

**FUNDO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE SILVEIRA  
MARTINS**

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**03/2019**

# 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.

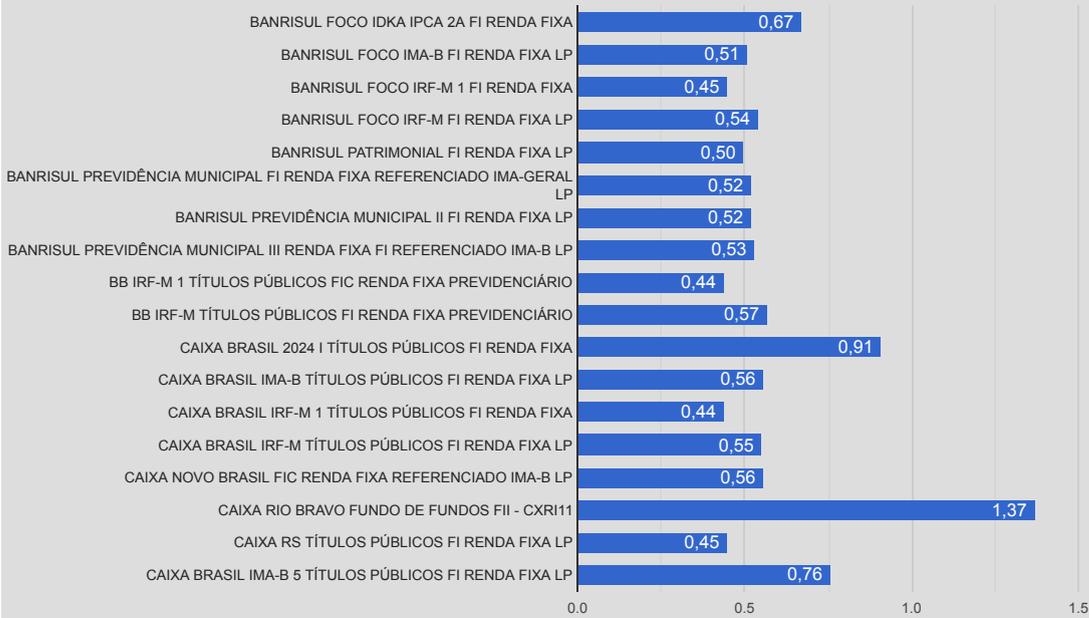
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

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	03/2019 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	03/2019 (RS)	ANO (RS)
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,67%	6,08%	2,52%	8.143,29	29.830,17
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	0,51%	14,99%	5,13%	2.885,58	9.423,32
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,45%	3,50%	1,49%	14.210,20	50.060,99
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,54%	8,15%	2,10%	3.153,79	8.077,04
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	0,50%	8,27%	2,77%	3.572,90	20.015,33
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	0,52%	8,13%	2,72%	3.252,81	16.598,56
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	0,52%	8,07%	2,72%	3.099,81	15.933,01
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	0,53%	15,07%	5,17%	3.064,36	28.838,04
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	3,49%	1,46%	1.107,91	3.651,27
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57%	8,54%	2,22%	2.787,03	10.714,32
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,91%	9,32%	1,05%	4.168,50	16.838,78
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,76%	7,64%	2,85%	5.888,02	9.114,52
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,56%	15,95%	5,52%	2.340,80	21.992,50
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,44%	3,51%	1,47%	11.032,09	40.793,40
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,55%	8,77%	2,19%	3.762,01	14.740,31
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	0,56%	15,80%	5,48%	2.235,27	20.851,82
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	1,37%	10,04%	2,90%	7.392,20	18.607,18
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,45%	2,98%	1,45%	6.351,09	20.105,71
<b>Total:</b>				<b>88.447,67</b>	<b>356.186,27</b>

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 03/2019



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2019



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.

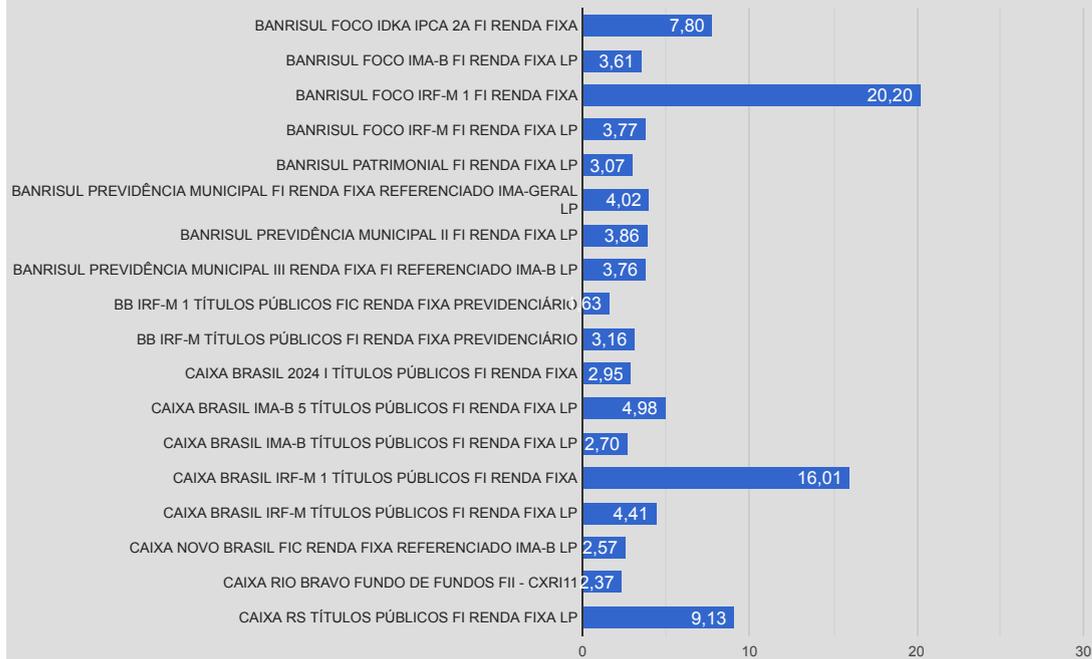
Composição da Carteira	03/2019	
	RS	%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1.215.502,24	7,80
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	562.940,96	3,61
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	3.149.648,73	20,20
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	587.103,09	3,77
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	478.939,14	3,07
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	626.385,73	4,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	602.507,70	3,86
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	586.277,56	3,76
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	253.816,49	1,63
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	492.761,31	3,16
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	460.127,70	2,95
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	776.114,53	4,98
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	420.271,48	2,70
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.496.415,87	16,01
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	688.389,06	4,41
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	401.512,06	2,57
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	370.234,22	2,37
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.424.286,11	9,13
<b>Total:</b>	<b>15.593.233,98</b>	<b>100,00</b>

Disponibilidade em conta corrente:	<b>9.592,99</b>
<b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b>	<b>15.602.826,97</b>

Composição por segmento

Benchmark	%	R\$
IDKA 2	7,80	1.215.502,24
IMA-B	15,59	2.431.129,76
IRF-M 1	37,84	5.899.881,09
IRF-M	11,34	1.768.253,45
IMA Geral	10,95	1.707.832,58
IMA-B 5	4,98	776.114,53
FII	2,37	370.234,22
CDI	9,13	1.424.286,11
<b>Total:</b>	<b>100,00</b>	<b>15.593.233,98</b>

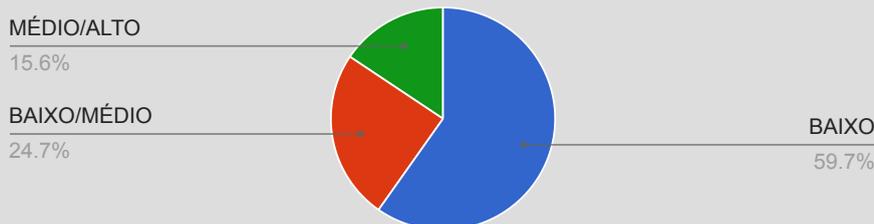
Composição da carteira - 03/2019



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 VAR 95% - CDI		ALOCÇÃO	
	03/2019	Ano	R\$	%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,95%	0,73%	1.215.502,24	7,80
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	3,83%	2,70%	562.940,96	3,61
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,10%	0,10%	3.149.648,73	20,20
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,47%	1,13%	587.103,09	3,77
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	1,57%	1,12%	478.939,14	3,07
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	1,59%	1,12%	626.385,73	4,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	1,57%	1,11%	602.507,70	3,86
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	3,85%	2,70%	586.277,56	3,76
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,11%	0,10%	253.816,49	1,63
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,58%	1,19%	492.761,31	3,16
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,60%	3,35%	460.127,70	2,95
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,21%	0,92%	776.114,53	4,98
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,05%	2,87%	420.271,48	2,70
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,09%	0,09%	2.496.415,87	16,01
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,67%	1,24%	688.389,06	4,41
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	4,01%	2,83%	401.512,06	2,57
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	2,37%	1,72%	370.234,22	2,37
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,03%	0,02%	1.424.286,11	9,13
<b>Total:</b>			<b>15.593.233,98</b>	<b>100,00</b>

#### % Alocado por Grau de Risco - 03/2019



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.

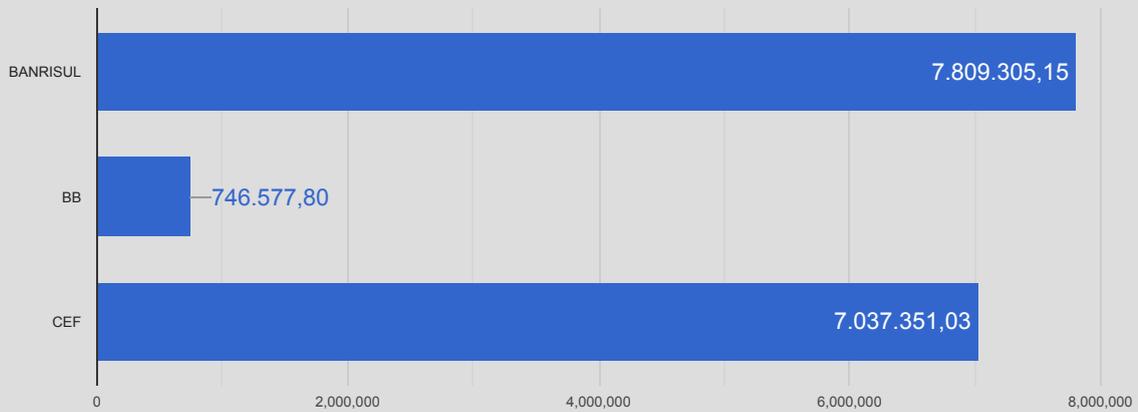
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 6,00%	SILVEIRA MARTINS
01/2019	1,91%	4,37%	0,58%	10,82%	0,81%	1,29%
02/2019	0,47%	0,55%	0,47%	-1,87%	0,92%	0,45%
03/2019	0,56%	0,58%	0,47%	-0,18%	1,24%	0,57%

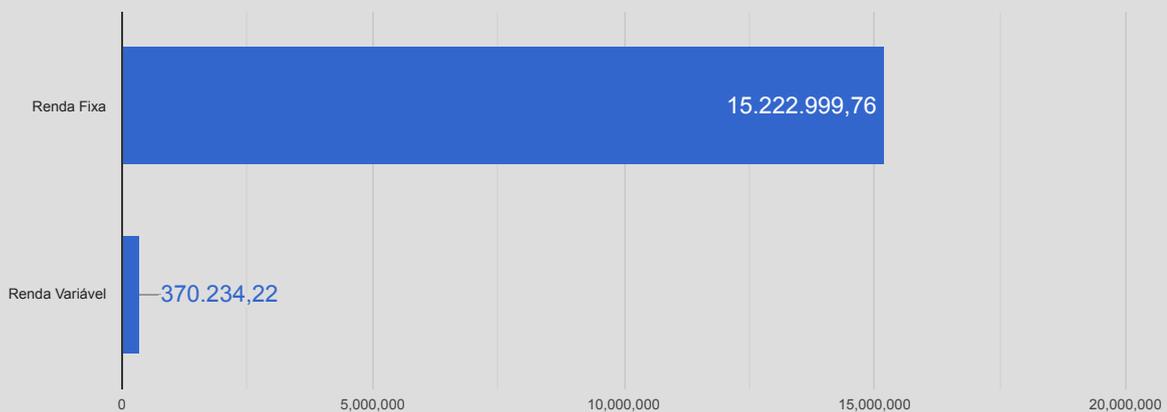
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional pesquisas baseadas em alguns dados econômicos sinalizam para uma desaceleração da economia global, tal conclusão pode ser destacada nos seguintes fatores: o gasto do consumidor norte-americano em janeiro foi mais baixo que o esperado, somado aos rendimentos do título da dívida pública dos EUA de 10 anos caíram para a mínima em 15 meses, levando o Federal Reserve a manter a taxa de juros inalterada em sua última reunião e indicou a manutenção da taxa no decorrer de 2019 e; a China apresentou uma queda em mais de 20% de suas exportações em decorrência da guerra comercial, levando o governo Chinês a adotar políticas fiscais e de crédito como estímulo à sua economia. Contudo na última semana os EUA e China retomaram as negociações comerciais. Já na Zona do Euro o parlamento do Reino Unido rejeitou pela terceira vez o acordo do Brexit da Primeira Ministra Theresa May.

Vindo para nossa terra, a câmara dos deputados aprovou a PEC do Orçamento Impositivo, desta maneira deixa o governo com apenas 3% de manobra sobre o total do Orçamento, pois obriga o governo a pagar despesas hoje passíveis de adiamento, como por exemplo emendas de bancadas estaduais e investimentos em obras.

No campo econômico, o Banco Central divulgou o Relatório Trimestral de Inflação, o documento indicou uma cautela na condução da política monetária, ou seja, a expectativa é para manutenção dos juros nas reuniões subsequentes. É relatado três fatores que estão balizando a decisão do Copom: a) O desempenho da atividade econômica segue aquém do esperado; b) A expectativa para Inflação para os anos de 2019 e 2020 seguem abaixo do centro da meta da inflação, que é de 4,25%; c) e a conjuntura Internacional onde o cenário se mantém desafiador.

Além disso destacamos que, o Copom decidiu, por unanimidade, manter os juros em 6,5% ao ano na primeira reunião comandada por Roberto Campos Neto. A decisão já era esperada pelos analistas do mercado financeiro. Na ata divulgada na semana seguinte após a decisão o comitê reconheceu que o ritmo de recuperação da atividade econômica segue aquém do esperado e, seu avanço, depende do andar das reformas de caráter fiscal. Desta maneira o comitê deixou subentendido que poderá manter os juros nas reuniões subsequentes.

A Inflação, medida pelo IPCA, foi de 0,75% em março, esta foi a maior taxa para o mês de março desde o ano de 2015. O IPCA no acumulado em 12 meses ficou em 4,58%, acima da meta. O acumulado do ano foi para 1,51%, as maiores influências vieram dos grupos de Alimentação e Bebidas e Transportes. O INPC por sua vez registrou alta de 0,77% em março, também foi a maior taxa para um mês de março desde o ano de 2015. Os produtos alimentícios tiveram alta de 1,50% em março, já o grupo de não alimentícios avançou 0,45%.

O mercado de renda fixa sofreu diversos impactados nas últimas semanas de março. No cenário externo, o temor de uma maior desaceleração do crescimento da economia global fez com que os investidores buscassem proteção, impactando negativamente nos mercados emergentes. E no cenário local, as dúvidas referentes ao ambiente político quanto a reforma da previdência impactaram na rentabilidade dos principais ativos, sobretudo nos de longo prazo.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, fechou o mês de março praticamente estável em um mês marcado pelos desencontros entre governo e Congresso, em torno da reforma da Previdência. Dessa forma, o principal índice da B3 fechou o mês com uma leve queda de 0,18%, aos 95.415 pontos. No entanto no acumulado do primeiro trimestre, o índice teve alta de 8,56%. E o dólar por sua vez em meio à apreensão com o cenário político fechou em alta de 4,31%, cotado a R\$3,91. Foi o maior avanço para o mês desde o ano 2015.

## Comentário do Economista:

O quadro de otimismo generalizado entre os investidores foi posto à prova ao longo de março, diante das incertezas acerca da tramitação da Reforma da Previdência e da capacidade de articulação do Governo, com reflexo negativo no humor do mercado. Apesar das expectativas positivas para o longo prazo do país permanecerem, o aumento do padrão de volatilidade dos ativos de risco já era esperado. Desta maneira o “andar” dos investimentos passará pelos ruídos políticos que cercam a Reforma da Previdência. Agregamos o momento externo quem nos mostra uma desaceleração do crescimento econômico.

Sendo assim, devemos primeiramente analisar o perfil de risco do RPPS e a atual carteira de investimento, com isso ressaltamos a sugestão em manter uma parcela dos investimentos alocados em ativos de segurança, o RPPS deve ter em sua carteira de investimentos algo em torno de 25% a 40% em vértices médios, 25% a 35% em vértices curtos e de 10% a 30% em vértices mais alongadas com uma análise no indicador de risco e, caso o perfil do RPPS permita, um percentual de até 5% em renda variável.

Benchmark	Composição por segmento	
	R\$	%
IDKA 2	1.215.502,24	7,80
IMA-B	2.431.129,76	15,59
IRF-M 1	5.899.881,09	37,84
IRF-M	1.768.253,45	11,34
IMA Geral	1.707.832,58	10,95
IMA-B 5	776.114,53	4,98
FII	370.234,22	2,37
CDI	1.424.286,11	9,13
<b>Total:</b>	<b>15.593.233,98</b>	<b>100,00</b>

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Março, 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\$	%			
03/2019	R\$ 356.186,27	2,3274%	IPCA + 6,00%	3,00 %	77,67%

## 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.