



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Retrospectiva (09/01/2023)

A primeira semana de 2023 apresentou bastante volatilidade. Como resultado, o Ibovespa a encerrou com queda de 0,70% aos 108 mil pontos. Já o dólar registrou queda de 0,83%, ao terminar a sexta-feira sendo cotado a R\$ 5,23.

O atual presidente do Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, tomou posse do cargo no dia 1 de janeiro e durante a semana fez diversos discursos.

No discurso feito no parlamento após posse, Lula reforçou que revogará o atual teto de gastos, ao dizer que é possível fazer uma condução econômica responsável e ao mesmo tempo incentivar setores como o industrial e o digital. Entretanto é necessária cautela, já que tal medida pode fazer com que a inflação volte a acelerar, impactando o crescimento econômico do Brasil negativamente.

O governo voltou atrás na decisão de revogar a desoneração tributária sobre a gasolina e o etanol e decidiu estendê-la por 60 dias, a fim de possuir tempo para discutir sobre os ajustes na política de preços dos combustíveis.

As críticas dos membros do atual governo sobre a reforma da previdência realizada ano passado trouxeram preocupações sobre uma possível revisão. Entretanto, o Ministro da Casa Civil, Rui Costa, informou que se trata apenas de opiniões pessoais, sem intenção de rever a reforma previdenciária.

Foi determinando que a Controladoria-Geral da União reavalie, no prazo de 30 dias, decisões do ex-presidente Jair Bolsonaro que impuseram sigilo de 100 anos sobre documentos e informações da Administração Pública.

Lula determinou aos ministros que encaminhem propostas para retirar do processo de desestatização empresas públicas como Petrobras e Correios.

Além disso, foi assinado um decreto que reduz o acesso às armas e munições e suspende o registro de novas armas de uso restrito de Caçadores, Atiradores e Colecionadores (CACs).

Em novembro, a produção industrial contraiu 0,1% em comparação com o mês anterior, acumulando queda de 0,6% em 2022 em consequência.

A ata divulgada pelo FOMC continua trazendo a perspectiva de que novas elevações de juros devem acontecer no início de 2023 com o mercado precificando uma taxa terminal de 5%.

O PMI industrial dos EUA recuou de 47,7 em novembro para 46,2 em dezembro, evidenciando o impacto da política monetária.

Na zona do euro, a agência de estatísticas da União Europeia divulgou que os dados preliminares da inflação em dezembro registraram uma taxa anual de 9,2%, estando abaixo do esperado mercado.

As vendas no varejo em novembro na zona do euro apresentaram uma alta de 0,8% e está acima das expectativas do mercado, que projetava uma alta de 0,5%.

Nos Estados Unidos, o Departamento do Trabalho informou que a criação de vagas fora do setor agrícola totalizou 223 mil em dezembro, com a taxa de desemprego caindo para 3,5%.

Foi divulgado que a atividade manufatureira chinesa diminuiu pelo quinto mês consecutivo em dezembro, refletindo as restrições implementadas, porém sua performance foi melhor que a do mês anterior.



PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (09/01/2023)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção permaneceu em 5,62% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA aumentou de 5,31% para 5,36%. Para 2024, subiu de 3,65% para 3,70%. Para 2025, as projeções aumentaram de 3,25% para 3,30%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) diminuiu de 3,04% para 3,03% em 2022 e para 2023, caiu de 0,80% para 0,78%. Para 2024 permaneceu em 1,50%, e para 2025, subiu de 1,89% para 1,90%.

Para a taxa de câmbio em 2023, o valor subiu de R\$ 5,27 para R\$ 5,28. Para o ano de 2024, a projeção subiu de R\$ 5,26 para R\$ 5,30. Já em 2025 a permaneceu em R\$ 5,30.

Para a taxa Selic, a projeção para 2023 continuou em 11,25%. Para 2024 aumentou de 9,00% para 9,25%. Já em 2025 permaneceu em 8,00%.

PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Perspectivas (09/01/2023)

Nos EUA, o presidente do Federal Reserve fará um pronunciamento referente a taxa de juros norte americana, a qual tem perspectivas de aumento. Além disso, será divulgado o IPC de dezembro.

As expectativas são de que os primeiros meses do novo governo sejam de volatilidade, tendo em vista às primeiras mudanças realizadas e as perspectivas de como serão os quatro anos de governança

Em razão da elevada taxa Selic, é esperado que a economia brasileira tenha um crescimento baixo em 2023. Além disso, a economia global também pode passar por momentos de recessão, tendo em vista os lockdowns implementados na China recentemente e as elevações da taxa básica de juros.

Levando em consideração o risco fiscal apresentado em decorrência da PEC da Transição, há a expectativa de que a inflação volte a patamares elevados.

Quanto a nossa recomendação, sugerimos cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Tendo em vista a alta taxa Selic, os títulos públicos federais, principalmente na parte curta da curva, além dos fundos de vértice, tonam-se atrativos para o RPPS. Devido ao período de incertezas, mantivemos a recomendação de cautela quanto aos novos aportes em fundos de investimento de longuíssimo prazo (IMA-B 5+), adicionalmente recomendamos até 5% em fundos de investimento de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ FIDC/ Crédito Privado). Além disso, recomendamos 5% em fundos Gestão Duration, tendo em vista a estratégia de gestão ativa do segmento.

No médio prazo, recomendamos índices pós fixados (IDKA IPCA 2A e IMA- B 5), chegando ao patamar de 15%.

Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e ao IRF-M1 na totalidade de 20%.

Recomendamos a aquisição gradativa de títulos privados (Letra Financeira e CDB), chegando ao patamar de 15%.

Quanto aos fundos de investimento no exterior, recomendamos cautela devido ao atual cenário econômico onde há expectativas de alta na taxa de juros nas principais economias do mundo, trazendo volatilidade no mercado acionário exterior à curto prazo. Recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial.

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.



CRÉDITO
& MERCADO

Carteira consolidada de investimentos - base (Dezembro / 2022)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	610.336,05	1,35%	810	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	2.882.739,60	6,38%	324	0,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	72.726,33	0,16%	739	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	3.629.296,88	8,03%	939	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	4.237.556,64	9,37%	963	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	D+3	Não há	1.026.900,53	2,27%	2.714	0,66%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	1.661.723,99	3,67%	1.114	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	374.867,18	0,83%	987	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CUR...	D+0	Não há	1.290.315,34	2,85%	217	0,04%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	3.857.567,22	8,53%	316	0,10%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	2.138.889,50	4,73%	311	0,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	2.605.442,73	5,76%	158	0,35%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	4.522.281,70	10,00%	233	0,21%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a ' '
GGR PRIME I FIDC SÊNIOR 1	D+1601	29 dias	2.850.424,77	6,30%	33	2,21%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a ' '
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	446.266,76	0,99%	3.276	0,16%	Artigo 8º, Inciso I



CRÉDITO
& MERCADO

Carteira consolidada de investimentos - base (Dezembro / 2022)

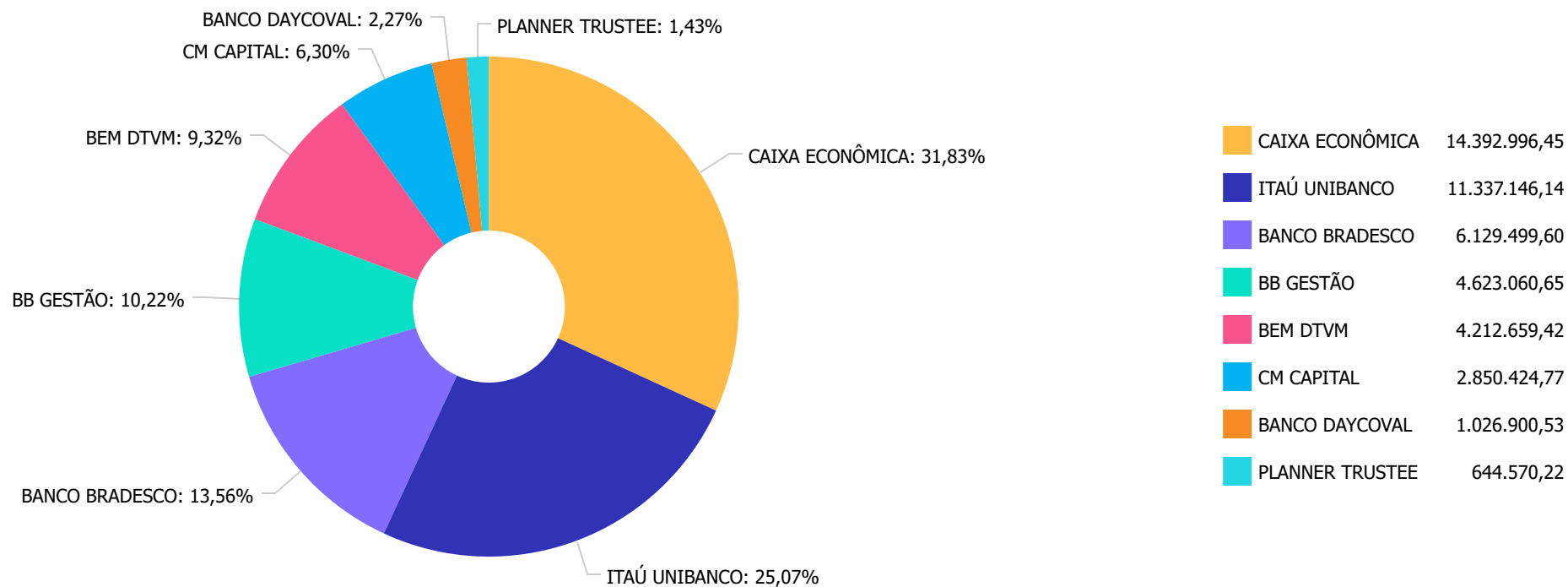
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICO DO MUNICÍPIO DE GUANHÃES

Relatório de Análise de Portfólio, Sugestão e Realocação - Base: 30/12/2022

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+29	Não há	916.680,23	2,03%	32	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	D+23 du	Não há	951.827,45	2,11%	80	0,42%	Artigo 8º, Inciso I
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	D+24	Não há	2.005.469,77	4,44%	92	0,41%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	2.171.071,02	4,80%	152	0,47%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	446.266,76	0,99%	3.276	0,16%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	754.211,74	1,67%	1.739	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇ...	D+32	Não há	551.938,34	1,22%	32	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	D+32	Não há	572.969,83	1,27%	20	0,12%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	D+1	Não há	1.385.167,37	3,06%	26	0,78%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	1.123.465,39	2,48%	125	0,15%	Artigo 10º, Inciso I
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	1.385.990,98	3,07%	186	0,44%	Artigo 10º, Inciso I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII ...	Não se ...	Não se aplica	644.570,22	1,43%		0,65%	Artigo 11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			45.217.257,78				

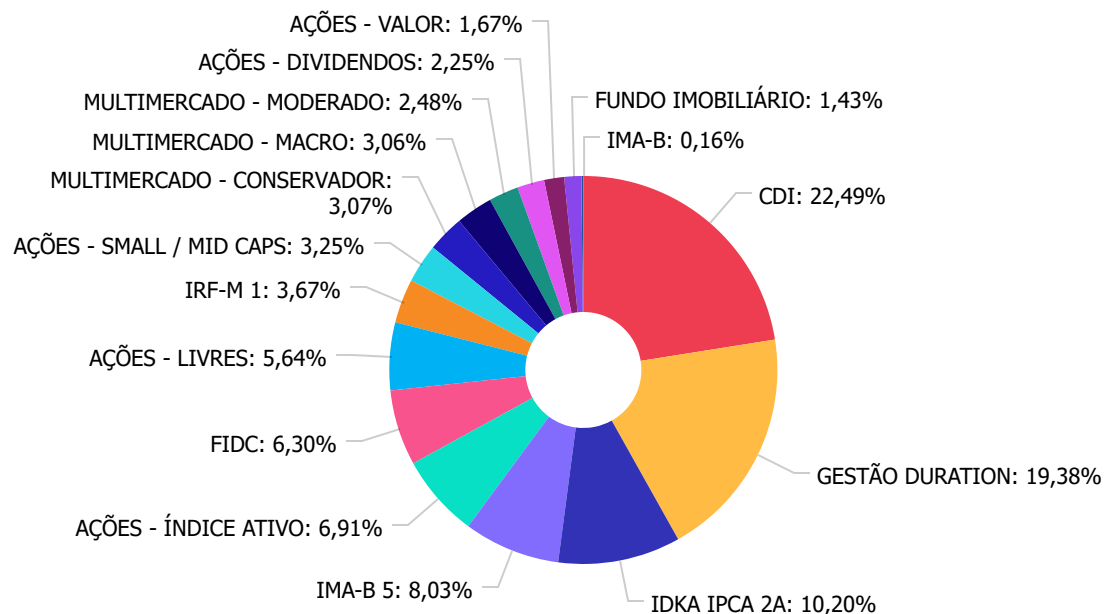


Distribuição dos ativos por Administradores - base (Dezembro / 2022)





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



CDI	10.169.511,66
GESTÃO DURATION	8.764.961,01
IDKA IPCA 2A	4.612.423,82
IMA-B 5	3.629.296,88
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	3.122.898,47
FIDC	2.850.424,77
AÇÕES - LIVRES	2.552.029,99
IRF-M 1	1.661.723,99
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	1.468.618,57
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	1.385.990,98
MULTIMERCADO - MACRO	1.385.167,37
MULTIMERCADO - MODERADO	1.123.465,39
AÇÕES - DIVIDENDOS	1.019.236,59
AÇÕES - VALOR	754.211,74
FUNDO IMOBILIÁRIO	644.570,22
IMA-B	72.726,33



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2022

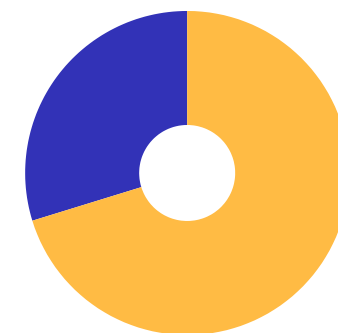
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	41.791.077,51	633.693,68	29.789,52	42.610.684,53	215.702,86	0,51%	0,95%	53,40%	3,23%
Fevereiro	42.610.684,53	1.197.771,01	1.237.690,40	42.902.946,76	332.181,62	0,78%	1,39%	56,28%	2,35%
Março	42.902.946,76	1.206.159,88	1.240.719,50	44.165.139,98	1.296.752,84	3,02%	2,06%	146,93%	3,57%
Abril	44.165.139,98	1.312.590,82	1.337.099,52	43.770.233,07	-370.398,21	-0,84%	1,44%	-58,43%	2,82%
Maiο	43.770.233,07	1.306.984,22	1.389.301,15	44.264.358,42	576.442,28	1,32%	0,90%	145,97%	2,67%
Junho	44.264.358,42	8.808.557,99	8.921.546,65	43.271.233,06	-880.136,70	-1,99%	1,08%	-183,54%	2,69%
Julho	43.271.233,06	1.466.149,10	2.089.048,68	43.282.853,22	634.519,74	1,47%	-0,27%	-538,73%	2,90%
Agosto	43.282.853,22	1.599.904,79	1.574.264,03	44.068.242,44	759.748,46	1,75%	0,09%	1.989,58%	3,09%
Setembro	44.068.242,44	1.626.551,63	1.418.258,33	44.396.006,03	119.470,29	0,27%	0,12%	225,97%	3,26%
Outubro	44.396.006,03	1.571.766,53	1.450.699,43	45.455.395,86	938.322,73	2,11%	0,98%	214,35%	3,99%
Novembro	45.455.395,86	6.704.270,01	5.493.363,85	45.819.815,48	-846.486,54	-1,81%	0,80%	-226,00%	4,22%
Dezembro	45.819.815,48	2.854.517,56	3.363.719,51	45.217.257,78	-93.355,75	-0,20%	1,05%	-19,35%	2,87%
					2.682.763,62	6,43%	11,09%	57,99%	



Total da Carteira: 45.217.257,78

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Dezembro / 2022)

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	59,24%	26.786.703,51
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	14.496.147,20	32,06%	12,37%	28,82%	59,24%	12.290.556,31
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	14.414.496,49	31,88%	11,91%	25,07%	52,31%	9.238.651,05
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	20,00%	9.043.451,56
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	2.850.424,77	6,30%	0,00%	7,69%	7,69%	626.782,35
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,78%	5,00%	2.260.862,89
Total Renda Fixa	100,00%	31.761.068,46	70,24%	24,28%	74,36%	203,48%	



RENDA FIXA 31.761.068,46

RENDA VARIÁVEL 13.456.189,32

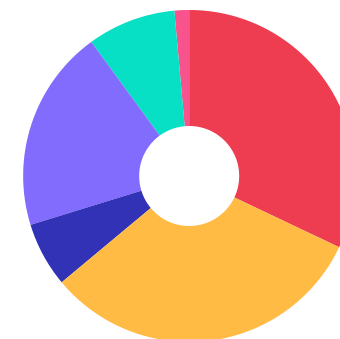
ⓘ ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!



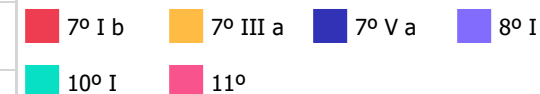


Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Dezembro / 2022)

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2022			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	8.916.995,36	19,72%	11,21%	14,93%	25,00%	2.387.319,09
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	25,00%	11.304.314,45
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	3.894.623,74	8,61%	2,09%	2,78%	10,00%	627.102,04
Artigo 11º	5,00%	644.570,22	1,43%	0,00%	1,93%	1,93%	228.122,86
Total Renda Variável	35,00%	13.456.189,32	29,76%	13,30%	20,64%	61,93%	



Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	10,00%	4.521.725,78
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,50%	10,00%	4.521.725,78
Total Exterior	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	20,00%	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
GESTÃO DURATION	2.260.000,00	➔	2.260.000,00	TÍTULOS PRIVADOS
GESTÃO DURATION	2.260.000,00	➔	2.260.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS



CRÉDITO
& MERCADO

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 45.217.257,78

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	5,00%	2.260.000,00	5,00%
GESTÃO DURATION	19,38%	-10,00%	-4.520.000,00	9,38%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	0,16%	0,00%	0,00	0,16%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	6,30%	0,00%	0,00	6,30%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	18,23%	0,00%	0,00	18,23%
IRF-M 1	3,67%	0,00%	0,00	3,67%
CDI	22,49%	0,00%	0,00	22,49%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	19,72%	0,00%	0,00	19,72%
MULTIMERCADO	8,61%	0,00%	0,00	8,61%
FUNDO IMOBILIÁRIO	1,43%	0,00%	0,00	1,43%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%			94,99%

Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: O RPPS possui desenquadramento no artigo 7º, Inciso V, Alínea "a" pois excede o limite informado na política de investimentos.

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 93,70% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Recomendamos a exposição em títulos públicos e em títulos privados (CDB e letra financeira), diante do cenário econômico a expectativa de estabilização na taxa de juros (Selic) traz atratividade para esta classe de ativos. Ressaltamos a importância do estudo de ALM antes da aquisição, pois consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de ativos e passivos, e assim encontrar qual título público se enquadra melhor a carteira do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos nos segmentos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Devido à instabilidade do atual cenário econômico, recomendamos que as aplicações sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado.

Santos, 11 de janeiro de 2023



Crédito & Mercado Gestão de Valores Mobiliários Ltda.

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.

