

**FUNDO DE APOSENTADORIA DO SERVIDOR MUNICIPAL- FASEM- SÃO
VICENTE DO SUL**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

12/2022

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

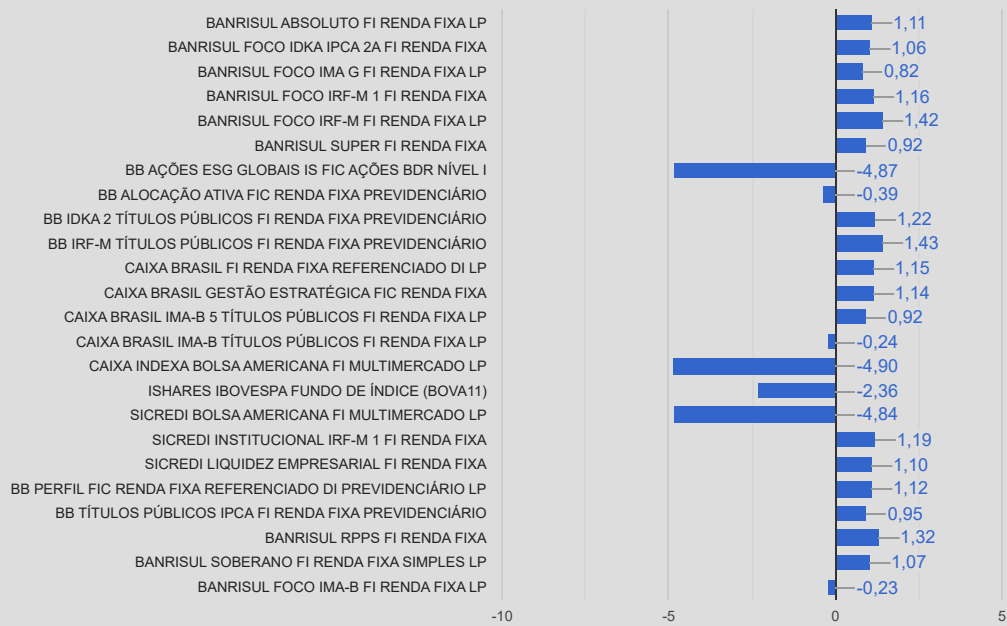
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

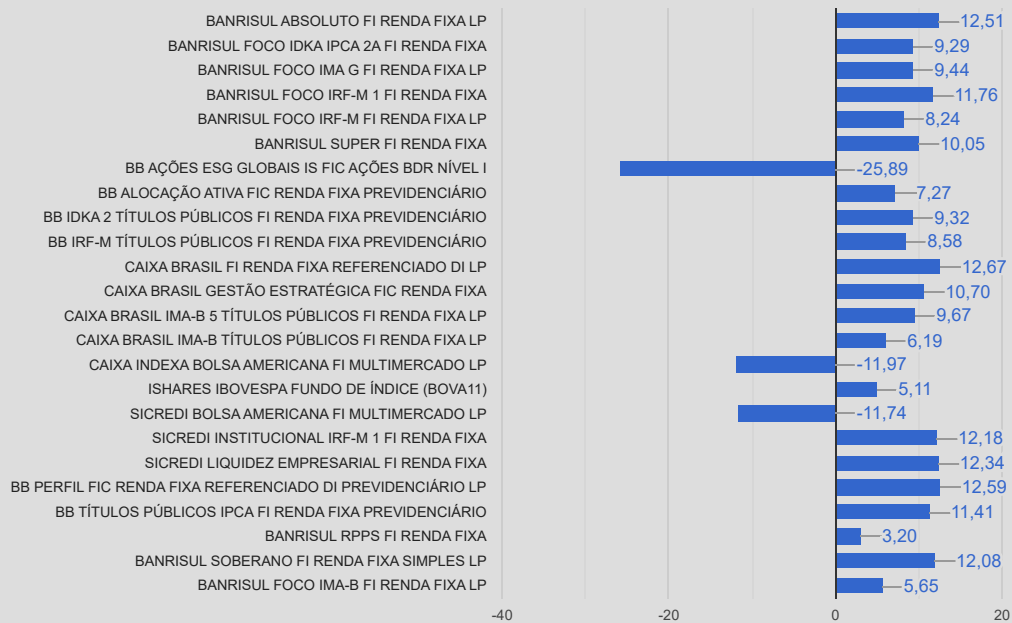
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	12/2022 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	12/2022 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,11%	6,63%	12,51%	41.610,01	429.612,18
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,06%	2,71%	9,29%	8.150,31	119.440,94
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,82%	5,10%	9,44%	0,00	26.919,88
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	-0,23%	1,65%	5,65%	-257,30	-1.203,57
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,16%	6,56%	11,76%	9.560,26	24.727,50
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,42%	6,18%	8,24%	0,00	1.456,31
BANRISUL GLOBAL FI RENDA FIXA LP	1,10%	3,16%	0,00%	1.440,81	2.854,48
BANRISUL MIX FIC RENDA FIXA LP	0,00%	3,71%	9,24%	0,00	3.815,80
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,00%	2,84%	6,98%	0,00	54.767,03
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1,32%	2,62%	3,20%	13.379,89	30.441,52
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	1,07%	6,42%	12,08%	5.982,22	8.863,91
BANRISUL SUPER FI RENDA FIXA	0,92%	5,42%	10,05%	0,00	1.519,76
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,87%	2,03%	-25,89%	-15.767,25	-107.590,41
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,39%	3,43%	7,27%	0,00	63.855,92
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	2,69%	9,32%	36.798,74	324.795,74
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,43%	6,34%	8,58%	0,00	4.973,65
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,12%	6,67%	12,59%	35.830,77	216.351,84
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	4,00%	11,41%	4.964,08	24.781,31
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,15%	6,70%	12,67%	46.672,98	435.451,57
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,14%	5,84%	10,70%	12.391,62	106.326,29
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	2,96%	9,67%	33.675,10	324.947,24
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,24%	1,86%	6,19%	-4.429,68	121.711,53
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-4,90%	6,79%	-11,97%	-26.076,61	-68.880,52
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-2,36%	11,57%	5,11%	-1.845,00	28.021,24
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-4,84%	7,03%	-11,74%	-39.350,05	-102.946,25
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,19%	6,73%	12,18%	0,00	6.339,71
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,10%	6,58%	12,34%	9.979,73	93.632,10
Total:				172.710,63	2.174.986,69

Rentabilidade da Carteira Mensal - 12/2022



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2022



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

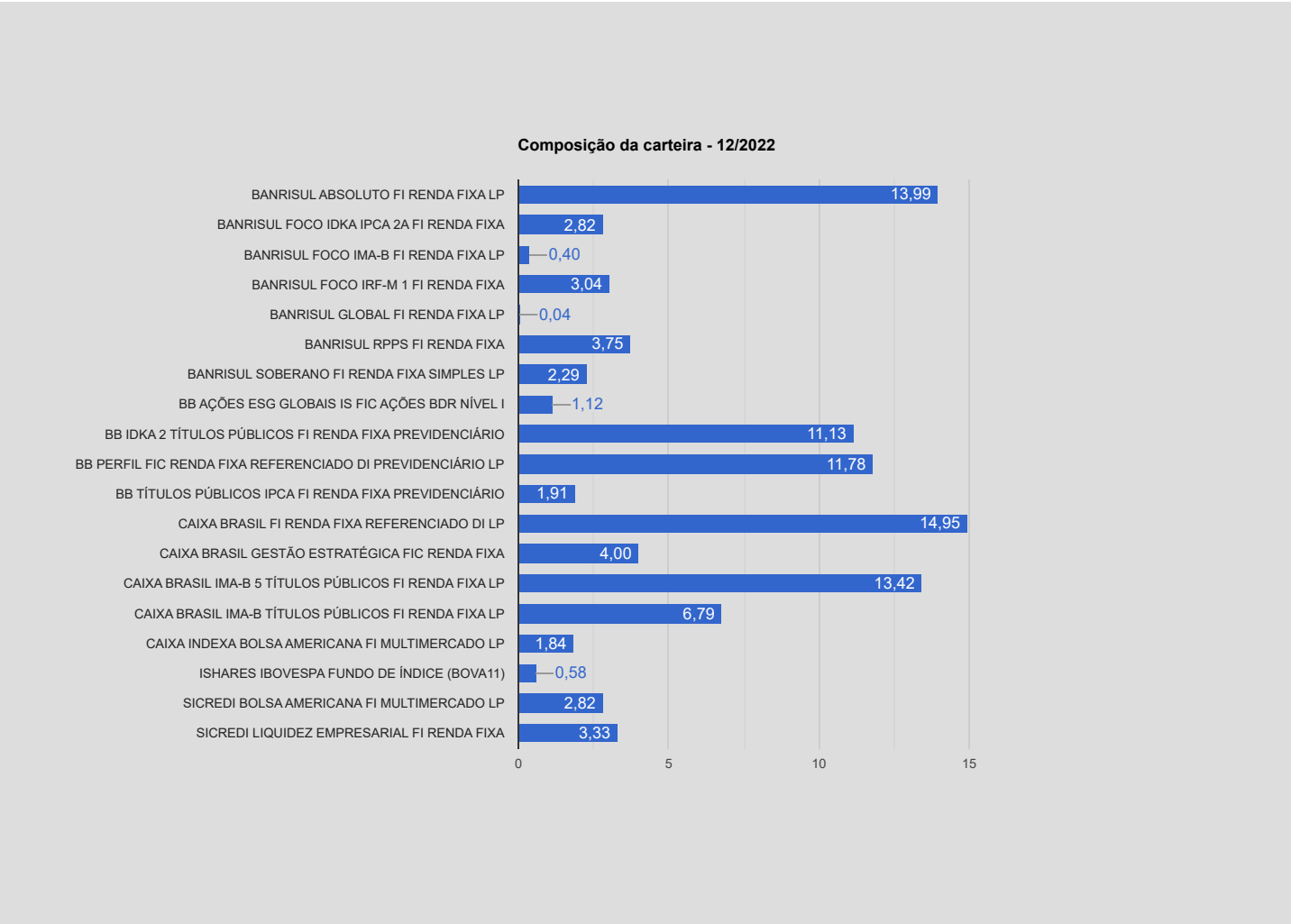
Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	18.367.283,67	66,87%	46,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	7.354.177,98	26,77%	40,00%	60,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	159.645,00	0,58%	3,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	307.917,21	1,12%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.280.087,70	4,66%	5,00%	10,00%	ENQUADRADO
Total:	27.469.111,57	100,00%	96,00%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	12/2022	
	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.842.972,76	13,99
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	774.888,61	2,82
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	110.223,42	0,40
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	833.887,69	3,04
BANRISUL GLOBAL FI RENDA FIXA LP	11.113,92	0,04
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1.030.441,52	3,75
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	627.831,52	2,29
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	307.917,21	1,12
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.056.511,85	11,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.236.794,93	11,78
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	524.781,31	1,91
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	4.106.269,13	14,95
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1.100.071,23	4,00
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.685.854,75	13,42
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.865.798,52	6,79
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	506.387,23	1,84
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	159.645,00	0,58
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	773.700,47	2,82
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	914.020,49	3,33
Total:	27.469.111,57	100,00

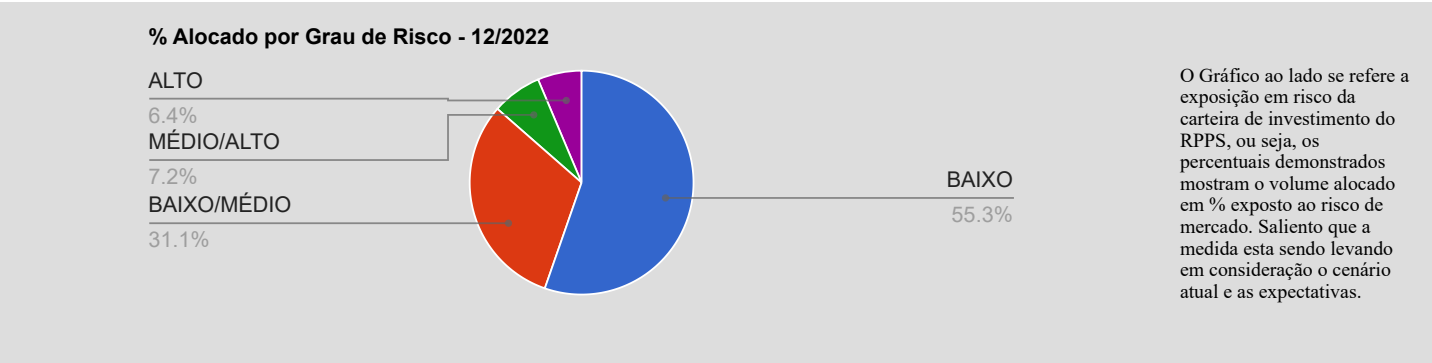
Disponibilidade em conta corrente:	73.361,13
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	27.542.472,70

Benchmark	Composição por segmento	
	%	R\$
CDI	46,38	12.739.002,75
IDKA 2	13,95	3.831.400,47
IMA-B	7,19	1.976.021,94
IRF-M 1	3,04	833.887,69
IPCA	9,67	2.655.294,05
Exterior	1,12	307.917,21
IMA-B 5	13,42	3.685.854,75
Multimercado	1,84	506.387,23
Ibovespa	0,58	159.645,00
S&P 500	2,82	773.700,47
Total:	100,00	27.469.111,57



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

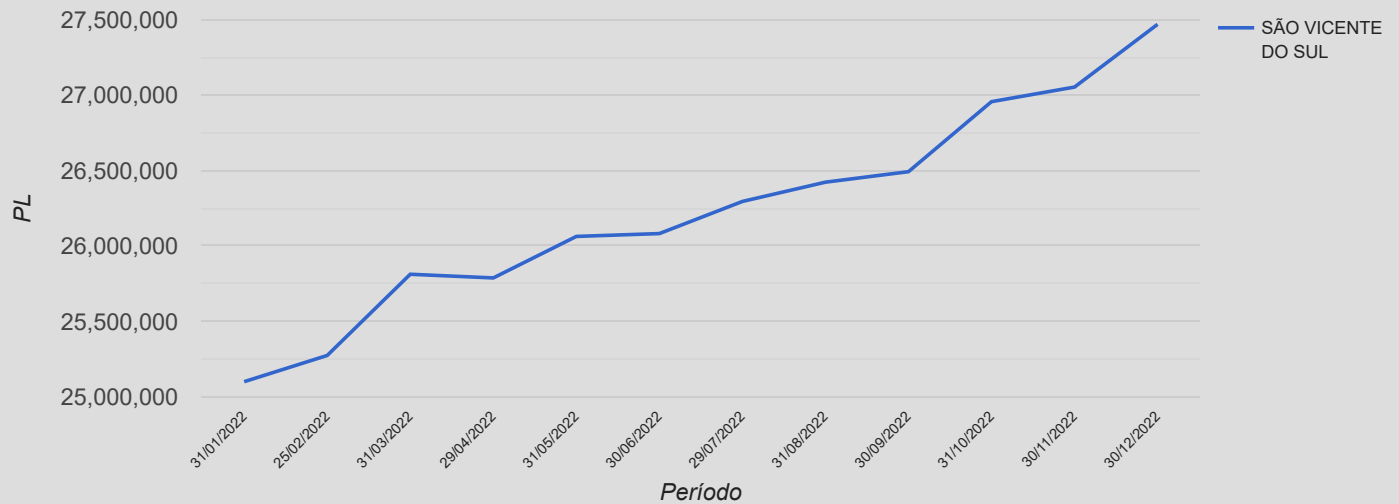
Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		R\$	%
	12/2022	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,05%	3.842.972,76	13,99
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,23%	1,31%	774.888,61	2,82
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	2,50%	2,56%	110.223,42	0,40
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,08%	0,23%	833.887,69	3,04
BANRISUL GLOBAL FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,02%	11.113,92	0,04
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,99%	1,40%	1.030.441,52	3,75
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,01%	0,05%	627.831,52	2,29
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	10,03%	12,11%	307.917,21	1,12
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,21%	1,34%	3.056.511,85	11,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,04%	3.236.794,93	11,78
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,60%	0,92%	524.781,31	1,91
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,04%	0,05%	4.106.269,13	14,95
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,37%	0,84%	1.100.071,23	4,00
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,14%	1,23%	3.685.854,75	13,42
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,52%	2,57%	1.865.798,52	6,79
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	8,34%	11,47%	506.387,23	1,84
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	9,73%	9,97%	159.645,00	0,58
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	8,33%	11,50%	773.700,47	2,82
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,04%	914.020,49	3,33
Total:			27.469.111,57	100,00



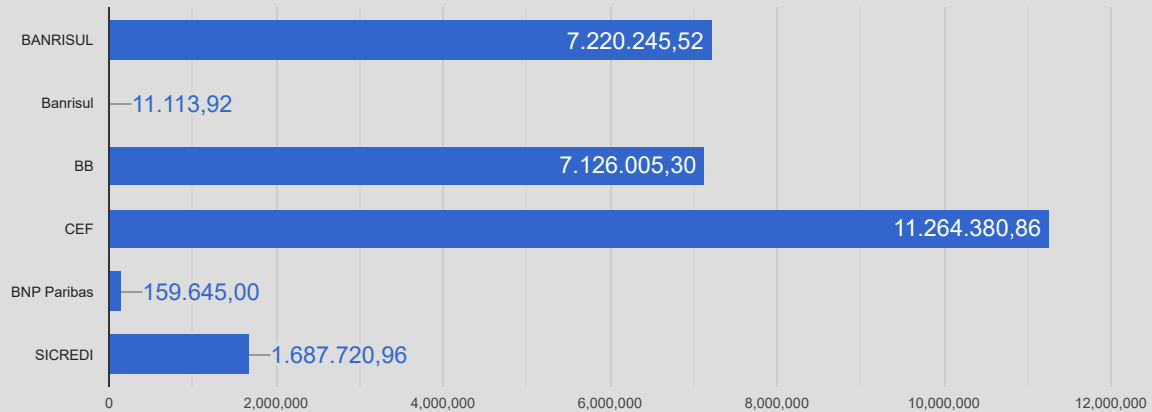
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,04%	SÃO VICENTE DO SUL
01/2022	0,21%	-0,73%	0,63%	6,98%	0,95%	-0,33%
02/2022	0,74%	0,54%	0,74%	0,89%	1,42%	0,58%
03/2022	1,33%	2,65%	0,78%	4,22%	2,04%	2,01%
04/2022	0,54%	0,83%	0,75%	-10,10%	1,47%	0,39%
05/2022	0,91%	0,97%	0,95%	3,22%	0,88%	0,88%
06/2022	0,43%	-0,36%	0,93%	-11,50%	1,08%	0,07%
07/2022	0,46%	-0,88%	1,06%	4,69%	-0,27%	0,93%
08/2022	1,40%	1,10%	1,23%	6,16%	0,05%	0,48%
09/2022	1,26%	1,48%	1,11%	0,47%	0,12%	0,32%
10/2022	1,02%	1,40%	0,96%	6,53%	1,00%	1,74%
11/2022	-0,06%	-0,79%	0,94%	-3,06%	0,82%	0,64%
12/2022	0,77%	-0,19%	1,18%	-2,45%	1,03%	0,63%

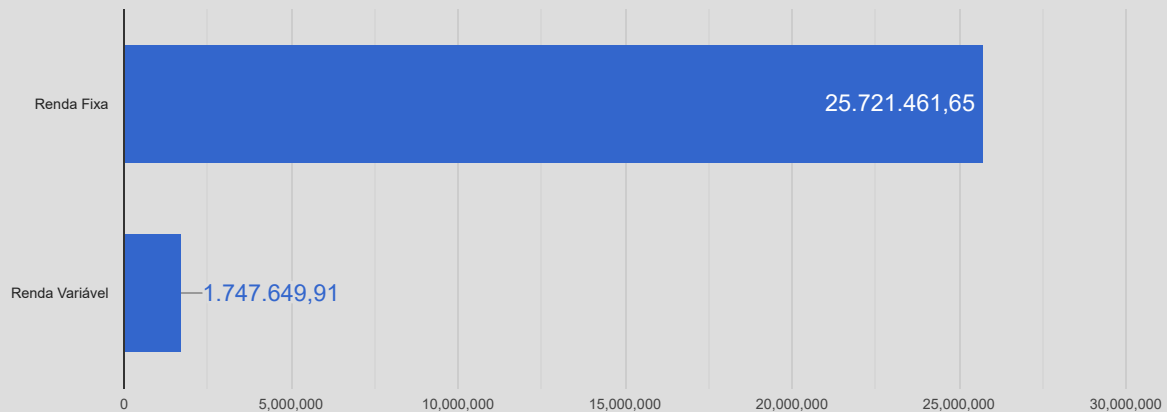
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em dezembro, a curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior em todos os vértices. No último mês do ano, o cenário político doméstico seguiu como o principal direcionador do mercado. Além disso, outros indicadores econômicos deram suporte ao movimento, como o IPCA-15 de dezembro, que apresentou valores abaixo do consenso de mercado, assim os IMAS de médio e curto prazo tiveram um bom desempenho, como os prefixados. Já na renda variável, o Ibovespa, registrou queda de 2,45%. O mês foi mais uma vez bastante volátil no mercado local de ações, marcado pela percepção negativa em relação à trajetória da fiscal, com nova elevação dos prêmios de risco e desvalorização dos ativos locais.

O ano de 2022 foi bastante conturbado, tanto no cenário local quanto no internacional. O mundo, que vinha em processo de recuperação e normalização após a crise sanitária da Covid-19, encontrou solavancos no meio do caminho: uma guerra, a desaceleração da economia chinesa e a volta da inflação. No Brasil, o cenário econômico foi mais promissor, porém não faltou o que falar sobre política, governo e o rumo da nossa nação daqui para frente.

Indo para o cenário externo, no mês de dezembro, os mercados globais mostraram trajetória negativa, em virtude de discurso mais restritivo adotado por alguns bancos centrais com a consequente alta dos juros futuros.

A China abandonou a política de tolerância zero à Covid-19 no final de 2022. No final de novembro e começo de dezembro diversas medidas foram anunciadas, relaxando as restrições que eram impostas sobre a população chinesa. O Fed (banco central americano) divulgou a ata de sua última reunião de política monetária. Após a alta de 0,50 pp na taxa básica de juros americana, após 4 aumentos consecutivos de 0,75 pp, a comunicação da autoridade monetária sobre a decisão foi considerada dura. No texto, deixou claro que a dinâmica inflacionária continua sendo o maior risco para a economia americana, com riscos altistas, e que o Fed “precisará de mais evidências sobre o arrefecimento da inflação e sua convergência para a meta de 2%”; por outro lado, reconheceu a melhora observada nos últimos números e o risco do juro ser mais alto que o necessário. Em dezembro, a criação de postos de trabalho nos EUA foi de 223 mil e queda na taxa de desemprego para 3,5% (ante 3,7% em novembro). Esses números mostram um mercado de trabalho ainda aquecido, apesar da queda no ganho médio por hora trabalhada (de 5,1% a/a para 4,6% a/a). Nesse sentido, são importantes para os próximos passos do Federal Reserve.

Na Europa, a inflação acumulada foi de 9,2% (-0,3% m/m), ante projeção de mercado em 9,5%, arrefecimento em relação ao 10,1% a/a de novembro e representa a segunda queda seguida após 16 meses seguidos de alta. Por ter sido influenciado fortemente pela queda nos preços de energia, 6,5% m/m e 25,7% a/a, representa um número benigno para a dinâmica inflacionária na Europa. Parte disso se deu pelo pagamento, por parte do governo alemão, das contas de gás de residências e empresas no país em dezembro, além da melhora nas cadeias de oferta globais.

Vindo para o Brasil, a inflação de dezembro no índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), fechou o mês de dezembro com alta de 0,62%, com o resultado, a inflação total para o ano de 2022 terminou em 5,79%. Novamente acima do teto da meta do Banco Central, embora menor do que no ano anterior. A partir do segundo semestre, a inflação foi amenizada com uma combinação entre temores de recessão que baixaram o preço do petróleo no exterior, alta de juros e desonerações federais e estaduais sobre o preço dos combustíveis. Após altas significativas, o preço de alimentos importantes, como o leite, também ficou menos pressionado nos últimos meses do ano com o fim do período de entressafra. Já o INPC que indica a inflação especificamente na cesta das famílias mais pobres (até cinco salários-mínimos), subiu pouco acima do IPCA, com alta de 0,69% em dezembro e no ano ficou em 5,93%.

Por aqui, o noticiário doméstico foi capturado pela PEC de Transição. Após idas e vindas de uma negociação que começou praticamente junto com o resultado das eleições, a equipe de transição do novo governo aprovou a exclusão dos benefícios sociais do Teto de Gastos. Os R\$ 175 bilhões pleiteados foram reduzidos para R\$ 145 bilhões durante as negociações com o Legislativo. Entretanto, somadas as outras permissões, como o uso do excesso de arrecadação e de valores esquecidos nas contas do PIS/Pasep, para citar apenas as maiores, os gastos extra teto autorizados pela PEC podem chegar a R\$ 205 bilhões. O prazo também foi objeto de negociação, e os dois anos aprovados pelo Senado foram reduzidos para um ano na Câmara, necessitando de uma nova votação na primeira Casa. A permissão válida apenas para 2023 não significa o cumprimento do teto de gastos nos anos seguintes, já que a PEC determinou o envio de um novo regime fiscal até 31 de agosto, via projeto de lei. Em outras palavras, o Teto de Gastos poderá ser substituído por votação que alcance apenas maioria simples no Congresso.

Na última reunião de 2022, o COPOM manteve os juros em 13,75% e entregou o recado esperado pelo mercado, sobretudo na ata, onde foi enfático sobre os impactos da expansão fiscal na inflação e nas suas expectativas, nos preços dos ativos e na taxa neutra de juros. Destaque para o alerta sobre possíveis mudanças na política parafiscal ou reversão de reformas estruturais que resultem numa alocação menos eficiente de recursos, sob o risco de reduzir a potência da política monetária. Por fim, o “Comitê acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal e, em particular, seus efeitos nos preços de ativos e expectativas de inflação, com potenciais impactos sobre a dinâmica da inflação prospectiva.” Na renda fixa, os títulos públicos tiveram uma rentabilidade majoritariamente positiva em dezembro. A exceção foram os títulos IPCA+ (NTN-B) mais longos, com maior sensibilidade às movimentações de mercado (que foram voláteis nos últimos meses). O movimento dos títulos prefixados e pós fixados (Tesouro Selic) pode ser atribuído, principalmente, ao alívio em dezembro em relação às preocupações fiscais com a promulgação da PEC da Transição, que passou pelo Congresso mais “desidratada”. Além disso, as últimas semanas de dezembro foram marcadas pela baixa liquidez, o que reflete em superestimação de movimentos, tanto de baixa quanto de alta. Quanto a Renda Variável, 2022 foi mais um ano de bastante volatilidade nos mercados globais e que o Brasil surpreendeu em sua grande parte, se descolando dos mercados globais como uma das melhores bolsas do mundo. Em meio a um cenário macro global bastante desafiador, o Brasil apareceu bem, sendo o destino de investidores estrangeiros em busca de ativos baratos e que os protegessem de uma inflação menos transitória do que esperado. O índice Ibovespa chegou a registrar uma alta de +40% em dólares em meio a quedas de 20% a 30% nos mercados globais. Na reta final do ano, grande parte dos ganhos foram devolvidos com o aumento das incertezas fiscais domésticas.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Fechando o ano de 2022, vale ressaltar que todos nós já cansamos de ouvir que não existe “o melhor investimento”, mas sim o melhor para cada um e para cada objetivo. E esta é a mais pura verdade: você precisa conhecer seu perfil de risco e construir uma carteira que maximize o retorno ao longo do tempo, diversifique os riscos e, principalmente, respeite o seu limite de risco. Para o primeiro e próximos meses de 2023, as atenções nos mercados devem focar na política fiscal do novo governo. Além disso, o mercado global e riscos de recessão permanecem no radar. Esperamos a manutenção da taxa Selic no patamar de 13,75%. O fato é que as expectativas são de que os primeiros meses do novo governo sejam de volatilidade, tendo em vista às primeiras mudanças realizadas e as perspectivas de como serão os quatro anos de governança. Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar ativos DI e IRF-M1. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI. Para os ativos de longuíssimo prazo não estamos recomendando o aporte no segmento, pois diante das incertezas tanto no ambiente interno como no externo o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Assim, da mesma maneira, ativos de longo prazo, recomendamos uma exposição de até 5%. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada gradativa em fundos atrelados a este benchmark, chegando ao patamar de 5%.

Incluído na sua Política de investimento, os títulos públicos, ainda demonstram ser uma boa oportunidade, recomendamos esta exposição, mas sempre cuidando suas obrigações e fluxo de caixa futuros, ou seja, um planejamento para não ocorrerem surpresas ali na frente. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e entrada de forma gradativa. Com a alta da Selic, pode nos levar a pensar que a renda variável vai deixar de ser atrativa, mas não, somente devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
CDI	12.739.002,75	46,38
IDKA 2	3.831.400,47	13,95
IMA-B	1.976.021,94	7,19
IRF-M 1	833.887,69	3,04
IPCA	2.655.294,05	9,67
Exterior	307.917,21	1,12
IMA-B 5	3.685.854,75	13,42
Multimercado	506.387,23	1,84
Ibovespa	159.645,00	0,58
S&P 500	773.700,47	2,82
Total:	27.469.111,57	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de dezembro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% da Meta
	R\$	%			
12/2022	R\$ 2.174.986,69	8,6408%	IPCA + 5,04%	11,12 %	77,73%

Referência Gestão e Risco