

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Trata-se de Parecer emitido nos termos do Item do 13 – Política de Investimentos do Manual do Pró Gestão RPPS de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações, realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

I) REUNIÃO ORDINARIA DO DIA: 29/11/2023

No dia 29(Vinte e Nove) de Novembro(11) de 2.023, na sede deste instituto, de maneira presencial reuniram-se os membros deste comitê, com presença de todos membros, onde foram discutidos a seguinte pauta: 1) Posse de novo membro do comitê de investimentos; 2) Escolha de novos membros para exercer as funções de secretariado deste comitê e como responsável técnico pelos investimentos; 03) Análise da carteira de novembro; 04) Evolução da Execução do orçamento e análise do Fluxo de caixa do RPPS; 05) Proposituras de investimentos; 06) Deliberação da Minuta da Política de Investimentos para o exercício de 2024; 07) Minuta do calendário de reuniões para o exercício de 2024; 08) Outros Assuntos. Primeiro ato da presidência foi dar posse ao novo membro do comitê de investimentos SR. Paulo Francisco Moreira de Castro, o membro foi indicado pela superintendência em substituição ao Sr. Jorge Paulo Guzzo, e regulamentado através do Decreto Municipal n.º 10.056/2023. Após foi escolhido os membros que irão exercer as funções de secretariado, sendo a Sra. Tamara D. Peresi Viota e como Responsável Técnico pelos Investimentos, sendo o membro Paulo Francisco Moreira de Castro. Após foi analisado a evolução da carteira no mês, que analise completa ficou prejudicada, pois não teve o fechamento mensal da carteira, nem mesmo elaboração do relatório analítico de investimentos. Ato posterior foi apresentado as projeções financeiras para os próximos dias e embasado nestas projeções foi deliberado as proposituras de investimentos. Ato continuo foi deliberado sobre a minuta da Política de Investimentos para o Exercício de 2024, onde a mesma foi apresentada na reunião anterior pela equipe da assessoria em investimentos e ao final, colocado em votação foram aprovadas as deliberações desta reunião inclusive a minuta da política de investimentos. Não havendo outras matérias a serem discutidas a reunião foi encerrada as 18:10 horas.

II) PARECER DA CARTEIRA DO MÊS DE NOVEMBRO/2023.

A - CENÁRIO(RESUMO): Em novembro, a curva de juros norte-americana se fechou, causando alívio nos Juros globais, que tiveram queda significativa. Isso foi reflexo de dados de atividade econômica nos EUA, que mostrou resiliência nos PMI, dados de emprego vieram positivos e mostraram reequilíbrio no mercado de trabalho. Em relação a inflação, as quedas dos núcleos animaram os investidores, que já começam a antecipar um corte dos juros em meados do ano que vem. O cenário de pouso suave nos EUA ganhou força, ou seja, uma diminuição de crescimento e não uma recessão. Apesar de uma estabilização estar próxima, os juros permanecem elevados, com a taxa básica de juros ainda alta e a inflação longe da meta. Na zona do euro, a atividade se mostra muito mais enfraquecida na medida que os juros permanecem em patamares altos. A política monetária restritiva se mostrou eficiente e seus efeitos são defasados, por isso, a expectativa é a inflação se converta a meta. A China, apesar de mostrar um crescimento positivo, ainda está aquém das expectativas. No Brasil, as incertezas fiscais foram atenuadas pela indicação de que o governo vai manter o déficit zero como meta fiscal. Além disso, uma surpresa positiva no resultado do PIB alegrou os investidores e reforçou a ideia de que o ritmo de corte da Selic permanecerá sendo de 0,5 p.p. nas próximas reuniões.

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

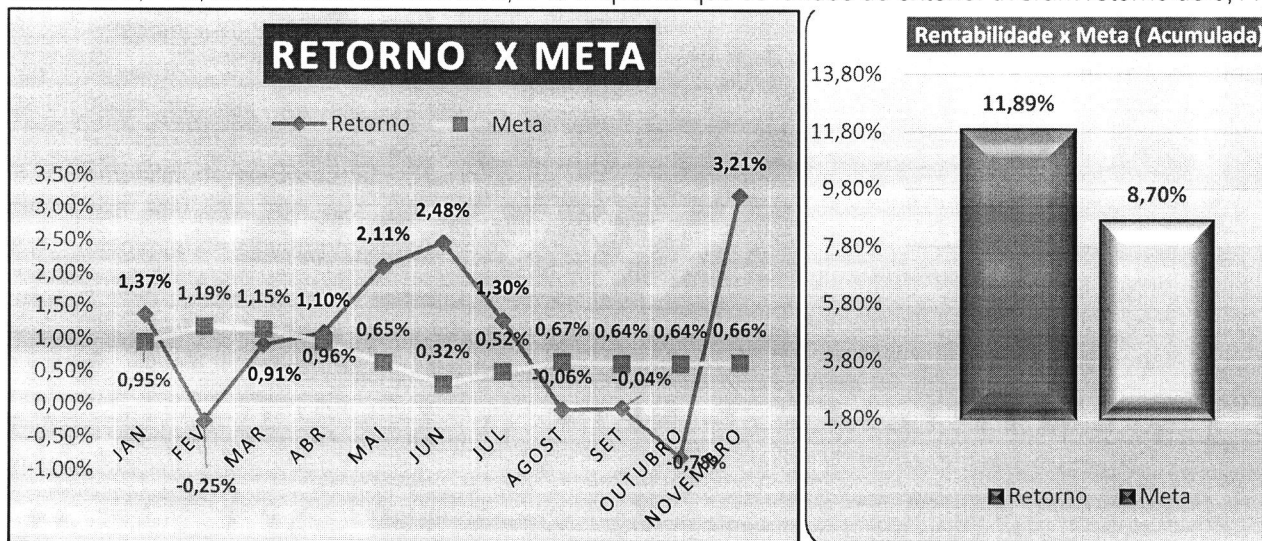
CNPJ: 65.711.129/0001-53

Esses fatores impulsionaram o Ibovespa, apresentando o maior retorno desde de 2020. E esta recuperação da renda variável influenciou diretamente nossa carteira de investimentos, tendo também a maior rentabilidade dos últimos 05 anos.

B - CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

B.1 - RENTABILIDADE DA CARTEIRA:

B.1.1 – No mês de Novembro/2023: No mês de Novembro/2023 o retorno médio dos fundos da carteira foram de 3,21% ficando acima da meta prevista que foi de 0,66%, onde os fundos de renda fixa tiveram retorno médio de 0,71%, os de renda variável de 9,17% enquanto que os fundos do exterior tiveram retorno de 6,11%.



B.1.2. – No ano/2023:

No acumulado(ano) a rentabilidade acumulada foi de 11,89% estando 36,64% acima da meta prevista que foi de 8,70%.

B. 2 Rentabilidade por Fundos:

B.2.1 – No mês de Novembro/2023

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

Item	SEGMENTO	ATIVO	Retorno(%)	
			nov/23	Varição da Meta(0,66%)
12	RV - Ações	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	13,79%	↑ 1989,39%
20	RV - Ações	CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	12,22%	↑ 1751,52%
9	RV - Ações	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	12,10%	↑ 1733,33%
18	RV - Ações	BRDESCO SELECTION FIC AÇÕES	10,94%	↑ 1557,58%
13	RV - Ações	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	9,92%	↑ 1403,03%
21	RV - Exterior	BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I	6,11%	↑ 825,76%
17	RF - Longo Prazo	CAIXA BRASIL IMA-B TP RI RF LP	2,61%	↑ 295,45%
14	RF - Médio Prazo	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	2,60%	↑ 293,94%
19	RF - Longo Prazo	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,60%	↑ 293,94%
15	RF - Médio Prazo	BB TP VERTICES 2028 FI RF PREV.	2,51%	↑ 280,30%
10	RF - Médio Prazo	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	2,47%	↑ 274,24%
16	RF - Longo Prazo	TÍTULOS PÚBLICOS	2,02%	↑ 206,06%
11	RF - Médio Prazo	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,79%	↑ 171,21%
8	RF - Médio Prazo	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	1,73%	↑ 162,12%
7	G. Duration	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	1,19%	↑ 80,30%
4	RF - Médio Prazo	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	1,09%	↑ 65,15%
5	RF - Curto prazo	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,97%	↑ 46,97%
6	RF - Curto prazo	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	0,97%	↑ 46,97%
3	RF - Médio Prazo	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	0,79%	↑ 19,70%
2	RF - Médio Prazo	BB TP VERTICES 2024 FI RF PREV.	0,79%	↑ 19,70%
1	RV - Multimercado	CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	-0,28%	↓ -142,42%

Parecer: No mês conforme quadro acima, apenas 01(um) fundo teve performance abaixo da meta prevista para o mês (0,66%), sendo o Fundo Multimercado Caixa Hedge FIC MM LP. Todos outros fundos performaram acima da meta no mês, com destaque para os Fundos de Renda Variáveis, Exterior e os de Renda Fixa destacam-se os de longo prazo.

B.2.2 No ano de 2023

Parecer. No acumulado(ano) conforme quadro abaixo, apenas 01(um) Fundo também está com performance abaixo da meta, sendo no caso, o Fundo Bradesco Selection FIC Ações, dos outros fundos todos estão acima da meta, com destaque na renda variável para os fundos Caixa Brasil de Ações livre com retorno de 19,92% e o BB Dividendos com 18,04%, outro destaque é o fundo do segmento do exterior com retorno de 14,31%, enquanto que na Renda Fixa destacam-se os Fundos: Caixa Brasil IRF-M com retorno de 14,64% e o Itaú Inst. Alocação Dinâmica com 13,91%.

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

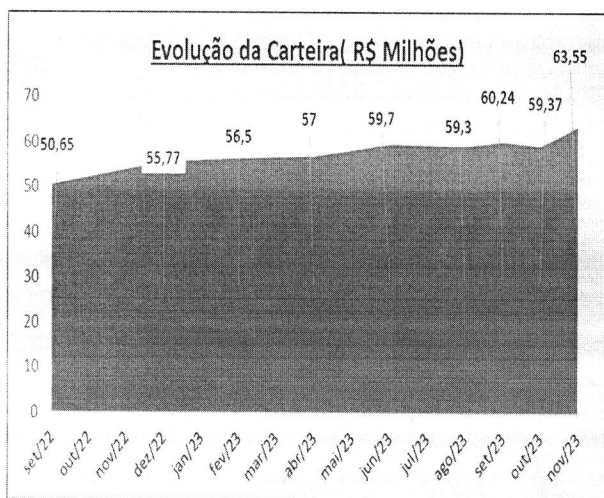
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

Item	SEGMENTO	ATIVO	Retorno	Atingimento Meta(8,70%)
			No Ano(Acumulado)	
12	RV - Ações	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	19,92% ↑	128,97%
13	RV - Ações	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	18,04% ↑	107,36%
10	RF - Médio Prazo	CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	14,64% ↑	68,28%
21	RV - Exterior	BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I	14,31% ↑	64,48%
14	RF - Médio Prazo	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	14,00% ↑	60,92%
4	RF - Médio Prazo	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	13,91% ↑	59,89%
17	RF - Longo Prazo	CAIXA BRASIL IMA-B TP RI RF LP	12,78% ↑	46,90%
19	RF - Longo Prazo	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,68% ↑	45,75%
16	RF - Longo Prazo	TÍTULOS PÚBLICOS	12,39% ↑	42,41%
5	RF - Curto prazo	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12,28% ↑	41,15%
6	RF - Curto prazo	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	12,03% ↑	38,28%
7	G. Duration	CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	11,71% ↑	34,60%
8	RF - Médio Prazo	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	10,35% ↑	18,97%
11	RF - Médio Prazo	BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	10,34% ↑	18,85%
1	RV - Multimercado	CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	10,34% ↑	18,85%
3	RF - Médio Prazo	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	10,15% ↑	16,67%
9	RV - Ações	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	10,03% ↑	15,29%
20	RV - Ações	CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,91% ↑	2,41%
18	RV - Ações	BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	5,88% ↓	-32,41%
15	RF - Médio Prazo	BB TP VERTICES 2028 FI RF PREV.		
2	RF - Médio Prazo	BB TP VERTICES 2024 FI RF PREV.		

B.3 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL DA CARTEIRA:

B.3.1. No Mês: Conforme quadro abaixo, demonstra que no mês houve aumento no valor patrimonial na carteira de 7,05%, que corresponde à R\$ 4.187.150,13, considerando que houve total de aplicações de R\$ 4.321.496,50, de resgates de R\$ 2.112.540,50 enquanto o retorno foi de R\$ 1.978.194,13, com total consolidado na carteira de R\$ 63.558.025,21.



B.3.2. - No acumulado(ano)/2023: No acumulado(ano) houve evolução na carteira de R\$ 7.782.827,47 que corresponde à 13,95%, onde tivemos R\$ 6.654.618,83 de retornos e R\$ 1.128.208,64 de aplicações maiores que resgates.

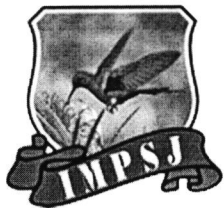
Conforme análise do fluxo de caixa do RPPS, verifica-se que o aumento significativo do patrimônio na carteira, deu-se devido a ótima rentabilidade da carteira no mês e de novos aportes realizados.

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

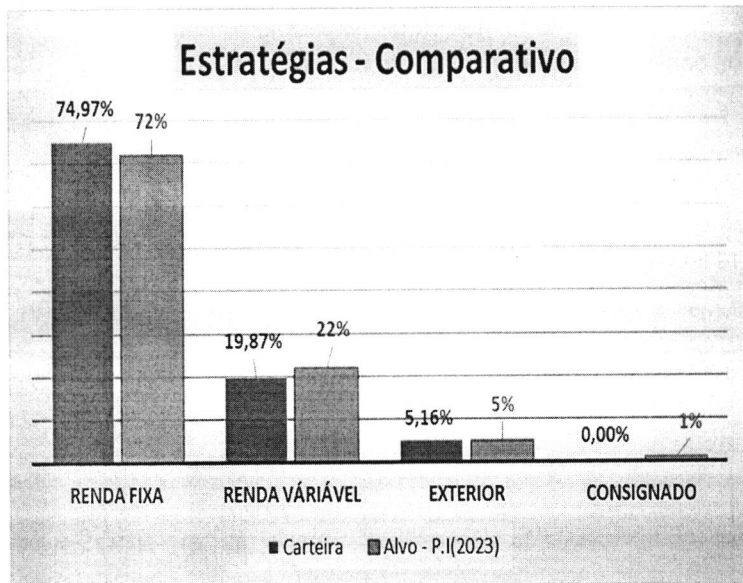
E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53



B.4 – ENQUADRAMENTOS/DISTRIBUIÇÃO

B.4.1 – POR SEGMENTOS:



A carteira de investimentos de instituto do IMPS Jales, está alocada 74,97% em renda fixa, 19,87% em renda variável e 5,16% em fundo do exterior, estando bem próximo porem com posicionamento conservador perante a estratégia alvo determinada pela política de investimentos, sendo de RF de 72%, RV de 22% e 5% em fundos do exterior. Que considerando os limites previstos nos artigos 7º, 8º e 9º Resolução 4.963/21 para RPPS com certificado Pró Gestão (Nível I), bem como dos limites da Política de Investimentos, verifica que a há necessidade de adequação no limite inferior do Art. 7º, Inciso III alínea "a", considerando que de acordo com a Política de Inventos o

limite inferior é de 23,53% enquanto que o posicionamento atual é de 19,56%. Os demais limites estão regulares e devidamente enquadrados dentro dos parâmetros legais e seguindo o alvo da política de investimentos,

B.4.2. – POR SUB SEGMENTOS:

Que sobre a distribuição por sub segmentos a carteira está alocada em: Títulos Públicos: 9,40%; Gestão Duration: 13,03%; Longo Prazo: 9,10% Médio Prazo: 28,27%; Curto Prazo: 15,16%; Ações: 15,02%; Multimercado: 4,84% e 5,15% em Fundo do Exterior.

De acordo com o Art. 18 da Resolução 4963/2021 determina que as aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. Que atualmente o fundo com maior alocação na carteira é o BB TP XXI FI RF Prev com 14,08% do PL total da carteira.

B.4.3. - POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS: Que sobre distribuições por Instituições Financeiras a carteira está distribuída em: Caixa DTVM: 45,94%; BB DTVM com 37,27%, Tesouro Nacional com 9,40%, Itaú Asset com 4,91% e Bradesco com 2,48%.

INSTITUIÇÃO	PL DO RPPS		PL. GLOBAL DAS INSTITUIÇÕES	% - PL RPPS x PL Global *
	R\$	%	R\$	
CAIXA E.FEDERAL	29.201.924,23	45,94%	328.454.314.703,07	0,0089
BB G. REC . DTVM	23.687.541,02	37,27%	1.442.210.741.507,86	0,0016
ITAÚ UNIBANCO	3.119.160,56	4,91%	736.545.800.000,00	0,00042
BEM DTVM	1.574.756,38	2,48%	482.757.992.724,49	0,00033
TESOURO NACIONAL	5.974.643,02	9,40%	Não se aplica	

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

De acordo com o Art. 20 da Resolução 4963/2021, total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico e de acordo com os dados contidos no credenciamento das referidas instituições financeiras.

De acordo com o Item I do Art. 21 da mesma resolução, determina que o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% (cinquenta por cento) dos recursos sob sua administração oriundos de regimes próprios de previdência social;

B.5 - MOVIMENTAÇÃO NA CARTEIRA NO MÊS:

MOVIMENTAÇÃO CARTEIRA	APLICAÇÕES	RESGATES/PAGAMENTO CUPONS	± Aplicações - Resgates)
TITULOS PÚBLICOS		77.477,82	-77.477,82
BB IMA-B RF PREV.	77.477,82		77.477,82
CAIXA BRASIL IDKA 2A IPCA TP	770.620,00		770.620,00
CAIXA BRASIL FI RF DI LP	3.473.398,68	2.035.062,68	1.438.336,00
TOTAL GERAL	4.321.496,50	2.112.540,50	2.208.956,00

B.5.1 - Movimentação na carteira no mês: No mês de Novembro, houve resgate a menor do que aplicações no valor de R\$ 2.208.956,00 (Dois milhões duzentos e oito mil e novecentos e cinquenta e seis reais).

B.5.2 – Movimentação na carteira no ano: No acumulado(ano) houve aplicações a maior do que resgates no valor de R\$ 1.128.208,64 (Um milhão cento e vinte e oito mil duzentos e oito reais e sessenta e quatro centavos).

B.6 . ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório este comitê exercer o acompanhamento e controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

B.6.1 – Controle de Risco de Mercado

O IMPS DE JALES adota o adota o Var - *Value-at-Risk* para controle do risco de mercado, utilizando os seguintes parâmetros para o cálculo:

- ✓ Modelo paramétrico;
- ✓ Intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento);
- ✓ Horizonte temporal de 21 dias úteis.

Como parâmetro de monitoramento para controle do risco de mercado dos ativos que compõe a carteira, os membros do Comitê de Investimentos e o Gestor dos Recursos deverão observar as referências abaixo

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

estabelecidas e realizar reavaliação destes ativos sempre que as referências pré-estabelecidas forem ultrapassadas.

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos de Junho/2023 é de 2,26% para o mês de referência.

CONTROLE DE RISCO - VaR - Outubro/2023			
Segmento	Parâmetro	Carteira IMPS	Diferença
Renda Fixa	1,99%	0,71%	☑ 1,28%
Renda Variável E Estruturados	14,04%	6,42%	☑ 7,62%
Exterior	21,71%	4,35%	☑ 17,36%
☑ Em conformidade		☒ Desenquadrado	

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira do IMPS JALES está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2023, não havendo necessidade de se ater às Políticas de contingências definidos na própria PAI.

B.6.2 – Controle de Risco de Crédito

Na hipótese de aplicação de recursos financeiros em fundos de investimento que possuem em sua carteira de investimentos ativos de crédito, subordinam-se que estes sejam emitidas por companhias abertas devidamente operacionais e registrada; e que sejam de baixo risco em classificação efetuada por agência classificadora de risco, o que estiverem de acordo com a tabela abaixo:

AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO	RATING MÍNIMO
STANDARD & POOR'S	BBB+ (perspectiva estável)
MOODY'S	Baa1 (perspectiva estável)
FITCH RATINGS	BBB+ (perspectiva estável)
AUSTIN RATING	A (perspectiva estável)
LF RATING	A (perspectiva estável)
LIBERUM RATING	A (perspectiva estável)

As agências classificadoras de risco supracitadas estão devidamente registradas na Comissão de Valores Mobiliários - CVM e autorizadas a operar no Brasil. Utilizam o sistema de *rating* para classificar o nível de risco das instituições financeiras, fundo de investimentos e dos ativos financeiros integrantes da carteira de investimentos dos fundos de investimentos ou demais ativos financeiros, as instituições financeiras que possuem alocações do IMPS JALES possuem o seguinte classificação de rating:

Instituição	Emissor Rating	Classificação/Perspectiva
BB Gestão de Recursos	Moody's Gestão Fitch Rating	MQ1 Excelente/Estável

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

Caixa Econômica Federal	Fitch Rating	Excelente/Estável
Caixa DTVM	Fitch Rating	Excelente/Estável
Itaú Unibanco Asset	Standard & Poor's	AMP-1 – muito forte
Itaú Unibanco	Standard & Poor's	AMP-1 – muito forte
Banco Bradesco	Fitch Rating	AAA - 60%
BEM Distribuidora	Fitch Rating	AAA – 60%

Conforme quadro acima, as instituições financeiras nas quais o IMPS JALES possuem investimentos foram classificados com índices acima do rating mínimo determinado na PAI 2023.

B.6.3 – Controle de Risco de Liquidez

O risco de liquidez é uma forma de saber em quanto tempo, e sob quais condições, a instituição poderá resgatar ou transferir seu investimento, que conforme quadro abaixo a carteira possui alta liquidez, ou seja, 98,55% de liquidez até 30 dias.

Disponibilidade de Resgate	Participação Sob Total
D+0	56,17%
de D+1 à D+4	33,82%
D+15	8,55%
D+33	1,46%

E – Plano de Contingência

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva a exposição a riscos ou potenciais perdas dos recursos”.

III – PROCESSO DE CREDENCIAMENTO

Não houve solicitação de credenciamentos no mês.

IV - PARECER FINAL

O Mês de novembro foi altamente positivo para o mercado financeiro, influenciado principalmente, ao fechamento da curva de juros nos E.U.A., trazendo alívio nos juros globais e sobre o mercado financeiro, principalmente sobre o resultado positivo do PIB e as indicações de que o governo irá manter o déficit zero como meta fiscal, o que animou os investidores refletindo diretamente no Ibovespa e conseqüentemente na carteira de investimentos de nosso instituto, tendo a melhor rentabilidade no mês dos últimos 05(anos), com destaque para os fundos de renda variável, do exterior e os longos prazo de renda fixa. Que a carteira teve significativo aumento patrimonial, ou seja, de 7,05%, devido a rentabilidade positiva e das aplicações maiores que os resgates. Sobre o comparativo das estratégias, ou seja, da prevista na política de investimentos com o posicionamento atual da carteira, verifica-se convergências dos dados que a carteira está seguindo a estratégia alvo determinada na p.i., somente com observação da necessidade de adequação do limite inferior do Art. 7º, Inciso I Alínea A da Resolução 4963/2021. Que sobre a distribuição por segmentos verifica-se que a carteira vem seguindo também as sugestões da empresa de assessoria, e por instituição financeira, verifica-se que as instituições na qual estão alocados os investimentos, foram credenciadas junto a este instituto.

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES



Rua 07, nº 2072 – Centro – CEP 15700-014 – Fone: (17) 3632-6906

E-mail: contato@impsjales.com.br – Site: www.impsjales.com.br

CNPJ: 65.711.129/0001-53

Verifica-se que as movimentações ocorridas na carteira foram as que foram sugeridas por este comitê e deliberadas pelo conselho deliberativo. Que sobre análise e controle de riscos da carteira, verifica-se a carteira possui alta liquidez, abaixo dos limites de VaR e as instituições financeiras na qual possui investimentos deste instituto possuem classificação de rating acima do mínimo determinado em nossa política de investimentos, não necessitando de se ater às Políticas de contingências.

Este parecer deverá ser submetido aos Conselhos Deliberativo e Fiscal para deliberação de sua efetividade.


Claudir Belestreiro

CP RPPS CG INV-I


Tamara Dienifer Peresi Viota

CGRPPS 6206


Paulo Francisco Moreira de Castro

CP RPPS CG INV-I


Luiz Antônio Abra

CGRPPS 2754


Marisley Berceli Nascimento

CGRPPS 4615

PANORAMA ECONÔMICO

NOVEMBRO 2023



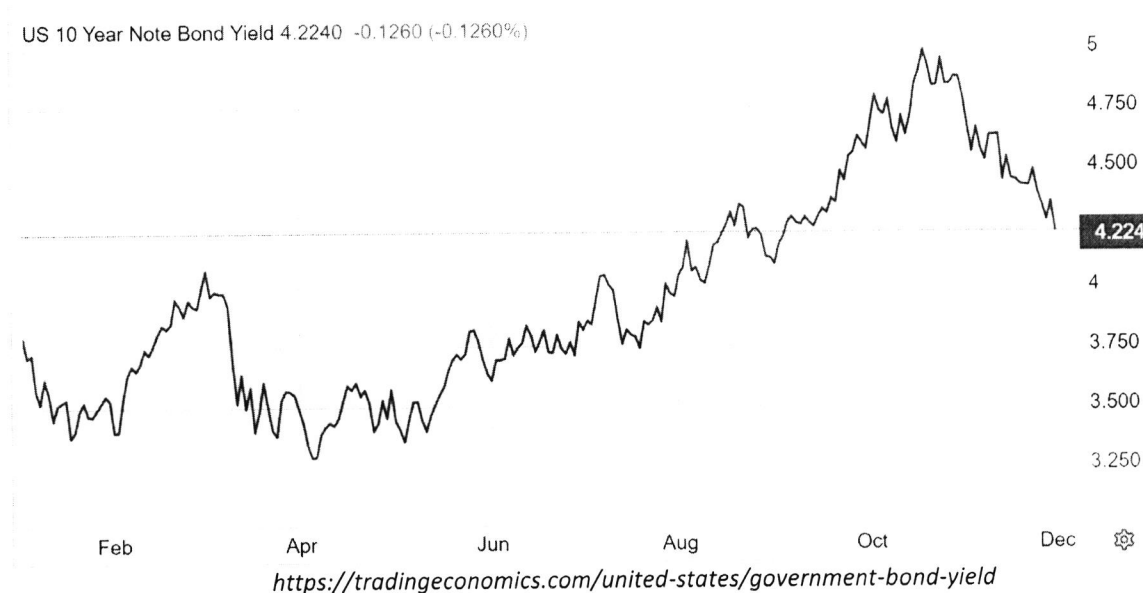
INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS

Curva de Juros

O movimento de alta dos juros norte-americanos finalmente aliviou os mercados. Após atingir o maior patamar dos últimos 15 anos, a Treasury de 10 anos recuou de 4,92% para 4,33% em novembro, o que diminuiu a pressão nos juros globais e reduziu o diferencial de juros nos mercados.

EUA Treasury - 10 anos:



A curva voltou a se fechar e, com isso, as discussões sobre o fim da alta dos juros se fortaleceram. A expectativa agora é que o FED mantenha esse nível até meados de 2024, quando começará a fazer cortes graduais.

A curva de juros em patamares mais elevados apresenta um possível impacto de frear a economia global a partir de uma reestruturação de dívida ao redor do mundo, encarecendo o crédito para toda a cadeia global vinculada ao dólar americano. Além disso, a curva de juros em altos níveis por um período prolongado prejudica os EUA e pode representar uma recessão na economia.

Os principais fatores que ajudam a explicar esse fechamento se devem primeiramente ao discurso mais "dovish" (conservador) do presidente do FED, Jerome Powel, que avaliou positivamente o combate à inflação e repetiu que um pouso suave na economia norte-americana deve acontecer. Além disso, a visão do mercado que a taxa básica de juros está em seu pico e que em breve haverá redução nas taxas também corroborou para este fechamento.

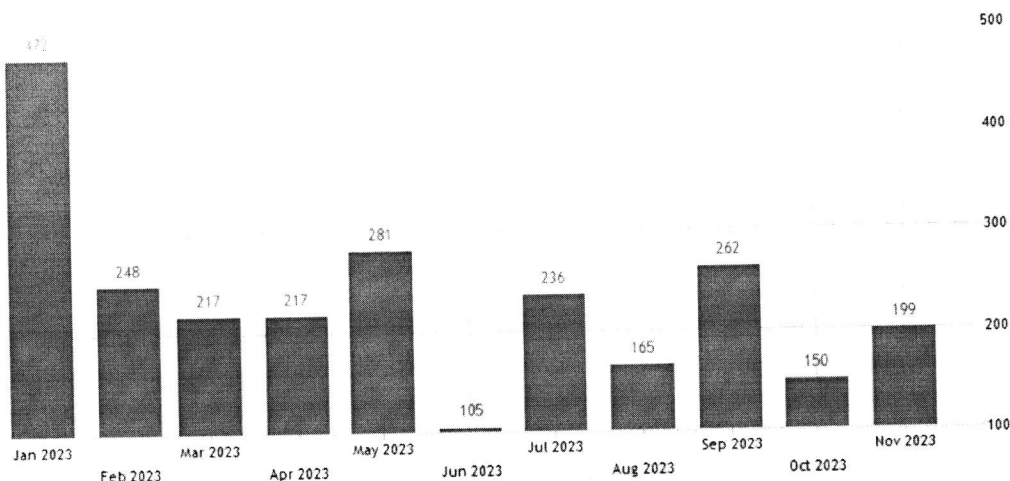
Mercado de Trabalho

O mercado de trabalho é um dos principais indicadores de atividade econômica usados pelo Banco Central para definição de política monetária. Os indicadores de emprego são termômetros perfeitos para compor análise do nível de atividade econômica de uma economia, e, portanto, a partir disso calibrar com mais acurácia os patamares de juros a serem determinados. Níveis de desemprego baixos pressupõem uma economia aquecida, logo, predispostos a consumir, que por sua vez possui potencial inflacionário.

O mercado de trabalho nos EUA vem se mostrando muito resiliente, e, como já indicou algumas vezes, o presidente do FED, Jerome Powell, a economia precisa mostrar sinais de desaceleração para que o ciclo de alta dos juros se encerre. Os dois principais indicadores para avaliar o mercado de trabalho são o *Nonfarm Payroll* e o relatório "JOLTS".

O *Nonfarm Payroll* é um relatório mensal dos EUA que fornece dados sobre o número de empregos não agrícolas criados no mês anterior, incluindo a taxa de desemprego. Após o mês de outubro trazer dados abaixo do esperado, a geração líquida de empregos ficou em 199 mil em novembro, acima das expectativas do mercado de 185 mil, enquanto a taxa de desemprego, que já se encontrava em patamares baixos, caiu de 3,9% para 3,7%. Já o salário médio avançou 0,4% m/m em outubro, também acima das expectativas.

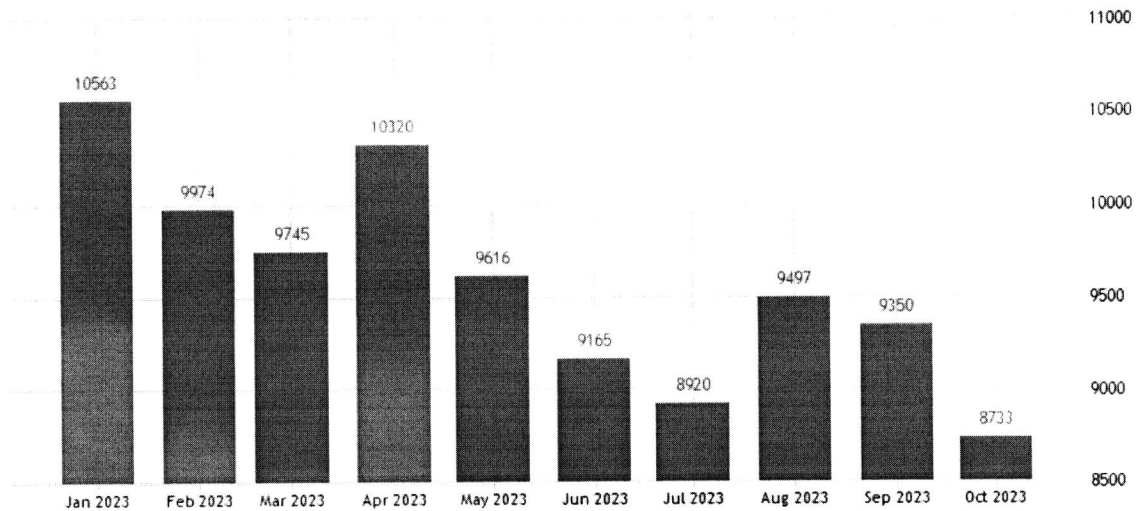
Criação Novos Empregos (Nonfarm Payroll) - EUA



<https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Por sua vez o relatório JOLTS, responsável por informar o número de vagas abertas, foi positivo, pois mostrou que o mercado de trabalho está se reequilibrando aos poucos. O relatório mostrou queda de vagas abertas de 9,35 milhões para 8,73 milhões, o que sugere que o excesso de demanda por trabalhadores está diminuindo.

Vagas abertas (JOLTS) - EUA



<https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

Inflação

Ainda mais relevante do que a métrica da criação de empregos e o número de vagas abertas para a tomada de decisão do FED, está sem dúvidas o dado da inflação.

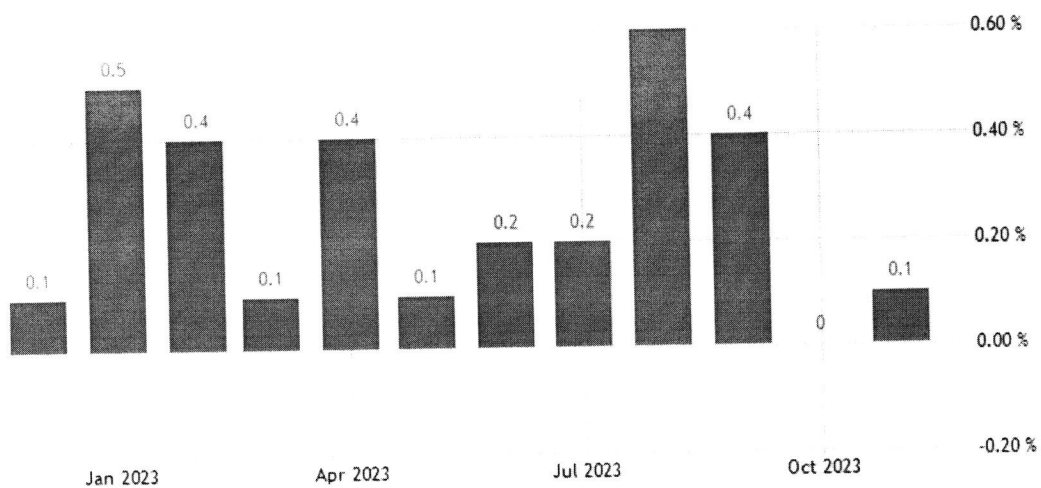
O fenômeno inflacionário assolou e ainda preocupa o mundo, e permanece sendo a principal pauta dos líderes de política monetária ao redor do globo. Esse fenômeno que na última década parecia "morto", voltou aos holofotes econômicos e reacendeu a preocupação de todos os agentes econômicos desenvolvidos. Com os EUA sofrendo com a inflação persistente e atividade econômica resiliente ao longo do ano.

O *Consumer Price Index* (CPI), principal indicador de inflação dos, começou a apresentar sinais de queda gradual, principalmente se observarmos a variação do núcleo, excluindo os produtos voláteis do índice. Com uma variação quase nula de 0,1%, a inflação norte-americana veio em linha com o que o mercado esperava.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] ^{KC}

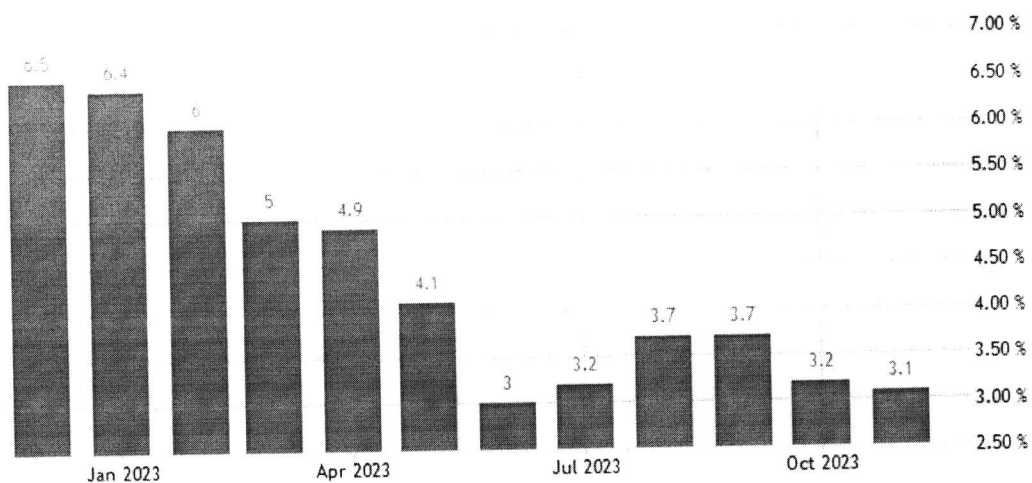
CPI Mensal- Estados Unidos:



<https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

A variação anual do indicador também veio abaixo do esperado, registrando 3,1% em novembro versus 3,2% de setembro, menor valor nos últimos 5 meses.

CPI Anual - Estados Unidos:



<https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

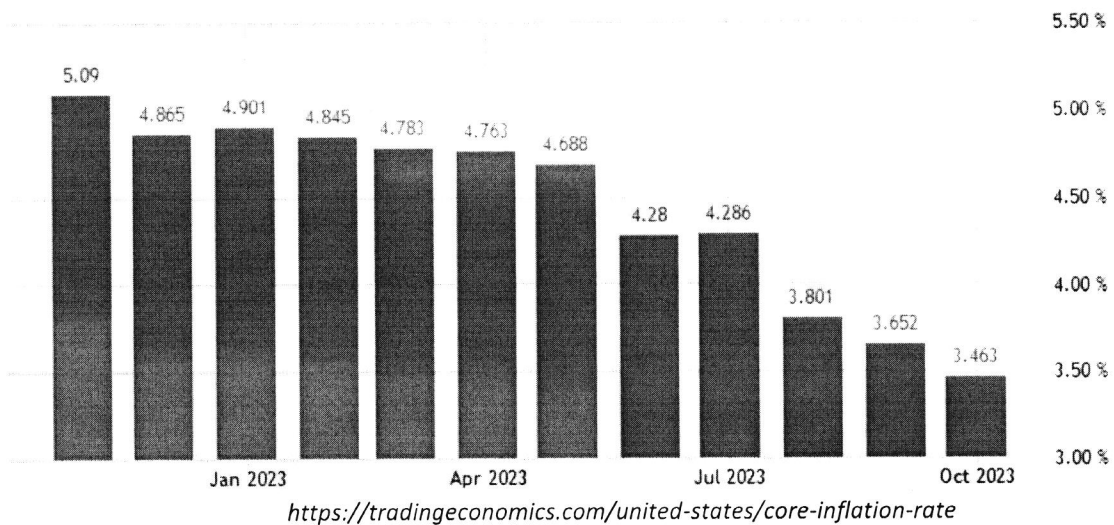
E ainda mais relevante do que a discussão do dado cheio da inflação, é a direção que o núcleo da inflação está tomando. Vale relembrar que o núcleo da inflação desconsidera itens voláteis do cesto, como por exemplo Energia e Alimentos.

O Core-PCE (Núcleo Índice de Preços para Gastos de Consumo Pessoal) mede os preços é um dos principais indicadores usados para avaliar o núcleo da inflação, divulgado na última semana do mês.

ORA

KE

Core PCE Anual - Estados Unidos:



Como pôde ser observado, a inflação nos Estados Unidos continua mostrando sinais de desaceleração. Apesar de ainda estar longe da meta de 2% a.a., a queda dos núcleos são sinais animadores e podem significar que o ciclo de alta dos juros não deve permanecer por muito tempo.

Juros

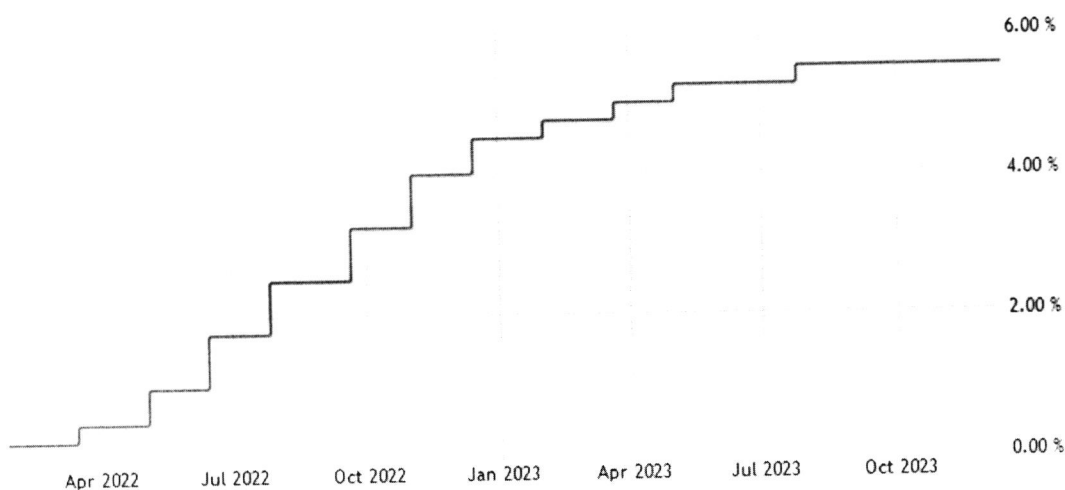
A última reunião do FOMC do ano de 2023 (Comitê Federal de Mercado Aberto, em inglês) do Fed decidiu manter a taxa dos *FED FUNDS* (equivalente à taxa Selic no Brasil) inalterada, em 5,25% a 5,50% ao ano.

O comunicado que veio junto a decisão veio mais “*dovish*” que o esperado. As autoridades de política monetária expressaram que apesar da atividade continuar resiliente, a inflação diminuiu ao longo do ano e que será observado a necessidade de aumento de mais um aumento de juros, o que sugere que caso se mantenha desse jeito, o ciclo de alta acabou.

O comitê ainda comunicou que irá reduzir suas participações em títulos do tesouro e dívida de agências e títulos garantidos pelas hipotecas das agências, o que implica menor participação no mercado do Banco Central.

Por enquanto, seguimos com a Fed Funds Rate na janela entre 5,25% e 5,5%.

Taxa de Juros – Estados Unidos



<https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

No final de novembro, a segunda estimativa do fechamento do PIB do 3º trimestre foi divulgada, superando as expectativas de analistas. O dado veio em 5,2%, ultrapassando o consenso Refinitiv que apontava alta de 5,0%..

A evolução do PIB no terceiro trimestre refletiu o aumento nos gastos dos consumidores, o investimento privado, as exportações e os gastos dos governos federal, estaduais e locais.

Contudo, apesar do resultado acima do esperado, a expectativa é de pouso suave, ou seja, é esperado que o 4º trimestre não venha com o mesmo ritmo de crescimento econômico.

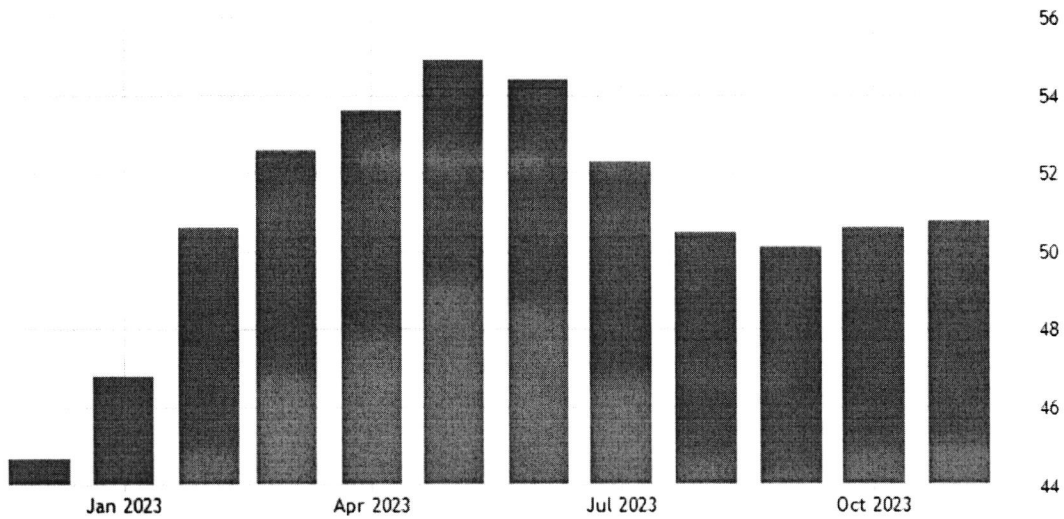
PMI

Com melhor resultado dos últimos quatro meses, o PMI de Serviços foi de 50,8 em novembro, ante os 50,6 de outubro. O resultado foi acima das expectativas do mercado, que previa um valor de 50,4. No campo de expansão, o setor de serviços vem mostrando força apesar dos juros estarem em patamares elevados.

Am

Am
Am
Am

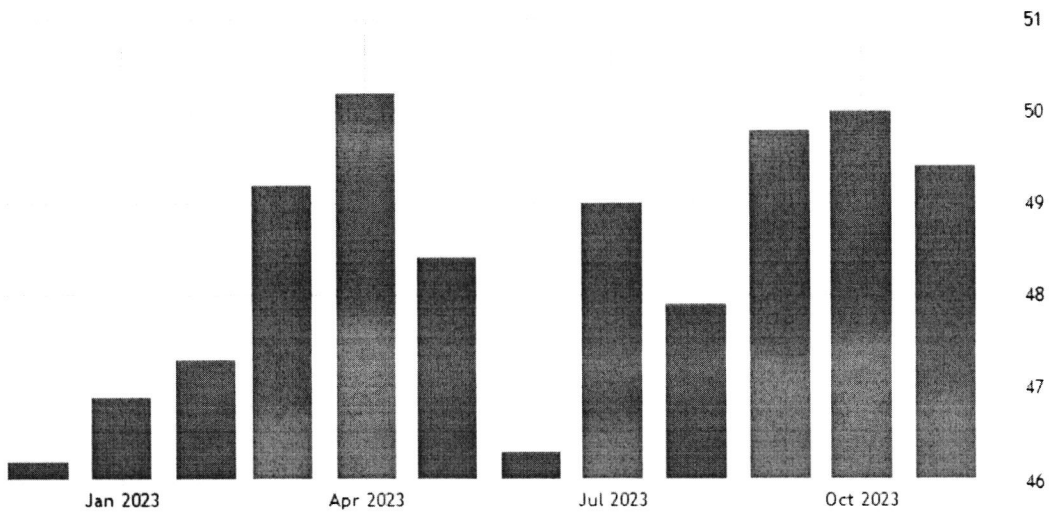
PMI Serviços - Estados Unidos:



<https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

Enquanto o PMI de Serviços veio acima do esperado, o PMI de Manufatura apresentou o menor resultado dos últimos três meses. O setor de manufatura voltou ao campo de recessão com resultado de 49,4 novembro.

PMI Manufatura - Estados Unidos:

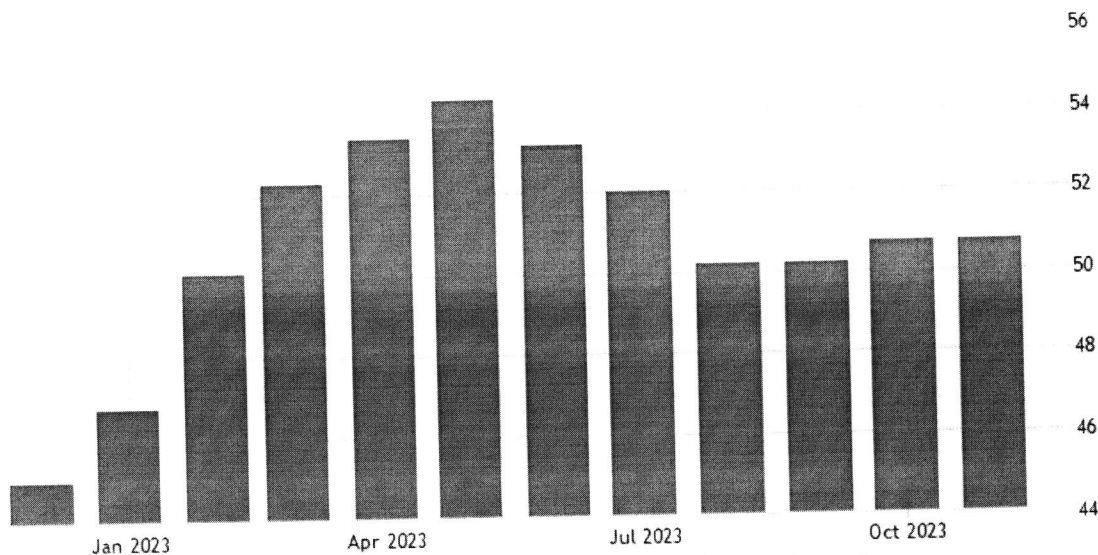


<https://tradingeconomics.com/united-states/manufacturing-pmi>

Na síntese, o índice composto trouxe um dado mais otimista que no mês anterior impulsionado pela melhora de perspectiva do setor de serviços. O PMI composto medido pelo S&P Global para o mês de novembro apresentou resultado igual ao mês de outubro, 50,7.

Handwritten signatures and initials, including "MBA" and "TC".

PMI Composto - Estados Unidos



<https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

As perspectivas citadas acima representam um importante papel para a análise de conjuntura, pois reflete a visão que os líderes de grandes empresas possuem para o mercado futuro, trazendo uma maior clareza do que esperar em relação aos dados futuros.

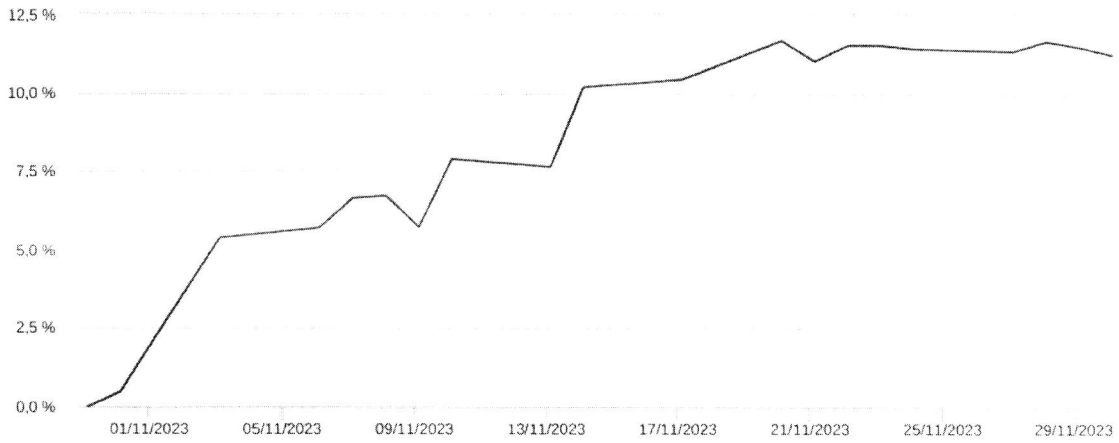
Bolsa

O mercado estava atento à condução de política monetária do Fed e o elevado patamar dos juros de longo prazo, porém, as melhorias nestas condições fizeram que as bolsas mundiais disparassem. Nos EUA, os três principais indicadores no mercado acionário tiveram uma alta significativa. Com a inflação mostrando sinais que está controlada e narrativa de um pouso suave ganhando força, o rali de fim de ano aconteceu.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

NASDAQ

Retorno acumulado - 31/10/2023 até 30/11/2023 (diária)

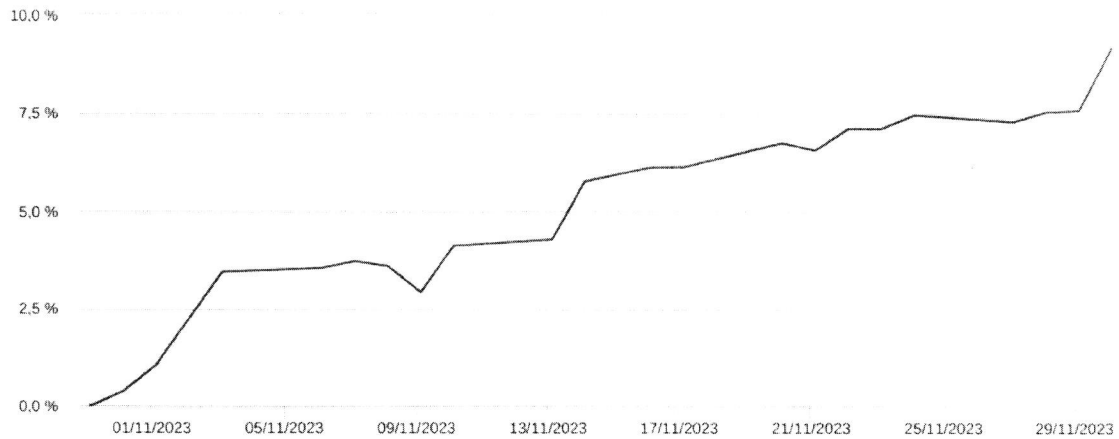


Ativo	Retorno	Retorno YTD*
■ NASDAQ Composite Index (Moeda Original)	11,23 %	38,86 %

Quantum Finance

DOW JONES

Retorno acumulado - 31/10/2023 até 30/11/2023 (diária)

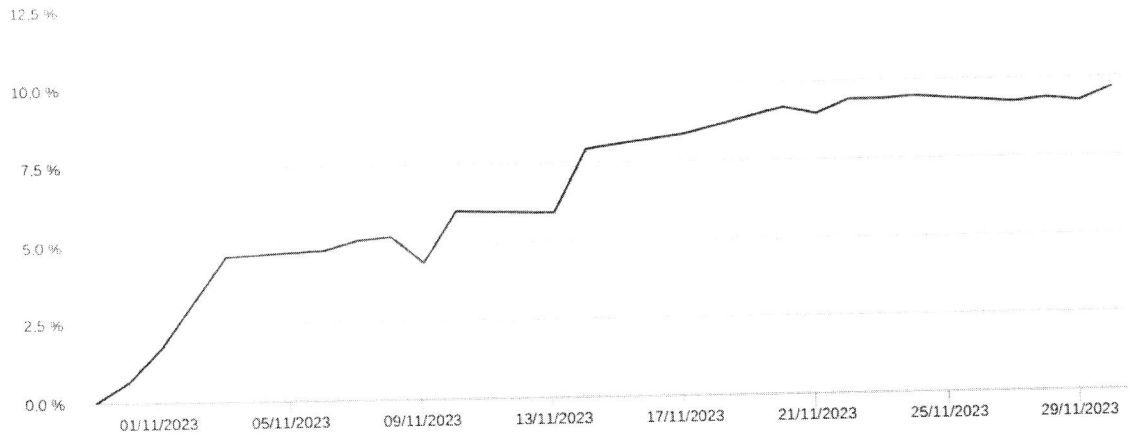


Ativo	Retorno	Retorno YTD*
■ Dow Jones Industrial Average (Moeda Original)	9,18 %	10,35 %

Quantum Finance

S&P 500

Retorno acumulado - 31/10/2023 até 30/11/2023 (diária)



■ S&P 500 (Moeda Original)

Ativo

Retorno	Retorno YTD*
9,62 %	20,95 %

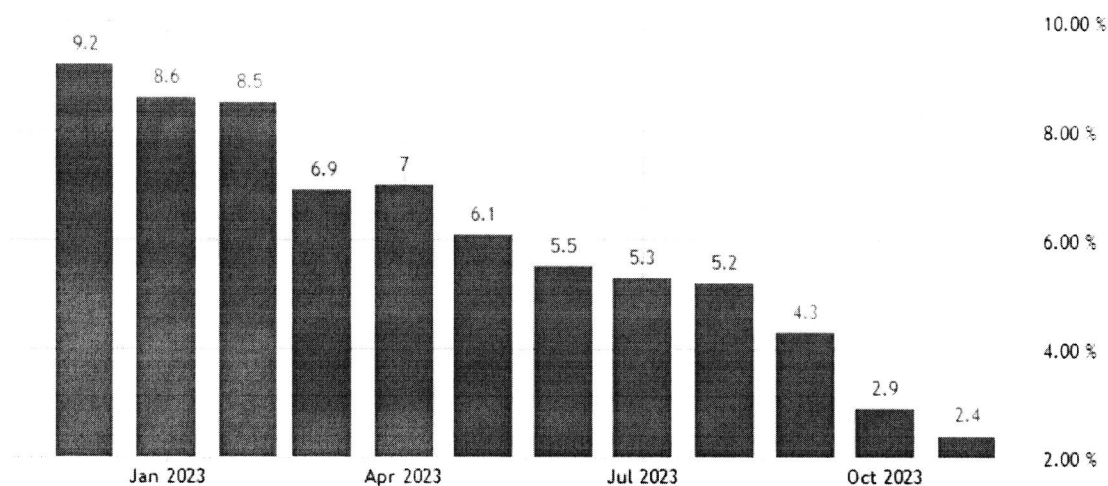
Quantum Finance

ZONA DO EURO

Inflação

A Europa enfrentou os mesmos problemas de inflação que os Estados Unidos enfrentam, porém, sua política monetária restritiva surtiu efeitos mais rápidos. A atividade econômica não foi tão resiliente, mostrando sinais de enfraquecimento rapidamente devido aos juros altos e, por consequência, a inflação foi controlada mais em passo mais acelerado.

CPI - Zona do Euro



<https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

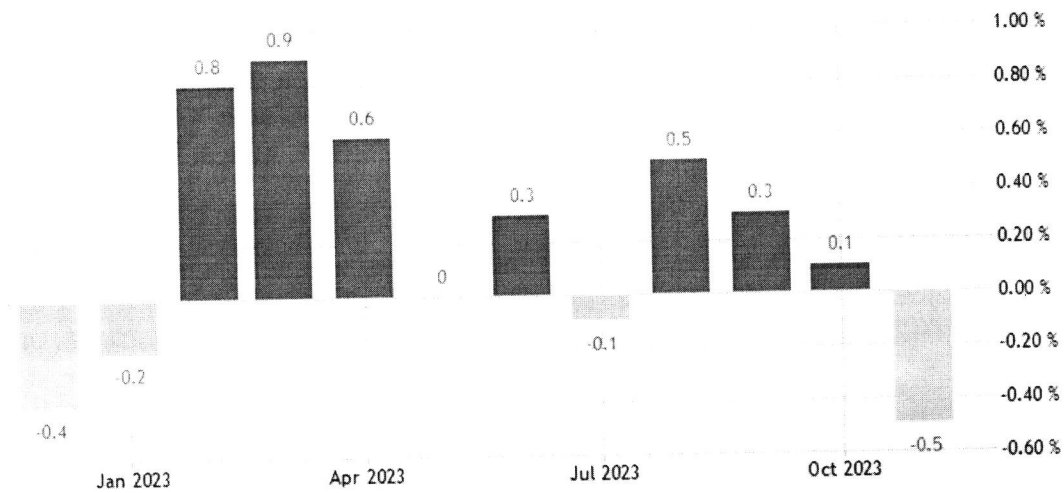
O resultado da inflação de novembro foi de 2,4%, o menor patamar desde julho de 2021 e ficando abaixo da expectativa do mercado, que previa uma alta de 2,7%.

Enquanto outubro apresentou queda de mais de 11% no setor de energia, em novembro o resultado foi uma alta de 11,5%. Enquanto os setores de serviços, comida, álcool e tabaco, e bens não industriais todos tiveram uma queda em relação ao mês de outubro.

No mês, o resultado surpreendeu e veio bem menor que as os especialistas previam. Com queda de 0,5% em novembro, o resultado é o menor nos últimos 12 meses.

ma
Rij
PC

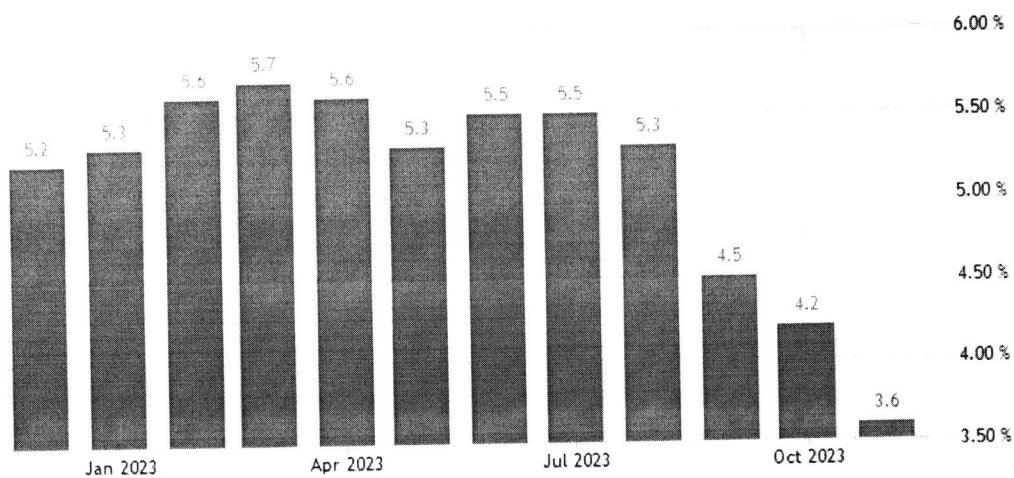
CPI Mensal - Zona do Euro:



<https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-rate-mom>

E como já citado, o olhar sob o núcleo é uma mais relevante do que o olhar para o número cheio do CPI, e após a eliminação dos itens voláteis, os preços no velho continente avançaram 3,6% sob a janela anual, o menor patamar desde abril de 2022. A expectativa era de alta de 3,9%.

Núcleo Inflação - Zona do Euro:



<https://tradingeconomics.com/euro-area/core-inflation-rate>

Como pôde ser observado pelos gráficos, a inflação vem caindo gradualmente com o tempo, mostrando aderência a política monetária restritiva a abrindo espaço para que o BCE (Banco Central Europeu) possa reduzir a taxa de juros nos próximos meses.

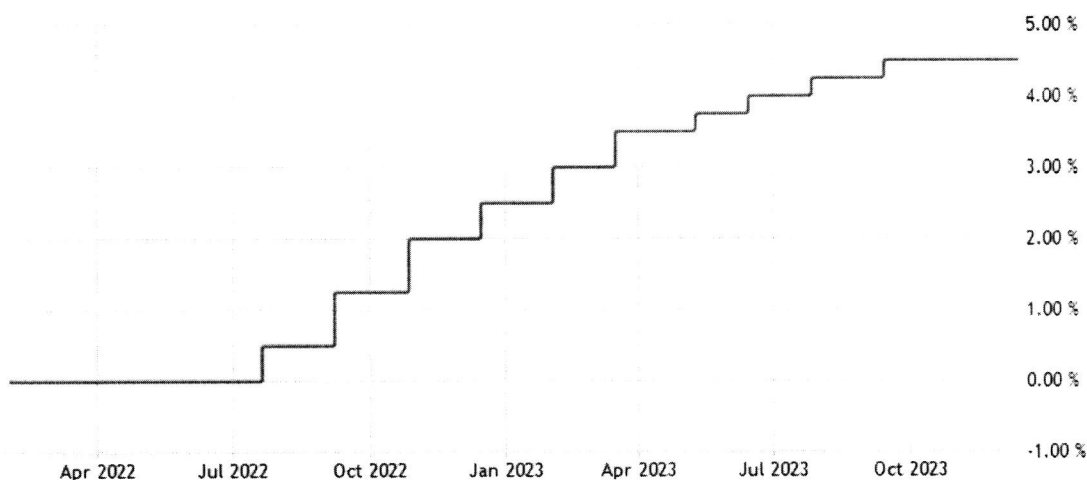
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten initials]

Juros

O Conselho do Banco Central Europeu (BCE) decidiu hoje manter as três taxas de juro diretoras do BCE inalteradas na janela entre 4,25% e 4,50%. Em comunicado, mesmo com a inflação tenha se reduzido nos últimos meses, uma alta no curto prazo deve acontecer. O BCE ainda ressaltou que esse nível de juros é alto o suficiente para que a inflação volte a meta no longo médio prazo e que o Conselho do BCE vai manter as taxas em níveis restritivos durante o tempo necessário.

Taxa de Juros - Zona do Euro



<https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

Em síntese, a estrutura de juros na zona do Euro permanece da seguinte forma: taxa de refinanciamento em 4,50%, a taxa de depósitos em 4,0% e a taxa de empréstimos marginais (*lending rate*) em 4,75%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

Em linha com as expectativas e influenciado pela estrutura de juros da região, o crescimento econômico representado pelo PIB para o 3º trimestre apresentou uma contração de -0,1% em relação ao trimestre anterior. Se compararmos com o terceiro trimestre de 2022, o PIB ficou estável, sem variações.

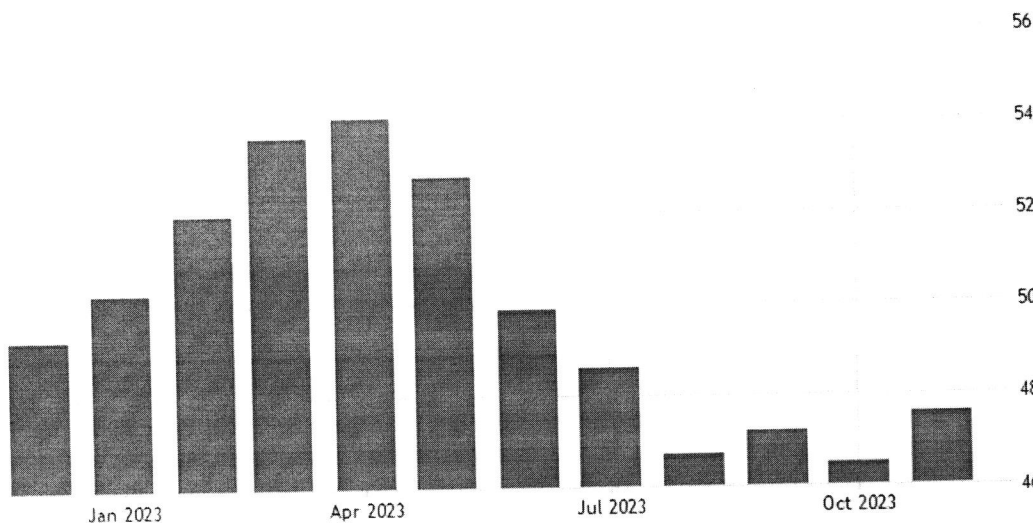
Apesar da atividade se mostrar fraca, a inflação ainda permanece longe da meta e, por isso, não há perspectiva de queda nos juros no curto prazo.

PMI

Handwritten signatures and initials, including "PC" and "RA".

Um dos principais indicadores para avaliar o desempenho econômico e antecipar o PIB é o índice PMI. Em novembro, o PMI Composto foi de 47,60 ante 46,50 em outubro. O resultado foi o mais alto desde julho, porém, ainda longe do nível estável de 50, o que indica uma notória deterioração das condições econômicas no ano.

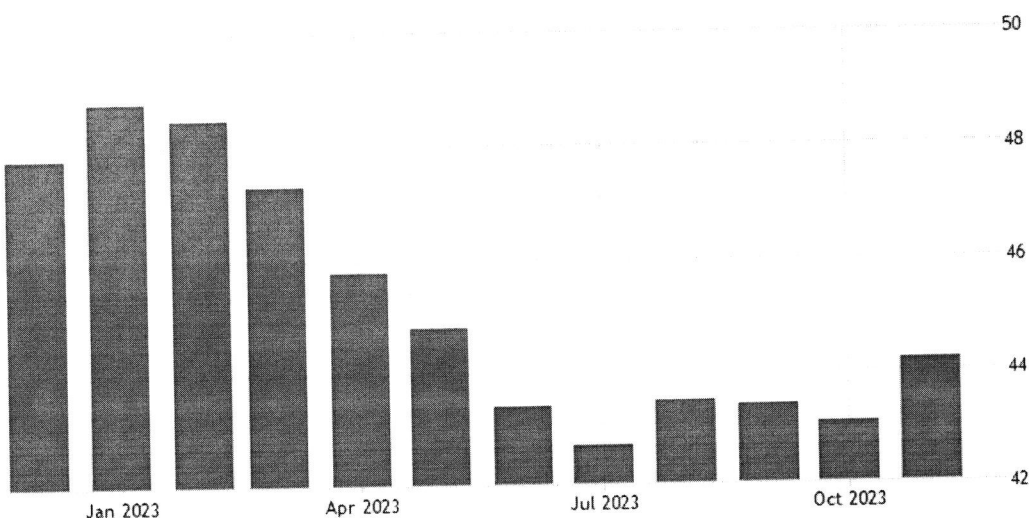
PMI Composto – Zona do Euro



<https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

O setor industrial permanece sofrendo, com o 17º mês no campo de contração. Apesar de um ligeiro aumento, de 43,1 em outubro para 44,2 em novembro, o indicador está muito distante do campo de expansão.

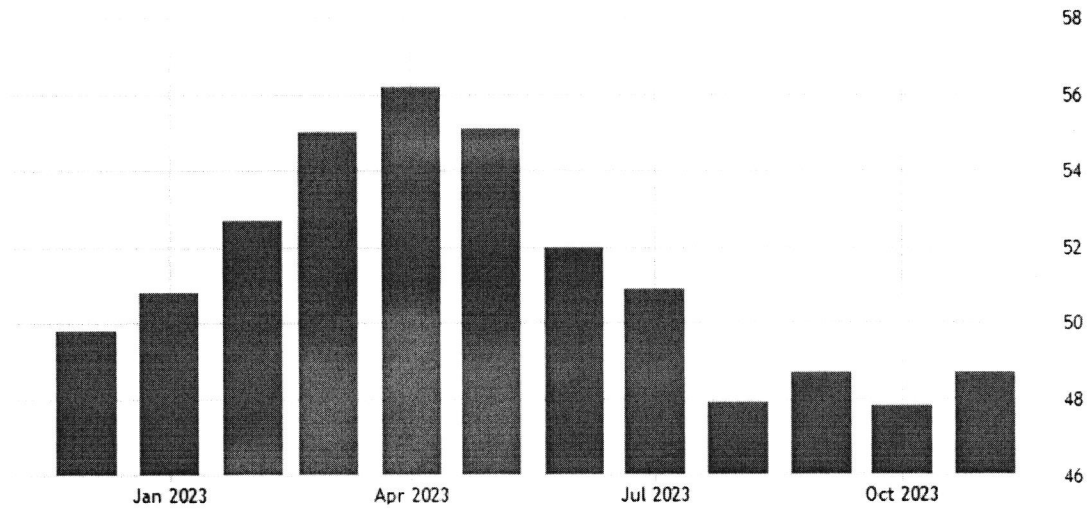
PMI Manufatura – Zona do Euro:



<https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

O setor de serviços é o mais animador, apresentando uma alta em relação ao mês anterior, 47,8 em outubro contra 48,7 em novembro, acima da expectativa do mercado.

PMI Serviços - Zona do Euro



<https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

[Handwritten scribble]

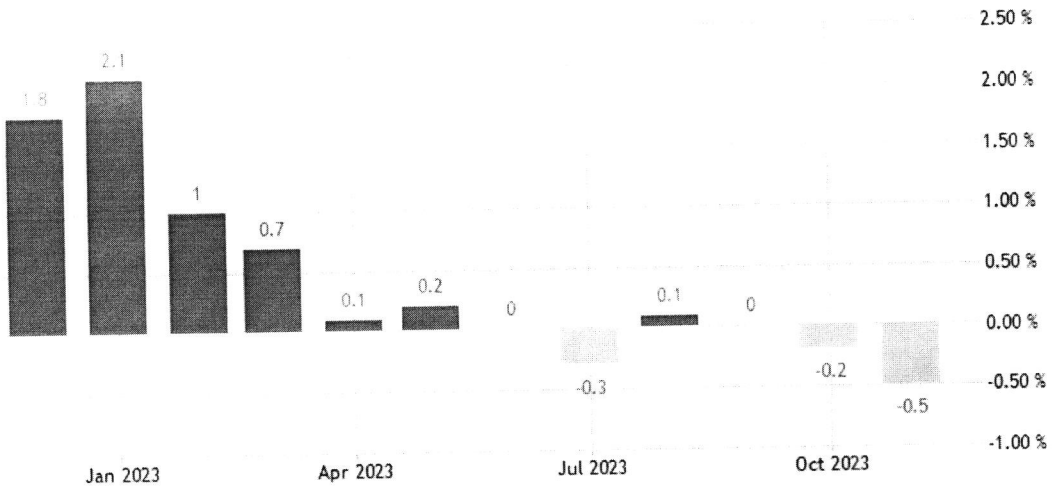
[Handwritten scribble]
[Handwritten scribble]
PC

ÁSIA

Inflação

A China parece ter a inflação controlada, com segundo mês consecutivo apresentação deflação no CPI e o sexto não apresentação inflação. O CPI apresentou queda 0,5% no mês de novembro, ante queda de 0,2% em outubro.

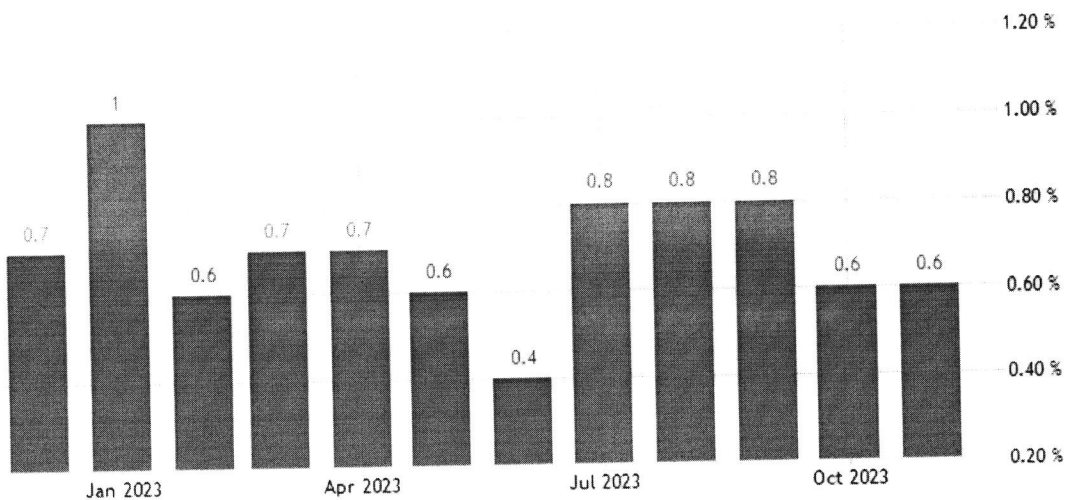
CPI - China



<https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

Mais importante que o CPI em si, é o núcleo do mesmo, que por sua vez não apresentou variação acima de 1% em nenhum dos meses de 2023.

Núcleo CPI - China



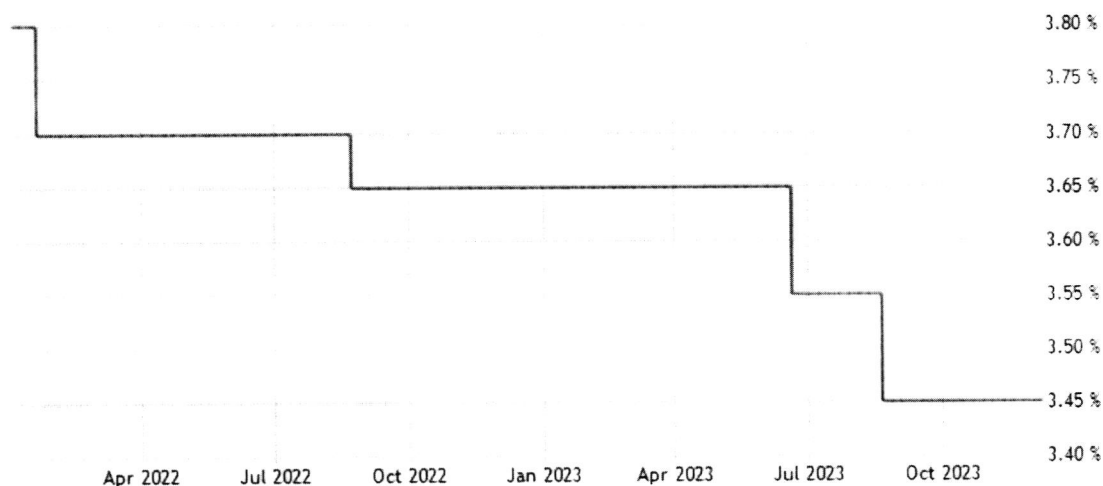
<https://tradingeconomics.com/china/core-inflation-rate>

Handwritten signatures and initials, including "MSD" and "PC".

Juros

Com a inflação controlada, o Banco Popular da China (PBoC) mantém as taxas de juros inalteradas desde agosto deste ano.

Taxa de Juros (1 ano) - China



<https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

Como resultado, a moeda chinesa, o Yuan, segue desvalorizada perante o dólar, encerrando outubro na casa dos CNY 7,08 por Dólar americano.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

Em relação aos indicadores de atividade, os dados vieram de forma mista, inicialmente pelo PIB, que apresentou um dado relativamente satisfatório por ter vindo acima da projeção de mercado. O dado para o 3º trimestre veio em 4,9% enquanto o mercado esperava apenas 4,4% para o período.

Pela força do dado do 3º trimestre, é esperado que a meta de 5% de crescimento para 2023 seja atingida com êxito, apesar dos outros indicadores de atividade trazerem desconfiança para alguns analistas.

PMI

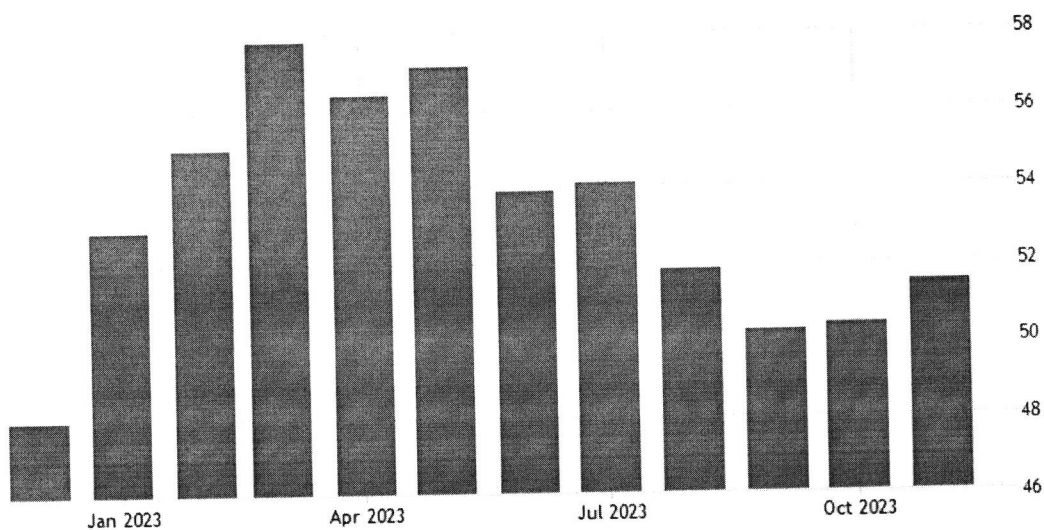
Apesar de provavelmente atingir a meta do PIB, a expectativa da recuperação chinesa era muito mais alta. Após a reabertura da economia após a pandemia, esperava-se que a gigante asiática fosse atingir os 6% de crescimento ao ano. Essa desconfiança não vem do PIB e sim dos PMI mais fracos.

Q

PC

O setor de serviços, ainda que acima dos 50 pontos, permanece bem abaixo do que foram os primeiros meses do ano. O dado de novembro veio em 51,50 pontos ante 50,40 pontos de setembro.

PMI Serviços - China:



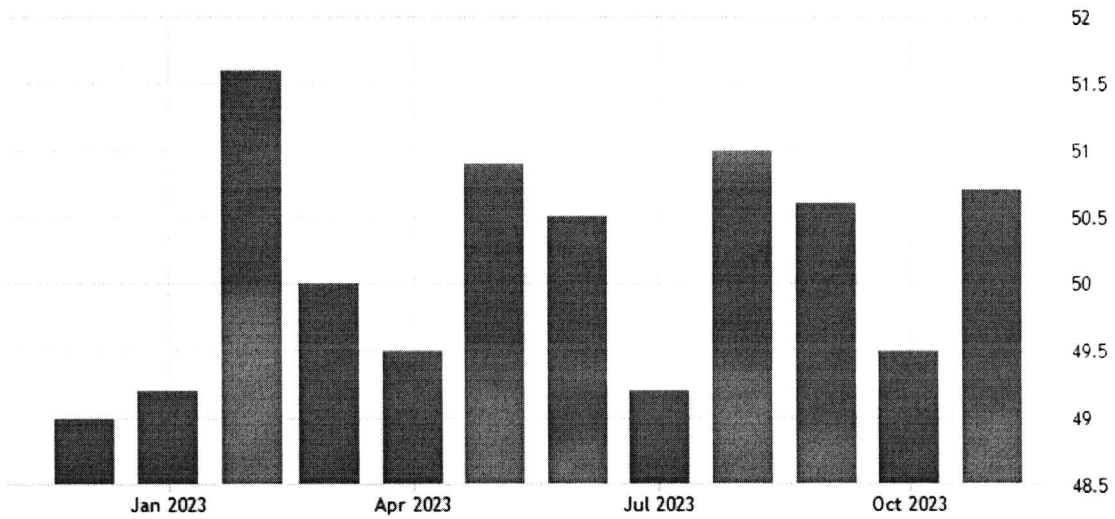
<https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

Após voltar ao campo de contração em outubro, o PMI de Manufatura teve alta de 50,7 em novembro, ainda bem próximo do valor neutro, porém, acima das projeções de 49,80.

Essa baixa projeção de crescimento atribui-se principalmente pelas baixas exportações projetadas pela economia chinesa e pelos baixos índices de emprego divulgados recentemente.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

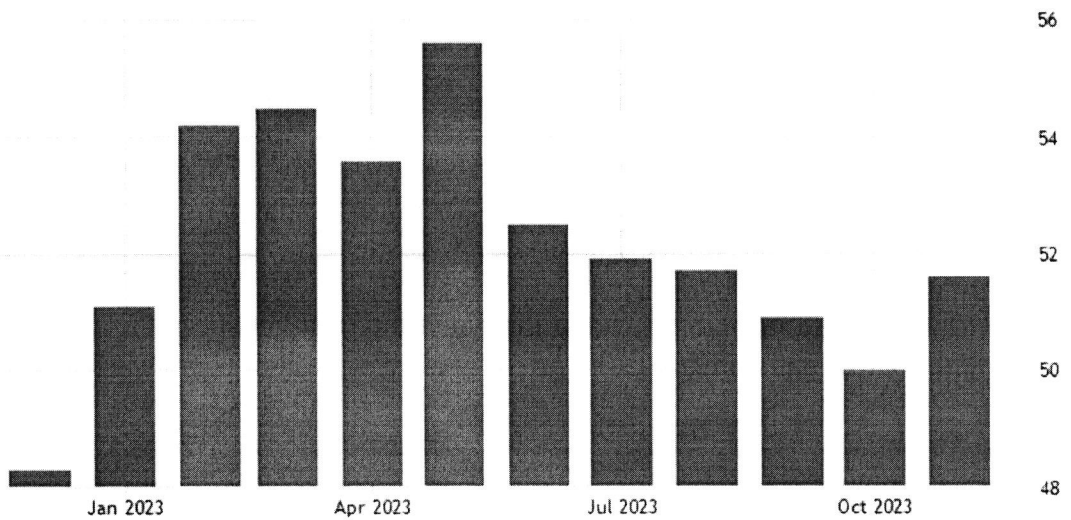
PMI Manufatura - China:



<https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

Como consequência direta, o indicador composto voltou a crescer no mês de novembro.

PMI Composto - China



<https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
PC

BRASIL

Juros

Em linha com os comunicados do Banco Central (Bacen) com o mercado, o Comitê de Política Monetária (COPOM) realizou outro corte de 0,5 p.p na Taxa Selic, em linha com as expectativas do mercado.

A inflação, principal fator observado pelo Bacen, vem mostrando recuo e convergindo cada vez mais para dentro da meta estabelecida pelo CMN, ancorando as expectativas e possibilitando as reduções graduais de juros por parte do Banco Central presidido por Roberto Campos Neto. O comitê votou de maneira unânime na última reunião por uma redução de 0,5 p.p. Em comunicado, o Copom enfatizou que os membros do Comitê preveem cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões e que o prazo de extensão dos cortes vai depender principalmente da evolução do processo inflacionário, além das expectativas de inflação e do hiato do produto.

A Taxa Selic, taxa básica de juros do Brasil, encontra-se em 11,75% ao ano, e apesar do corte realizado, Campos Neto reitera a necessidade de sólidos pilares para que a continuidade dessas medidas seja realizada. Além da inflação sob controle, o presidente da instituição pontua com fervor a importância da questão fiscal que deve estar bem planejada.

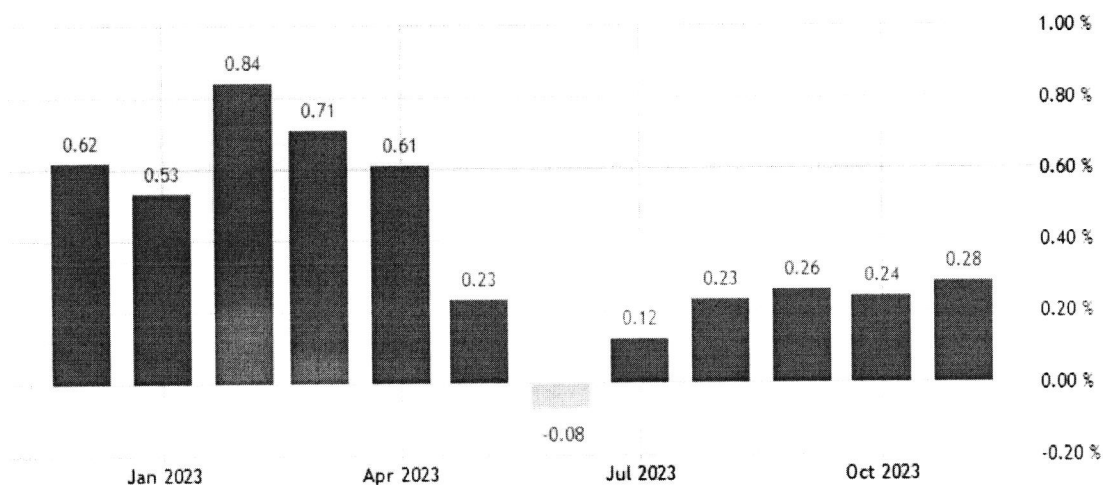
Além dos desafios internos, o cenário externo incerto gerava muita insegurança. Com a curva de juros dos EUA voltando a se fechar, a inflação global mais controlada e a perspectiva do fim dos ciclos de alta dos juros no redor do mundo voltaram a animar a economia.

Inflação

O IPCA mais uma vez apresentou resultado abaixo do esperado pelo mercado, animando os investidores que esperam cortes de maior magnitude nas próximas reuniões do COPOM. Com alta de 0,28%, ante 0,24% em outubro, o índice teve sua alta puxada principalmente pelo setor de Alimentação e Bebidas, que teve alta de 0,63% e o maior impacto no índice (0,13 p.p.)

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page. There are three distinct marks: a small signature on the left, a larger signature in the middle, and a large, stylized signature on the right with the initials 'KC' written below it.

IPCA Mensal – Brasil:



<https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

No acumulado no ano, o IPCA tem alta de 4,04%, o que indica que a inflação vai ficar dentro da meta deste ano, pelo menos dentro do teto de variação. A meta de 2023 é de 3,25%, porém, existe uma variação aceitável de 1,5% da meta, tanto para cima como para baixo, ou seja, o teto da meta é 4,75%.

INDICADORES DE ATIVIDADE

IBC-Br

O IBC-Br, que é considerado um indicador que prevê o PIB, trouxe um dado para o 3º trimestre abaixo das expectativas de mercado. A projeção era de 0,20% de alta, porém o resultado veio em queda de -0,64%.

Essa queda, ainda que não seja o resultado oficial divulgado pelo IBGE, não surpreende o mercado pois os indicadores antecedentes, como o PMI, apontavam para um fraco desempenho do setor de serviços no 3º trimestre.

Além do mais, a produção do minério de ferro brasileiro no 3º trimestre também contou com uma queda de -3,9% no período.

A divulgação do IBC-Br aconteceria dia 15 de dezembro, porém, foi adiada pelo Banco Central para 20 de dezembro, devido a mobilização dos servidores.

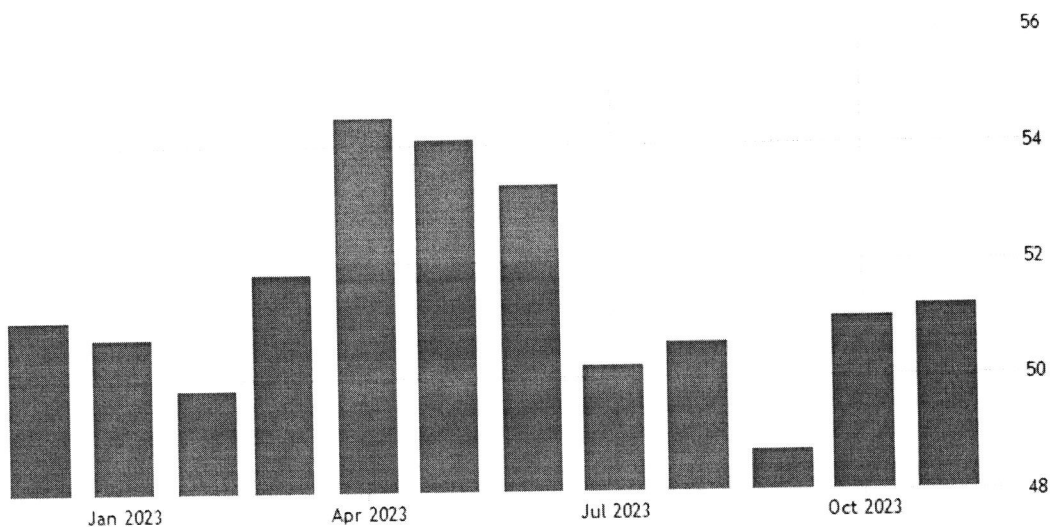
PMI

O PMI de Serviços apresentou pelo segundo mês consecutivo resultado no campo de expansão. Com alta de 51,2 em novembro, o índice teve como principal

[Handwritten signatures and initials]

impulsionador o aumento no número no nível de emprego, além de melhora nas condições de demanda.

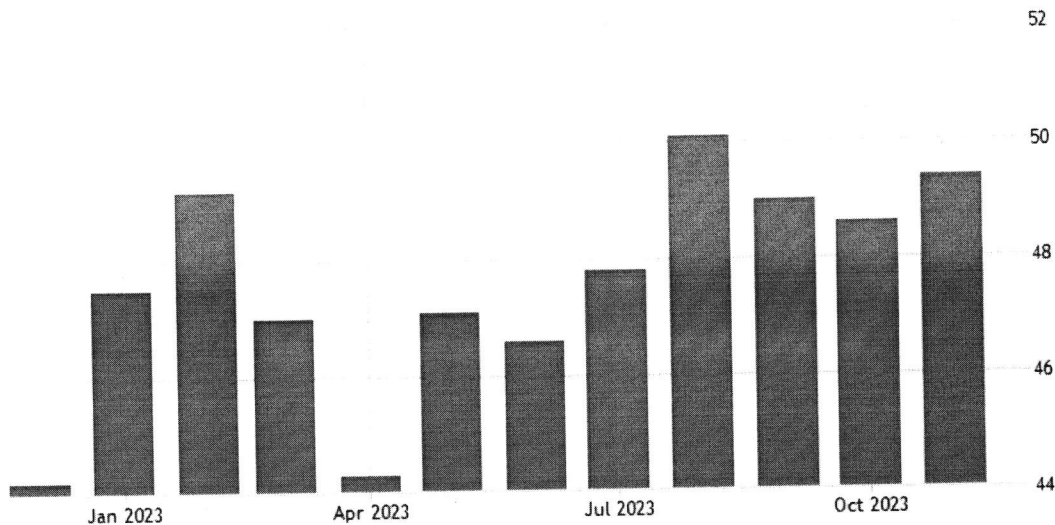
PMI Serviços - Brasil



<https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

No lado Industrial, o índice permanece abaixo do nível neutro (50) pelo terceiro mês consecutivo. Apesar disso, houve melhora em novembro em relação a outubro (49,4 ante 48,6). A atividade industrial vem apresentando dificuldade no Brasil, com apenas 1 mês no campo de expansão (agosto).

PMI Manufatura - Brasil

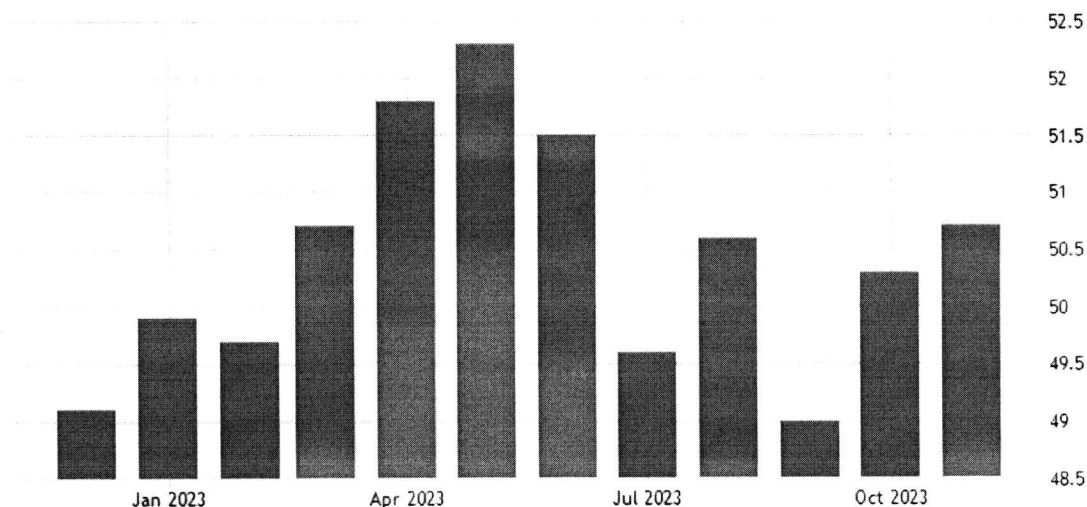


<https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page.

Na síntese, o PMI composto teve seu maior resultado desde junho de 2023, impulsionado pela melhora no setor privado da economia.

PMI Composto - Brasil:



<https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

Câmbio

A nossa moeda sofreu uma alta valorização no mês de novembro em relação ao Dólar americano. O dólar teve queda de 2,20% no mês perante ao real, encerrando o mês aos R\$ 4,92.

O alívio na curva de juros de longo prazo, além das pressões inflacionárias diminuïrem ao redor do mundo, fizeram com que o dólar se desvalorizasse em relação as moedas globais.

Bolsa

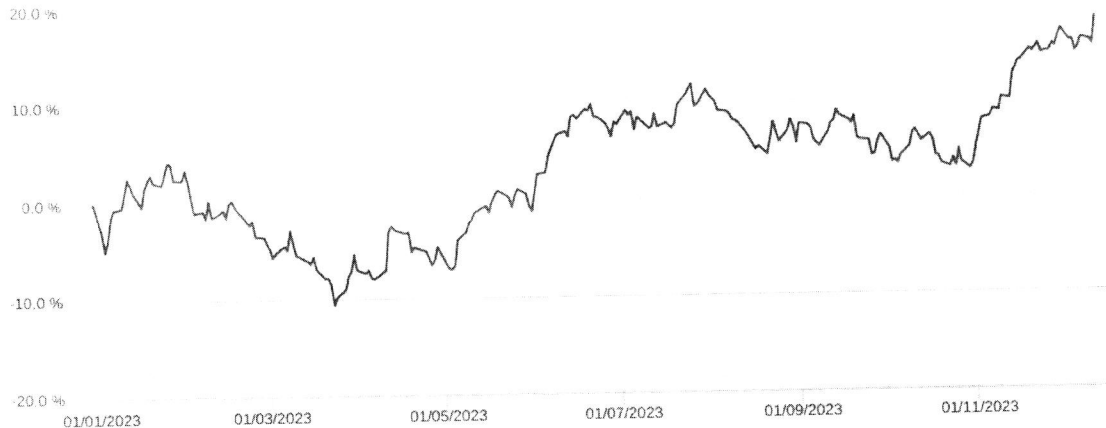
A bolsa doméstica viveu um verdadeiro "céu de brigadeiro", impulsionada pelas melhoras condições econômicas ao redor do mundo, o Ibovespa acompanhou o movimento das bolsas globais e encerrou o novembro com o melhor retorno do ano.

O Ibovespa saiu dos 113.161 pontos para 127.331 pontos, representando uma alta de 12,54%. Uma variação positiva dessa magnitude não era vista desde novembro de 2020. O fechamento da curva de juros nos EUA foi crucial para esse retorno positivo, que aumentou o apetite pelo risco e impulsionou os mercados de renda variável. Além disso, o cenário fiscal doméstico também ajudou, o fato do governo anunciar que deve manter a meta de déficit zero animou os investidores. No ano, o Ibovespa tem alta de 22,91% e a expectativa é que a bolsa encerre o ano aos 130 mil pontos.

(Assinaturas manuscritas)

IBOVESPA - 2023:

Retorno acumulado - 02/01/2023 até 13/12/2023 (diária)



■ Ibovespa

Ativo	Retorno	Retorno YTD*
Ibovespa	17,98 %	17,98 %

Quantum Finance

Renda Fixa

Nos índices ANBIMA, o fechamento da curva de juros impulsionou os indicadores de renda fixa no geral, tanto os pré-fixados como os pós. O apetite ao risco não fez com que a renda fixa parasse de ser atrativa, porém, a expectativa é de queda da Selic até meados de 2024, prejudicando os rendimentos atrelados a taxa de juros.

O destaque do mês de novembro foi dado pelos indicadores prefixados de médio prazo, que são justamente os mais beneficiados com a tendência de queda da Selic. O IRF-M e o IRF-M 1+, além do IDkA Pré 2A tiveram os maiores retornos do mês, excluindo o IMA-Geral que possui todos os indicadores dentro do índice.

Nome	Retorno Novembro	Retorno Ano
IMA-B 5+	3,25%	15,14%
IRF-M 1+	3,19%	16,96%
IDkA Pré 2 Anos	2,73%	15,78%
IMA-B	2,54%	13,35%
IRF-M	2,52%	15,25%
IMA Geral	1,85%	13,39%
IDkA IPCA 2 Anos	1,82%	11,04%
IMA-B 5	1,78%	10,93%
IRF-M 1	1,06%	12,64%

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

Em novembro, a curva de juros norte-americana se fechou, causando alívio nos juros globais, que tiveram queda significativa. Isso foi reflexo de dados de atividade econômica nos EUA, que mostrou resiliência nos PMI, dados de emprego vieram positivos e mostraram reequilíbrio no mercado de trabalho. Em relação a inflação, as quedas dos núcleos animaram os investidores, que já começam a antecipar um corte dos juros em meados do ano que vem.


O cenário de pouso suave nos EUA ganhou força, ou seja, uma diminuição de crescimento e não uma recessão. Apesar de uma estabilização estar próxima, os juros permanecem elevados, com a taxa básica de juros ainda alta e a inflação longe da meta.

No Brasil, as incertezas fiscais foram atenuadas pela indicação de que o governo vai manter o déficit zero como meta fiscal. Além disso, uma surpresa positiva no resultado do PIB alegrou os investidores e reforçou a ideia de que o ritmo de corte da Selic permanecerá sendo de 0,5 p.p. nas próximas reuniões. Esses fatores impulsionaram o Ibovespa, apresentando o maior retorno desde de 2020.

Na zona do euro, a atividade se mostra muito mais enfraquecida na medida que os juros permanecem em patamares altos. A política monetária restritiva se mostrou eficiente e seus efeitos são defasados, por isso, a expectativa é a inflação se converta a meta. A China, apesar de mostrar um crescimento positivo, ainda está aquém das expectativas.

A estratégia das principais economias é clara, convergir a inflação para sua meta com uma política monetária restritiva e duradoura. Os primeiros efeitos já foram sentidos e a expectativa é que o mundo tenha um desempenho econômico mais fraco no ano de 2024. O mercado já aposta em cortes nos juros para meados de 2024 nas principais economias do mundo.

Ainda assim, é de extrema relevância que os investidores acompanhem as discussões sobre o tema para o afinado balanceamento de suas carteiras.



Henrique Tolusso Cordeiro

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262



INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	15%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	7,5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso



PRÓ GESTÃO NÍVEL I

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
Renda Fixa	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
Renda Variável	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
Investimento no Exterior	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the right and initials 'PC' below it.

PRÓ GESTÃO NÍVEL II

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	10%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.



PRÓ GESTÃO NÍVEL III

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	5%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<u>Renda Variável</u>	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	2,5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

