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                               | 8,33%         | 11,50% | 523.207,36    | 0,80   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                              | 0,09%         | 0,20%  | 633.963,80    | 0,97   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                               | 0,01%         | 0,04%  | 5.113.086,40  | 7,79   |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                                    | 14,27%        | 17,46% | 2.575,80      | 0,00   |
| Total:   |               |        | 65.643.811,77 | 100,00 |

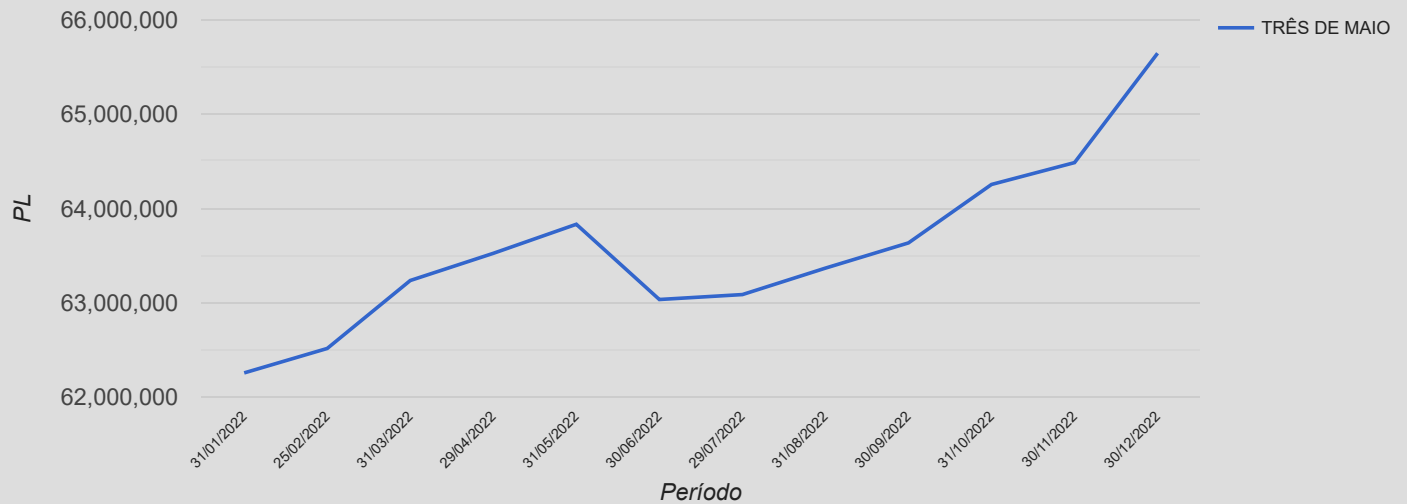




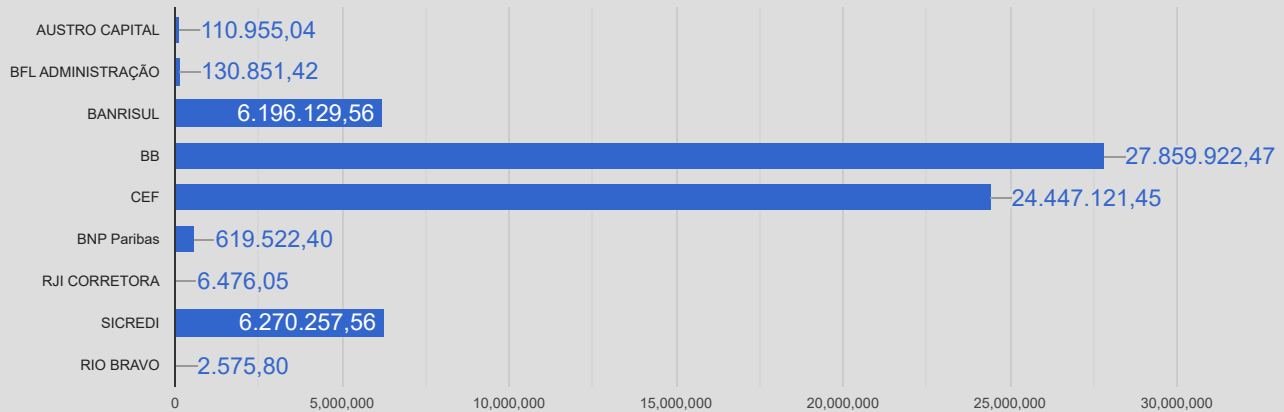
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

|         | Benchmarks |        |         |          |              |              |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|--------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,04% | TRÊS DE MAIO |
| 01/2022 | 0,21%      | -0,73% | 0,63%   | 6,98%    | 0,95%        | -0,18%       |
| 02/2022 | 0,74%      | 0,54%  | 0,74%   | 0,89%    | 1,42%        | 0,69%        |
| 03/2022 | 1,33%      | 2,65%  | 0,78%   | 4,22%    | 2,04%        | 1,82%        |
| 04/2022 | 0,54%      | 0,83%  | 0,75%   | -10,10%  | 1,47%        | 0,68%        |
| 05/2022 | 0,91%      | 0,97%  | 0,95%   | 3,22%    | 0,88%        | 0,90%        |
| 06/2022 | 0,43%      | -0,36% | 0,93%   | -11,50%  | 1,08%        | 0,18%        |
| 07/2022 | 0,46%      | -0,88% | 1,06%   | 4,69%    | -0,27%       | 0,53%        |
| 08/2022 | 1,40%      | 1,10%  | 1,23%   | 6,16%    | 0,05%        | 0,70%        |
| 09/2022 | 1,26%      | 1,48%  | 1,11%   | 0,47%    | 0,12%        | 0,69%        |
| 10/2022 | 1,02%      | 1,40%  | 0,96%   | 6,53%    | 1,00%        | 1,48%        |
| 11/2022 | -0,06%     | -0,79% | 0,94%   | -3,06%   | 0,82%        | 0,29%        |
| 12/2022 | 0,77%      | -0,19% | 1,18%   | -2,45%   | 1,03%        | 0,70%        |

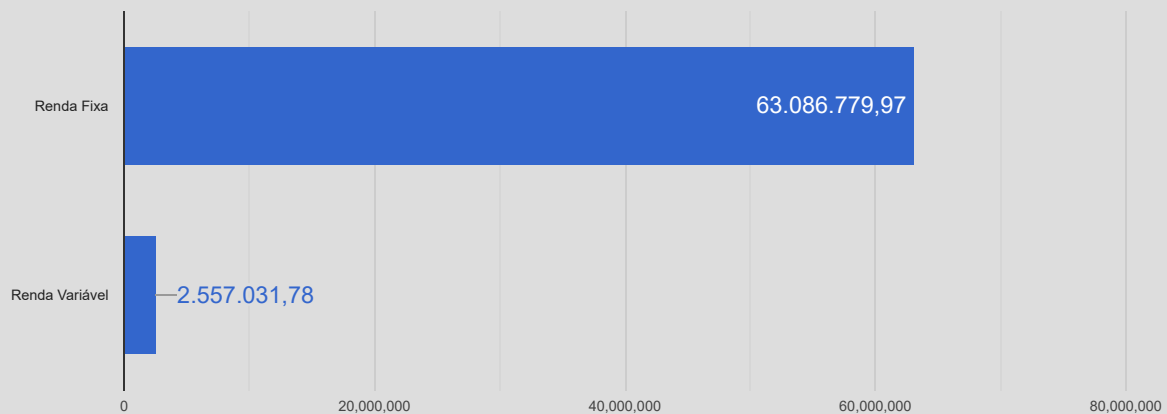
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em dezembro, a curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior em todos os vértices. No último mês do ano, o cenário político doméstico seguiu como o principal direcionador do mercado. Além disso, outros indicadores econômicos deram suporte ao movimento, como o IPCA-15 de dezembro, que apresentou valores abaixo do consenso de mercado, assim os IMAS de médio e curto prazo tiveram um bom desempenho, como os prefixados. Já na renda variável, o Ibovespa, registrou queda de 2,45%. O mês foi mais uma vez bastante volátil no mercado local de ações, marcado pela percepção negativa em relação à trajetória da fiscal, com nova elevação dos prêmios de risco e desvalorização dos ativos locais.

O ano de 2022 foi bastante conturbado, tanto no cenário local quanto no internacional. O mundo, que vinha em processo de recuperação e normalização após a crise sanitária da Covid-19, encontrou solavancos no meio do caminho: uma guerra, a desaceleração da economia chinesa e a volta da inflação. No Brasil, o cenário econômico foi mais promissor, porém não faltou o que falar sobre política, governo e o rumo da nossa nação daqui para frente.

Indo para o cenário externo, no mês de dezembro, os mercados globais mostraram trajetória negativa, em virtude de discurso mais restritivo adotado por alguns bancos centrais com a consequente alta dos juros futuros.

A China abandonou a política de tolerância zero à Covid-19 no final de 2022. No final de novembro e começo de dezembro diversas medidas foram anunciadas, relaxando as restrições que eram impostas sobre a população chinesa. O Fed (banco central americano) divulgou a ata de sua última reunião de política monetária. Após a alta de 0,50 pp na taxa básica de juros americana, após 4 aumentos consecutivos de 0,75 pp, a comunicação da autoridade monetária sobre a decisão foi considerada dura. No texto, deixou claro que a dinâmica inflacionária continua sendo o maior risco para a economia americana, com riscos altistas, e que o Fed “precisará de mais evidências sobre o arrefecimento da inflação e sua convergência para a meta de 2%”; por outro lado, reconheceu a melhora observada nos últimos números e o risco do juro ser mais alto que o necessário. Em dezembro, a criação de postos de trabalho nos EUA foi de 223 mil e queda na taxa de desemprego para 3,5% (ante 3,7% em novembro). Esses números mostram um mercado de trabalho ainda aquecido, apesar da queda no ganho médio por hora trabalhada (de 5,1% a/a para 4,6% a/a). Nesse sentido, são importantes para os próximos passos do Federal Reserve.

Na Europa, a inflação acumulada foi de 9,2% (-0,3% m/m), ante projeção de mercado em 9,5%, arrefecimento em relação ao 10,1% a/a de novembro e representa a segunda queda seguida após 16 meses seguidos de alta. Por ter sido influenciado fortemente pela queda nos preços de energia, 6,5% m/m e 25,7% a/a, representa um número benigno para a dinâmica inflacionária na Europa. Parte disso se deu pelo pagamento, por parte do governo alemão, das contas de gás de residências e empresas no país em dezembro, além da melhora nas cadeias de oferta globais.

Vindo para o Brasil, a inflação de dezembro no índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), fechou o mês de dezembro com alta de 0,62%, com o resultado, a inflação total para o ano de 2022 terminou em 5,79%. Novamente acima do teto da meta do Banco Central, embora menor do que no ano anterior. A partir do segundo semestre, a inflação foi amenizada com uma combinação entre temores de recessão que baixaram o preço do petróleo no exterior, alta de juros e desonerações federais e estaduais sobre o preço dos combustíveis. Após altas significativas, o preço de alimentos importantes, como o leite, também ficou menos pressionado nos últimos meses do ano com o fim do período de entressafra. Já o INPC que indica a inflação especificamente na cesta das famílias mais pobres (até cinco salários-mínimos), subiu pouco acima do IPCA, com alta de 0,69% em dezembro e no ano ficou em 5,93%.

Por aqui, o noticiário doméstico foi capturado pela PEC de Transição. Após idas e vindas de uma negociação que começou praticamente junto com o resultado das eleições, a equipe de transição do novo governo aprovou a exclusão dos benefícios sociais do Teto de Gastos. Os R\$ 175 bilhões pleiteados foram reduzidos para R\$ 145 bilhões durante as negociações com o Legislativo. Entretanto, somadas as outras permissões, como o uso do excesso de arrecadação e de valores esquecidos nas contas do PIS/Pasep, para citar apenas as maiores, os gastos extra teto autorizados pela PEC podem chegar a R\$ 205 bilhões. O prazo também foi objeto de negociação, e os dois anos aprovados pelo Senado foram reduzidos para um ano na Câmara, necessitando de uma nova votação na primeira Casa. A permissão válida apenas para 2023 não significa o cumprimento do teto de gastos nos anos seguintes, já que a PEC determinou o envio de um novo regime fiscal até 31 de agosto, via projeto de lei. Em outras palavras, o Teto de Gastos poderá ser substituído por votação que alcance apenas maioria simples no Congresso.

Na última reunião de 2022, o COPOM manteve os juros em 13,75% e entregou o recado esperado pelo mercado, sobretudo na ata, onde foi enfático sobre os impactos da expansão fiscal na inflação e nas suas expectativas, nos preços dos ativos e na taxa neutra de juros. Destaque para o alerta sobre possíveis mudanças na política parafiscal ou reversão de reformas estruturais que resultem numa alocação menos eficiente de recursos, sob o risco de reduzir a potência da política monetária. Por fim, o “Comitê acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal e, em particular, seus efeitos nos preços de ativos e expectativas de inflação, com potenciais impactos sobre a dinâmica da inflação prospectiva.” Na renda fixa, os títulos públicos tiveram uma rentabilidade majoritariamente positiva em dezembro. A exceção foram os títulos IPCA+ (NTN-B) mais longos, com maior sensibilidade às movimentações de mercado (que foram voláteis nos últimos meses). O movimento dos títulos prefixados e pós fixados (Tesouro Selic) pode ser atribuído, principalmente, ao alívio em dezembro em relação às preocupações fiscais com a promulgação da PEC da Transição, que passou pelo Congresso mais “desidratada”. Além disso, as últimas semanas de dezembro foram marcadas pela baixa liquidez, o que reflete em superestimação de movimentos, tanto de baixa quanto de alta. Quanto a Renda Variável, 2022 foi mais um ano de bastante volatilidade nos mercados globais e que o Brasil surpreendeu em sua grande parte, se descolando dos mercados globais como uma das melhores bolsas do mundo. Em meio a um cenário macro global bastante desafiador, o Brasil apareceu bem, sendo o destino de investidores estrangeiros em busca de ativos baratos e que os protegessem de uma inflação menos transitória do que esperado. O índice Ibovespa chegou a registrar uma alta de +40% em dólares em meio a quedas de 20% a 30% nos mercados globais. Na reta final do ano, grande parte dos ganhos foram devolvidos com o aumento das incertezas fiscais domésticas.

## **COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:**

Fechando o ano de 2022, vale ressaltar que todos nós já cansamos de ouvir que não existe “o melhor investimento”, mas sim o melhor para cada um e para cada objetivo. E esta é a mais pura verdade: você precisa conhecer seu perfil de risco e construir uma carteira que maximize o retorno ao longo do tempo, diversifique os riscos e, principalmente, respeite o seu limite de risco. Para o primeiro e próximos meses de 2023, as atenções nos mercados devem focar na política fiscal do novo governo. Além disso, o mercado global e riscos de recessão permanecem no radar. Esperamos a manutenção da taxa Selic no patamar de 13,75%. O fato é que as expectativas são de que os primeiros meses do novo governo sejam de volatilidade, tendo em vista às primeiras mudanças realizadas e as perspectivas de como serão os quatro anos de governança. Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar ativos DI e IRF-M1. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI. Para os ativos de longuíssimo prazo não estamos recomendando o aporte no segmento, pois diante das incertezas tanto no ambiente interno como no externo o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Assim, da mesma maneira, ativos de longo prazo, recomendamos uma exposição de até 5%. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada gradativa em fundos atrelados a este benchmark, chegando ao patamar de 5%.

Incluído na sua Política de investimento, os títulos públicos, ainda demonstram ser uma boa oportunidade, recomendamos esta exposição, mas sempre cuidando suas obrigações e fluxo de caixa futuros, ou seja, um planejamento para não ocorrerem surpresas ali na frente. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e entrada de forma gradativa. Com a alta da Selic, pode nos levar a pensar que a renda variável vai deixar de ser atrativa, mas não, somente devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

| Benchmark | Composição por segmento |        |
|-----------|-------------------------|--------|
|           | R\$                     | %      |
| IMA-B     | 4.795.189,62            | 7,30   |
| IPCA + 8% | 130.851,42              | 0,20   |
| CDI       | 27.421.422,32           | 41,77  |
| IDKA 2    | 6.231.487,29            | 9,49   |
| IMA Geral | 974.299,79              | 1,48   |
| IRF-M 1   | 5.633.305,40            | 8,58   |
| Ações     | 215.617,75              | 0,33   |
| IPCA      | 9.718.100,49            | 14,80  |
| S&P 500   | 1.184.660,56            | 1,80   |
| BDR       | 546.429,60              | 0,83   |
| IMA-B 5   | 8.312.975,09            | 12,66  |
| Ibovespa  | 470.420,60              | 0,72   |
| FIP       | 6.476,04                | 0,01   |
| Total:    | 65.643.811,77           | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de dezembro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |         | META         |         | % da Meta |
|----------|-------------------------|---------|--------------|---------|-----------|
|          | R\$                     | %       |              |         |           |
| 12/2022  | R\$ 5.341.771,74        | 8,7916% | IPCA + 5,04% | 11,12 % | 79,09%    |