

ASSISTÊNCIA À SAÚDE -Relatório Analítico dos Investimentos

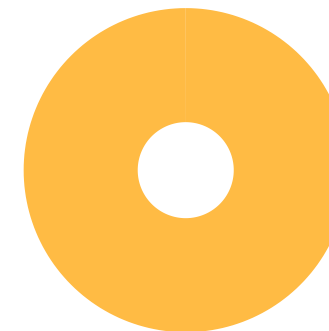
em fevereiro de 2024

Carteira consolidada de investimentos - base (Fevereiro / 2024)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	344.144,14	0,58%	530	0,04%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	11.662.848,72	19,49%	709	0,18%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	83.917,38	0,14%	884	0,00%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1	Não há	3.810.132,93	6,37%	795	0,07%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	6.844.888,76	11,44%	1.152	0,08%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	1.139.424,70	1,90%	645	0,03%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2024	475.816,33	0,80%	306	0,01%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	765.941,69	1,28%	843	0,01%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	0,01	0,00%	913	0,00%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	9.073.326,37	15,16%	1.191	0,10%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	172.211,19	0,29%	252	0,01%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	D+0	Não há	4.183.041,87	6,99%	1.235	1,08%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	8.404.527,63	14,05%	1.139	0,05%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	12.797.020,23	21,39%	993	0,08%
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	15.017,75	0,03%	72	0,00%
RECUPERAÇÃO BRASIL FI RENDA FIXA LP	D+3 ou ...	90 dias	59.385,23	0,10%	19	1,22%
BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	D+4	Não há	0,01	0,00%	950	0,00%
Total para cálculo dos limites da Resolução			59.831.644,94			

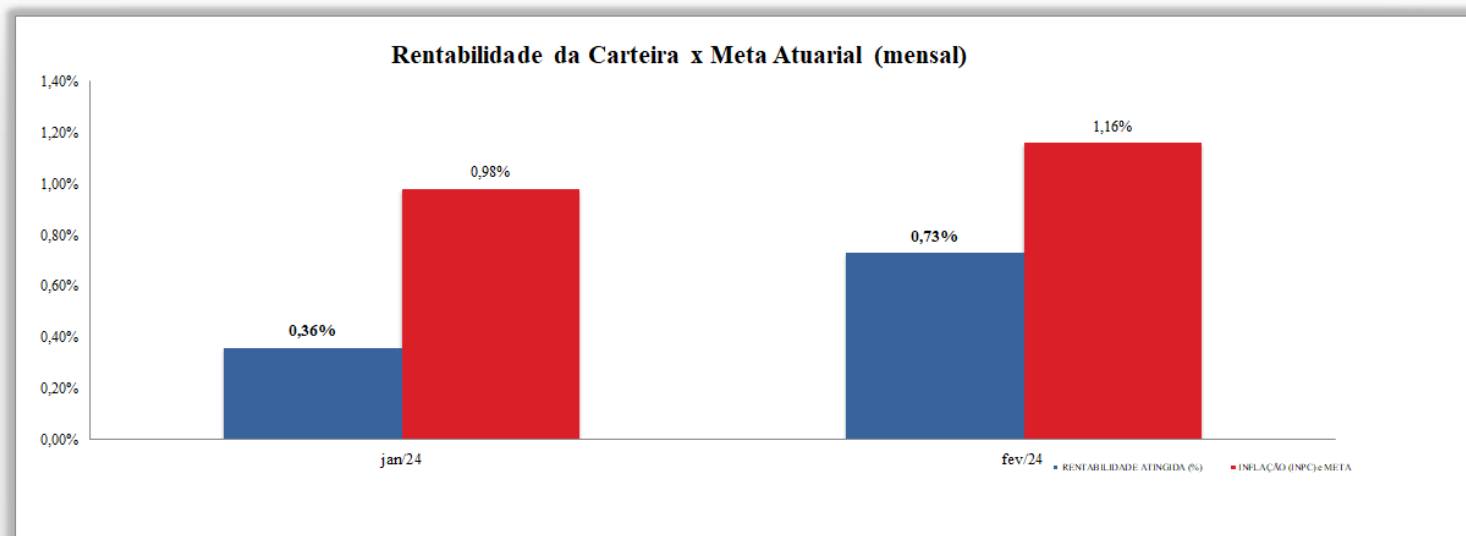
Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Fevereiro / 2024)

Artigos - Renda Fixa	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
			Inf	Alvo	Sup	
Títulos Públicos de emissão do TN'	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	29.915.822,47
FI 100% títulos TN	34.372.652,22	57,45%	30,00%	70,50%	100,00%	25.458.992,72
ETF 100% Títulos Públicos'	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	2.991.582,25
FI Renda Fixa'	25.399.607,48	42,45%	15,00%	20,00%	100,00%	34.432.037,46
FI em Direitos Creditórios-cota Senior	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%	598.316,45
FI Renda Fixa Crédito Privado	59.385,23	0,10%	0,00%	4,70%	5,00%	2.932.197,02
FI Debêntures de Infraestrutura'	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%	598.316,45
Total Renda Fixa	59.831.644,93	100,00%	45,00%	95,20%	262,00%	



RENDA FIXA 59.831.644,93

RENDA VARIÁVEL 0,01



Fonte: IPASEM NH

Enquadramento por Gestores - base (Fevereiro / 2024)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	31.945.740,12	53,39	-
CAIXA DTVM	23.299.333,57	38,94	-
BANRISUL CORRETORA	4.527.186,02	7,57	-
BRZ INVESTIMENTOS	59.385,23	0,10	-

Artigo 20º - 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) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	0,42%	1,23%	2,70%	4,46%	10,12%	22,51%	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,44%	1,17%	2,59%	4,43%	9,99%	22,02%	0,48%	1,70%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,45%	1,16%	2,59%	4,30%	9,78%	22,13%	0,48%	1,73%
IRF-M 1+ (Benchmark)	0,34%	0,94%	2,69%	5,87%	17,85%	28,53%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,31%	0,90%	2,63%	5,76%	17,51%	27,67%	1,01%	3,37%
IRF-M 1 (Benchmark)	0,76%	1,61%	2,53%	5,52%	12,71%	27,14%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,74%	1,66%	2,56%	5,48%	12,54%	26,69%	0,09%	0,29%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,74%	1,61%	2,51%	5,41%	12,42%	26,44%	0,09%	0,29%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,75%	1,53%	2,44%	5,35%	12,41%	26,51%	0,09%	0,30%
IMA-B 5 (Benchmark)	0,59%	1,28%	2,76%	4,42%	10,44%	23,21%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,58%	1,24%	2,70%	4,32%	10,29%	22,91%	0,41%	1,75%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,07%	-0,98%	-0,07%	2,27%	4,36%	9,06%	4,79%	3,92%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,58%	1,24%	2,70%	4,31%	10,24%	22,71%	0,41%	1,77%
IMA-B (Benchmark)	0,55%	0,10%	2,85%	3,87%	14,70%	23,81%	-	-
RECUPERAÇÃO BRASIL FI RENDA FIXA LP	-1,80%	-5,18%	-4,24%	-2,55%	-51,79%	-56,45%	1,18%	50,03%

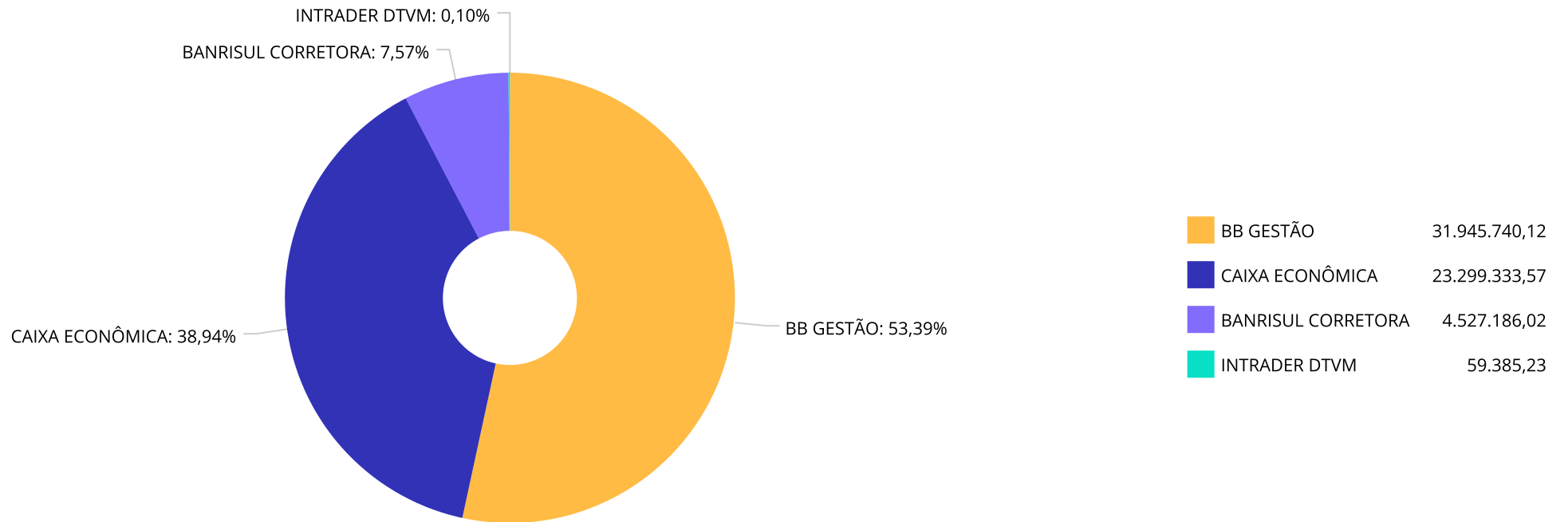
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2024 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IRF-M (Benchmark)	0,46%	1,13%	2,63%	5,74%	15,85%	27,58%	-	-
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	1,10%	2,57%	5,62%	15,44%	26,85%	0,75%	2,33%
Selic (Benchmark)	0,80%	1,78%	2,69%	5,68%	12,74%	27,39%	-	-
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,78%	1,71%	2,59%	5,44%	12,25%	26,30%	0,01%	0,06%
CDI (Benchmark)	0,80%	1,78%	2,69%	5,69%	12,74%	27,40%	-	-
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,83%	1,84%	2,78%	5,90%	13,25%	27,96%	0,02%	0,07%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,80%	1,78%	2,70%	5,67%	12,75%	27,44%	0,01%	0,06%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	1,63%	2,59%	5,52%	14,98%	26,64%	0,04%	1,14%
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,79%	1,75%	2,66%	5,58%	12,59%	26,99%	0,05%	0,08%

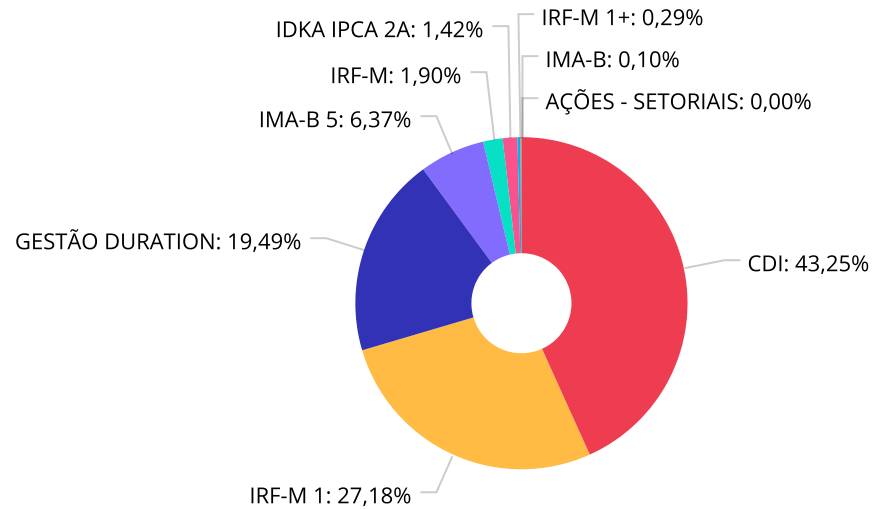
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Fevereiro/2024 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IBX (Benchmark)	0,96%	-3,59%	1,70%	11,76%	22,23%	12,17%	-	-
BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	1,65%	-5,29%	-0,08%	2,61%	16,57%	9,20%	7,95%	16,31%

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



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

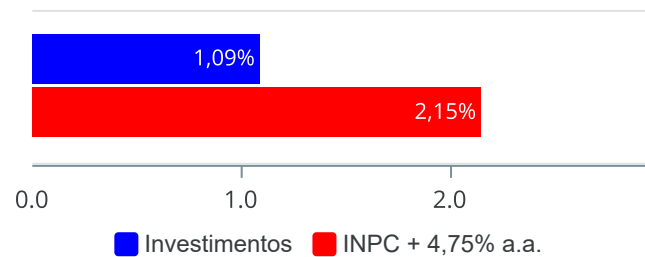


■ CDI	25.875.423,81	■ IRF-M 1	16.262.359,27	■ GESTÃO DURATION	11.662.848,72	■ IMA-B 5	3.810.132,94
■ IRF-M	1.139.424,70	■ IDKA IPCA 2A	849.859,07	■ IRF-M 1+	172.211,19	■ IMA-B	59.385,23
■ AÇÕES - SETORIAIS	0,01						

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	64.529.174,00	2.494.200,00	4.751.000,00	62.504.247,82	231.873,82	231.873,82	0,36%	0,36%	0,98%	0,98%	36,73%	0,56%
Fevereiro	62.504.247,82	31.859.723,60	34.986.239,08	59.831.644,94	453.912,60	685.786,42	0,73%	1,09%	1,16%	2,15%	50,54%	0,13%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



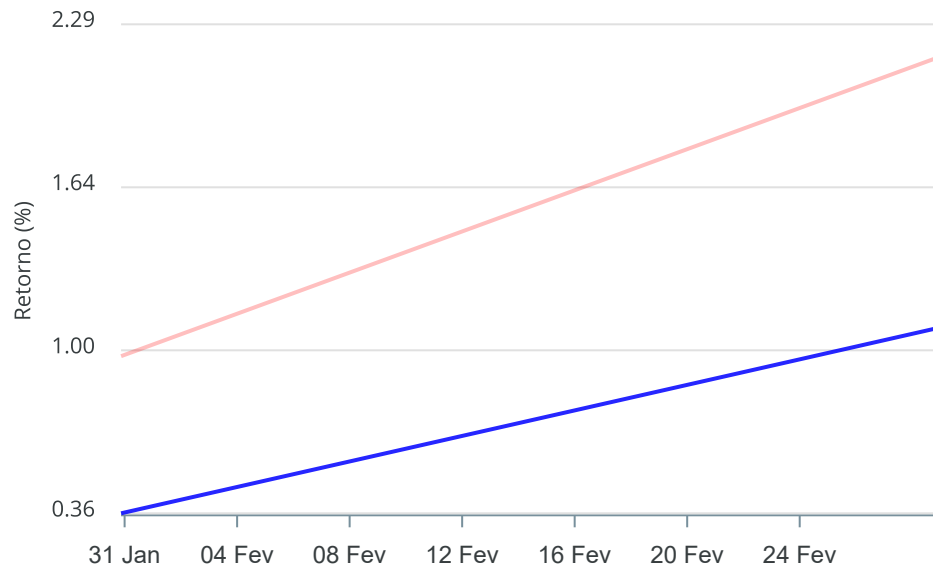
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



- 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

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14.899,98	0,00	0,00	15.017,75	117,77	0,79%	0,79%	0,05%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	341.593,44	0,00	0,00	344.144,14	2.550,70	0,75%	0,75%	0,09%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	9.006.479,76	0,00	0,00	9.073.326,37	66.846,61	0,74%	0,74%	0,09%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	485.847,38	0,00	13.563,63	475.816,33	3.532,58	0,73%	-2,06%	4,79%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	9.789.470,44	9.886.579,11	7.000.000,00	12.797.020,23	120.970,68	0,61%	0,82%	0,02%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	8.094.655,27	3.500.000,00	0,00	11.662.848,72	68.193,45	0,59%	0,77%	0,04%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.788.325,27	0,00	0,00	3.810.132,93	21.807,66	0,58%	0,58%	0,41%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	369.741,01	6.535.000,00	94.000,00	6.844.888,76	34.147,75	0,49%	0,74%	0,09%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	83.545,73	0,00	0,00	83.917,38	371,65	0,44%	0,44%	0,48%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	762.593,69	0,00	0,00	765.941,69	3.348,00	0,44%	0,44%	0,48%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.134.457,18	0,00	0,00	1.139.424,70	4.967,52	0,44%	0,44%	0,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	171.674,03	0,00	0,00	172.211,19	537,16	0,31%	0,31%	1,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	4.557.612,89	8.882.000,00	5.076.500,00	8.404.527,63	41.414,74	0,31%	0,80%	0,01%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	1.115.699,33	3.056.144,49	0,00	4.183.041,87	11.198,05	0,27%	0,78%	0,01%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00%	0,58%	0,41%
RECUPERAÇÃO BRASIL FI RENDA FIXA LP	60.471,82	0,00	0,00	59.385,23	-1.086,59	-1,80%	-1,80%	1,18%
Total Renda Fixa	39.777.067,23	31.859.723,60	12.184.063,63	59.831.644,93	378.917,73	0,64%		0,13%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Fevereiro/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	3.007.607,23	0,00	3.056.144,49	0,01	48.537,27	1,61%	1,65%	7,95%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	19.719.573,36	0,00	19.746.030,96	0,00	26.457,60	0,13%	0,56%	0,47%
Total Renda Variável	22.727.180,59	0,00	22.802.175,45	0,01	74.994,87	0,33%		7,95%

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 MOSAICO CONSULTORIA. As informações aqui contidas, tem por somente, 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 o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

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

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 (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º 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 MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, 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.

IPASEM NH - Resenha dos Investimentos FEVEREIRO 2024

Cenário Fevereiro 2024

Conforme os analistas do mercado, assim como em janeiro, a saída robusta de capital externo da bolsa de valores decorre do adiamento das expectativas em relação ao início do corte de juros nos Estados Unidos. Apesar do provável cenário de corte da Selic para um dígito ainda este ano, o que em tese torna a renda variável mais atrativa, o investidor estrangeiro tem optado por direcionar seus recursos para os Estados Unidos, considerado porto seguro. As bolsas americanas também têm atraído as atenções dos investidores, em meio a perspectivas promissoras do setor de tecnologia, por conta da inteligência artificial.

Na Europa, o BCE avaliou que é preciso ver mais progresso no processo de desinflação da zona do euro para que seu conselho fique “suficientemente confiante” de que a inflação se encaminha no sentido de atingir a meta oficial, que é de taxa de 2%. Houve também uma ponderação de que esse processo ainda é frágil, aponta o documento.

No cenário nacional, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), o indicador de inflação oficial do País, acelerou para 0,83% em fevereiro, após subir 0,42% em janeiro, segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Os dados ficaram acima do esperado, pois analistas estimavam a inflação de 0,78% na comparação mensal e de 4,44% em 12 meses.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) ficou em 0,81% em fevereiro, também acima do registrado no mês anterior (0,57%). No ano, o INPC acumula alta de 1,38% e, nos últimos 12 meses, de 3,86%, acima do observado nos 12 meses imediatamente anteriores (3,82%). Nessa leitura, os produtos alimentícios tiveram variação de 0,95% enquanto os não alimentícios registraram 0,77%, sendo que todas as áreas registraram alta.

Para a Bolsa B3, 2024 ainda não trouxe a esperada recuperação, de acordo com dados operacionais de fevereiro da B3 (B3SA3), a queda de 1,7% no volume médio diário de ações negociado (ADTV, na sigla em inglês) em fevereiro (na comparação com o mesmo mês de 2023) demonstra que o mercado ainda não empolgou no ano. Analistas consideram que as tendências ainda estão abaixo das expectativas e os volumes de março também apresentariam projeções de queda.

Previdência

Em 2024, conforme a política de Investimentos da Previdência a rentabilidade das aplicações financeira terá a meta de 5% +INPC acumulado ao ano. A meta calculada de fevereiro é 1,18% .

No mês de fevereiro, o saldo do patrimônio ficou em R\$ 346.830.617,97 e a carteira apresentou a rentabilidade de R\$ 2.614.432,25. A rentabilidade atingida foi de 0,75%.

Conforme os analistas do mercado, assim como em janeiro, a saída robusta de capital externo da bolsa de valores decorre do adiamento das expectativas em relação ao início do corte de juros nos Estados Unidos. Observamos no Relatório Analítico de Investimentos que na carteira da Previdência os fundos tiveram retorno positivo, porém não foram altos suficientes para superar o índice de inflação do mês. Os valores resgatados foram superiores aos valores aplicados, mas devido ao mês anterior ter a entrada de recursos, as aplicações apresentaram melhor rendimento em relação ao mês de janeiro.

Devido ao aumento da inflação, não foi possível atingirmos a meta no mês de fevereiro 2024.

Assistência

Em 2024, conforme a Política de Investimentos da Assistência à Saúde a meta para rentabilidade das aplicações financeiras está definida em 4,75% + INPC acumulado ao ano. A meta calculada de fevereiro foi de 1,16%.

Em fevereiro 2024, o saldo do patrimônio ficou em R\$ 59.831.644,94 e a carteira apresentou rentabilidade de R\$ 453.786,42. A rentabilidade foi de 0,73%.

Em fevereiro, conforme se observa no Relatório Analítico de Investimentos, que o desempenho da maioria dos fundos teve retorno positivo, porém não o suficiente para superar o índice de inflação do mês.

No mês de fevereiro resgatamos os valores das cotas dos fundos CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACROMULTIMERCADO e do fundo BANRISUL INFRA AÇÕES para adequarmos a carteira com a Política de Investimentos. Uma parte dos valores foi aplicada no fundo CAIXA BRASIL DI até que o Comitê de Investimentos sugira nova distribuição da carteira. Com isso o percentual de recursos no fundo ficou acima do limite previsto, somando as contas da assistência à saúde e da administração da assistência à saúde, o percentual atingiu 21,39%.

Devido ao aumento da inflação, não foi possível atingirmos a meta no mês de fevereiro 2024.

PANORAMA ECONÔMICO

FEVEREIRO 2024

INTERNACIONAL

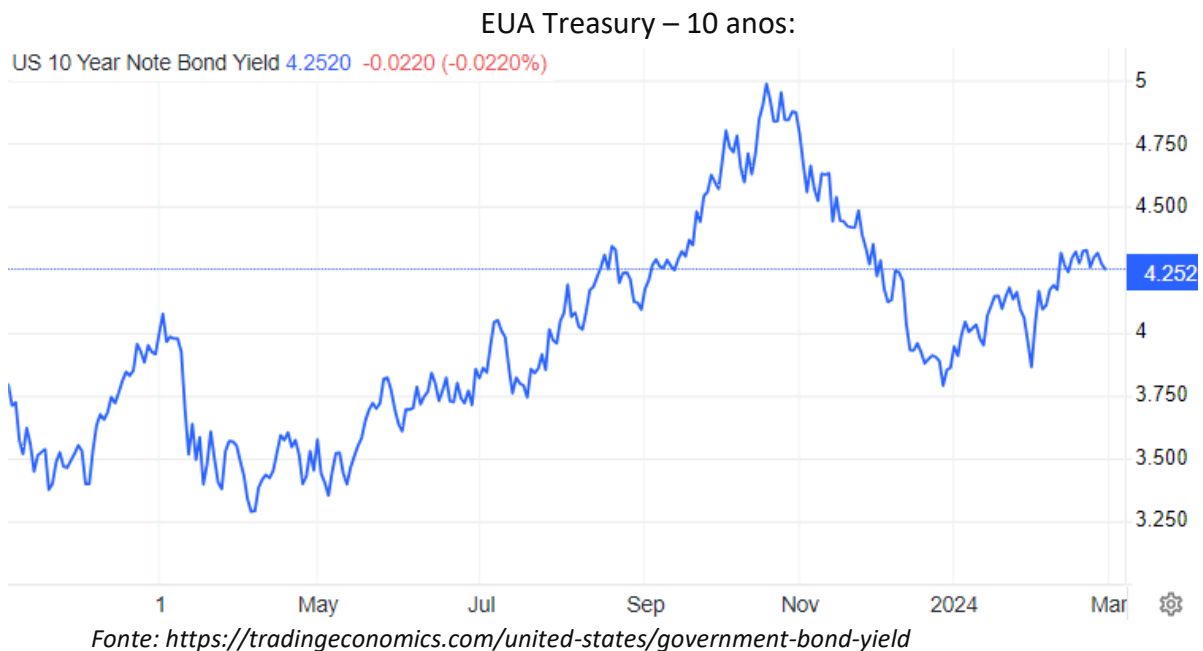
Estados Unidos

Curva de Juros

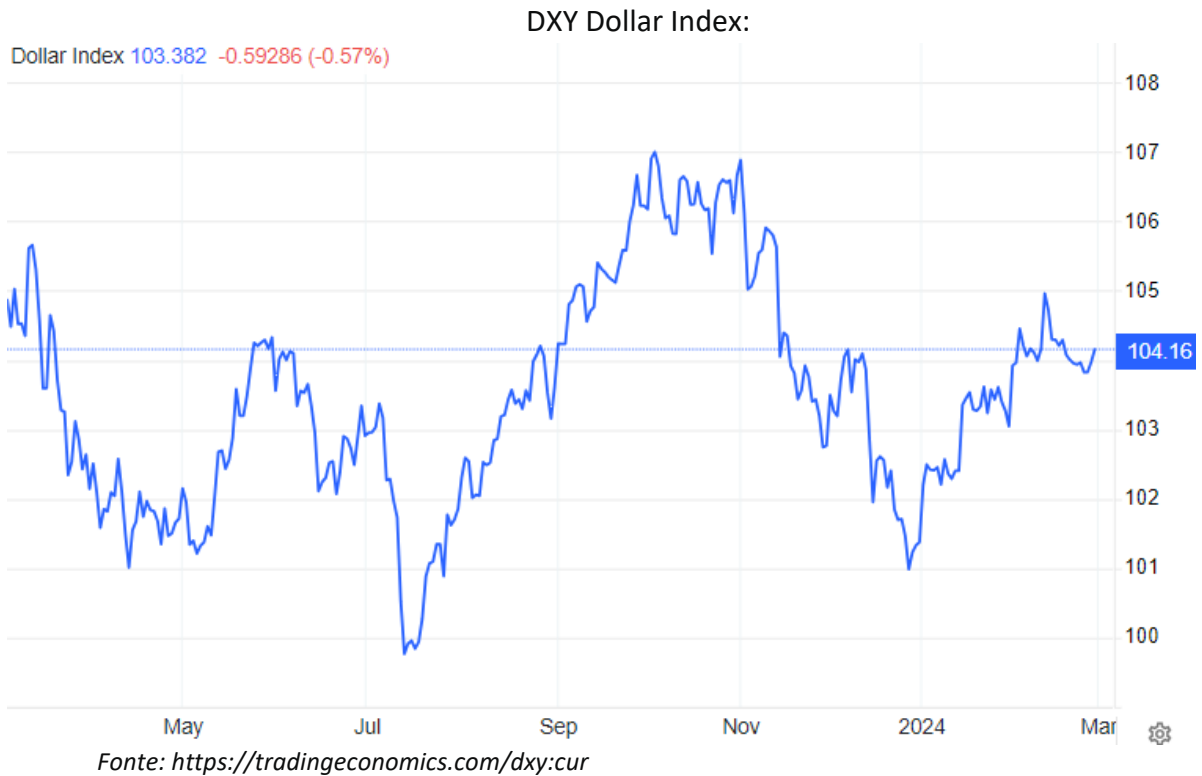
Após a decisão da primeira reunião do ano do Comitê de Política Monetária do Federal Reserve, o FOMC, e de seu respectivo comunicado, a estrutura da curva de juros das treasuries voltou a se abrir ao longo da curva, desde os vértices anuais mais curtos, até os vértices mais longos, como a Treasury de 10 anos.

Os tons do comunicado e a posterior ata divulgada trouxeram um viés bastante cauteloso. Em ambos, a síntese da mensagem divulgada é que um corte de juros no curto prazo ainda é cedo demais, e que não há pressa para a realização desse movimento, e que seguem cautelosos e parcimoniosos quanto ao encerramento do ciclo de aperto monetário, além de que estão acompanhando e necessitando de mais dados que corroborem para com a iniciação de corte dos juros.

Frente a esse discurso, e com os dados de inflação virem um pouco mais elevados, a Treasury de 10 anos atingiu 4,3270% na segunda quinzena de fevereiro, patamar que não se via desde novembro de 2023.



E conforme esperado, a resposta do dólar frente às demais moedas foi de mais força. Essa representação pode ser verificada através do índice Dollar Index, que chegou em patamar não visto desde o começo de novembro de 2023, muito próximo aos 105,00.

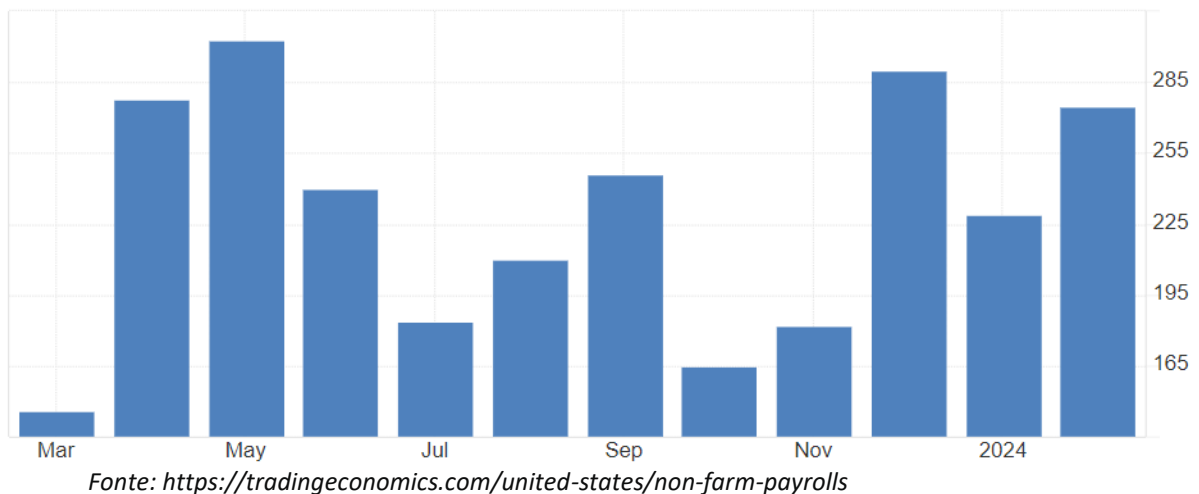


Mercado de trabalho

O número de vagas abertas em fevereiro de 2024 superou o teto das expectativas do mercado novamente. A projeção era entre 125 e 260 mil vagas, com a média em 200 mil novas vagas, e o resultado veio em 275 mil empregos criados.

Os setores que tiveram maior impacto sobre o número foram os de: assistência de saúde (67 mil vagas), setor público (52 mil vagas), setor de alimentos (42 mil vagas) entre outros. O número de janeiro teve revisão para baixo, de mais de 300 mil vagas para 229 mil no primeiro mês do ano.

Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:

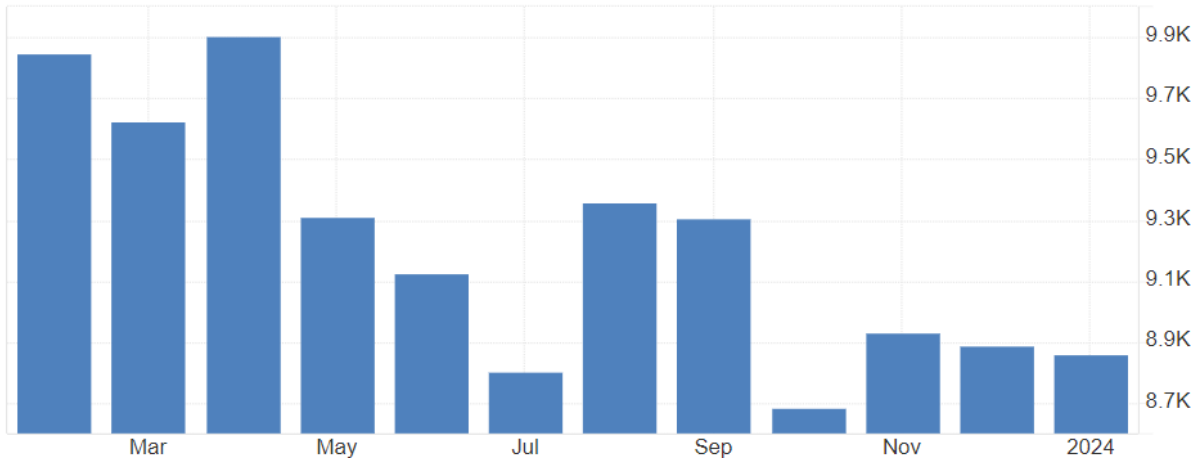


O aumento do número consolidado da criação de novos empregos deve frustrar as apostas de corte de juros no curtíssimo prazo.

Sem muitas alterações em relação ao mês anterior, o relatório Jolts, que informa o número de vagas abertas, registrou a abertura de 8,9 milhões de vagas, em linha com as expectativas, e um pouco abaixo das 9 milhões de vagas abertas do mês de janeiro.

Ainda assim, e em conjunto com os dados do Payroll, o FED teme que as pressões inflacionárias se mantenham inflamadas.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



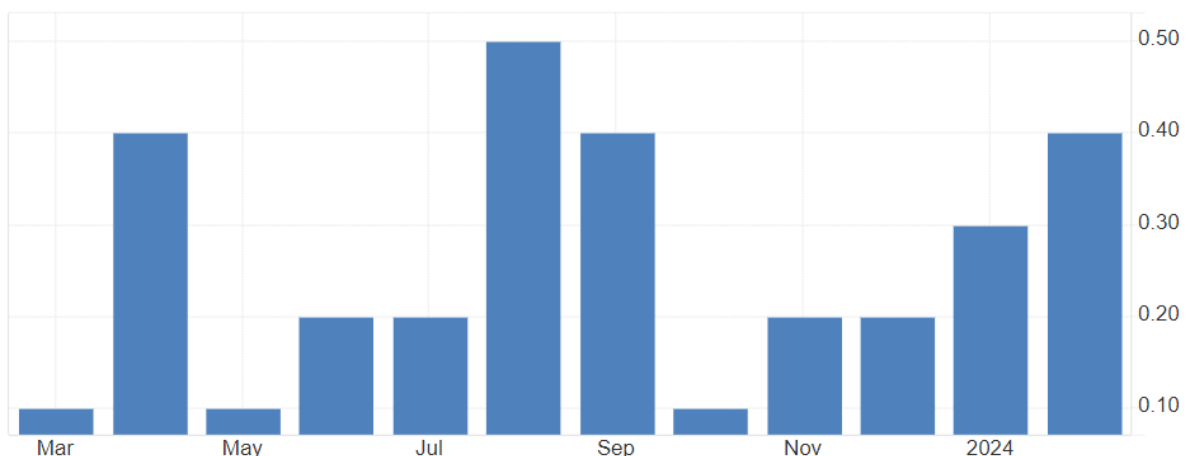
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

Inflação

Em fevereiro, o Consumer Price Index (CPI), principal indicador de inflação, mostrou aceleração em relação ao mês anterior, e um pouco acima do projetado pelo mercado.

O dado para o segundo mês do ano veio em 0,4%, versus 0,3% registrado em janeiro e que o mercado esperava que fosse mantido em fevereiro. Os componentes que contribuíram para a alta foram os de Moradia e Gasolina, que combinados representaram mais de 60% do aumento. Além desses, o item Passagens Aéreas também teve significativo aumento de mais de 3%.

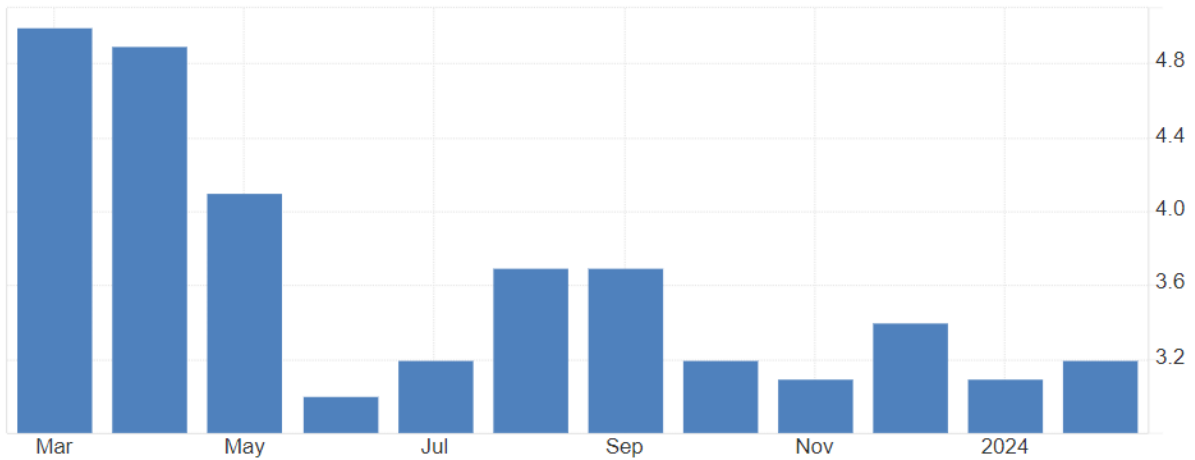
CPI mensal- Estados Unidos:



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

Na janela anual, foi registrado 3,2% de aumento do CPI, também levemente acima das expectativas e do número do mês anterior (3,1%).

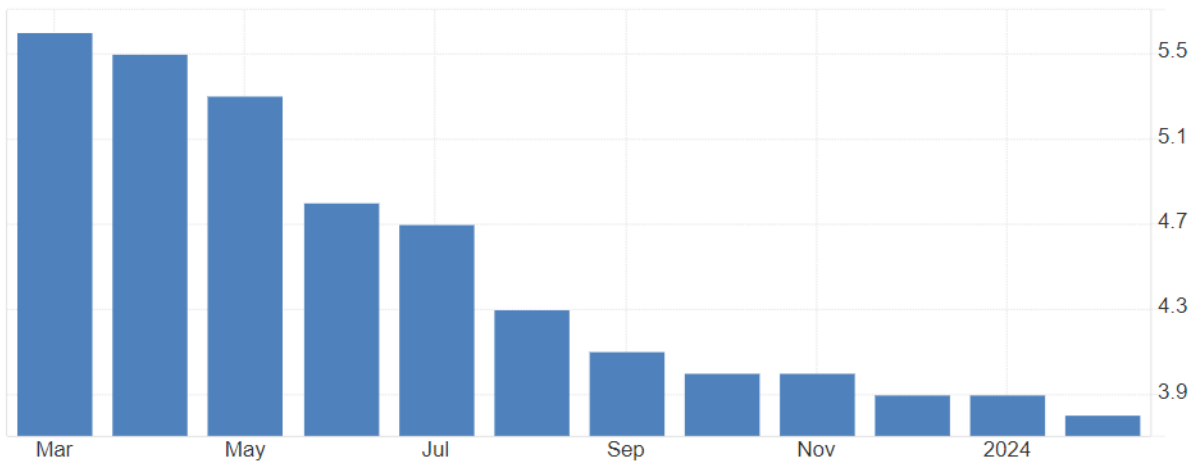
CPI anual - Estados Unidos:



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

Já o núcleo, que exclui os itens mais voláteis da análise, como Alimentos e Energia, registrou um avanço de 3,8% em fevereiro, acima da expectativa de 3,7%. E como já citado, os itens do cesto que tiveram pressões altistas foram os de Moradia, Passagens Aéreas e Seguros Veiculares.

Núcleo CPI anual - Estados Unidos:

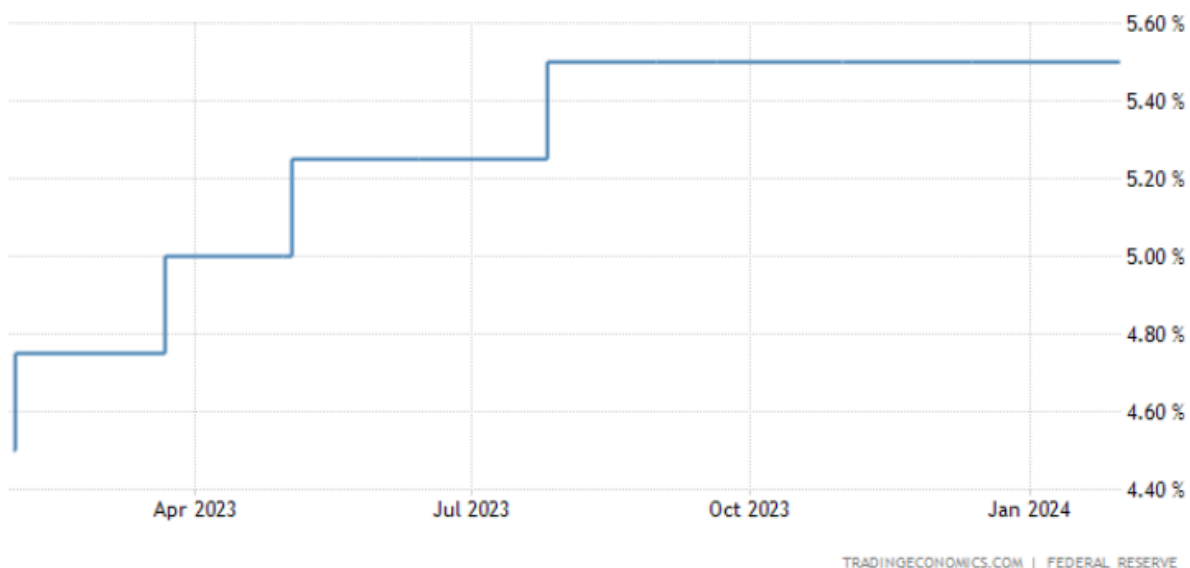


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

Juros

As expectativas quanto aos juros estão amplamente direcionadas para a segunda reunião do primeiro trimestre de 2024, que acontecerá na segunda quinzena de março. Porém, após a divulgação dos dados de atividade acima citados, os anseios de uma postura branda por parte do FED estão um pouco declinados.

Taxa de Juros – Estados Unidos



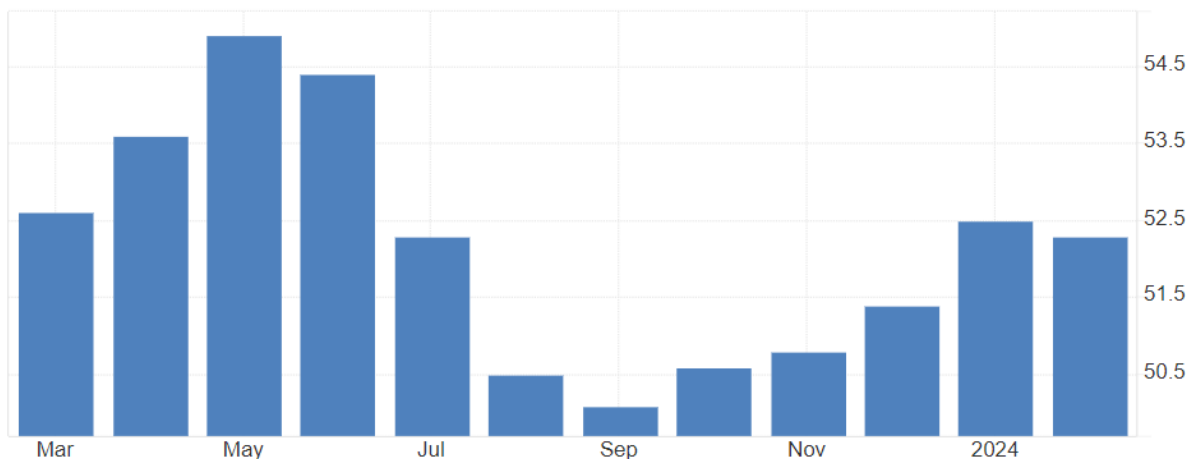
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Após revisão do dado de fevereiro do PMI de serviços, indicador que mensura as expectativas dos gestores de grandes companhias para o futuro do segmento registrou queda de 52,50 de janeiro para 52,30 em fevereiro. Essa queda se deu majoritariamente pela postergação da expectativa do corte de juros por parte do FED.

PMI Serviços - Estados Unidos:

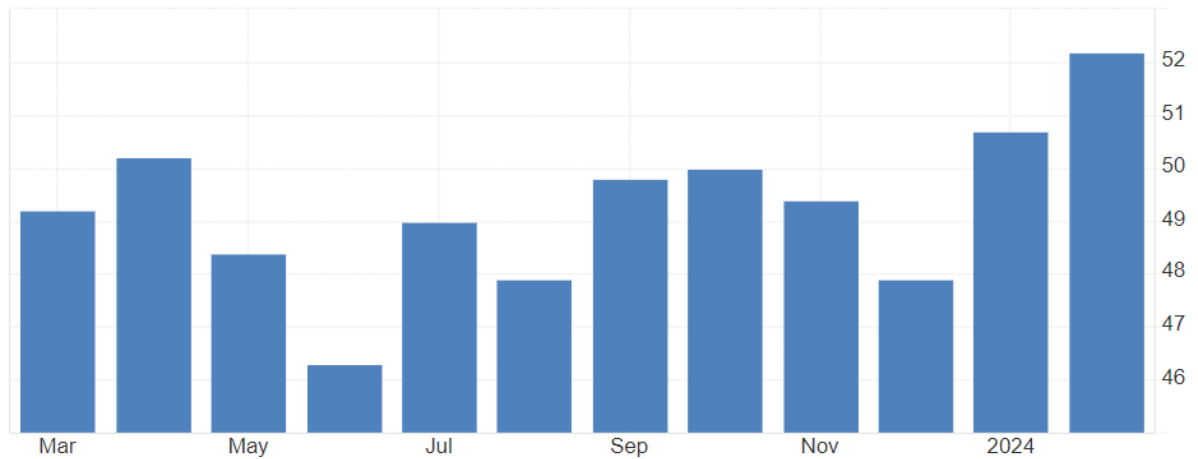


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

Por sua vez, o setor industrial mostrou uma melhora em perspectivas que não se via desde o primeiro semestre de 2022. O time de economia da consultoria S&P Global alega que a demanda por insumos e a elevação de estoques estão fazendo com que as expectativas futuras melhorem.

O número de fevereiro veio em 52,20 pontos versus 50,70 pontos de janeiro, e acima dos 51,50 pontos projetados.

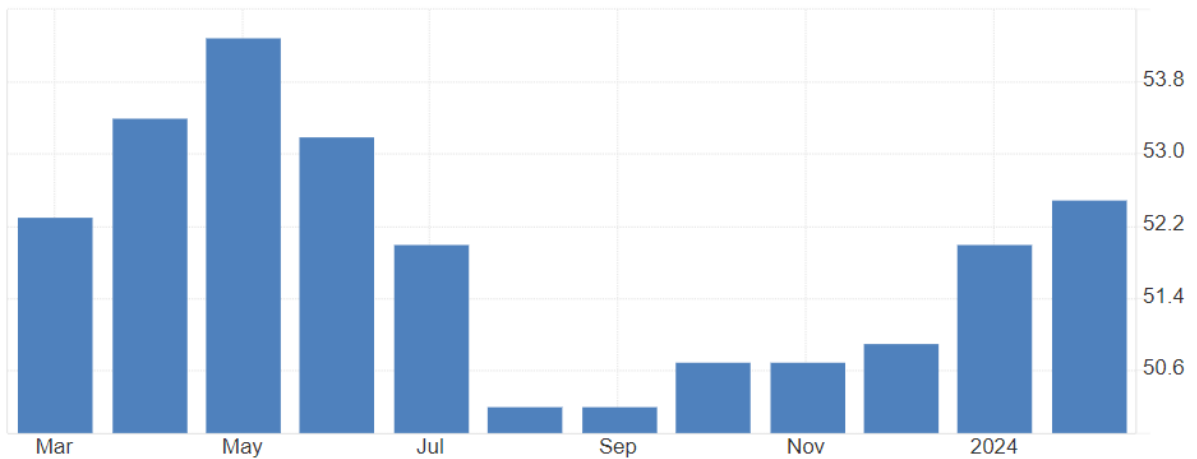
PMI Manufatura – Estados Unidos:



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

E puxado pelo setor industrial, o PMI composto registrou 52,50 pontos contra 52 pontos de janeiro, maior número desde junho de 2023.

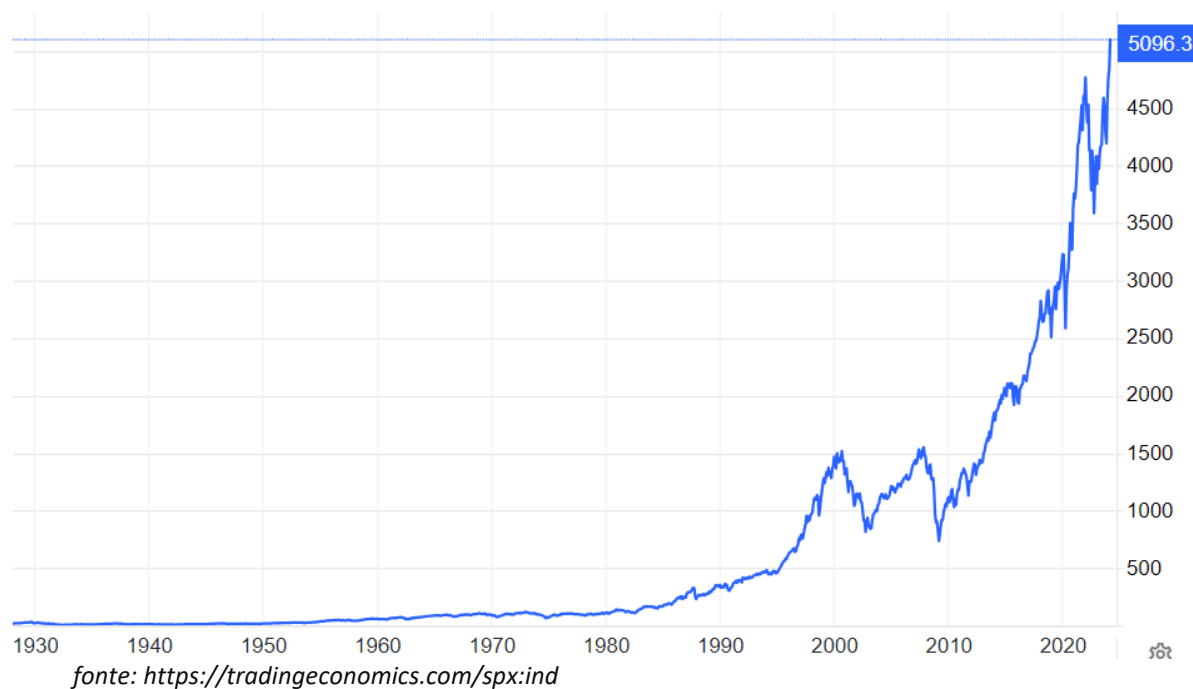
PMI Composto – Estados Unidos:



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

Com os satisfatórios resultados do quarto trimestre divulgados pelas companhias americanas, e com os ânimos aflorados a respeito dos ganhos trazidos pela Inteligência Artificial, o índice S&P 500 fechou fevereiro na máxima histórica do índice de renda variável americano, acima dos 5 mil pontos.

Índice S&P 500:



Além do topo histórico de 5.096 pontos alcançado pelo S&P, o índice Nasdaq também atingiu máxima ao tocar os 16.091,92 pontos em alta de 0,90%. Já o Dow Jones fechou fevereiro em alta de 0,12% aos 38.995,93 pontos e -0,82% aos 38.150,3 pontos, respectivamente. Como principal responsável por esse ganho acumulado de 6% no mês foi a notícia do PCE (índice de inflação observado pelo FED) de janeiro veio em linha com as expectativas.

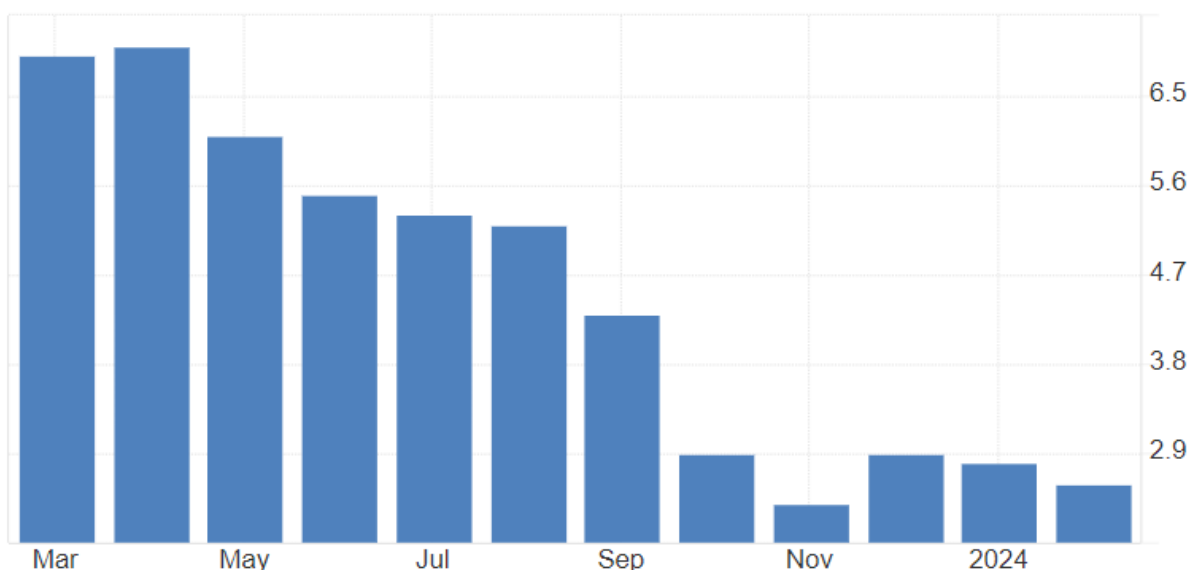
Zona do Euro

Inflação

O centro oficial de estatística europeu divulgou os dados de inflação de fevereiro de 2024, em que o índice que apesar de ter vindo acima da projeção de 2,5%, veio abaixo dos 2,8% do mês anterior, em que encerrou fevereiro em 2,6%.

Do indicador cheio, o item de Alimentos, Álcool e Tabaco foi o que mais subiu, 4% no mês, Serviços representou a 2ª maior alta, em 3,9%. O citado grupo de Energia citado no mês anterior, reduziu a desinflação, em -3,7%.

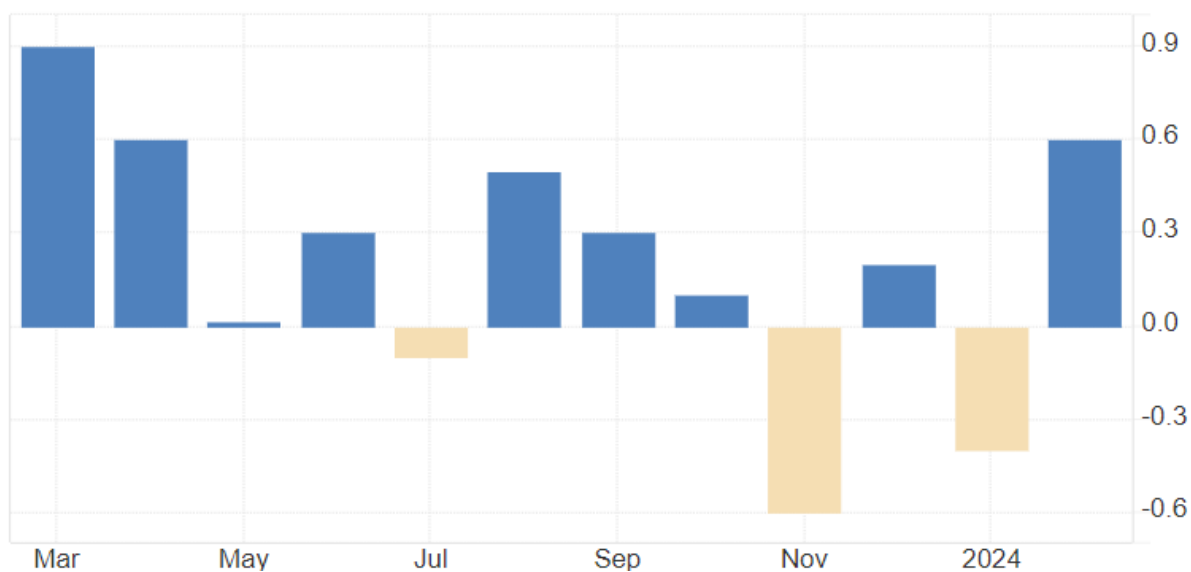
CPI – Zona do Euro:



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

A variação no mês foi de 0,6%, após episódio de queda de -0,4% em janeiro.

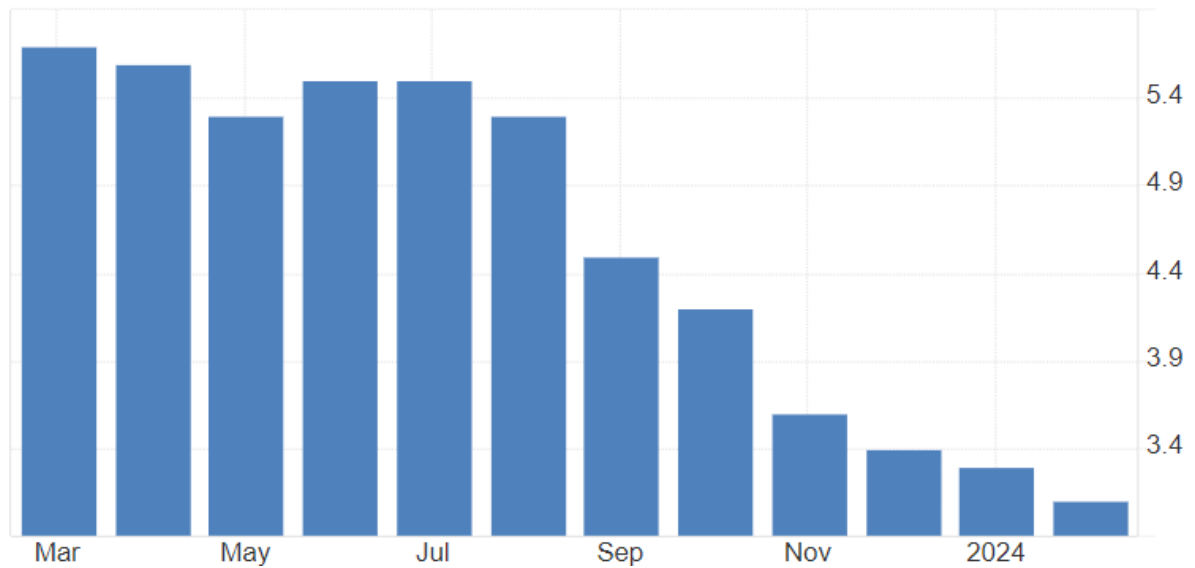
CPI mensal – Zona do Euro:



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

O núcleo da inflação também teve queda, atingindo menor patamar desde o primeiro trimestre de 2022, em 3,1%, porém acima dos 2,9% projetados. Este foi o 7º mês seguido de retração da aceleração do núcleo inflacionário.

Núcleo inflação – Zona do Euro:



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

Com estes resultados, o mercado aguarda ansiosamente por uma sinalização de afrouxamento por parte dos líderes de política monetária, visto que os impactos sobre os preços causado principalmente pela elevação do custo de energia ao estourar do conflito entre Rússia e Ucrânia se mostram absorvidos pelo mercado.

Juros

Com os dados, o Banco Central Europeu (BCE) deve seguir na reavaliação de manutenção dos atuais patamares de juros, ainda que o mercado não espere que um corte deva acontecer logo em abril. Essa expectativa se viabiliza frente aos discursos realizados por membros da diretoria do BCE, em que assim como o FED, mostram que precisam de sinais mais claros de que a inflação no velho continente está caminhando e sondando a meta dos 2%

Taxa de Juros – Zona do Euro:



TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

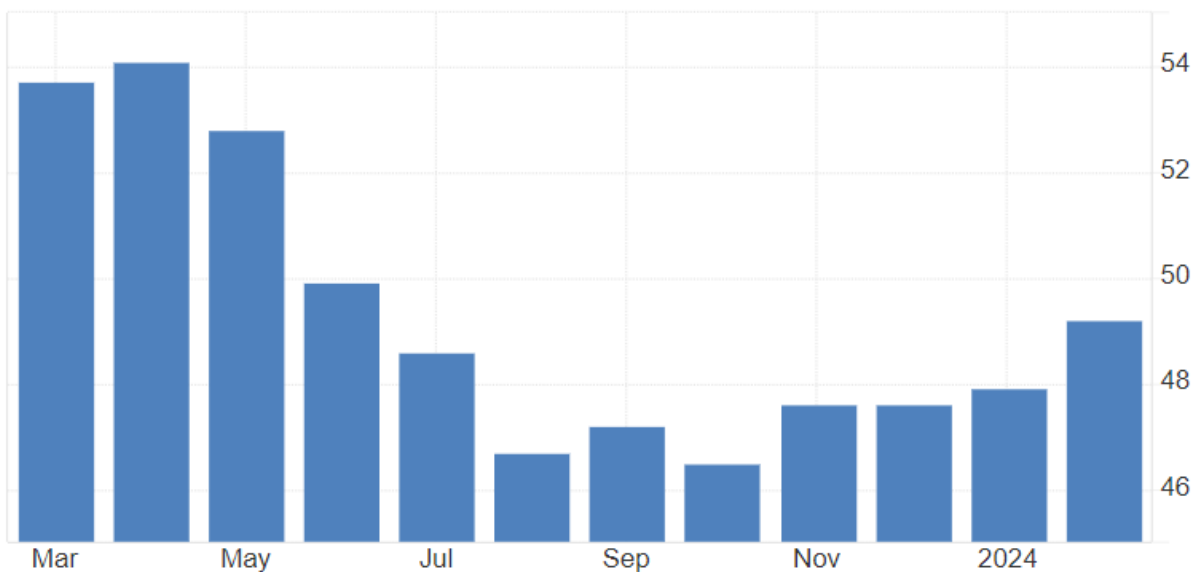
Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

Na leitura mais alta em oito meses, o PMI composto de fevereiro registrou 49,20 pontos versus 47,90 pontos de janeiro conforme divulgação da S&P Global. A estimativa estava em 48,90 pontos. Apesar da melhora do número, este ainda segue em território contracionista, visto que se manteve abaixo dos 50 pontos.

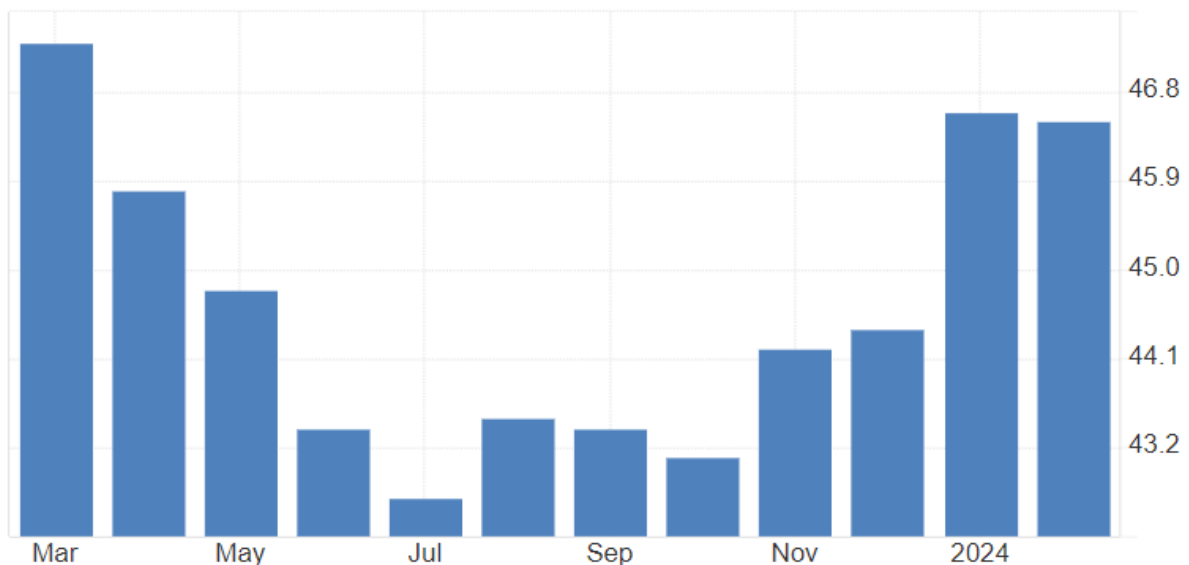
PMI composto – Zona do Euro:



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

O setor de manufatura registrou mais um mês em território contracionista, em 46,50 pontos ante projeção de 46,10 pontos projetados.

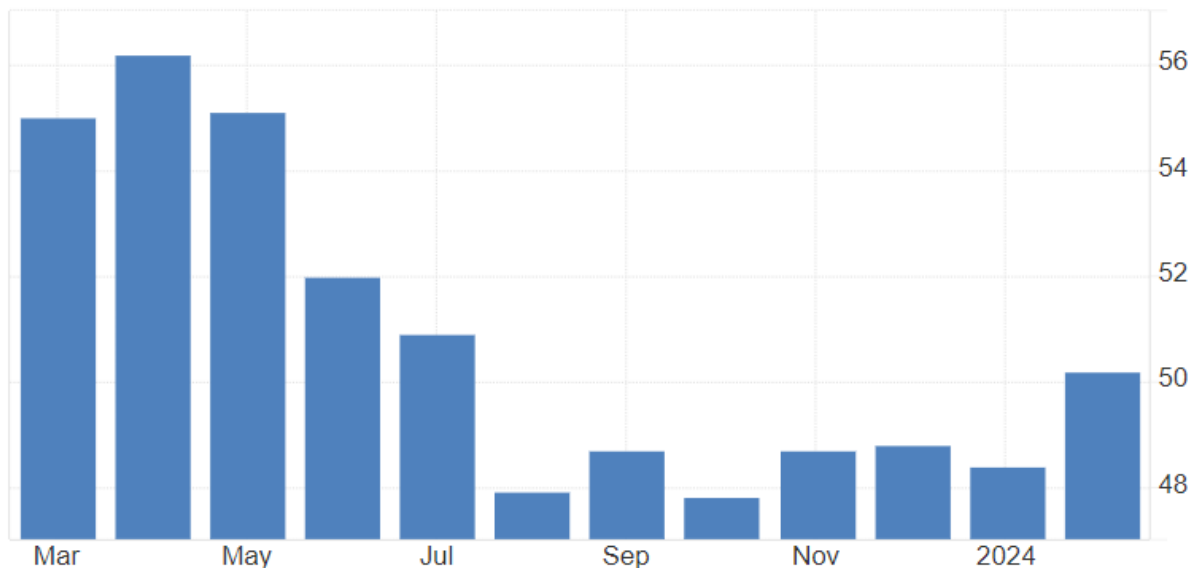
PMI industrial – Zona do Euro:



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

Por outro lado, em retorno ao campo acima dos neutros 50 pontos, o setor de serviços registrou 50,20 pontos, número que não se via desde julho de 2023. Esse upside se deu, entre outros fatores, por um leve aumento do número de empregos criados em empresas ligadas ao setor.

PMI serviços – Zona do Euro:



Ásia

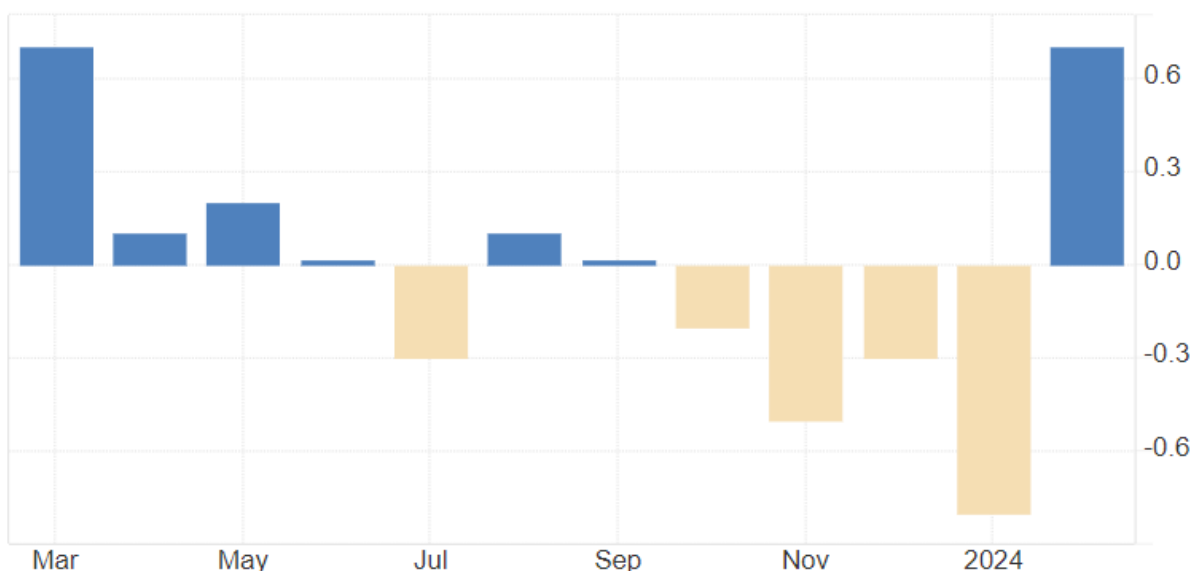
Inflação

Na inversão do observado nos 4 meses anteriores de deflação, a China registrou aceleração em seu índice de preços, o CPI, de 0,7% conforme divulgado pelo centro de estatísticas da gigante asiática. O número foi bastante superior à expectativa de 0,3% projetada. Esse número foi o maior desde março de 2023, 11 meses atrás.

Apesar desse aumento de 1% em relação ao mês anterior, essa alta não deve ser mantida para os meses posteriores, conforme a opinião de parte dos analistas, visto que o índice de preços ao produtor (PPI) registrou mais um mês de queda de preços.

O mercado enxerga que esse avanço do mês de fevereiro foi por parte de uma sazonalidade do Ano Novo Lunar, que impulsionou os consumidores para o setor de serviços.

CPI – China:



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

Juros

Na reunião de fevereiro, o PBoC, Banco Central chinês, realizou um corte de 25 pontos base da sua taxa de juros de 5 anos, Loan Prime Rate, muito utilizada em hipotecas, para 3,95% ao ano. O corte foi um sinal claro de estímulo ao setor imobiliário, que vem enfrentando crises desde a reabertura da economia no começo de 2023.

Taxa de Juros (5 anos) – China:



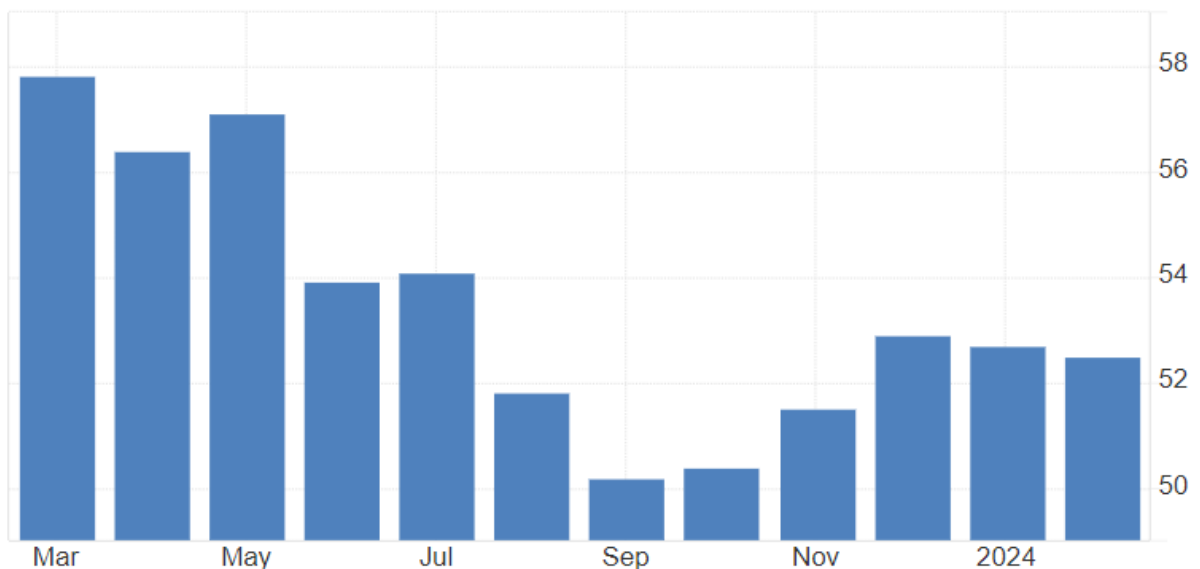
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

O PMI de serviços chinês contraiu pelo segundo mês para 52,50 pontos em fevereiro ante 52,70 pontos de janeiro. Ao somar fevereiro, setor acumula 14 meses no campo expansionista para serviços.

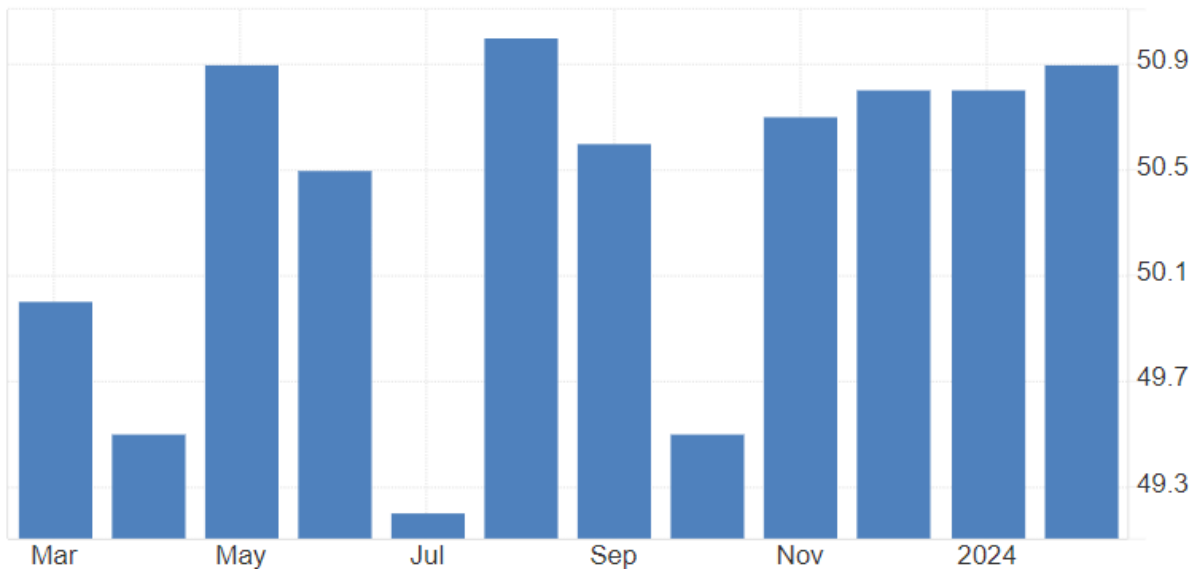
PMI serviços – China:



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

Em maior leitura desde agosto de 2023 o PMI industrial de fevereiro de 2024 registrou 50,90 pontos, pouco acima dos projeção de 50,80 pontos de janeiro. O avanço do número deve-se principalmente pelo aumento de novos pedidos ligados ao segmento.

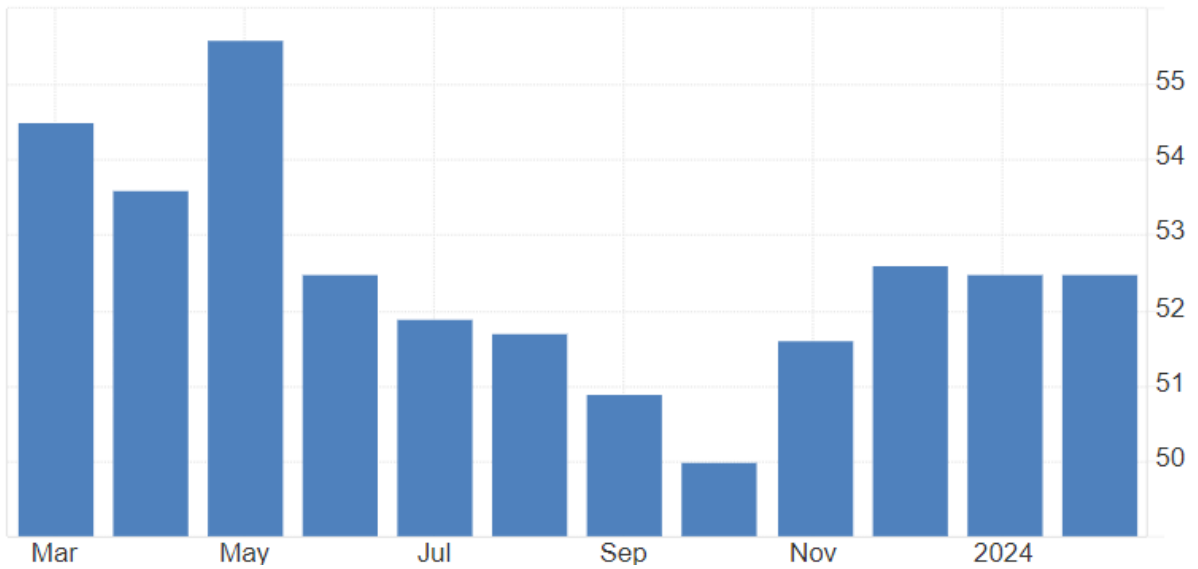
PMI industrial – China:



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

O PMI composto se manteve no patamar do mês anterior, em 52,50 pontos.

PMI composto – China:



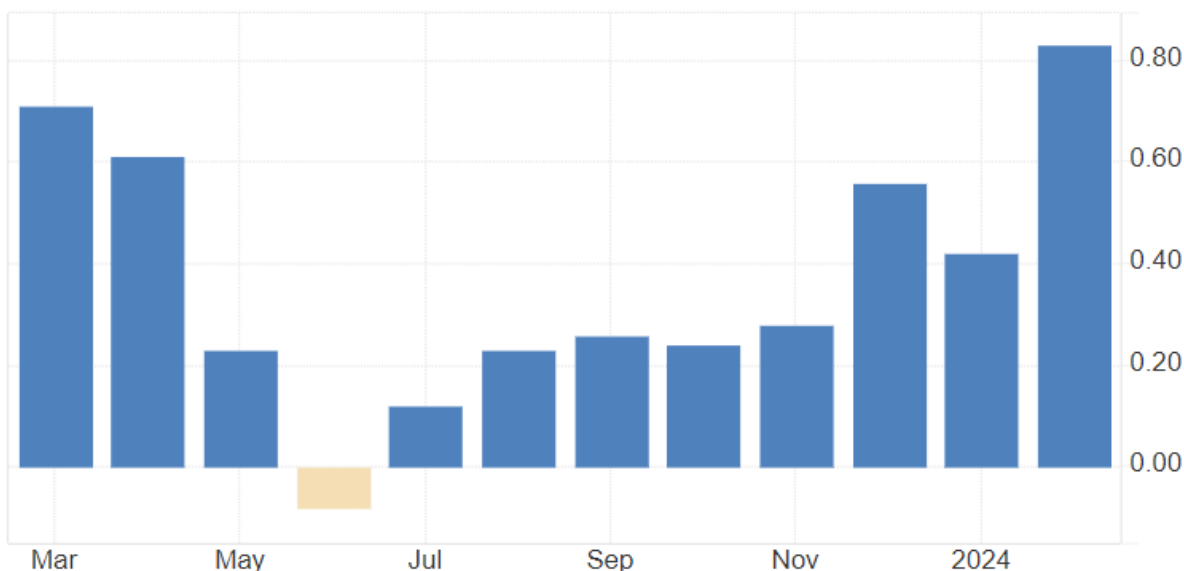
Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

Brasil

Inflação

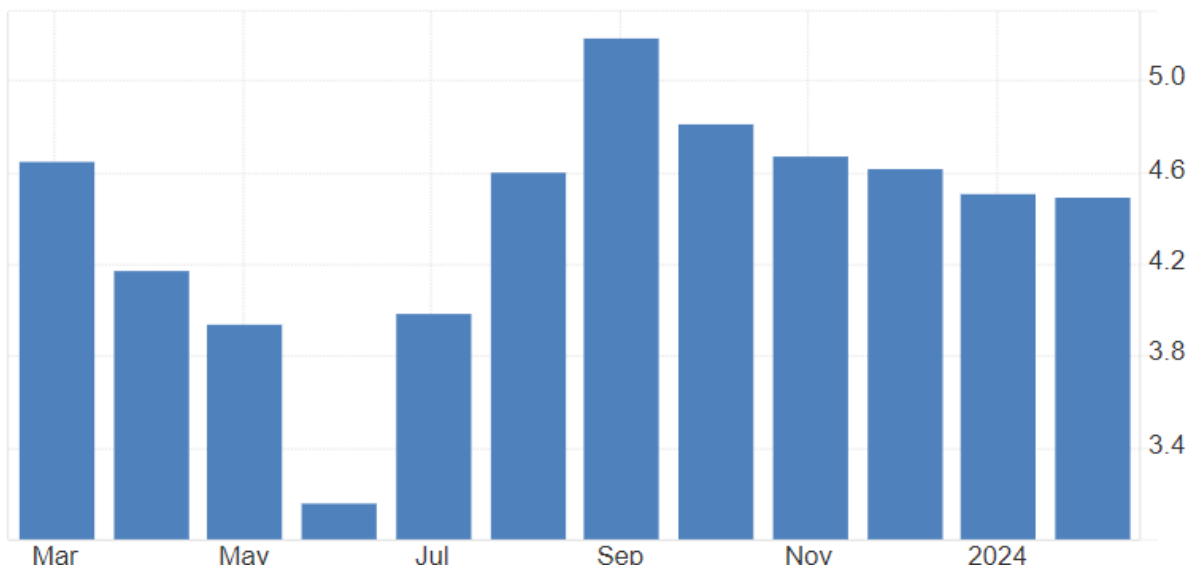
O IPCA de fevereiro capturado e divulgado pelo IBGE veio em 0,83% no mês, acima das expectativas, e acima da leitura de 0,42% de janeiro. Mediante à essa leitura, o acumulado de 12 meses passou a ser de 4,50%.

IPCA mensal – Brasil:



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

IPCA anual – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

Conforme divulgação do IBGE, novamente, sete dos nove grupos do cesto tiveram altas em fevereiro. O destaque veio para Educação (4,98%), seguido por Comunicação (1,56%) e Alimentos. No campo de contração, o grupo de Vestuário caiu -0,44% e Artigos de Residência caíram -0,07%.

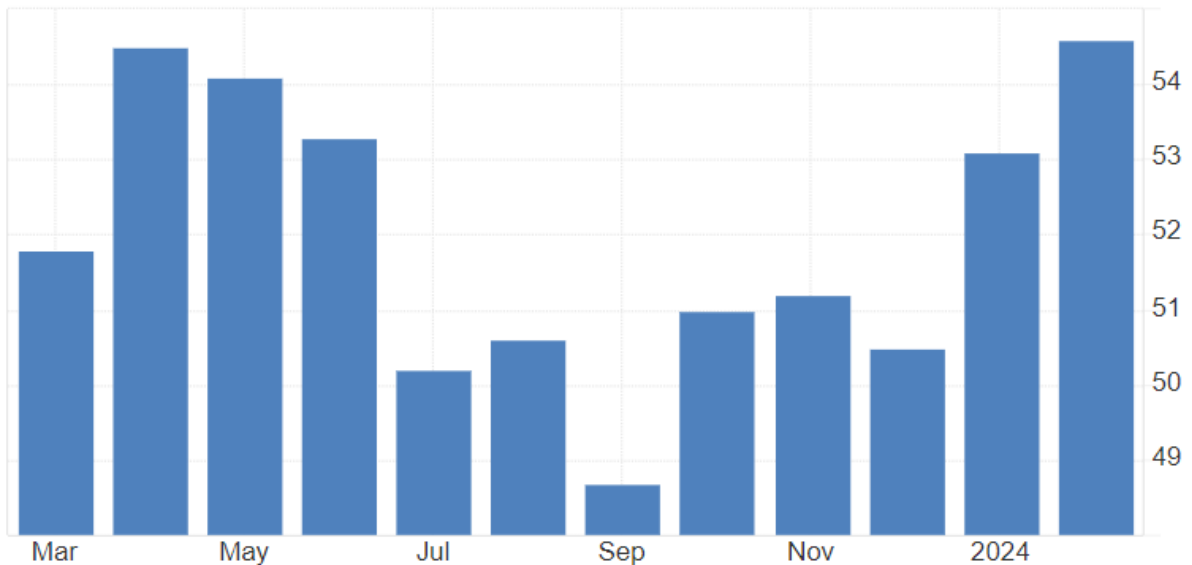
Apesar da aceleração do indicador cheio, a maior parte desse número se refere à sazonalidade do início das aulas, e portanto, a síntese da análise do restante dos grupos se mostra satisfatória.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

A pesquisa do PMI de serviços divulgado pelo S&P Global para o setor de serviços divulgou que há uma melhora de perspectivas para o setor de serviços por conta de um acréscimo marginal na demanda. O mês fechou em 54,6 pontos, o mais alto em 19 meses, versus 53,1 de janeiro.

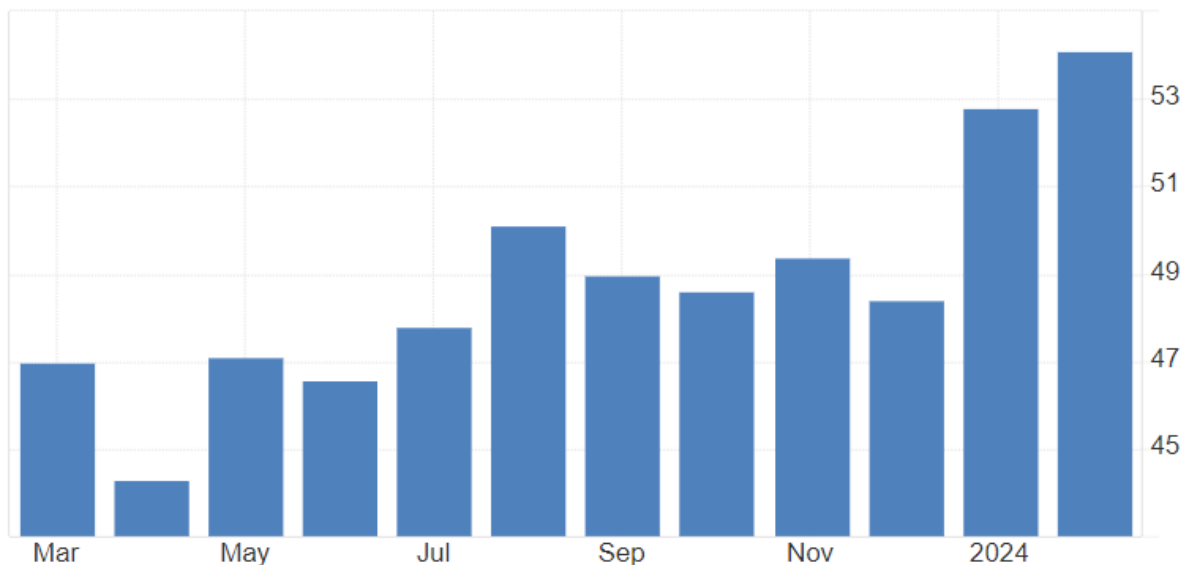
PMI serviços – Brasil:



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

O aumento de novos pedidos e o aumento de contratações para o setor industrial também fizeram com que a leitura do PMI industrial saltasse para 54,10 pontos em fevereiro, a maior leitura desde junho de 2022.

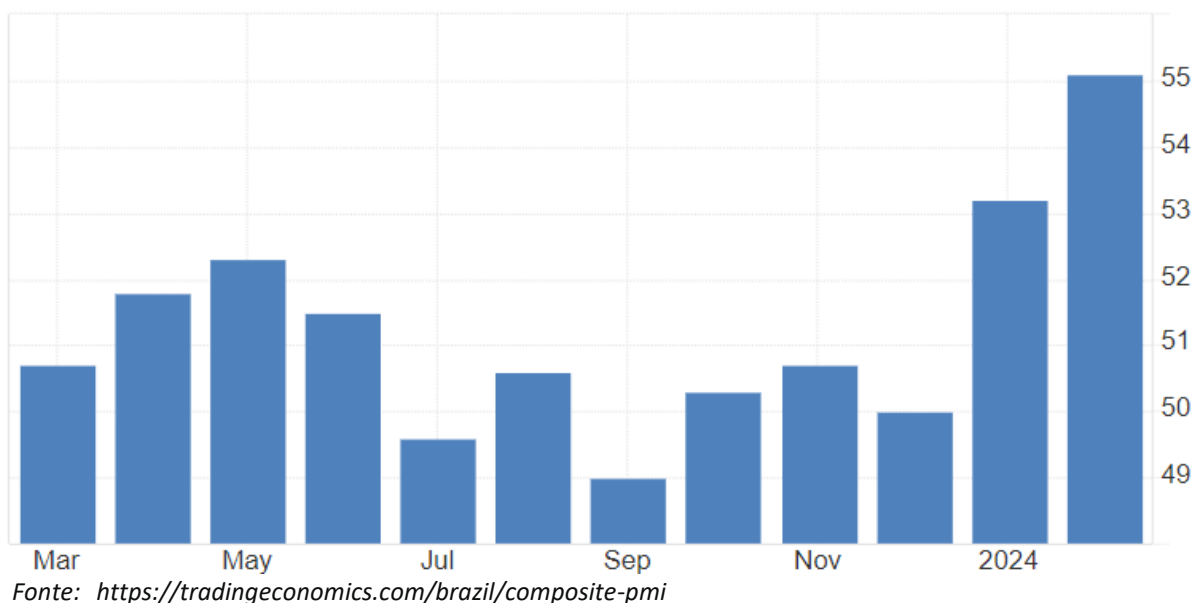
PMI industrial – Brasil:



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

No compilado dos dois segmentos, o PMI composto de fevereiro veio em 55,10 pontos, o maior registro em 19 meses.

PMI composto – Brasil:



Câmbio

Em movimento misto puxado principalmente pela curva de juros americana e pelo PCE em linha com expectativas, o dólar fechou o mês de fevereiro cotado à R\$ 4,972, em alta de 0,71% em relação à janeiro.

Bolsa

No último dia de fevereiro, o principal índice da bolsa de valores brasileira, o IBOVESPA, fechou o mercado a 129.020 pontos em alta de 0,99% no mês e queda de -3,85% em 2024.



Renda Fixa

Na renda fixa, os índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA-B 5 (0,61%), IMA Geral (0,56%), IMA-B (0,41%), IMA-B 5+ (0,23%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte sequência no mês de fevereiro: IRF-M 1 (0,72%), IRF-M (0,36%) e IRF-M 1+ (0,22%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,38% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,49% no mês.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

A leitura dos índices de inflação e dos demais fatores macroeconômicos utilizados na análise de conjuntura econômica do mês de fevereiro sinalizaram que o caminho para o controle inflacionário está ocorrendo de maneira vagarosa, porém continua.

O mercado segue atento a cada divulgação de dados, principalmente aqueles que o Federal Reserve vem sinalizando como sendo os balizadores para sua política monetária.

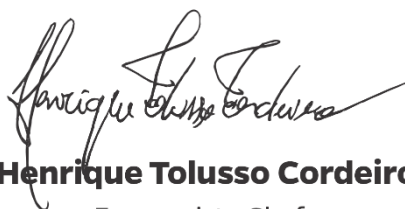
A utilização da Inteligência Artificial (IA) nos mais variados segmentos do mercado vem trazendo inovações e aumentos de produtividade disruptivos para os setores que estão aderindo a tecnologia, e este aumento de produtividade e perspectiva de incremento de lucro para as companhias estão aos poucos sendo precificados no valor das empresas ligadas direta ou indiretamente à IA.

Como consequência, observamos os principais índices acionários atingindo patamares históricos, e ainda que exista espaço para ganhos de produtividade e, portanto, novas altas das bolsas, recomendamos cautela por parte dos investidores na alocação de recursos.

Para a China, com o corte de juros de 5 anos, o setor imobiliário começa a enxergar estímulos ainda mais concretos por parte do governo, e as empresas brasileiras que podem obter benefício deste cenário aguardam ansiosamente para o fornecimento de insumos para o reinvestimento no setor da gigante asiática.

No Brasil, ainda que a leitura do IPCA tenha vindo acima do projetado, o corte de juros em mais 50 pontos base é esperado para a reunião de março conforme amplamente sinalizado pelos membros do COPOM (Comitê de Política Monetária), e a projeção para o fim de 2024 segue em torno dos 9%.

E conforme sinalizado no Panorama Econômico de janeiro, o Comitê de Investimentos da Crédito e Mercado, por decisão unanime, mantém a estratégia de alocação tática esquematizada no quadro abaixo.



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+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	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 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	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	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	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 2

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)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	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 3

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)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<u>Renda Variável</u>	50%
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	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.