



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

Parecer do Comitê de Investimentos – Carteira de FEVEREIRO DE 2022.

1) INTRODUÇÃO:

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito as aplicações dos recursos deste instituto, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido pelo Comitê de Investimentos do Instituto Municipal de Previdência Social de Jales.

Foram utilizados para emissão deste parecer o relatório Analítico de Investimentos referente ao mês de FEVEREIRO/2022 e o relatório Panorama – Fevereiro/2022, todos elaborados pela empresa de assessoria em investimentos e documentos complementares internos do IMPS JALES.

2. ANEXOS

Relatórios	ANEXOS
Relatório Analítico de Investimentos referente ao mês de Fevereiro de 2022	ANEXO I
Relatório Panorama – Fevereiro 2022	ANEXO II

3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico:

Retrospectiva: Novamente tivemos uma boa semana com o fechamento do real e da bolsa valorizados. O Ibovespa encerrou a semana com alta de 1,2% e quase aos 114 mil pontos, sendo essa, a quinta semana consecutiva de valorização. O IPCA de janeiro foi divulgado, com alta de 0,54% no mês e alta de 10,38% nos últimos 12 meses, sendo a maior inflação para o mês nos últimos 6 anos, porém em linha com as expectativas e reforçando a sinalização do Banco Central sobre as perspectivas de política monetária. Na ata do Copom publicada durante a semana, a previsão é que novos aumentos aconteçam em menor magnitude na taxa Selic para as próximas reuniões que acontecerão.

Também tivemos o aumento das tensões entre a Rússia e Ucrânia. Na sexta-feira, os EUA alertaram que a Rússia estaria concentrando mais tropas ao redor da Ucrânia e que uma invasão poderia



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

acontecer a qualquer momento. Com isso, volatilidade nos mercados aumentaram e preços do petróleo avançaram mais de 3%.

Perspectivas: No Brasil, os destaques dessa semana serão as negociações a respeito dos projetos de desoneração de combustíveis, já no cenário internacional, os destaques são sobre preços de commodities. Além das divulgações da inflação ao produtor e vendas do varejo de janeiro nos EUA. Na China temos a divulgação da inflação ao produtor e ao consumidor. Já nos EUA teremos também a divulgação da ata da última reunião de juros.

A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento do país, segue sendo um tema de preocupação, principalmente devido as manobras do governo para ampliar o teto de gastos.

Outro fator que tende a trazer um cenário mais desafiador é a antecipação da corrida eleitoral, onde há uma expectativa de alta polarização entre os candidatos à presidência.

3.2 Análise da Carteira de Investimentos

3.2.1 – Retorno x Meta Atuarial:

Para o mês de fevereiro/2022, os fundos que compõem a carteira de investimentos do IMPS JALES, tiveram retorno no mês de 0,08%, ficando abaixo da rentabilidade da meta prevista para o mesmo período que foi de 1,18%. Que no acumulado(ano) o retorno acumulado foi de 0,08% enquanto que a meta para o mesmo período foi de 2,13%.

3.2.2. – Performance dos Ativos:

FUNDOS DE RENDA FIXA	Retorno(%)	FUNDOS RENDA VARIÁVEL	Retorno(%)
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF LP	1,15%	CAIXA BRASIL ESTRAT.LIVRE FIC MULTIM. LP	0,93%
BB IMA-B 5 FIC RF PREV. LP	1,05%	CAIXA AL. MACRO FIC MULTIM. LP	0,84%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RF LP	0,83%	CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO	-0,04%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	0,81%	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-0,37%
TÍTULOS PÚBLICOS	0,66%	CAIXA BR. AÇÕES LIVRE QUANT. FIC AÇÕES	-0,38%
BB AL. ATIVA RETORNO TT FIC RF PREV.	0,65%	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	-1,89%
BB IMA-B FI RF PREVIDENCIÁRIO	0,55%	BRANCO SELECTION FI AÇÕES	-1,95%
CAIXA BRASIL FI RF REF. DI	0,45%	CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-5,20%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	0,30%		
TOTAL	0,81%	TOTAL	-0,50%

FUNDO - EXTERIOR	Retorno(%)
------------------	------------

[Handwritten signatures and initials]



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-5,75%
TOTAL	-5,75%

I) Rentabilidade dos fundos:

Que no mês os Fundos de Renda Fixa tiveram retornos de 0,81%, os de Renda Variável -0,50% e do Exterior com pior performance com rendimentos de -5,75%.

Análise da Rentabilidade Carteira: Devido ao panorama acima descrito, novamente a performance da carteira foi influenciada pelas crises mundiais, principalmente da guerra entre Ucrânia x Russa e seus desdobramentos. O segmento que teve maior impacto negativo foi o de Fundo do Exterior com performance de -5,75%, seguido pelo de renda variável com retorno de -0,50%. Os Fundos tiveram rendimentos positivos, mas todos abaixo da meta prevista, com destaque para os fundos de médio prazo como o Caixa Brasil IKDA 2 com retorno de 1,15% e o BB IMA-B5 com retorno de 1,05%.

Sobre a distribuição dos fundos de investimentos:

a) POR ADMINISTRADORES:

ADMINISTRADORES	%
BEM DTVM	2,87%
BB GESTÃO	37,83%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	48,42%
TESOURO NACIONAL	10,88%
TOTAL	100,00%

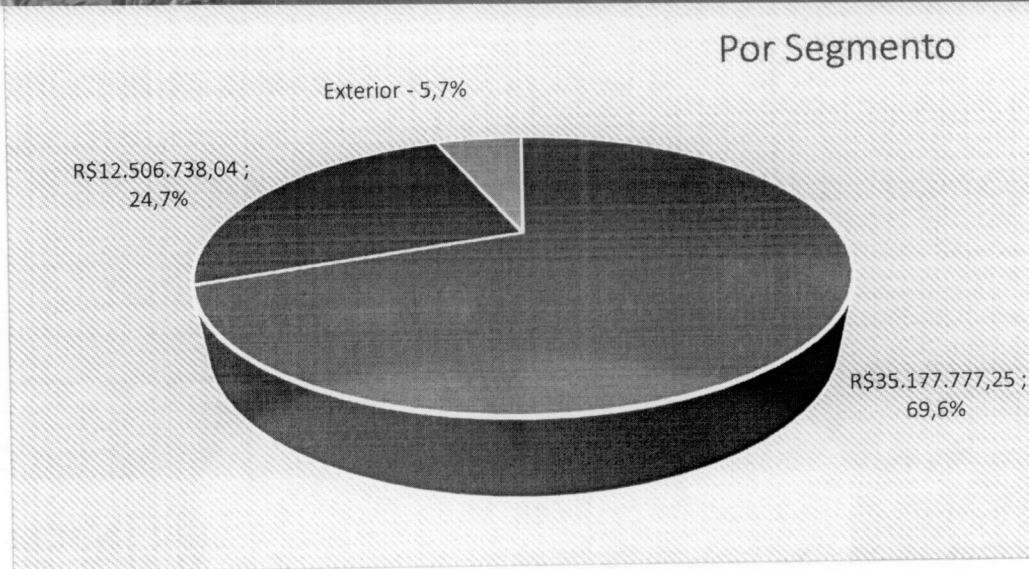
Parecer: Verifica-se que conforme quadro acima, que todas as instituições na qual temos investimentos, foram previamente e devidamente credenciadas por este instituto.

b) POR SEGMENTOS



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
 EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
 CNPJ: 65.711.129/0001-53



Fonte: <http://www.impsjales.com.br/files/finances/162610779660ec6f940aaa3.pdf>

c) POR SUB SEGMENTOS

RENDA FIXA	
Sub Segmentos	%
Gestão Duration	31,62%
Titulos Públicos	10,87%
IDKA IPCA 2A	10,72%
IMA-B	3,65%
IMA-B5	7,53%
IRF-M1	0,11%
CDI	5,06%
TOTAL	69,56%

RENDA VARIÁVEL	
Sub Segmentos	%
Ações Livres	8,8%
Multimercado Moderado	6,47%
Ações Índice Ativo	2,9%
Ações Dividendos	1,88%
Ações Small Caps	1,1%
Ações Valor	1,8%
Multimercado Conserv.	0,73%
Multimercado Macro	1,07%
TOTAL	24,73%

EXTERIOR	
Sub Segmentos	%
Ações Exterior	5,71%
TOTAL	5,71%

RENDA FIXA	
Sub Segmentos	%
Gestão Duration	31,62%
Titulos Públicos	10,87%
IDKA IPCA 2A	10,72%

RENDA VARIÁVEL	
Sub Segmentos	%
Ações Livres	8,8%
Multimercado Moderado	6,47%
Ações Índice Ativo	2,9%

EXTERIOR	
Sub Segmentos	%
Ações Exterior	5,71%

3 4



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

IMA-B	3,65%	Ações Dividendos	1,88%	TOTAL	5,71%
IMA-B5	7,53%	Ações Small Caps	1,1%		
IRF-M1	0,11%	Ações Valor	1,8%		
CDI	5,06%	Nultimercado Conserv.	0,73%		
		Multimercado Macro	1,07%		
TOTAL	69,56%	TOTAL	24,73%		

Nota: Verifica-se que os sub segmentos da carteira, estão alocados de acordo com a sugestão da empresa de assessoria, bem como pela estratégia alvo definida na política de investimentos.

III) Evolução Patrimonial: A Carteira de Investimentos do IMPS JALES fechou o mês de fevereiro com total na carteira de R\$ 50.572.048,93 (cinquenta milhões, quinhentos e setenta e dois mil,

IV) Sobre Enquadramentos Legais: Sobre os enquadramentos na Resolução 3922/2020 e na Política de Investimentos, com referência aos Artigos: 7º, 8º e 9º estão devidamente enquadrados e com estratégia que segue o alvo da política de investimentos.

V) Movimentações na Carteira: Conforme deliberação deste comitê de investimentos e pelo Conselho Deliberativo, no mês de FEVEREIRO/2022, foram efetuados as seguintes movimentações dos ativos da carteira:

Fundo	Tipo	Total
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RF LP	Aplicações	R\$ 551.883,70
BB ALOCAÇÕES ATIVA RT FIC RF	Aplicações	R\$ 556.561,61
CAIXA BRASIL FI REF. DI LP	Aplicações	R\$ 1.516.704,94
TOTAL APLICAÇÕES		R\$ 2.625.150,25

Fundo	Tipo	Total
CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	Resgates	R\$ 2.376.000,00
TITULOS PÚBLICOS	Resgates	R\$ 86.748,56
TOTAL DE RESGATES		R\$ 2.462.748,56

Fonte: contabilidade/superintendência-impsjales

VI) Parecer final: Verifica-se que, no mês de fevereiro, houve performance positiva, porem abaixo da meta prevista para o mês período, influenciado diretamente pela performance do fundo do exterior, devido aos efeitos do conflito entre a Rússia x Ucrânia. Que a carteira está devidamente enquadrada pelos limites pré estabelecidos pela Política de Investimentos, bem como das resoluções federais, que as alocações dos ativos estão alinhados a estratégia alvo da política de investimentos,




INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

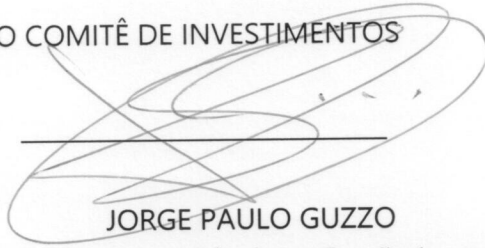
bem como das sugestões, conforme relatório visão, fornecida pela empresa de assessoria CreditoeMercado.

Jales-SP, 10 de Março de 2.022.

MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS



CLAUDIR BALESTREIRO
Presidente



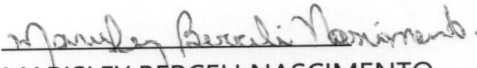
JORGE PAULO GUZZO
Responsável Técnico - Gestão Investimentos



TAMARA DIENIFER PERESI VIOTA



LUIZ ANTONIO ABRA



MARISLEY BERCELES NASCIMENTO

CRÉDITO E MERCADO

Consultoria em Investimentos
Relatório Analítico dos Investimentos

em fevereiro de 2022



Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

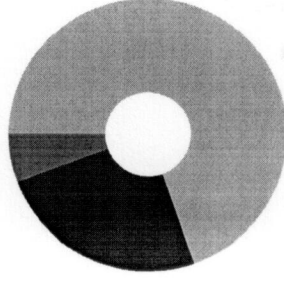
[Handwritten signatures]

Carteira consolidada de investimentos - base (Fevereiro / 2022)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	540.457,71	1,07%	12.118	0,02%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	3.272.879,84	6,47%	135	0,32%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	D+1 du	Não há	368.832,54	0,73%	1.505	0,45%	Artigo 10º, Inciso I
TÍTULOS PÚBLICOS			5.497.570,99	10,87%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	3.808.528,25	7,53%	789	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	2.372.633,76	4,69%	931	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	5.419.436,56	10,72%	1.058	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	55.131,79	0,11%	1.226	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	8.734.645,03	17,27%	581	0,21%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	1.846.746,53	3,65%	239	0,24%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	D+1	Não há	4.882.455,44	9,65%	138	0,50%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	2.560.628,90	5,06%	893	0,02%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	902.892,88	1,79%	2.448	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	952.293,23	1,88%	4.698	0,28%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	1.453.094,05	2,87%	161	0,31%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	4.464.860,22	8,83%	155	0,61%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIAÇÕES	D+4	Não há	551.427,57	1,09%	9.615	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4 du	Não há	2.887.533,64	5,71%	149	0,16%	Artigo 9º, Inciso III
Total para cálculo dos limites da Resolução			50.572.048,93				

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Fevereiro / 2022)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2022			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	5.497.570,99	10,87%	10,00%	17,93%	63,78%	26.757.281,82
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	11.655.730,36	23,05%	10,00%	19,85%	63,78%	20.599.122,45
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	18.024.475,90	35,64%	5,00%	17,50%	65,00%	14.847.355,90
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	16,59%	20,00%	10.114.409,79
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,41%	5,00%	2.528.602,45
Total Renda Fixa	100,00%	35.177.777,25	69,56%	25,00%	75,28%	217,56%	



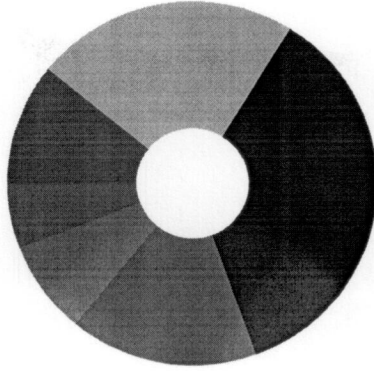
RENDA FIXA 35.177.777,25
RENDA VARIÁVEL 12.506.738,04
EXTERIOR 2.887.533,64

ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigos 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Fevereiro / 2022)

Artigos - Renda Variável	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2022			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	8.324.567,95	16,46%	5,00%	14,00%	35,00%	9.375.649,18
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,30%	35,00%	17.700.217,13
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	4.182.170,09	8,27%	0,00%	3,42%	10,00%	875.034,80
Total Renda Variável	35,00%	12.506.738,04	24,73%	5,00%	18,72%	80,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	5.057.204,89
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	2.887.533,64	5,71%	0,00%	5,00%	10,00%	2.169.671,25
Total Exterior	10,00%	2.887.533,64	5,71%	0,00%	5,00%	20,00%	



Enquadramento por Gestores - base (Fevereiro / 2022)

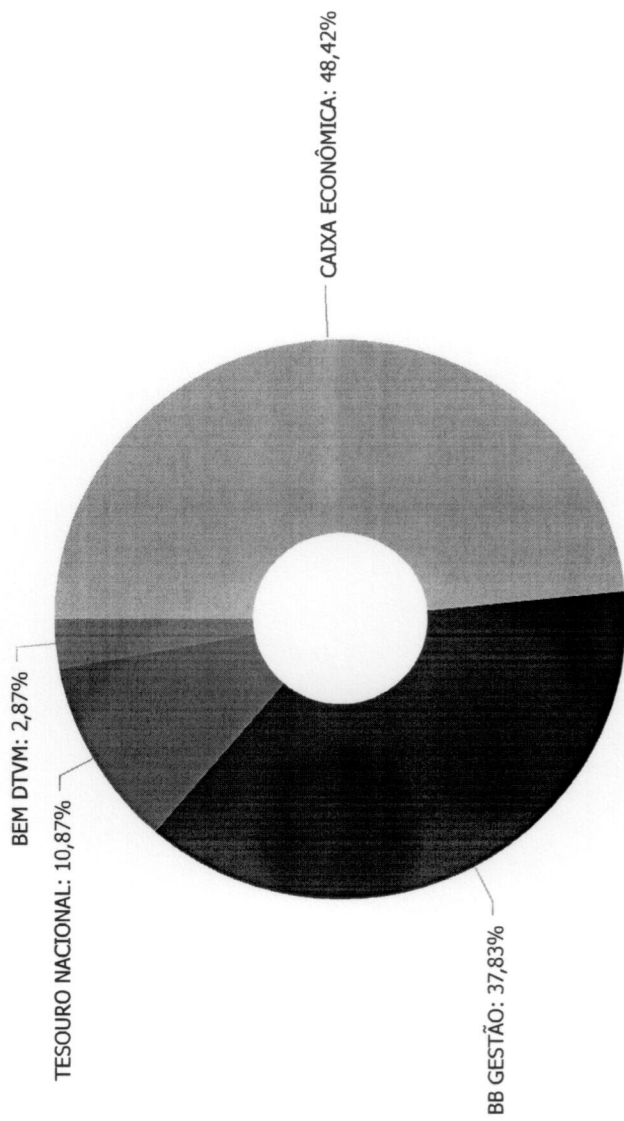
Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA DTVM	24.488.744,33	48,42	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	19.132.639,56	37,83	0,00
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLI...	5.497.570,99	10,87	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	1.453.094,05	2,87	0,00

Artigo 14º - O 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, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

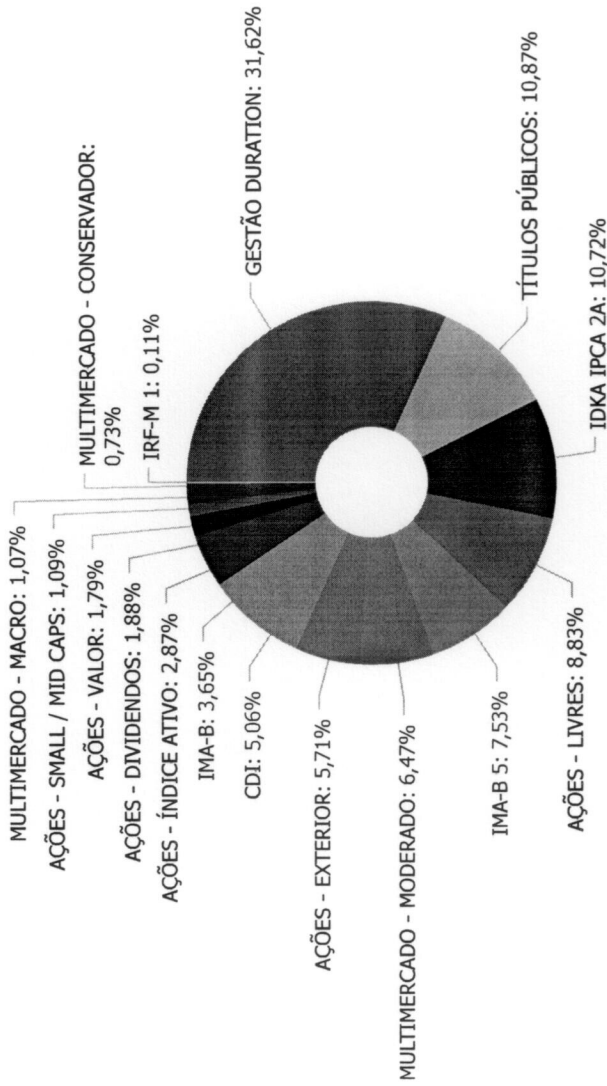
Artigos	Estratégia de Alocação - 2022		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Fevereiro / 2022)



CAIXA ECONÔMICA	24.488.744,33
BB GESTÃO	19.132.639,56
TESOURO NACIONAL	5.497.570,99
BEM DTVM	1.453.094,05

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Fevereiro / 2022)



■ GESTÃO DURATION	15.989.734,23
■ TÍTULOS PÚBLICOS	5.497.570,99
■ IDKA IPCA 2A	5.419.436,56
■ AÇÕES - LIVRES	4.464.860,22
■ IMA-B 5	3.808.528,25
■ MULTIMERCADO - MODERADO	3.272.879,84
■ AÇÕES - EXTERIOR	2.887.533,64
■ CDI	2.560.628,90
■ IMA-B	1.846.746,53
■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	1.453.094,05
■ AÇÕES - DIVIDENDOS	952.293,23
■ AÇÕES - VALOR	902.892,88
■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	551.427,57
■ MULTIMERCADO - MACRO	540.457,71
■ MULTIMERCADO - CONSERVADOR	368.832,54
■ IRF-M 1	55.131,79

[Handwritten signatures]

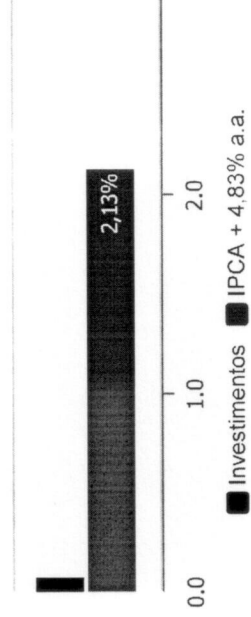
Carteira de Títulos Públicos no mês de (Fevereiro / 2022)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2024	11/08/2004	500	1.487,344824	3.859,086500	743.672,41	1.929.543,25	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2024	02/12/2004	270	1.494,58526	3.859,086500	403.538,02	1.041.953,36	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	02/03/2009	630	1.104,73659	4.009,641895	695.984,05	2.526.074,39	Mercado

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum.	Retorno Mês	Retorno Acum.	Meta Mês	Meta Acum.	Gap Acum.	VaR
Janeiro	49.344.187,72	1.030.736,07	0,00	50.367.292,12	-7.631,67	-7.631,67	-0,02%	-0,02%	0,94%	0,94%	-1,62%	3,08%
Fevereiro	50.367.292,12	2.625.150,25	2.462.748,56	50.572.048,93	42.355,12	34.723,45	0,08%	0,07%	1,18%	2,13%	3,23%	2,53%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

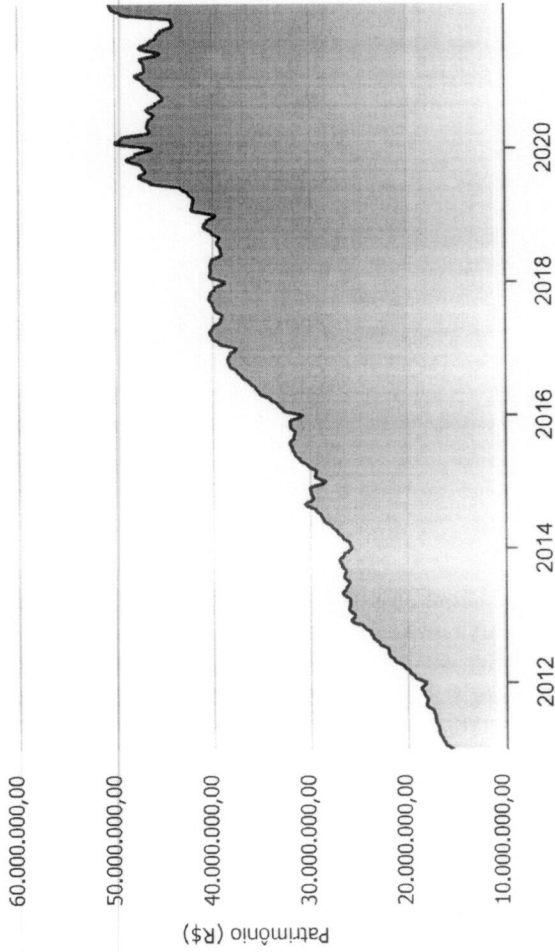


[Handwritten signatures]

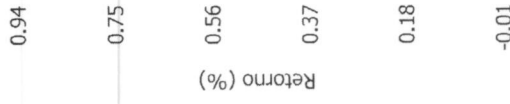
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

ANO

Evolução do Patrimônio



Comparativo



- Investimentos Meta de Rentabilidade CDI IMA-B
- IMA-B 5 IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1
- IRF-M 1+ Ibovespa IBX SMLL IDIV
- Investimentos Meta de Rentabilidade CDI IMA-B
- IMA-B 5
- IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1 IRF-M 1+
- Ibovespa IBX SMLL IDIV

[Handwritten signature]

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2022

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Insitit	Var - Mês
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	5.358.020,23	0,00	0,00	5.419.436,56	61.416,33	1,15%	1,15%	1,15%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.768.791,57	0,00	0,00	3.808.528,25	39.736,68	1,05%	1,05%	1,07%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	4.290.255,13	551.883,70	0,00	4.882.455,44	40.316,61	0,83%	0,92%	0,12%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.353.669,25	0,00	0,00	2.372.633,76	18.964,51	0,81%	0,81%	0,35%
TÍTULOS PÚBLICOS	5.547.674,51	0,00	86.748,56	5.497.570,99	36.645,04	0,66%	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	8.121.949,88	556.561,61	0,00	8.734.645,03	56.133,54	0,65%	0,67%	0,60%
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.836.655,17	0,00	0,00	1.846.746,53	10.091,36	0,55%	0,55%	1,79%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.032.448,95	1.516.704,94	0,00	2.560.628,90	11.475,01	0,45%	0,82%	0,04%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	2.423.925,67	0,00	2.376.000,00	55.131,79	7.206,12	0,30%	0,72%	0,32%
Total Renda Fixa	34.733.390,36	2.625.150,25	2.462.748,56	35.177.777,25	281.985,20	0,81%		0,69%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2022

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	3.242.742,03	0,00	0,00	3.272.879,84	30.137,81	0,93%	0,93%	1,56%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	535.967,27	0,00	0,00	540.457,71	4.490,44	0,84%	0,84%	1,27%
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	368.971,84	0,00	0,00	368.832,54	-139,30	-0,04%	-0,04%	2,10%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	906.213,35	0,00	0,00	902.892,88	-3.320,47	-0,37%	-0,37%	6,03%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	4.481.973,35	0,00	0,00	4.464.860,22	-17.113,13	-0,38%	-0,38%	5,27%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	970.677,59	0,00	0,00	952.293,23	-18.384,36	-1,89%	-1,89%	5,60%
BRADESCO SELECTION FIAÇÕES	1.481.918,58	0,00	0,00	1.453.094,05	-28.824,53	-1,95%	-1,95%	6,08%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIAÇÕES	581.692,63	0,00	0,00	551.427,57	-30.265,06	-5,20%	-5,20%	9,12%
Total Renda Variável	12.570.156,64	0,00	0,00	12.506.738,04	-63.418,60	-0,50%		4,38%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Fevereiro / 2022)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB AÇÕES ESG FIAÇÕES BDR NÍVEL I	3.063.745,12	0,00	0,00	2.887.533,64	-176.211,48	-5,75%	-5,75%	13,40%
Total Exterior	3.063.745,12	0,00	0,00	2.887.533,64	-176.211,48	-5,75%		13,40%

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519, de 24 de agosto de 2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

0

Fevereiro / 2022

Internacional

China

Apesar da desaceleração das exportações no país asiático, nos primeiros dois meses do ano, a China avançou 16,3% em comparação ao mesmo período do ano anterior, resultado que carrega os efeitos da crise sanitária provocada pela Covid-19 na base de comparação do respectivo dado analisado.

Em linha com o arrefecimento das exportações do país, as reservas internacionais da China também perderam folego dentro do mês, segundo o banco central Chinês – PboC, em fevereiro, a segunda maior economia do mundo totalizava um montante de US\$ 3,214 trilhões, significando uma baixa de US\$ 7,8 bilhões, em linha com a visão de alguns analistas do The Wall Street Journal - US\$ 3,216 Trilhões.

Dados levantados pelo PMI - Purchasing Manager's Index, também conhecido como: Índice de Gerentes de Compra, aponta para a segunda maior desaceleração na atividade de serviços no país, dentro de um período de seis meses, resultado das crescentes medidas no combate a Covid-19 na China no último mês.

Segundo o levantamento, a queda no setor de serviços foi de 50,2 pontos, leitura praticamente em linha com o mês de janeiro de 50 pontos, ainda que levemente, apontando para uma expansão.

Emprego Estados Unidos

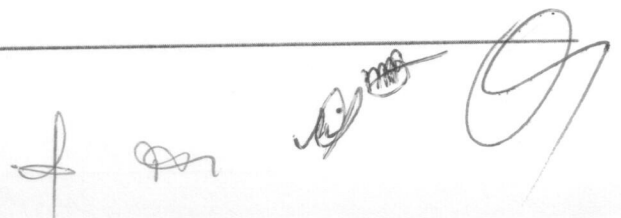
De acordo com o relatório de Emprego (payroll), divulgado dia 4 de março, os Estados Unidos criaram 678 mil vagas de empregos em fevereiro superando as expectativas do mercado que contava com um acréscimo de vagas de 400 mil, fora do setor agrícola.

O crescimento contou com a expansão que contaminou boa parte dos segmentos da economia americana, entre eles: lazer, hospitalidade, serviços empresariais respectivamente. A taxa de emprego ficou em 3,8%, ante 4% em janeiro.

Desafios para março – Cenário internacional

A guerra entre Rússia e Ucrânia, pode desenhar uma pressão inflacionária no país chinês que, na primeira metade de fevereiro contou com feriados oriundos do ano novo lunar, quando conseqüentemente colaborou para uma econômica mais fraca para o período e até então, menores pressões inflacionárias para o respectivo mês.

A China importa mais de 70% do petróleo utilizado internamente e 40% do gás, mesmo tentando elevar a sua produção interna.



Outro desafio para o gigante asiático é o retorno das contaminações por covid em centros como a megacidade de Xangai e o centro tecnológico de Shenzhen, já resultando em fevereiro, na paralização de empresas multinacionais como: Toyota, Volkswagen e a fornecedora da Apple Foxconn que temem sofrer novamente com a quebra na cadeia de suprimentos.

Nacional

Inflação no Brasil

IPCA sobe 1,01% em fevereiro, maior para o mês desde 2015.

Segundo o Indicador de inflação por faixa de renda, em fevereiro, o Brasil contou com uma aceleração na inflação em todas as faixas, principalmente para as famílias de alta renda, passando de 0,34% em janeiro para 1,07% no mês seguinte.

Já para a faixa de renda média-baixa o indicador apontou para a menor taxa de inflação, representado por 0,93%. Não obstante, no acumulado de 12 meses, encerrados em fevereiro, as famílias de renda muito baixa apresentam a maior inflação acumulada, apontando para 10,9%, seguido de 10,7% e 10,8%, para a renda baixa e média-renda respectivamente.

Para o mês de fevereiro, podemos destacar a alta dos preços para os alimentos em domicílio, principalmente para os reajustes de 61,2% no café, 55,41% na cenoura, 43,8% no açúcar e de 19,6% para as carnes de aves.

Bolsa de Valores

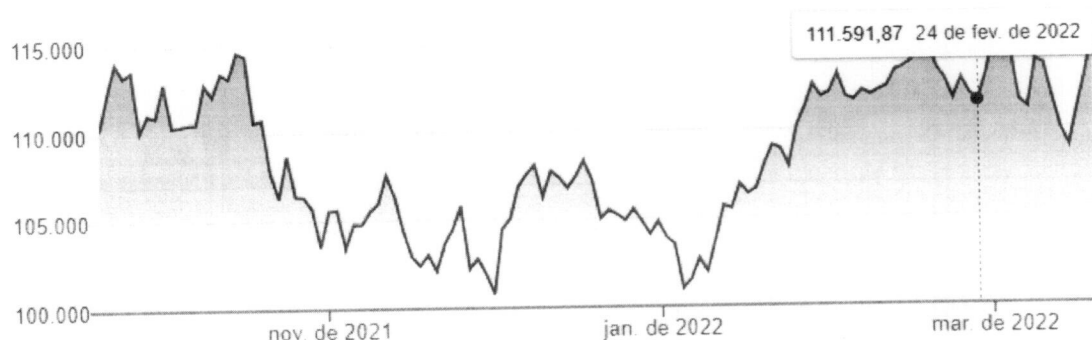
O principal índice da Bolsa de Valores brasileira - Ibovespa, fechou em alta de 0,88%, não obstante, apenas 37 das 93 ações que compõem o índice encerraram o mês no positivo, lembrando que a temporada de balanços das empresas listadas iniciou-se no começo do referido mês.

No acumulado anual até o fim do mês de fevereiro, o índice Ibovespa fechou em alta de 7,84%.

Guerra na Ucrânia – Reflexos econômicos internos

Na madrugada do dia 24/02 o mundo e, principalmente a economia global, foi surpreendida pelos ataques realizados pela Rússia contra o país Ucrainiano.

No mesmo dia a bolsa de valores do Brasil sentiu imediatamente os seus reflexos negativos, confirmando para o menor nível do índice Ibovespa – 111.591,87, o dólar por sua vez fechou em R\$ 5,12 no dia 24/02 e R\$ 5,16 no dia seguinte, uma das mais altas cotações para o respectivo mês.



Desafios para março – Cenário Nacional

A falta de clareza e de definições entre os maiores envolvidos na guerra entre Rússia e Ucrânia tende a obstruir a visão do mercado nacional e os preços de importantes ativos, tanto da economia interna quanto externa, como por exemplo: câmbio, preço do petróleo e fertilizantes.

- **Fertilizantes** - A economia nacional importa cerca de 85% dos fertilizantes que utiliza, dessa parcela, o produto Russo incorpora em torno de 23% das importações.
- **Câmbio** - Em tempos de incertezas e conflitos entre nações a moeda americana tende a valorização frente à moeda nacional, uma vez que é considerada um ativo seguro para tempos incertos.
- **Petróleo** - Com viés de alta em seus preços, a commodity é um dos centros de atenção para o conflito e persistindo a sua valorização, os preços de outros serviços podem ser impactados negativamente, causando por exemplo, aumento dos fretes e de combustíveis.

Emprego

O mercado de trabalho nacional um recuo para 11,1% no trimestre encerrado em dezembro, não obstante, a projeção realizada via estudo do IBGE aponta para uma recuperação mais lenta do que a observada no ano anterior.

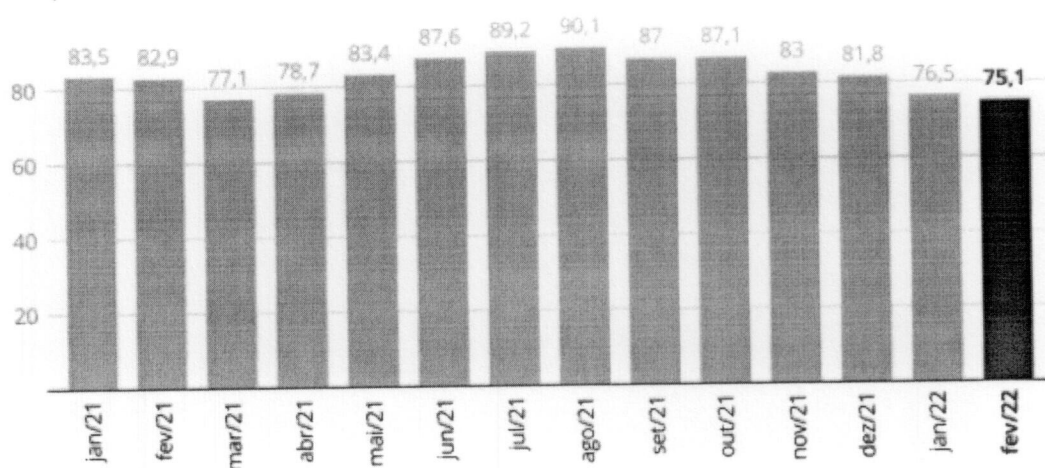
O “Indicador de tendência de emprego” – mostrou piora pelo quarto mês consecutivo, caindo 1,4 ponto em fevereiro, configurando 75,1 pontos, menor nível observado desde agosto de 2021.

Os principais desafios para o mercado de trabalho seguem tendo no radar o desenrolar da pandemia, o ambiente pouco previsível devido ao ano eleitoral e nas últimas semanas, o desenrolar das negociações entre a Rússia e Ucrânia que estão em guerra.

Destaque, não menos importante, derivado dos conflitos entre os dois países recai sobre o preço do petróleo que segue com viés de alta.

Indicador antecedente do emprego

Em pontos



Fonte: Ibre FGV

Balança comercial

A balança comercial brasileira registrou um superávit de US\$ 4,049 bilhões em fevereiro, caracterizando o melhor resultado desde 2017, segundo a Secretaria de Comércio Exterior, do ministério da Economia. O resultado é 108,9% maior se comparado com o mesmo mês em 2021.

As exportações totalizaram US\$ 22,913 bilhões, contra 18,863% em US\$ 18,863 bilhões.

Na comparação bimestral (janeiro e fevereiro), a balança comercial acumulou um superávit de US\$ 3,835 bilhões, o que equivale um crescimento de 124,4% contra o mesmo período do ano de 2021.

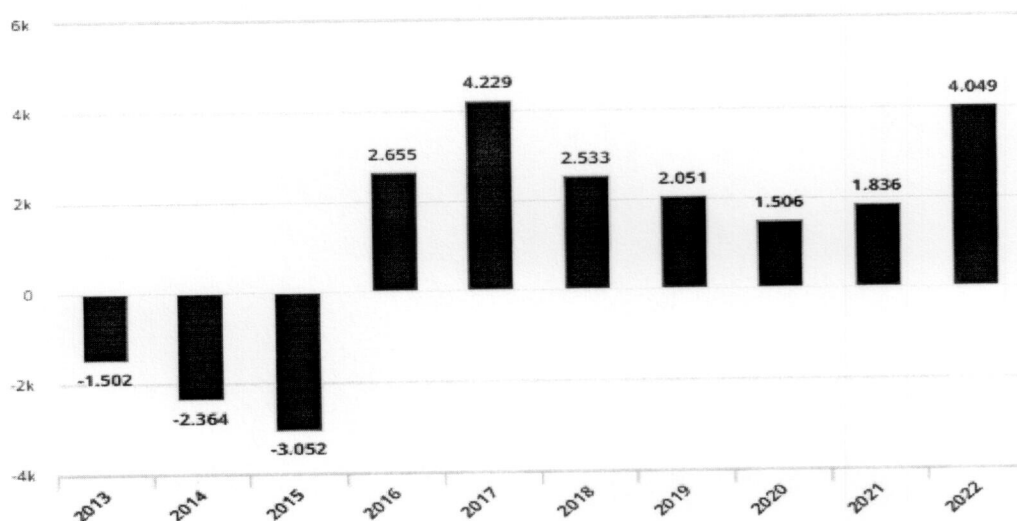
O referido mês teve como destaque nas exportações o agronegócio, que por sua vez representou US\$ 10 bi, esse resultado é o melhor do segmento em toda a série histórica. Até então, o melhor resultado, em termos monetários, havia sido de US\$ 6,84 Bilhões – 2021.

Atualmente o agronegócio corresponde a aproximadamente 45,9% das exportações nacionais e possui viés de alta para os próximos meses.

Para as comparações anuais apresentadas entre os anos de 2022 e 2021, destacamos os reflexos da pandemia que solapava a economia como um todo no início de 2021 e a valorização desde então das commodities, especialmente dentro do agronegócio.

Balança comercial

Resultado para meses de fevereiro (em US\$ bilhões)

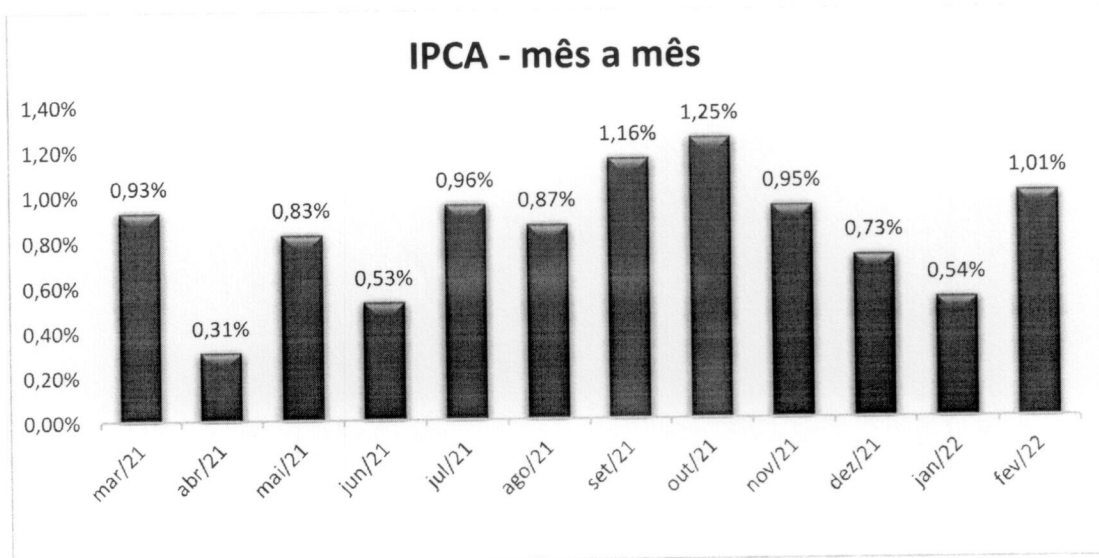


Fonte: Ministério da Economia

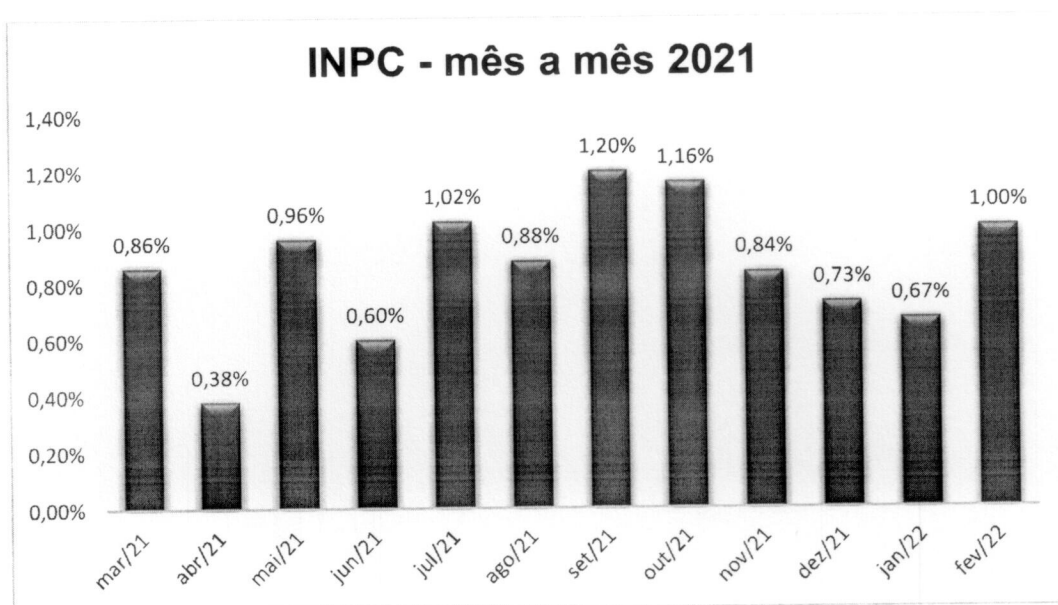
Inflação

O Índice de Preço ao Consumidor Amplo, IPCA, encerrou o mês de fevereiro com alta de 1,01%, acima do esperando e a maior variação para o mês desde 2015. No acumulado de 12 meses, o índice registra alta de 10,54%.

Os principais impactos vieram da Educação (5,61%) e da Alimentação e Bebidas (1,28%). Os dois grupos representaram aproximadamente 57% do IPCA de fevereiro. Outro produto que ganhou destaque pela elevação nos preços foi a cenoura, ao registrar 55,41% de alta.



O Índice Nacional de Preços ao Consumidor, INPC, elevou 1,00% em fevereiro. Como resultado, o índice acumula alta de 1,68% no ano e de 10,80% em 12 meses.



Dólar e setor externo

O dólar encerrou fevereiro com queda 2,82% e chegou a ser cotado a R\$5,00, sendo essa a primeira vez que a moeda norte americana perde valor no mês desde 2017. A moeda já acumula quatro meses seguidos de perdas e obteve a queda mais intensa desde 2010.

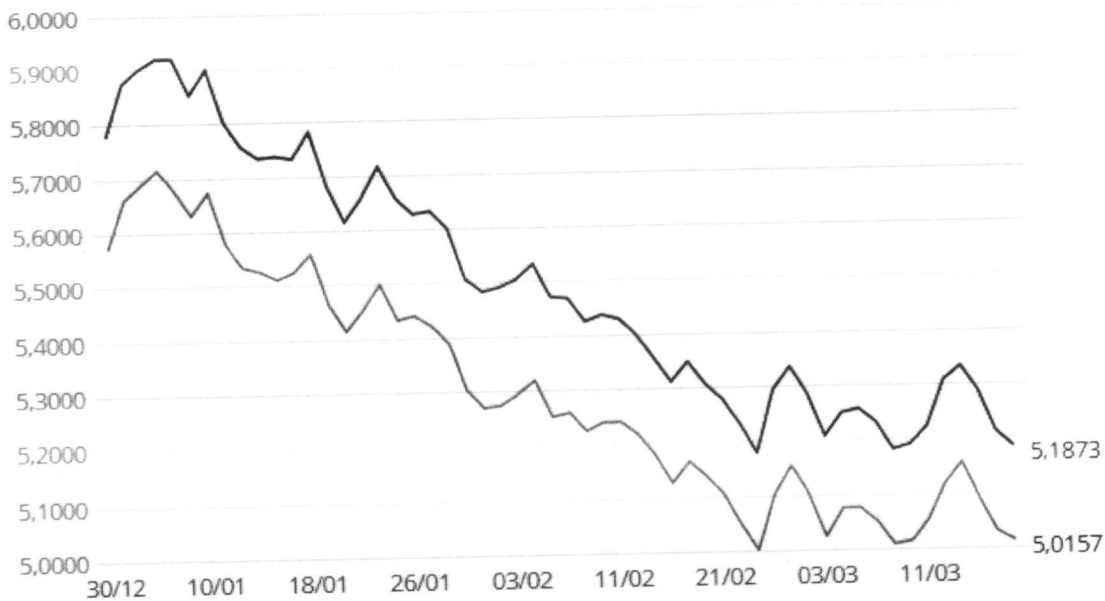
O principal fator para a valorização do câmbio brasileiro ante ao dólar é a grande quantidade de investimento estrangeiro no Brasil, em razão da continua expectativa de alta da taxa Selic. Além disso, o aumento dos preços das commodities no mercado internacional também fortalece o real.

Entretanto, de acordo com o relatório Focus, a moeda norte americana deve voltar a subir e encerrar o ano sendo cotada a R\$ 5,30, dado principalmente pela volatilidade causada pelas eleições que acontecerão.

Variação do dólar em 2022

Cotação de fechamento, em R\$

— Dólar comercial — Dólar turismo (sem IOF)



Fonte: Valor Pro

Perspectivas

O Calendário Econômico para o mês de março será bastante movimentado com a Ata do Copom marcada para terça-feira (21/03), esclarecendo os motivos para a última elevação na taxa Selic para 11,75% e o parecer do comitê sobre o horizonte econômico para os próximos meses.

Outras duas pautas para o final do mês contam com o parecer do "Investimentos estrangeiros diretos", o "índice de evolução de emprego do CAGED", e na economia americana, os dados da Balança comercial de bens nos Estados Unidos da América.

A guerra na Ucrânia permanecerá em foco, com os mercados continuando a acompanhar as manchetes. Os mercados de petróleo estão mais calmos, mas as preocupações com a escassez do abastecimento permanecem em primeiro plano. O calendário econômico está leve, mas haverá duas aparições do presidente do Fed, Jerome Powell, ao longo da última semana do mês, enquanto a zona do euro e o Reino Unido divulgarão dados de PMI.

O presidente dos Estados Unidos, Joe Biden, vai participar de uma reunião da Otan na quarta-feira (23/03), além de uma cúpula da União Europeia (UE) no meio da semana em Bruxelas, com o objetivo de consolidar a coesão renovada com os aliados europeus.

Panorama Econômico

Sobre a nossa ótica, mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+ E IDKA 20A), 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 30% em fundos Gestão Duration.

Diante da expectativa de alta na taxa de juros fundos atrelados ao CDI tendem a ter bom desempenho, indicamos uma exposição de 15% em fundos de curto prazo (CDI), enquanto os fundos de médio prazo representam 10% de acordo com a nossa alocação tática.

Em relação aos fundos pré-fixados, não recomendamos a estratégia, pois diante da expectativa de alta na taxa de juros o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (IRF-M1, IDkA, IPCA 2A). Já para os títulos públicos, seguindo nossa ótica e diante das seguidas elevações na taxa de juros demonstram ser uma boa oportunidade. Recomendamos que a exposição seja feita primeiramente utilizando a marcação à mercado, e posteriormente quando atingindo o valor esperado, seja feita a transferência para marcação na curva.

Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos primeiramente a exposição em fundos com hedge com 5% para posteriormente realizar uma entrada gradativa em fundos que não utilizam hedge cambial também com 5%. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo.

Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo.

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