

Prezados,

O mês de novembro foi marcado por retornos positivos nos principais índices de mercado.

Ao longo do mês, os títulos de renda fixa representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,47%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento de 2,62%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice Ibovespa, apresentou rendimento de 12,54%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 0,92%.

No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 7,38%, enquanto o dólar teve queda de 2,50% em novembro, com a cotação de R\$ 4,91. A divulgação da ata da última reunião do Banco Central americano não trouxe grandes surpresas. O Fed (Banco Central dos EUA) manteve o tom de cautela e deverá manter os juros altos pelo tempo que for necessário.

Em relação as expectativas de mercado para o ano de 2023, vide abaixo:.

COMENTÁRIO NOVEMBRO 2023

ESTIMATIVAS DO RELATÓRIO FOCUS

| PREVISÃO | 2023 |
|--|--------------------|
| Produto Interno Bruto (PIB) | 2,84% |
| Inflação | 4,54% |
| Taxa básica de juros (Selic) | 11,75% |
| Dólar | R\$ 4,99 |
| Balança comercial (saldo) | US\$ 78,40 bilhões |
| Investimento estrangeiro direto | US\$ 69,00 bilhões |

Fonte: Banco Central

| | |
|---|---------------------|
| Índice de Referência (IPCA + 4,90% aa *) – Estimativa 2023 | 9,66% ao ano |
|---|---------------------|

Taxa de juros real máxima

COMENTÁRIO NOVEMBRO 2023

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica que as taxas reais (acima da inflação) estão acima de 6,00% no título NTN-B (fundos IMA-B) no vencimento mais curto abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

| Prazo de Vencimento | Tipo de Fundo de Investimento | Taxa de juro REAL ao ano | Inflação projetada IPCA | Rentabilidade Total NOMINAL ao ano |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| 15/08/2024 | IDKA 2 | 6,72% | 4,54% | 11,56% |
| 15/08/2026 | IMA-B 5 | 5,47% | 4,54% | 10,25% |
| 15/08/2028 | IMA-B 5 | 5,50% | 4,54% | 10,28% |
| 15/08/2030 | IMA-B | 5,47% | 4,54% | 10,25% |
| 15/08/2060 | IMA-B 5+ | 5,72% | 4,54% | 10,51% |

Fonte: ANBIMA

De acordo com o quadro abaixo, os fundos da família IRF-M (Pré-Fixados) operam com as seguintes taxas de juros nominais para os vencimentos 2024 a 2026.

| Vencimento | Tipo de Fundo de Investimento | Rentabilidade Total ao ano |
|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| 2024 | IRF-M 1 | 11,97 % |
| 2025 | IRF-M | 10,23 % |
| 2026 | IRF-M 1+ | 9,97 % |

Fonte: ANBIMA

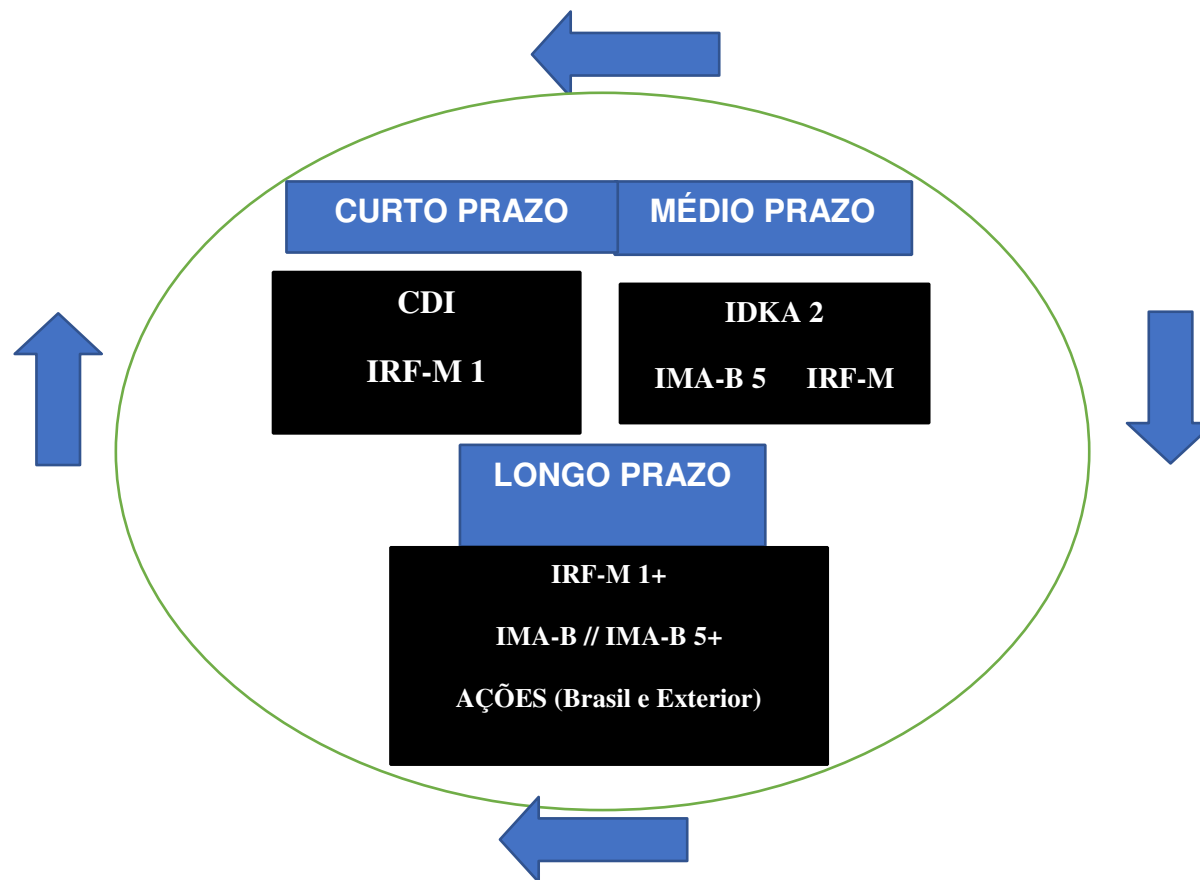
RESUMO DAS CLASSES E SEGMENTOS

a) RENDA FIXA: TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS. Fundos da família IRF-M estão com taxas de juros médias aproximadas entre 9,97% e 11,97% ao ano. Fundos da família IRF-M, IRF-M 1+ e IMA-B 5+ capturam taxas de juro mais elevadas a médio prazo, embutindo redução da taxa de juro adiante, embora sujeitos a maiores oscilações. Os fundos CDI (referenciados) e IRF-M1 (hum) propiciam maior estabilidade de retorno, em patamares competitivos de rentabilidade, embora com expectativa de queda do juro.

b) RENDA VARIÁVEL (AÇÕES): o mercado de renda variável apresenta janelas de oportunidades para compras de ações a médio prazo, desde que efetuadas de forma ordenada, com estratégias distintas, formando diversificação de carteira. Importante manter posição no segmento, com perfil de longo prazo, compatível com a duração do passivo previdenciário.

c) EXTERIOR: Aplicações no segmento “Exterior” funcionam como mecanismo de diversificação da carteira, com menor correlação com o mercado doméstico. Importante avaliar as diferentes estratégias dos produtos oferecidos para o correto entendimento dos mecanismos de geração de valor para a carteira de investimentos, inclusive em relação ao comportamento da taxa de câmbio.

d) ROTAÇÃO DA CARTEIRA: Neste cenário de oscilações de preços e na rentabilidade nos produtos, importante o equilíbrio das carteiras de investimentos. Distribuição os recursos de acordo com perfil de risco estabelecido nas Políticas de Investimentos, de acordo com a duração do passivo previdenciário, com a calibragem de curto, médio e longo prazo. O desenho abaixo ilustra os produtos de investimento e os seus respectivos ciclos de maturação (captura dos melhores retornos).



COMENTÁRIO NOVEMBRO 2023

O quadro a seguir sumariza, de forma indicativa, 03 perfis de investimentos para o cenário atual:

| PERFIL INDICATIVO DA CARTEIRA | ALOCÇÃO RECURSOS | | | VANTAGEM | DESVANTAGEM |
|--------------------------------------|--|---------------------------------------|---|---|---|
| Defensiva | 100% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1 | | | Retornos mais estáveis, em patamar compatível com a meta atuarial no curto prazo | Visão e retornos de curto prazo. Risco de não alongamento da carteira e deixar de capturar retornos maiores a médio e longo prazo |
| Conservadora | Mínimo de 40% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1 | Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5 | Até 30% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior | Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio prazo | Oscilações nos fundos individualmente, com impactos pequenos a moderados na carteira total |

COMENTÁRIO NOVEMBRO 2023

| | | | | | |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| <p>Moderada</p> | <p>Mínimo de 30% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1</p> | <p>Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5</p> | <p>Até 40% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+, e/ou IRF-M e/ou IRF-M 1+ e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior</p> | <p>Se o mercado estabilizar (juro parar de subir ou cair) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio e longo prazo</p> | <p>Oscilações nos fundos individualmente, com impactos moderados a grandes na carteira total</p> |
|------------------------|---|--|---|--|--|