



**SÃO JOSÉ DO RIO PARDO**  
4º TRIMESTRE 2022



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 30.12.2022.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 89,23%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	2,27	0,05	1,22	1,22	42.123.090,06	17,61	6.757.838.619,84	0,62
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	7,04	0,04	-0,08	0,14	4.992.747,40	2,09	549.861.629,89	0,91
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	6,51	0,04	-0,08	0,15	38.707.653,32	16,18	752.341.059,02	5,14
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	2,91	0,04	1,32	2,71	13.673.504,43	5,72	3.307.767.205,35	0,41
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	2,43		-0,39	0,54	0,00	0,00	0,00	
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	1,78	0,05	1,14	2,23	42.562.359,96	17,80	5.292.657.963,96	0,80
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	2,92	0,04	1,32	2,71	40.674.641,63	17,01	2.756.777.028,75	1,48
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b</b>			<b>3,00</b>	<b>0,05</b>	<b>0,83</b>	<b>1,76</b>	<b>182.733.996,80</b>	<b>76,40</b>		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4,79	0,05	1,77	1,04	5.616.792,40	2,35	226.917.131,57	2,48
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,09	0,05	1,11	3,14	11.236.467,49	4,70	8.145.512.045,19	0,14
BB	BB	BB INSTITUCIONAL FI RF	0,11	0,05	1,13	3,24	4.411.060,56	1,84	2.433.411.615,94	0,18
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a</b>			<b>2,43</b>	<b>0,05</b>	<b>1,36</b>	<b>2,66</b>	<b>21.264.320,45</b>	<b>8,89</b>		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	2,82	0,04	1,02	2,50	9.414.701,66	3,94	458.250.946,61	2,05
<b>Sub-total Artigo 7º V, Alínea b</b>			<b>2,82</b>	<b>0,04</b>	<b>1,02</b>	<b>2,50</b>	<b>9.414.701,66</b>	<b>3,94</b>		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Fixa

2,88

0,05

0,90

1,90

213.413.018,91

89,23

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

7,78%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	21,12	-0,00	-3,47	-4,19	3.795.691,71	1,59	658.481.538,24	0,58
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	19,00	-0,01	-2,42	0,12	4.102.395,74	1,72	902.168.515,36	0,45
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	28,11	-0,01	-2,99	-7,72	6.672.012,46	2,79	569.834.602,44	1,17
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	21,00	-0,00	-2,35	-0,12	4.028.670,60	1,68	456.870.977,64	0,88
<b>Sub-total Artigo 8º I</b>			<b>22,56</b>	<b>-0,00</b>	<b>-2,83</b>	<b>-3,79</b>	<b>18.598.770,51</b>	<b>7,78</b>		
<b>Renda Variável</b>			<b>22,56</b>	<b>-0,00</b>	<b>-2,83</b>	<b>-3,79</b>	<b>18.598.770,51</b>	<b>7,78</b>		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

2,99%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	26,84	-0,00	-4,79	3,52	7.156.447,47	2,99	1.938.590.167,99	0,37
<b>Sub-total Artigo 9º III</b>			<b>26,84</b>	<b>-0,00</b>	<b>-4,79</b>	<b>3,52</b>	<b>7.156.447,47</b>	<b>2,99</b>		
Investimentos no Exterior			26,84	-0,00	-4,79	3,52	7.156.447,47	2,99		
Total			3,78	0,04	0,44	1,49	239.168.236,89	100,00		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos				
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
<b>Renda Fixa</b>								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	182.733.996,80	76,40	0,00	47,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	21.264.320,45	8,89	0,00	20,00	60,00	0,00	60,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	9.414.701,66	3,94	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00
	<b>Total Renda Fixa</b>	<b>213.413.018,91</b>	<b>89,23</b>					100,00
<b>Renda Variável</b>								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	18.598.770,51	7,78	0,00	17,00	30,00	0,00	30,00
	<b>Total Renda Variável</b>	<b>18.598.770,51</b>	<b>7,78</b>					30,00
<b>Investimentos no Exterior</b>								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	7.156.447,47	2,99	0,00	8,00	10,00	0,00	10,00
	<b>Total Investimentos no Exterior</b>	<b>7.156.447,47</b>	<b>2,99</b>					10,00
<b>Total</b>		<b>239.168.236,89</b>	<b>100,00</b>					

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**
**Rentabilidades por Artigo**

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Trimestre (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,83 73,63	1,76 54,93	1,76 54,93	3,52 53,18	8,37 67,68	1.499.011,63	3.154.872,16
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,36 120,99	2,66 83,09	2,66 83,09	7,05 106,63	9,58 77,44	278.642,80	602.066,62
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,02 91,04	2,50 78,24	2,50 78,24	2,84 42,96	9,39 75,86	95.306,66	229.825,91
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-2,83 -0,39	-3,79 -3,52	-3,79 -3,52	7,40 -3,96	-3,47 -8,16	-521.616,50	-726.971,56
Artigo 9º III % do CDI	-4,79 -426,73	3,52 110,00	3,52 110,00	-0,98 -14,87	-28,54 -230,65	-360.317,42	243.211,05
<b>SÃO JOSÉ DO RIO PARDO (Total)</b>						<b>991.027,17</b>	<b>3.503.004,18</b>

**RESULTADO POR ATIVO**

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	41.776.139,17	0,00	-41.614.880,43	0,00	0,00	-161.258,74	223.135,46
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,00	41.614.880,43	0,00	0,00	42.123.090,06	508.209,62	508.209,62
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	4.996.910,68	0,00	0,00	0,00	4.992.747,40	-4.163,28	7.015,44
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	40.145.045,21	0,00	0,00	0,00	40.674.641,63	529.596,42	1.071.952,64
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	13.495.544,83	0,00	0,00	0,00	13.673.504,43	177.959,60	360.507,67
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	38.738.423,81	0,00	0,00	0,00	38.707.653,32	-30.770,49	57.462,92
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	42.082.921,47	0,00	0,00	0,00	42.562.359,96	479.438,49	926.588,40
					182.733.996,80	0,00	0,00

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB INSTITUCIONAL FI RF	10.829.113,41	0,00	-6.500.000,00	0,00	4.411.060,56	81.947,15	302.840,40



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	6.620.693,43	0,00	-1.100.000,00	0,00	5.616.792,40	96.098,97	54.311,01
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	7.621.626,50	7.886.050,70	-4.371.806,39	0,00	11.236.467,49	100.596,68	244.915,21
					21.264.320,45	0,00	0,00

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	9.319.395,00	0,00	0,00	0,00	9.414.701,66	95.306,66	229.825,91
					9.414.701,66	0,00	0,00

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.877.930,28	0,00	0,00	0,00	6.672.012,46	-205.917,82	-558.280,49
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	3.794.949,19	129.726,02	0,00	0,00	3.795.691,71	-128.983,50	-162.367,55
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	4.068.998,20	129.726,02	0,00	0,00	4.102.395,74	-96.328,48	1.957,22
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	3.989.331,28	129.726,02	0,00	0,00	4.028.670,60	-90.386,70	-8.280,74
					18.598.770,51	0,00	0,00

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	7.516.764,89	0,00	0,00	0,00	7.156.447,47	-360.317,42	243.211,05
					7.156.447,47	0,00	0,00

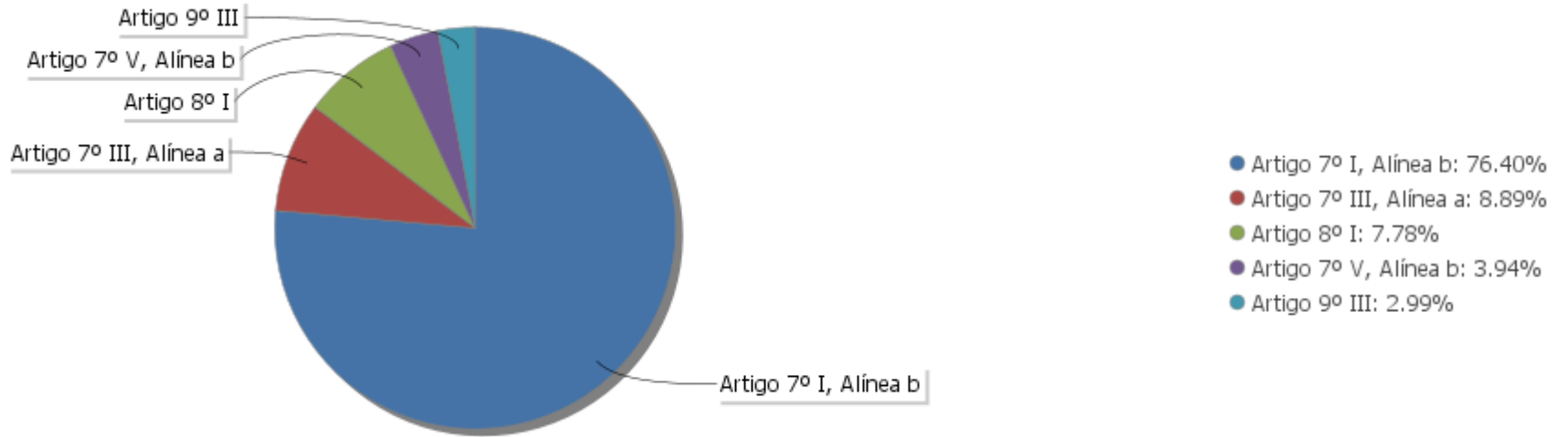
## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## Análise de Liquidez

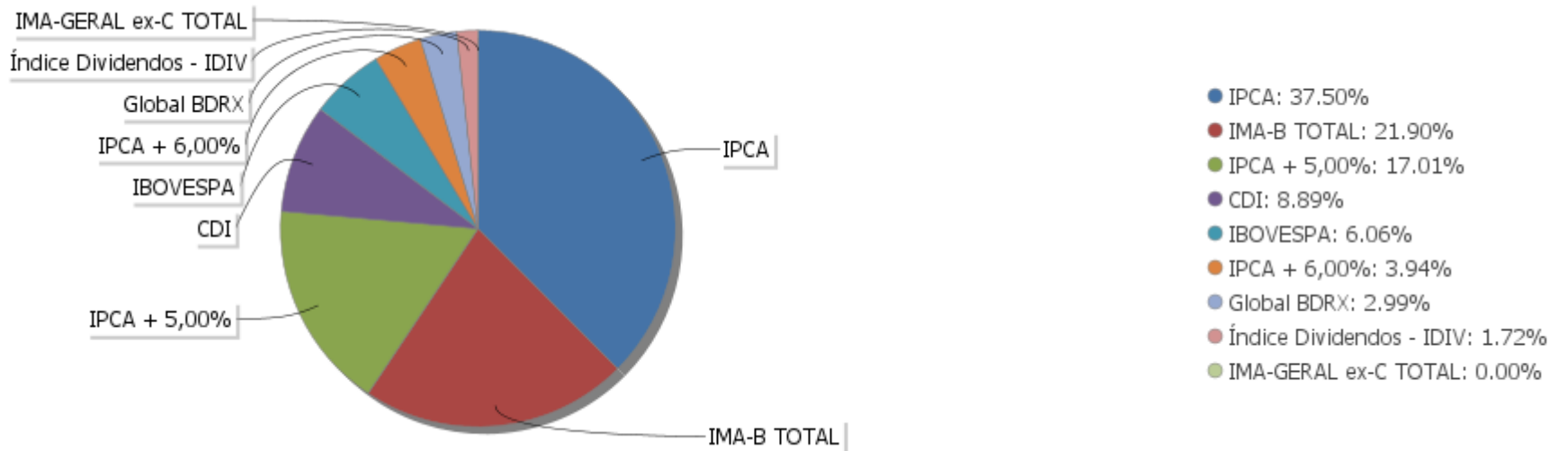
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	123.806.901,00	51,77	123.806.901,00	51,77
de 31 a 365 dias	7.898.087,45	3,30	131.704.988,45	55,07
acima de 365 dias	107.463.248,44	44,93	239.168.236,89	100,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

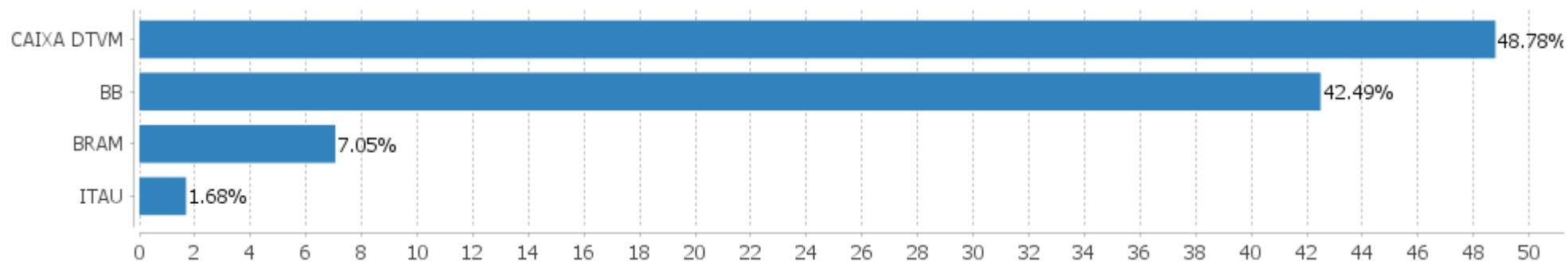


Alocação Por Estratégia



## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## Alocação por Gestor



**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial**

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2022	-0,13	0,23	2,12	-0,15	0,74	-0,79	0,56	1,17	0,62	1,66	-0,60	0,44	5,99
INPC + 5,04%	1,08	1,38	2,15	1,42	0,88	1,03	-0,19	0,14	0,09	0,86	0,77	1,12	11,25
p.p. indexador	-1,22	-1,14	-0,03	-1,56	-0,14	-1,82	0,75	1,03	0,53	0,80	-1,38	-0,68	-5,26
2021	-0,57	-1,11	-0,06	0,67	0,80	0,18	-0,47	-0,90	-0,32	-1,91	1,93	0,79	-1,03
INPC + 5,47%	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	1,49	1,35	1,65	1,59	1,27	1,22	16,16
p.p. indexador	-1,27	-2,31	-1,41	-0,13	-0,61	-0,87	-1,97	-2,25	-1,97	-3,50	0,67	-0,43	-17,19
2020	0,42	0,34	-3,70	1,08	1,50	1,39	2,42	-0,97	-0,96	-0,03	1,53	3,01	6,03
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. indexador	-0,28	-0,24	-4,38	0,86	1,30	0,61	1,45	-1,81	-2,31	-1,40	0,12	1,04	-5,61
2019	1,87	0,46	0,56	1,11	2,30	2,49	1,07	-0,12	2,05	2,15	-1,15	1,33	14,99
INPC + 6,00%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	0,99	-0,54	-0,65	0,02	1,64	2,04	0,44	-0,75	1,61	1,57	-2,15	-0,39	4,21
2018										2,22	0,51	1,15	3,92
INPC + 6,00%										0,91	0,21	0,60	1,74
p.p. indexador										1,31	0,29	0,55	2,18

**Performance Sobre a Meta Atuarial**

**Relatório**

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	21	41,18
Meses abaixo - Meta Atuarial	30	58,82

	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	3,01	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-3,70	2020-03

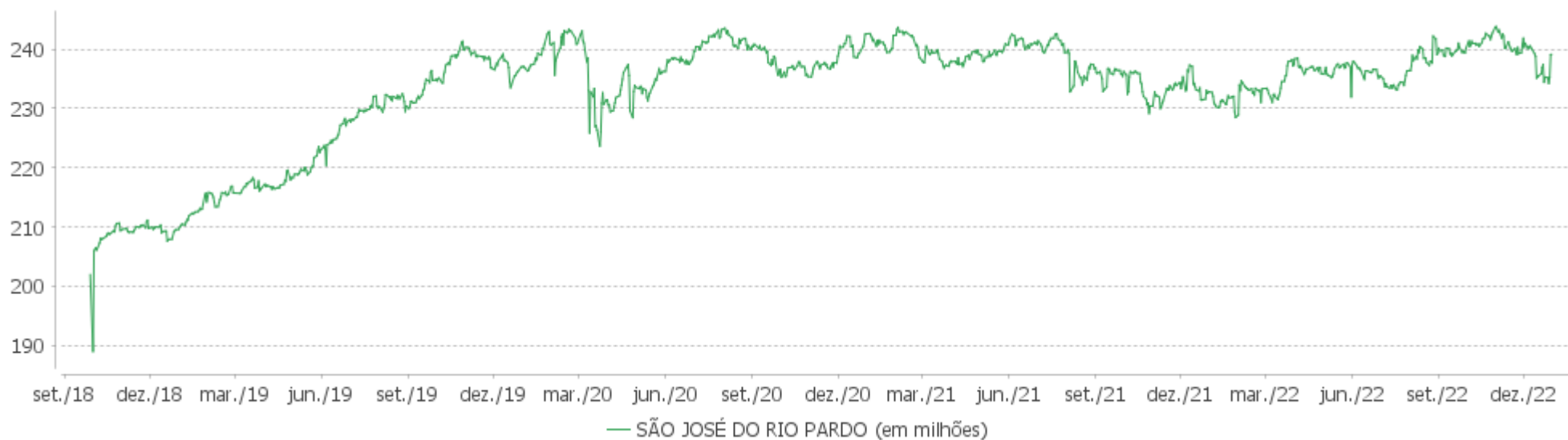
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	1,49	2,78	-1,29	4,23
06 meses	3,89	2,82	1,07	4,00
12 meses	5,99	11,25	-5,26	3,78
24 meses	4,90	29,23	-24,33	3,83
36 meses	11,22	44,26	-33,04	5,57
48 meses	27,89	59,81	-31,92	5,06
Desde 28/09/2018	32,91	62,58	-29,68	4,93

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI Var. IPCA + 6,00% p.p.	1,02 -0,11	2,50 -0,59	2,50 -0,59	2,84 -0,43	9,39 -2,72	13,84 -16,91	22,91 -21,93
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,08 0,12	0,15 -0,09	0,15 -0,09	1,23 -0,71	5,76 -0,61	2,74 -2,29	12,31 0,56
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI Var. IMA-GERAL ex-C TOTAL p.p.	-0,39	0,54	0,54	3,43	7,27	6,84	12,28
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,32 1,51	2,71 2,47	2,71 2,47	2,71 0,77	9,05 2,68	12,28 7,25	22,12 10,36
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. IPCA p.p.	1,14 0,52	2,23 0,60	2,23 0,60	5,84 5,56	10,70 4,91	10,58 -5,85	17,95 -3,74
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	1,32 0,27	2,71 -0,15	2,71 -0,15	2,69 -0,09			
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI Var. IPCA p.p.	0,77 0,15	1,67 0,04	1,67 0,04	4,80 4,51	9,30 3,52	9,89 -6,54	
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI Var. IPCA p.p.	-0,08 -0,70	0,14 -1,49	0,14 -1,49	1,17 0,89			
BB INSTITUCIONAL FI RF % do CDI	1,13 101,00	3,24 101,32	3,24 101,32	6,78 102,50	12,71 102,69	18,19 105,05	21,07 102,46
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2 % do CDI	1,77 157,32	1,04 32,45	1,04 32,45	6,03 91,19	7,51 60,70	3,72 21,47	12,27 59,66
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	1,11 98,49	3,14 98,17	3,14 98,17	6,49 98,20	12,07 97,53	16,86 97,38	19,65 95,58
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	-2,35 0,09	-0,12 0,15	-0,12 0,15	11,60 0,25	5,06 0,37	-7,43 0,37	-4,86 0,26
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. IBOVESPA p.p.	-2,99 -0,55	-7,72 -7,45	-7,72 -7,45	5,14 -6,22	-15,33 -20,01	-29,83 -22,03	-32,10 -26,99
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS Var. IBOVESPA p.p.	-3,47 -1,02	-4,19 -3,91	-4,19 -3,91	7,18 -4,18	4,78 0,10	-11,16 -3,36	-9,04 -3,93
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-2,42 -0,81	0,12 -3,03	0,12 -3,03	7,07 -0,64	8,49 -4,16	-2,90 -8,32	0,06 -4,31
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I Var. Global BDRX p.p.	-4,79 -0,58	3,52 -0,42	3,52 -0,42	-0,98 -0,37	-28,54 -0,49	-6,74 -2,90	44,34 -3,76
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO	0,44	1,49	1,49	3,89	5,99	4,90	11,22



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. INPC + 5,04% p.p.	-0,68	-1,29	-1,29	1,07	-5,26	-23,80	-31,31
CDI	1,12	3,20	3,20	6,61	12,37	17,31	20,56
IBOVESPA	-2,45	-0,27	-0,27	11,36	4,69	-7,80	-5,11
INPC + 6,00%	1,20	3,01	3,01	3,29	12,26	31,06	46,46
IPCA + 6,00%	1,13	3,10	3,10	3,27	12,11	30,76	44,83

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB INSTITUCIONAL FI RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+0	D+0		D+3 du		
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	D+0	D+0	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)		0,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI			D+0	D+0		
BRDESCO FI RF IDKA PRE 2	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	D+1 du	D+0	D+21 du	D+23 du		1,72
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		0,30

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,18	3,16	3,16	6,70	12,02	15,30	19,73	27,82	36,73
IRF-M 1+	1,62	1,10	1,10	6,63	7,41	2,06	10,68	26,44	41,95
IRF-M TOTAL	1,48	1,74	1,74	6,49	8,82	6,66	13,80	27,49	41,17
IMA-B 5	0,94	2,53	2,53	2,98	9,78	14,79	24,02	40,34	54,18
IMA-B 5+	-1,19	-1,72	-1,72	1,24	3,30	-3,47	1,84	32,76	53,22
IMA-B TOTAL	-0,19	0,23	0,23	1,94	6,37	5,02	11,75	37,40	55,34
IMA-GERAL TOTAL	0,77	1,73	1,73	4,95	9,66	10,71	16,62	31,57	44,78
IDKA 2	1,24	2,25	2,25	2,34	9,34	14,78	24,67	39,41	53,01
IDKA 20	-3,32	-5,66	-5,66	0,71	-1,92	-16,13	-14,29	23,65	48,88
CDI	1,12	3,20	3,20	6,61	12,37	17,31	20,56	27,75	35,96

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	-2,45	-0,27	-0,27	11,36	4,69	-7,80	-5,11	24,86	43,63
IBRX 100	-2,63	-0,39	-0,39	10,33	4,02	-7,61	-4,37	27,56	47,23
IBRX 50	-2,55	0,38	0,38	12,12	5,72	-5,43	-2,00	26,57	44,96
SMALL CAP	-3,01	-7,61	-7,61	5,76	-15,06	-28,82	-29,28	11,87	20,97
Índice Consumo - ICON									
Índice Dividendos - IDIV	-1,61	3,15	3,15	7,71	12,65	5,43	4,37	51,51	75,68

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

**Investimentos Estruturados**

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	-7,26	3,34	3,34	1,04	-24,68	2,63	53,84	106,24	126,51

**Investimentos Imobiliários**

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-0,00	-4,14	-4,14	2,56	2,22	-0,11	-10,33	21,92	28,78

**Investimentos no Exterior**

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-5,43	5,58	5,58	1,05	-25,01	-5,95	38,64	78,90	86,12

**Indicadores Econômicos**

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,62	1,63	1,63	0,28	5,79	16,43	21,69	26,93	31,68
INPC	0,69	1,55	1,55	0,30	5,93	16,70	23,05	28,57	32,98
IGPM	0,45	-1,09	-1,09	-2,51	5,45	24,20	52,94	64,11	76,48
SELIC	1,12	3,20	3,20	6,61	12,37	17,31	20,56	27,75	35,97

**Meta Atuarial**

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,97	2,61	2,61	2,28	10,00	25,89	36,82	48,44	60,11
IPCA + 5,00%	1,05	2,86	2,86	2,78	11,05	28,31	40,79	54,22	67,93
IPCA + 5,50%	1,09	2,98	2,98	3,03	11,58	29,53	42,80	57,17	71,96
IPCA + 5,89%	1,12	3,07	3,07	3,22	11,99	30,49	44,38	59,51	75,15
IPCA + 6,00%	1,13	3,10	3,10	3,27	12,11	30,76	44,83	60,17	76,06
INPC + 4,00%	1,04	2,53	2,53	2,31	10,15	26,18	38,35	50,36	61,69
INPC + 6,00%	1,20	3,01	3,01	3,29	12,26	31,06	46,46	62,24	77,79

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
130	04/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.140.000,00	82.797,69940056	13,7684985000
131	06/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	130.000,00	0,00	9.432,44903374	13,7822107000
132	06/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	72.755,55	0,00	5.278,94628690	13,7822107000
133	06/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	315.669,22	0,00	22.904,10637823	13,7822107000
134	07/10/2022	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	64.666,89	0,00	2.682,49819088	24,1069650000
135	10/10/2022	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	64.666,88	0,00	29.035,04925823	2,2272006300
136	10/10/2022	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	64.666,88	0,00	34.809,32138373	1,8577460700
137	14/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	20.000,00	1.447,51027039	13,8168277000
138	27/10/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.000,00	2.161,45811100	13,8795195000
139	03/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.000,00	2.157,15367880	13,9072150000
140	03/11/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	520.000,00	297.357,82135980	1,7487349000
141	07/11/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	392.502,33	224.790,05075360	1,7460841000
142	07/11/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	177.497,67	101.654,70838430	1,7460841000
143	07/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	24.542,04	1.762,95629430	13,9209577000
144	08/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	100.000,00	0,00	7.179,88328810	13,9278030000
145	08/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	442.988,66	0,00	31.806,06876760	13,9278030000
146	08/11/2022	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	64.838,81	0,00	2.694,39442229	24,0643350000
147	09/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.741,10421640	13,9346016000
148	09/11/2022	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	64.838,81	0,00	29.353,74320923	2,2088770600
149	09/11/2022	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	64.838,81	0,00	35.730,43488721	1,8146661300
150	29/11/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	40.000,00	2.852,15708280	14,0244730000
151	01/12/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	351.349,78	203.917,12788140	1,7230028000
152	01/12/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	205.820,41	119.454,48243680	1,7230028000
153	01/12/2022	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	542.829,81	315.048,71030960	1,7230028000
154	06/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	110.000,00	0,00	7.823,98403040	14,0593334000
155	06/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	22.795,63	0,00	1.621,38768250	14,0593334000
156	06/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	373.853,53	0,00	26.591,12771300	14,0593334000
157	12/12/2022	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	0,00	41.614.880,43	25.493.629,53806100	1,6323638960

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
158	12/12/2022	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	1.034.992,03	0,00	893.919,19392700	1,1578138600
159	12/12/2022	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	33.414.303,24	0,00	28.859.823,15202000	1,1578138600
160	12/12/2022	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	1.281.423,70	0,00	1.106.761,40926200	1,1578138600
161	12/12/2022	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	5.884.161,46	0,00	5.082.130,78531000	1,1578138600
162	14/12/2022	BB INSTITUCIONAL FI RF	0,00	6.500.000,00	606.116,80040700	10,7240056630
163	14/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.104,85	78,35046450	14,1014267000
164	14/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	63.907,20	4.531,96679420	14,1014267000
165	14/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	4.987,95	353,71952820	14,1014267000
166	14/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.000.000,00	0,00	212.744,43102980	14,1014267000
167	16/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	750.000,00	0,00	53.133,25456100	14,1154538000
168	16/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	51.575,18	3.653,80955720	14,1154538000
169	20/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	80.000,00	5.661,89590830	14,1295427000
170	20/12/2022	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	129.726,02	0,00	5.851,85515319	22,1683580000
171	21/12/2022	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	129.726,02	0,00	62.000,30672764	2,0923448100
172	21/12/2022	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	129.726,02	0,00	78.142,04901460	1,6601307700
173	22/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	455.044,19	32.172,99708500	14,1436679000
174	22/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	81.200,27	5.741,10421640	14,1436679000
175	22/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.663.755,54	188.335,55473960	14,1436679000
176	22/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	51.575,18	0,00	3.646,52085750	14,1436679000
177	27/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	33.639,93	2.374,84607740	14,1650993000
178	27/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	399.014,96	28.168,87821310	14,1650993000
179	27/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	537.576,32	37.950,76254770	14,1650993000
180	29/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.642,00975581	14,1793445000
181	29/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.110.000,00	0,00	219.333,12925710	14,1793445000
182	29/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	12.835,43	0,00	905,22026600	14,1793445000
183	29/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	374.900,93	0,00	26.439,93380650	14,1793445000
184	29/12/2022	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	90,00	0,00	6,34726090	14,1793445000
<b>Total</b>			<b>51.420.039,70</b>	<b>55.961.228,86</b>		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 4.472.413,24

Value-At-Risk: 1,87%

	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO		1,87	1,87			239.168.236,89	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 1,43%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI		1,31	0,21	1,32			42.123.090,06	17,61
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI		3,42	0,06	3,42			4.992.747,40	2,09
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF		3,42	0,50	0,76			38.707.653,32	16,18
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF		1,31	0,06	2,13			13.673.504,43	5,72
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI		NaN	0,00	NaN			0,00	0,00
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF		0,62	0,09	0,64			42.562.359,96	17,80
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI		1,31	0,17	1,29			40.674.641,63	17,01
<b>Sub-total</b>	2,76	1,55	1,09		-0,11	0,83	182.733.996,80	76,40

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2		2,18	0,04	2,18			5.616.792,40	2,35
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	-0,00	0,01			11.236.467,49	4,70
BB INSTITUCIONAL FI RF		0,03	0,00	0,03			4.411.060,56	1,84
<b>Sub-total</b>	1,33	0,58	0,04		0,18	1,36	21.264.320,45	8,89

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI		1,32	0,04	1,30			9.414.701,66	3,94
<b>Sub-total</b>	2,10	1,32	0,04		-0,05	1,02	9.414.701,66	3,94

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Variável

Value-At-Risk: 11,88%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS		12,39	0,17	2,62			3.795.691,71	1,59
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		11,25	0,16	3,12			4.102.395,74	1,72
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO		13,55	0,33	6,43			6.672.012,46	2,79
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI		10,87	0,15	0,05			4.028.670,60	1,68
<b>Sub-total</b>	23,11	11,88	0,81		-0,17	-2,83	18.598.770,51	7,78

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 13,54%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I		13,54	-0,11	1,33			7.156.447,47	2,99
<b>Sub-total</b>	22,36	13,54	-0,11		-0,26	-4,79	7.156.447,47	2,99



## ANEXO

### DESEMPENHO DE ÍNDICES E INDICADORES FINANCEIROS ELABORADO PELA EMPRESA DE CONSULTORIA FINANCEIRA LDB

O Comitê de Investimentos do RPPS de São José do Rio Pardo analisou a carteira de investimentos com as seguintes considerações sobre o 4º Trimestre do ano de 2022.

Como previsto, o exercício de 2022 cravou desafios do início ao fim, a retomada da economia mundial ainda não se recuperou dos efeitos danosos que a pandemia do Covid-19 provocou, ainda, a guerra entre a Rússia e Ucrânia gerou um cenário de inflação em grandes economias, forçando os Bancos Centrais e elevaram suas taxas de juros, conseqüentemente o mercado financeiro se tornou muito volátil.

No cenário nacional, agregado a tudo que estava acontecendo mundo a fora, as eleições também contribuíram para elevar o grau de risco nos ativos de renda fixa e variável.

O 4º Trimestre de 2022 a carteira de investimentos do Instituto Municipal de Previdência de São José do Rio Pardo – IMP, apresentou resultados mistos, no mês de outubro o desempenho foi de 1,66%, novembro foi de -0,60%, dezembro foi de 0,44%. O ciclo de 2022 a carteira acumulou 5,99% e a meta atuarial com 11,25%.

São José do Rio Pardo, 19 de janeiro de 2023

Cintia Ribeiro da Silva  
Membro

Eduardo de Paula Marin  
Membro

Fabiano Boaro de Sousa  
Presidente

Filipe Giordan dos Santos Garcia  
Membro



**LDB**  
CONSULTORIA

**Desempenho de Índices e  
Indicadores Financeiros em 2022**



## **AOS REGIMES PRÓPRIOS DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS**

**Prezados(as) Senhores(as),**

Este documento tem por objetivo analisar e apresentar informações a respeito do comportamento de alguns dos principais índices e indicadores financeiros, em especial os mais observados nas carteiras dos RPPS ao longo de 2022. Adicionalmente, este relatório traz as expectativas de mercado e tendências para 2023.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

## Sumário

<b>1. Breve comentário sobre os cenários nacional e internacional ao final de 2021</b>	<b>3</b>
1.1. Comportamento dos mercados ao final de 2021	3
<b>2. Cenário Macroeconômico e Desempenho de Índices em 2022</b>	<b>4</b>
2.1. Cenário Macroeconômico em 2022	4
2.2. Dinâmica dos mercados e Desempenho de Índices em 2022	6
2.3. Comparativo Índices x Meta Atuarial em 2022	8
<b>3. Expectativas de Mercado para 2023</b>	<b>10</b>
3.2. Dinâmica das Expectativas de Mercado	10
<b>4. Comentários sobre as Expectativas de Mercado para 2023</b>	<b>11</b>
<b>Anexo I – Curva de Juros e Inflação</b>	<b>12</b>

**“Alguém está sentado na sombra hoje porque alguém plantou uma árvore há muito tempo.”**

**- Warren Buffet-**

## **1. Breve comentário sobre os cenários nacional e internacional ao final de 2021**

Antes de remontarmos os principais eventos ocorridos durante o ano de 2022, é importante pontuarmos, ainda que de forma resumida, como se deu a dinâmica nos mercados ao final do ano de 2021. A partir daí, apresentaremos a evolução dos mercados ao longo do ano de 2022 e seus desdobramentos, com reflexos no desempenho dos indicadores.

### **1.1. Comportamento dos mercados ao final de 2021**

Sobre a pandemia, o final de novembro trouxe a descoberta de uma nova cepa do Coronavírus, a Ômicron, tendo alto número de mutações e elevado potencial de contágio. Essa descoberta trouxe grande volatilidade aos mercados, devido à maior possibilidade de fechamento de economias, provocando queda nos mercados de renda variável pelo mundo afora.

Passado pouco mais de duas semanas, e com melhor entendimento sobre a gravidade da nova cepa, autoridades nos EUA e na Europa informaram que todos os casos notificados foram classificados como assintomáticos ou leves, demonstrando a eficácia das vacinas. O que levou os mercados a absorverem as últimas notícias de forma positiva. Em linhas gerais a dinâmica de contenção da pandemia vem se comportando de forma positiva.

O 4º trimestre de 2021 foi positivo para ativos de renda fixa e negativo para ativos de renda variável. Vale ressaltar que o mês de outubro trouxe o pior cenário para ambas as classes, trazendo sérias dúvidas e posterior ruptura do teto de gastos do governo federal.

No campo internacional, já precificando menor crescimento chinês e ainda observando uma aceleração inflacionária global, as atenções continuaram concentradas nos próximos movimentos do Fed, especialmente sobre as expectativas do início de redução do “tapering”, oficialmente comunicado no início de novembro, e sinalizações de quando poderia ocorrer uma elevação de taxa de juros no mercado americano.

Em outubro, agregando o avanço inflacionário novamente acima do esperado, dúvidas fiscais mais acentuadas e acirramento de tensões políticas entre os três poderes, não foi bem digerido pelo mercado o trecho da fala de Paulo Guedes, sobre uma potencial ruptura do teto de gastos, tão temida pelos investidores.

Após o anúncio de Guedes, houve pelo menos quatro importantes baixas no ministério da economia, sendo duas delas os pedidos de exoneração do secretário especial do Tesouro e Orçamento, Bruno Funchal, e do secretário do Tesouro Nacional, Jeferson Bittencourt. Foram dois dias seguidos de fortes quedas do Ibovespa durante e no fechamento desses dois pregões, e, os juros futuros apresentaram forte alta.

Falando sobre o desempenho dos mercados locais ao final do ano, a começar pela renda fixa, observamos resultados positivos, com destaque positivo para IDKA PRÉ 2A, IMA-S, IMA-B 5 e CDI, com retornos acumulados no ano positivos de +4,92%, +4,67%, +4,57% e +4,40%, respectivamente. Já a renda variável o Ibovespa apresentou retorno positivo em somente um trimestre, fechando o ano de 2021 com baixa acumulada de -11,93%.

Sobre investimentos no exterior, salvo o mês de novembro, em que o mercado acionário internacional acabou sofrendo um pouco mais com temores ligados à descoberta da nova cepa do Coronavírus, a Ômicron, tanto o S&P 500 como o Global BDRX encerraram o ano de 2021 com retornos expressivamente positivos, de 36,26% e de 33,65%, respectivamente.

## **2. Cenário Macroeconômico e Desempenho de Índices em 2022**

Como veremos adiante, tendo em vista o cenário econômico desafiador de 2022, somente alguns índices do mercado conseguiram superar as metas atuariais, aqui propostas para o estudo, foram representadas pelo IPCA e INPC mais 5,04%, taxa pré-fixada para 2022 pela SPREV, através da Portaria nº 6.132/21.

### **2.1. Cenário Macroeconômico em 2022**

O mercado internacional apresentou como um cenário relativamente desafiador, o ano de 2022 foi marcado com a contínua preocupação com as pressões inflacionárias, retração econômica global e aumento de juros ao longo do globo.

De forma negativa, e mais acentuada no primeiro semestre, tivemos o reflexo do conflito entre a Rússia e a Ucrânia, que prejudicou a oferta de commodities. O conflito continua durando mais que o esperado, o que impactou o mercado e gerou incerteza sobre uma crise energética na Zona do Euro. Enquanto isso, o Banco Central Europeu indicou uma política monetária mais apertada para enfrentar o risco inflacionário.

Nos Estados Unidos, houve o início do novo ciclo de alta dos juros. O que impactou negativamente os mercados de risco. Entretanto, as últimas leituras da inflação (CPI) mostraram-se mais favoráveis, com o núcleo desacelerando, ainda que gradualmente. Contribuindo de forma mais otimista para o controle inflacionário e redução do risco do cenário de recessão.

Na China, a recuperação econômica foi afetada em decorrência da política de covid zero, o que resultou em um crescimento abaixo das expectativas e impactos nas bolsas de outras economias. Já, somente ao fim do semestre, as preocupações com relação à fraqueza da economia e dos sinais de instabilidade social devido a restrição da mobilidade dos cidadãos, advindas do controle contra a covid, resultaram no encerramento da política de covid zero.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos no ano com quedas de -19,80% e -19,44%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 caíram -25,01% e -24,68% no acumulado do ano, em conjunto com a desvalorização do Dólar frente ao Real.

No cenário doméstico, ao longo do ano, houve atenção com a dinâmica inflacionária e dúvidas fiscais acentuadas pelo ano eleitoral. Onde, mesmo com a inflação pendendo para certa estabilidade, havia possibilidade dos estímulos fiscais agirem em contramão aos objetivos da política econômica vigente, ocasionando em mais altas de juros.

Ao longo do ano, o Banco Central do Brasil (BC) aumentou a taxa de juros, interrompendo seu aumento somente no começo do segundo semestre, fechando o ano em 13,75%. Por outro lado, mesmo com a estabilidade da Taxa Selic, o Copom através do comunicado e da ata, enfatizou a questão dos riscos fiscais e seus potenciais efeitos sobre a política monetária.

Com as altas leituras de inflação ao longo do primeiro semestre, foi gerado uma pressão sobre a curva de juros domésticas. Onde, os títulos mais curtos atrelados à inflação tiveram retornos positivos, enquanto os mais longos, sofreram mais com a alta da curva causada por esta pressão gerada.

Entretanto, esse cenário começou a mudar na segunda metade do ano devido ao certo alívio nas pressões inflacionárias, onde a trajetória da inflação tende a uma direção mais favorável. Adicionalmente, houve a desaceleração do PIB do terceiro trimestre, sendo esperada que essa dinâmica de desaquecimento prossiga nos próximos trimestres, como reflexo da política monetária restritiva e do cenário externo mais complexo.

Em relação ao resultado das eleições, no primeiro turno tivemos a definição do Congresso Nacional eleito, onde apresentou uma composição mais centrista, o que pode diminuir a chance de grandes desvios na condução de políticas públicas nos próximos anos. Já no segundo turno, o candidato Lula foi eleito presidente do Brasil.



Além disso, tivemos a aprovação da PEC de transição, com ampliação do limite de gastos em 2023 e autorização para que um novo arcabouço fiscal seja proposto via lei complementar, que elevam o questionamento sobre uma eventual consolidação fiscal.

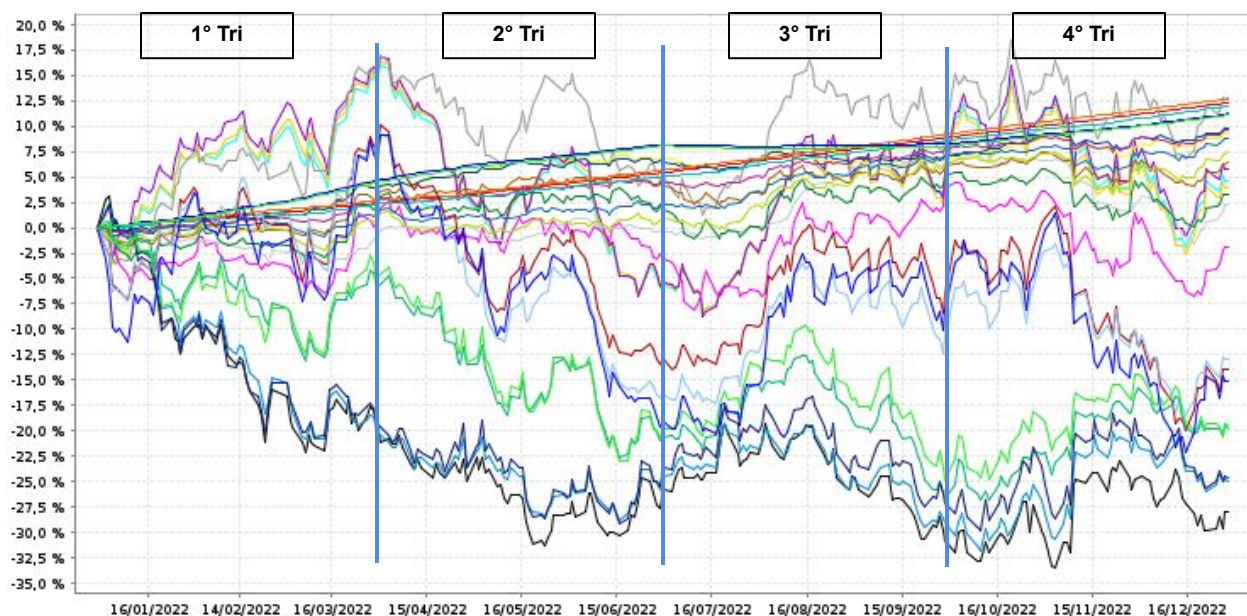
Já observando a composição da equipe do novo governo, com ministros e autoridades em postos chave que veem um estado mais atuante e indutor do crescimento, reforça este sinal, indicando que o impulso fiscal deverá ser potencializado por uma maior atuação dos bancos públicos e elevação do investimento das empresas estatais.

Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL seguiram a dinâmica de recuperação dos índices internacionais, apresentaram certa recuperação no segundo semestre, mesmo com as incertezas locais. Respectivamente, apresentando um retorno de 4,69% e -15,06% no acumulado do ano.

## 2.2. Dinâmica dos mercados e Desempenho de Índices em 2022

Para melhor entendimento sobre a dinâmica dos eventos que mais impactaram os mercados ao longo de 2022, apresentamos abaixo um gráfico de retornos acumulado no ano, com separação por trimestres, na tentativa de evidenciarmos alguns eventos relevantes para cada um dos períodos. Vale mencionar, os indicadores apresentados no gráfico são os mesmos presentes na tabela da página 7.

### Gráfico de retorno em 2022 - de 01.01.2022 até 31.12.2022



Além disso, no intuito de evidenciar os impactos dos eventos abordados anteriormente no tópico “ Cenário Macroeconômico em 2022”, a tabela abaixo demonstra os retornos obtidos nos principais índices do mercado em janelas mensais e no acumulado do ano de 2022.

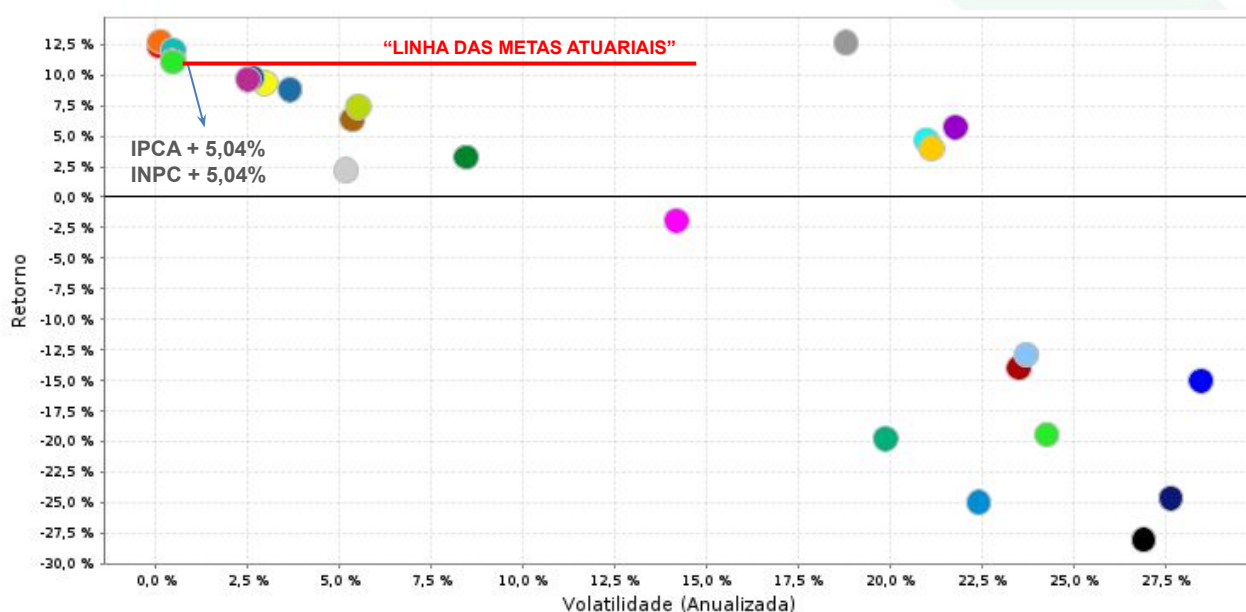
**Tabela de Retornos em 2022 - de 01.01.2022 até 31.12.2022**

Índices Financeiros em 2022													
Indicadores	1º Trimestre			2º Trimestre			3º Trimestre			4º Trimestre			No ano
	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	
<b>Renda Fixa</b>													
IMA-S	0.83%	0.92%	0.91%	0.69%	1.11%	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	12.74%
CDI	0.73%	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	12.37%
IRF-M 1	0.63%	0.74%	0.89%	0.75%	0.95%	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	12.02%
IMA-B5	0.11%	1.06%	2.61%	1.56%	0.78%	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	9.78%
IMA-GERAL	0.21%	0.74%	1.57%	0.54%	0.92%	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	9.66%
IDkA IPCA 2A	0.05%	1.26%	2.54%	1.51%	0.85%	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	9.34%
IRF-M	-0.08%	0.58%	0.84%	-0.12%	0.58%	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	8.82%
IRF-M 1+	-0.50%	0.48%	0.81%	-0.53%	0.39%	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	7.41%
IMA-B	-0.73%	0.54%	3.07%	0.83%	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	6.37%
IMA-B5+	-1.61%	0.01%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	3.30%
IDkA IPCA 20A	-2.92%	-0.58%	4.00%	-1.21%	1.21%	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-1.92%
<b>Renda Variável</b>													
IDIV	7.47%	-2.32%	10.00%	-5.19%	4.26%	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	12.65%
IBRX - 50	7.65%	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	5.72%
Ibovespa	6.98%	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	4.69%
IBrX - 100	6.87%	1.46%	5.96%	-10.11%	3.23%	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	4.02%
IFIX	-0.99%	-1.29%	1.42%	1.19%	0.26%	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	2.22%
IVBX-2	3.18%	-2.63%	6.50%	-11.63%	0.88%	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	-12.91%
ISE	3.86%	-3.43%	7.48%	-10.17%	2.01%	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	-13.96%
SMLL	3.42%	-5.19%	8.81%	-8.36%	-1.82%	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	-15.06%
<b>Investimentos no Exterior</b>													
S&P 500 (M. Orig.)	-5.26%	-2.90%	3.32%	-8.80%	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	-19.44%
MSCI ACWI (M.Orig.)	-4.96%	-2.63%	1.86%	-8.14%	-0.13%	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	-19.80%
S&P 500	-9.05%	-6.85%	-4.75%	-5.31%	-3.86%	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	-24.68%
MSCI ACWI	-8.76%	-6.59%	-6.10%	-4.62%	-3.99%	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	-25.01%
Global BDRX	-9.83%	-6.82%	-3.98%	-6.96%	-4.32%	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	-28.05%
<b>Meta Atuarial</b>													
INPC + 5,04%	1.08%	1.38%	2.15%	1.42%	0.88%	1.03%	-0.19%	0.14%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	11.25%
IPCA + 5,04%	0.95%	1.39%	2.06%	1.44%	0.90%	1.08%	-0.27%	0.09%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	11.09%

### 2.3. Comparativo Índices x Meta Atuarial em 2022

Com o intuito de realizar um comparativo, abordado no gráfico e tabela abaixo, entre os índices de mercado e as Metas Atuariais, utilizamos alguns dos principais indicadores do mercado local para renda fixa e renda variável. Além disso, para bolsa internacional utilizamos o S&P 500, MSCI ACWI e o GLOBAL BDRX. Para ativos imobiliários utilizamos o IFIX.

**Gráfico de Dispersão em 2022 - de 01.01.2022 a 31.12.2022**



Olhando para o gráfico apresentado acima, em especial para a “Linha das Metas Atuariais”, com destaque em vermelho, é possível constatar o quão improvável foi para os Institutos o atingimento de suas respectivas metas no período, uma vez que a maior parte dos índices não alcançaram a rentabilidade das metas.

**Tabela de Retorno e Volatilidade em 2022 - de 01.01.2022 a 31.12.2022**

Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
IMA-S	12.74%	0.11%
IDIV	12.65%	18.80%
CDI	12.37%	0.08%
IRF-M 1	12.02%	0.48%
INPC + 5,04%	11.25%	0.47%
IPCA + 5,04%	11.09%	0.47%
IMA-B 5	9.78%	2.61%
IMA Geral	9.66%	2.51%
IDkA IPCA 2 Anos	9.34%	2.97%
IRF-M	8.82%	3.66%
IRF-M 1+	7.41%	5.51%
IMA-B	6.37%	5.36%
IBX-50	5.72%	21.79%
Ibovespa	4.69%	21.00%
IBX	4.02%	21.13%
IMA-B 5+	3.30%	8.45%
IFIX	2.22%	5.18%
IDkA IPCA 20 Anos	-1.92%	14.19%
IVBX-2	-12.91%	23.71%
ISE	-13.96%	23.51%
SMLL	-15.06%	28.48%
S&P 500 (Moeda Original)	-19.44%	24.28%
MSCI ACWI (Moeda Original)	-19.80%	19.88%
S&P 500	-24.68%	27.65%
MSCI ACWI	-25.01%	22.42%
Global BDRX	-28.05%	26.91%

Adicionalmente, podemos observar que somente quatro índices do mercado tiveram êxito em superar a Meta Atuarial. Sendo somente um deles de renda variável, enquanto os demais são índices de renda fixa atrelados aos títulos de vencimento mais curtos. Em contraponto temos os índices internacionais de renda variável, que mesmo demonstrando uma leve recuperação no último trimestre, tiveram rentabilidade negativa expressiva no acumulado do ano.

### 3. Expectativas de Mercado para 2023

#### 3.1. Boletim Focus

Mediana - Agregado	2022							2023							2024							
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	
IPCA (variação %)	5,79	5,62	5,62	= (1)	139	5,61	47	5,08	5,31	5,36	▲ (4)	138	5,48	47	3,50	3,65	3,70	▲ (3)	124			
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,05	3,04	3,03	▼ (1)	101	3,00	27	0,75	0,80	0,78	▼ (1)	100	0,65	27	1,70	1,50	1,50	= (2)	80			
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	-	-					5,25	5,27	5,28	▲ (1)	111	5,28	35	5,24	5,26	5,30	▲ (1)	95			
Selic (% a.a)	-	-	-					11,75	12,25	12,25	= (1)	124	12,38	42	8,50	9,00	9,25	▲ (1)	117			
IGP-M (variação %)	5,42	-	-					4,54	4,55	4,61	▲ (2)	71	4,74	19	4,02	4,01	4,01	= (2)	56			
IPCA Administrados (variação %)	-3,61	-3,89	-3,89	= (1)	85	-3,84	21	6,09	6,77	6,79	▲ (6)	84	7,49	21	4,00	4,00	4,00	= (5)	63			
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,61	-51,30	-50,50	▲ (1)	26	-51,00	10	-44,00	-47,10	-46,55	▲ (1)	24	-47,10	9	-45,00	-45,00	-45,00	= (4)	21			
Balança comercial (US\$ bilhões)	55,00	56,90	-					60,00	58,00	56,61	▼ (4)	24	58,00	9	54,13	53,00	52,40	▼ (2)	20			
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	81,60	84,50	▲ (1)	24	82,93	8	76,00	80,00	80,00	= (2)	22	75,00	7	80,00	80,00	80,00	= (8)	20			
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	57,30	57,50	57,50	= (2)	22	58,00	5	61,50	61,95	61,95	= (1)	22	63,90	5	64,00	64,00	64,50	▲ (1)	21			
Resultado primário (% do PIB)	1,29	1,20	1,20	= (2)	31	1,30	10	-0,95	-1,20	-1,20	= (1)	31	-1,15	10	-0,60	-1,00	-1,00	= (2)	27			
Resultado nominal (% do PIB)	-5,50	-5,20	-5,20	= (3)	19	-4,70	5	-8,70	-8,60	-8,50	▲ (1)	19	-7,40	5	-6,50	-6,80	-6,90	▼ (1)	18			

Relatório Focus de 06.01.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

#### 3.2. Dinâmica das Expectativas de Mercado

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas reduzidas para o PIB, estáveis para a taxa Selic e elevadas para a inflação e Câmbio.

**Inflação (IPCA):** A inflação esperada para o final de 2023 foi mantida em 5,36%. Já para o final de 2024 espera-se uma inflação menor em torno de 3,70%.

**SELIC:** Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,25%. Para 2024 a expectativa foi aumentada para 9,25%.

**PIB:** Para o final de 2023 tivemos a redução da expectativa para 0,78%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 1,50%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para 2023, em relação ao último relatório, houve aumento da expectativa para R\$ 5,28. Para 2024 a previsão foi aumentada para R\$ 5,30.

#### 4. Comentários sobre as Expectativas de Mercado para 2023

Tomando o Relatório Focus como referência de mercado para o final de 2023, vimos que o mercado espera Inflação de 5,36% e taxa Selic de 12,25%, o que nos traria uma taxa de juros real esperada de 6,54%, se tudo o mais constante. Certamente essa taxa de juros real projetada para o final de 2023 é positiva para os RPPS, ao considerarmos que a taxa pré-fixada para 2023, através do Anexo VII da Portaria MTP nº 1.467/22, está limitada em 4,90%.

No entanto, o mesmo relatório aponta para uma redução gradativa da taxa Selic, até que ela atinja 9,25% ao final de 2024, com taxa de inflação esperada de 3,70%, se tudo o mais constante, apontando para juros reais esperados de 5,35%. É certo que o aperto monetário tornou os investimentos em renda fixa mais atrativos, com melhora na relação risco/retorno, mas, de acordo com esse mesmo relatório essas taxas tendem a ser reduzidas nos próximos anos, destacando ainda que o passivo atuarial tem um horizonte de longo prazo, havendo ainda a necessidade de casamento de ativos com passivos.

Repetindo o que temos comentado acerca dos prêmios trazidos pelas NTB-s, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, para carregamento até o vencimento, pode auxiliar em uma “ancoragem de rentabilidade” acima da meta atuarial do RPPS, bem como, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do Instituto, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 09.01.2023, e apresentada no “Anexo I - Curva de Juros e Inflação” como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,25% a.a., acima da taxa pré-fixada para 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023. Comparativamente, em 09.12.2021 essa mesma taxa estava em 5,06% a.a.

Assim, enfatizamos a melhora nas condições de risco/retorno para ativos de renda fixa, mas, de forma mais assertiva para a elaboração de Políticas de Investimentos, com a adoção dos devidos critérios técnicos para a definição de macro alocação de ativos, seleção de gestores, e, com boa diversificação na alocação entre os produtos de investimento, as estratégias também poderiam considerar, em alguma proporção, além dos ativos de renda fixa, produtos estruturados, exposição em renda variável e considerar a possibilidade de alocação em “investimentos no exterior”, com vista à obtenção de ganhos de capital e redução do risco Brasil.

De qualquer forma, salientamos que, para uma alocação mais eficiente, técnica, com indicação mais precisa de fatores de risco, é necessária a realização do estudo de ALM (Asset Liability Management) em bases anuais. Esse estudo, previsto inclusive no manual técnico do Pró-Gestão, adotado pela SPREV-MTP, é realizado para identificar a alocação ideal dos ativos, tendo em vista o passivo atuarial e a necessidade de rentabilização desses ativos (meta atuarial), de forma a neutralizar um “descasamento” entre as taxas de crescimento do ativo (investimento) e do passivo atuarial (fluxo de pagamento de benefícios futuros).

## Anexo I – Curva de Juros e Inflação

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 09.01.2023, estima uma taxa real de juros de 6,25% a.a. para 9 anos.

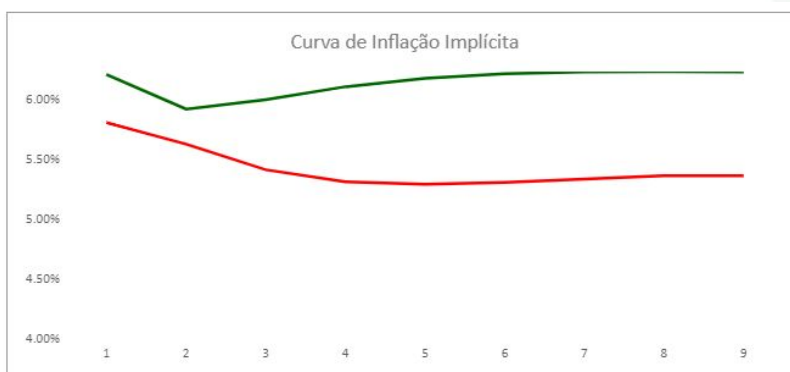
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	dez/21	Jan/23
1	5.49%	6.84%
2	5.30%	6.57%
3	5.10%	6.35%
4	5.03%	6.25%
5	5.01%	6.21%
6	5.02%	6.22%
7	5.03%	6.22%
8	5.05%	6.23%
9	5.06%	6.25%



\* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/23 divulgada em 09.01.2023.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 09.01.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 6,23% a.a. para 9 anos.

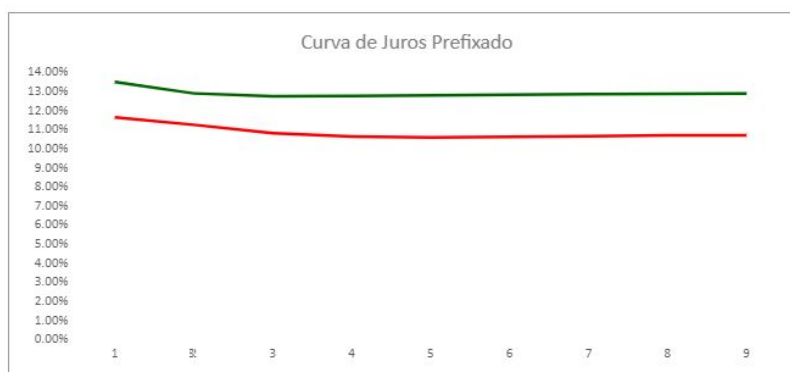
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Dez/21	Jan/23
1	5.81%	6.21%
2	5.63%	5.92%
3	5.41%	6.00%
4	5.31%	6.11%
5	5.29%	6.18%
6	5.31%	6.21%
7	5.34%	6.23%
8	5.36%	6.23%
9	5.36%	6.23%



\* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/23 divulgada em 09.01.2023.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 09.01.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 12,87% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Dez/21	Jan/23
1	11.62%	13.47%
2	11.23%	12.87%
3	10.79%	12.73%
4	10.61%	12.74%
5	10.57%	12.77%
6	10.59%	12.80%
7	10.63%	12.83%
8	10.68%	12.85%
9	10.68%	12.87%



\* FONTE: ANBIMA; Referência dez/21 divulgada em 09.12.2021 e referência jan/23 divulgada em 09.01.2023.