

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ESTRELA
VELHA-RS**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

09/2019

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.

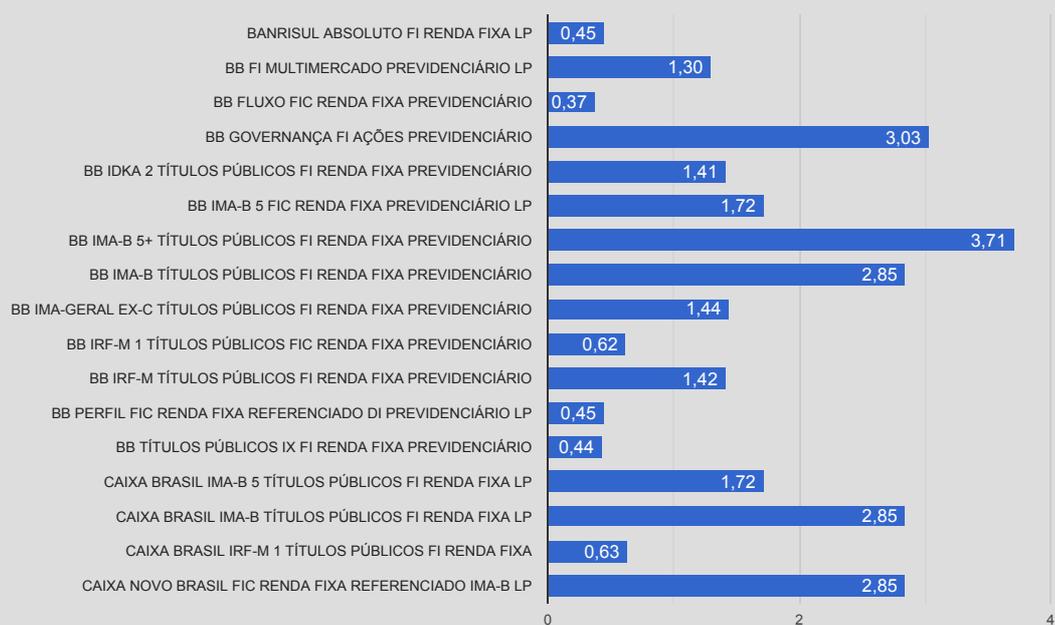
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

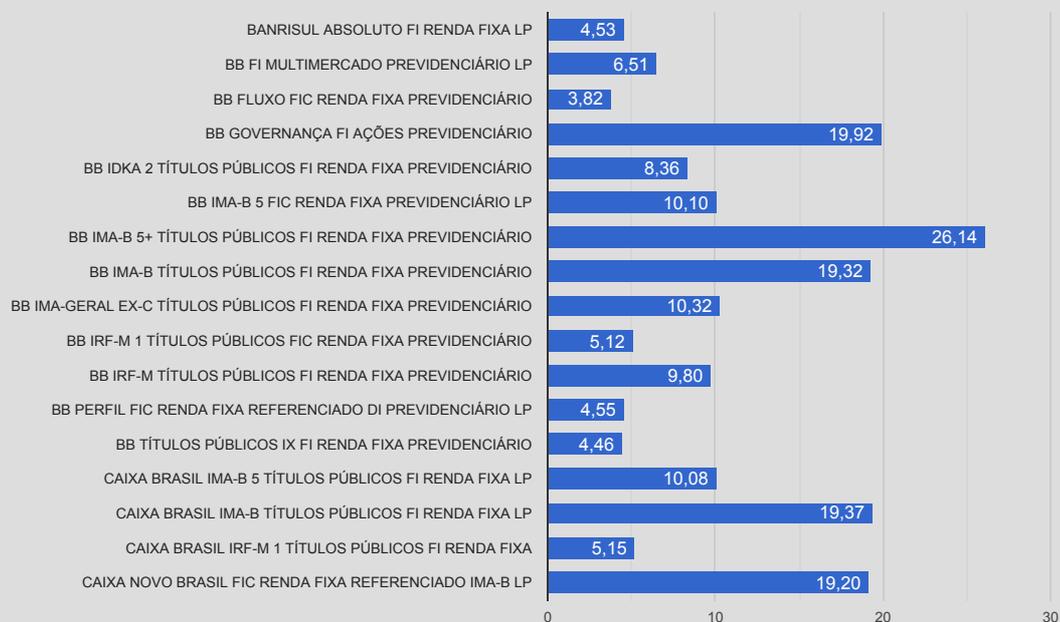
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	09/2019 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	09/2019 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,45%	3,02%	4,53%	9.691,96	93.337,24
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,30%	4,57%	6,51%	3.670,06	17.487,67
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,37%	2,54%	3,82%	7.765,84	65.103,30
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	3,03%	10,82%	19,92%	21.290,90	120.070,11
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,41%	5,73%	8,36%	27.172,02	148.084,80
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,72%	7,07%	10,10%	55.949,01	295.914,73
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,71%	17,32%	26,14%	296,30	1.717,54
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,85%	13,15%	19,32%	76.374,60	433.853,53
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,44%	7,26%	10,32%	38.869,84	245.329,78
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,62%	3,60%	5,12%	31.526,28	252.646,30
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,42%	7,41%	9,80%	39.138,21	250.006,95
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,45%	3,02%	4,55%	10.510,35	107.391,27
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	2,97%	4,46%	651,22	6.314,44
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,72%	7,04%	10,08%	7.925,82	42.927,18
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,85%	13,12%	19,37%	7.405,79	43.343,30
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,63%	3,63%	5,15%	6.235,51	49.070,60
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	2,85%	13,01%	19,20%	54.368,27	316.420,06
			Total:	398.841,97	2.489.018,80

Rentabilidade da Carteira Mensal - 09/2019



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2019



Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	22.725.910,98	75,50%	77,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a	1.964.211,26	6,53%	5,00%	50,00%	ENQUADRADO
FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a	4.399.460,75	14,62%	15,00%	40,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a	722.877,10	2,40%	2,00%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 8º, III	286.106,81	0,95%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Total:	30.098.566,89	100,00%	100,00%		

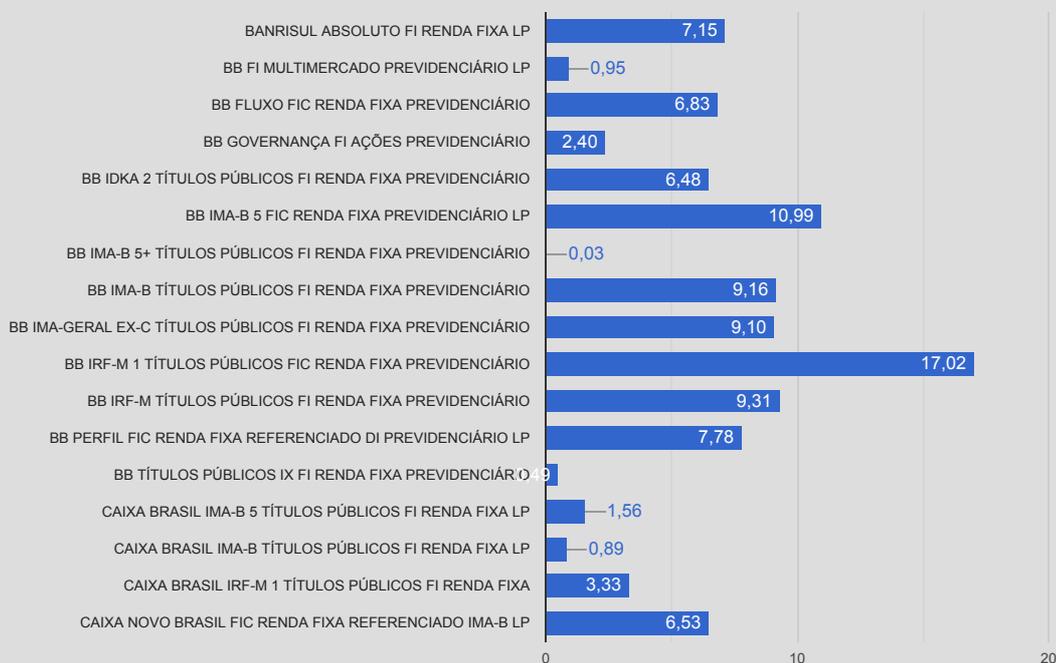
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	09/2019	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	2.151.616,25	7,15
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	286.106,81	0,95
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.056.433,84	6,83
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	722.877,10	2,40
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.951.122,06	6,48
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.308.145,26	10,99
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.288,07	0,03
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.758.438,83	9,16
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.739.792,21	9,10
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.121.752,65	17,02
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.801.829,44	9,31
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.343.026,91	7,78
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	147.952,29	0,49
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	468.695,79	1,56
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	267.159,27	0,89
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.001.118,85	3,33
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1.964.211,26	6,53
Total:	30.098.566,89	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	0,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	30.098.566,89

Composição por segmento		
Benchmark	%	RS
CDI	21,77	6.551.077,00
Multimercado	0,95	286.106,81
Ações	2,40	722.877,10
IDKA 2	6,97	2.099.074,35
IMA-B 5	12,55	3.776.841,06
IMA-B 5+	0,03	8.288,07
IMA-B	16,58	4.989.809,36
IMA Geral	9,10	2.739.792,21
IRF-M 1	20,34	6.122.871,50
IRF-M	9,31	2.801.829,44
Total:	100,00	30.098.566,89

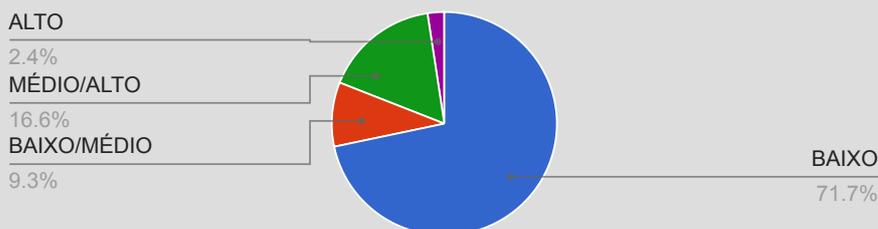
Composição da carteira - 09/2019



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		ALOCAÇÃO	
	VAR 95% - CDI		R\$	%
	09/2019	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	2.151.616,25	7,15
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,83%	0,73%	286.106,81	0,95
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	2.056.433,84	6,83
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	4,71%	8,71%	722.877,10	2,40
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	0,71%	1.951.122,06	6,48
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,01%	0,95%	3.308.145,26	10,99
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,78%	3,46%	8.288,07	0,03
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,97%	2,33%	2.758.438,83	9,16
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	0,99%	2.739.792,21	9,10
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,12%	0,12%	5.121.752,65	17,02
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,81%	1,03%	2.801.829,44	9,31
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,01%	2.343.026,91	7,78
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	147.952,29	0,49
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,01%	0,95%	468.695,79	1,56
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,98%	2,33%	267.159,27	0,89
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,12%	0,12%	1.001.118,85	3,33
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1,98%	2,31%	1.964.211,26	6,53
Total:			30.098.566,89	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 09/2019



O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

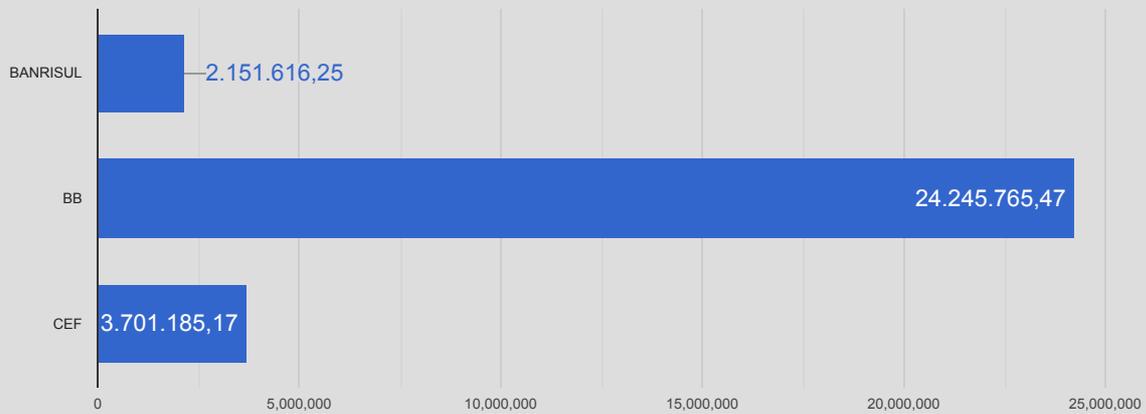
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	INPC + 6,00%	ESTRELA VELHA
01/2019	1,91%	4,37%	0,58%	10,82%	0,85%	1,63%
02/2019	0,47%	0,55%	0,47%	-1,87%	1,03%	0,41%
03/2019	0,56%	0,58%	0,47%	-0,18%	1,26%	0,52%
04/2019	0,86%	1,51%	0,50%	0,98%	1,09%	0,81%
05/2019	1,84%	3,66%	0,68%	0,70%	0,64%	1,42%
06/2019	2,00%	3,73%	0,58%	3,67%	0,50%	1,58%
07/2019	0,97%	1,29%	0,72%	0,84%	0,59%	0,86%
08/2019	0,16%	-0,40%	0,55%	2,79%	0,61%	0,20%
09/2019	1,46%	2,86%	0,65%	3,57%	0,44%	1,34%

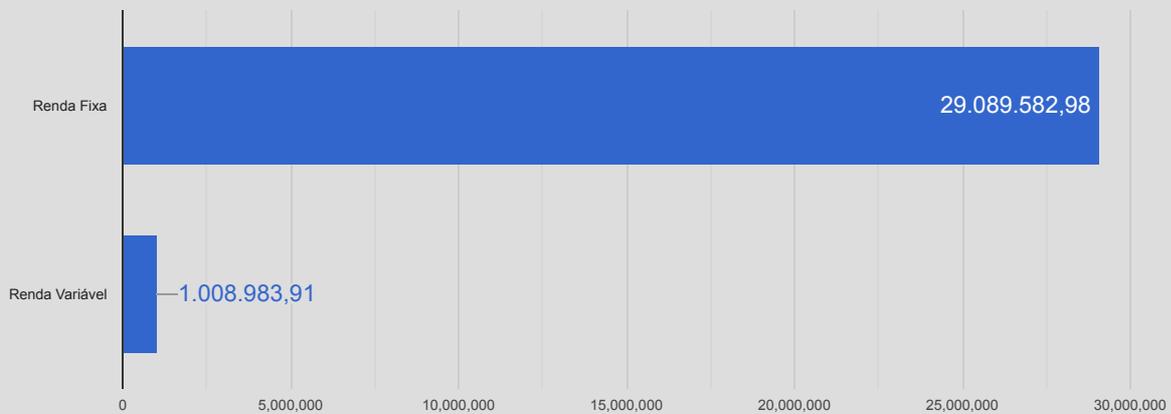
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Setembro configurou uma reação para o mercado financeiro como um todo, marcado pela melhora das perspectivas de risco ao crescimento global no exterior, acompanhado do afrouxamento monetário praticado por diversos bancos centrais ao redor do mundo. No início do mês, ocorreu um choque no preço do petróleo, devido ao ataque a uma petrolífera na Arábia Saudita afetando os estoques da commodity e desviando o foco do conflito comercial. Apesar da vigência do aumento tarifário em 1º de setembro entre EUA e China, posteriormente ocorreu um recuo de algumas das tarifas por parte da China. Assim, o catalisador do avanço dos mercados foi justamente a reaproximação entre as potências, as quais têm encontro marcado para este mês, para a retomada de conversas e negociações comerciais de interesse mundial.

No que toca a atividade econômica, os indicadores americanos dificultaram o trabalho do FED, o qual reduziu a taxa básica de juro para o intervalo de 1,75% a 2,0% ao ano, após uma votação com o maior número de dissidentes desde que Jerome Powell assumiu a cadeira. Na China e na Europa a atividade não tem correspondido às expectativas, principalmente no setor industrial.

No Brasil, o mercado doméstico acompanhou o avanço do exterior. Conforme a avaliação do Bacen ao nível de preços da economia, os riscos provenientes da Guerra Comercial e o afrouxamento monetário verificado em várias economias desenvolvidas e em desenvolvimento, o Copom decidiu cortar os juros em 0,5 p.p, atingindo o menor patamar da história da SELIC, 5,5% a.a., sinalizando mais cortes até o final do ano. Na percepção da autoridade monetária nacional, os fatores são propícios para cortar juros e buscar um estímulo à atividade. São estes: i) Indicadores de inflação comportados; ii) PIB do 2T acima das expectativas, alcançando crescimento de 1% em relação ao mesmo período do ano anterior, ante os 0,8% esperados pelo mercado; iii) abertura de 121 mil postos de trabalho, ante os 100 mil esperados para julho; iv) Conjuntura monetária internacional, a qual permanece cortando juros; v) Bom andamento das reformas fiscais no país.

Em relação ao ajuste fiscal, a Reforma da Previdência foi aprovada na Comissão de Constituição e Justiça e posteriormente no Senado, em primeiro turno, com 56 votos favoráveis contra 19 contrários. A estimativa de economia com a PEC 6/2019 é de R\$ 870 bilhões em 10 anos, o que não agradou o mercado, o qual aguardava por uma reforma que pouparia R\$ 930 bilhões em seu texto aprovado na câmara. Apesar da aprovação em primeiro turno, a discussão continua no Senado com a PEC paralela, a qual poderá reunir mais mudanças e evitar que o texto original voltasse à câmara dos deputados.

O IPCA de setembro, divulgado pelo IBGE, variou -0,04%, no acumulado de 2019 o índice atingiu 2,49%. Três dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados apresentaram deflação. As variações negativas mais intensas vieram dos grupos Artigos de residência (-0,76%) e Alimentação e bebidas (-0,43%), grupo responsável pela maior contribuição negativa no IPCA de setembro contribuindo com -0,11 p.p, no índice do mês. O INPC, por sua vez, apresentou deflação de -0,05% em setembro. Este resultado é o menor para um mês de setembro desde 1998, o acumulado em 2019 ficou em 2,63%. Dentro os principais fatores impactantes ao índice temos os Produtos não alimentícios em destaque, já que registraram uma alta de 0,11% no mês, por sua vez, os produtos alimentícios tiveram uma queda de -0,42%.

No mercado de renda fixa, os juros futuros tiveram uma queda acentuada no mês em razão da redução das tensões entre EUA e China e do corte nos juros pelos principais bancos centrais no mundo, somado à redução da taxa Selic e as expectativas do mercado de novas reduções nos juros dado o cenário benigno para a inflação e da continuidade no processo de ajuste fiscal. Assim, neste cenário, os IMAs apresentaram retorno satisfatório.

Para a Renda Variável também foi favorável, pois se caracterizou por dois períodos distintos: a) A primeira quinzena foi de otimismo devido à alta expectativa em relação a reunião marcada para outubro entre EUA e China e pelo corte de 0,5% nos juros no Brasil; b) na segunda quinzena foi marcada pela volatilidade com uma possível pausa no ciclo de corte de juros nos EUA. Dessa forma, o Ibovespa benchmark do mercado de ações, fechou no acumulado do mês com ganhos de 3,57% aos 105.817 pontos.

No mercado de Câmbio, a expectativa pela aprovação da Previdência no Senado junto com as preocupações com a guerra comercial levou o Real a ter uma pequena desvalorização frente ao dólar. Assim a moeda norte-americana fechou o mês cotado a 4,15% tendo uma alta de 0,33% no mês. Com isto, passou a ter uma alta nos últimos 12 meses de 2,93%.

Comentário do Economista:

O mês começou com muita volatilidade, diante de um cenário externo com incertezas com informações desencontradas sobre a delegação chinesa e reunião com a Casa Branca. Aqui a divulgação do recuo da inflação em Setembro, vem a ser um dado benigno, aquecendo ainda mais a discussão sobre o possível tamanho do corte de juros no Brasil. No cenário político as agendas estão sendo realizadas, vide o acordo entre deputados e senadores sobre o projeto com critérios de distribuição dos recursos do pré-sal além do andamento da reforma na previdência e tributária.

Sendo assim, devemos analisar o perfil de risco do RPPS e a atual carteira de investimento, o RPPS deve ter em sua carteira de investimentos algo em torno de 25% a 40% em vértices médios, 15% a 20% em vértices curtos e de 10% a 25% em vértices mais alongadas com uma análise no indicador de risco e, caso o perfil do RPPS permita, um percentual em torno de 1% a 10% em renda variável.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
CDI	6.551.077,00	21,77
Multimercado	286.106,81	0,95
Ações	722.877,10	2,40
IDKA 2	2.099.074,35	6,97
IMA-B 5	3.776.841,06	12,55
IMA-B 5+	8.288,07	0,03
IMA-B	4.989.809,36	16,58
IMA Geral	2.739.792,21	9,10
IRF-M 1	6.122.871,50	20,34
IRF-M	2.801.829,44	9,31
Total:	30.098.566,89	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Setembro, 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\$	%			
09/2019	R\$ 2.489.018,80	9,1224%	INPC + 6,00%	7,21 %	126,50%

Referência Gestão e Risco

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.