

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

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**06/2019**

# 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.

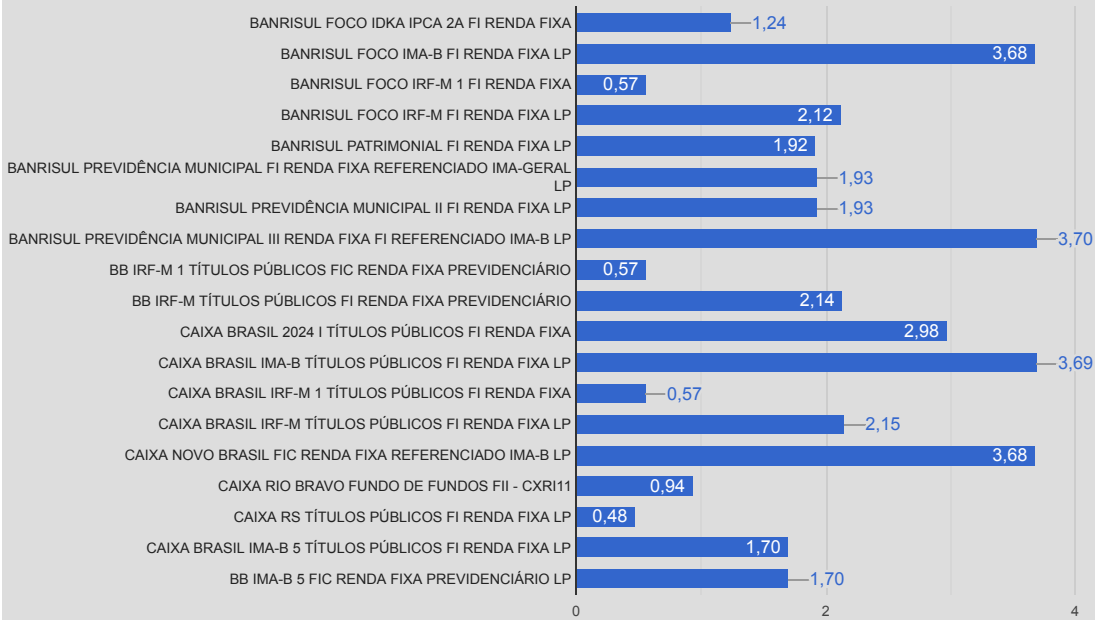
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

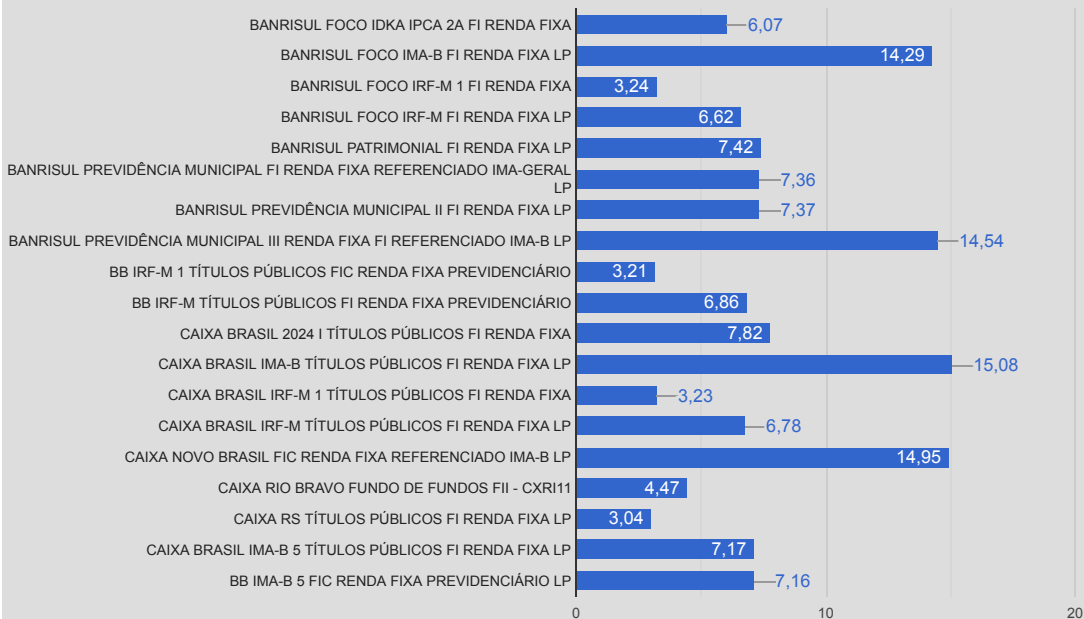
RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	06/2019 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	06/2019 (RS)	ANO (RS)
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,24%	6,09%	6,07%	18.592,34	76.481,30
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	3,68%	14,31%	14,29%	21.741,95	58.486,35
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,57%	3,26%	3,24%	14.724,89	99.078,52
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	2,12%	6,65%	6,62%	12.700,95	34.052,07
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	1,92%	7,45%	7,42%	11.855,92	47.733,16
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	1,93%	7,39%	7,36%	17.226,85	51.918,26
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	1,93%	7,40%	7,37%	11.895,92	43.249,32
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	3,70%	14,57%	14,54%	22.809,11	81.067,40
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,70%	7,18%	7,16%	8.562,24	11.803,87
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,57%	3,24%	3,21%	1.469,82	8.033,26
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,14%	6,89%	6,86%	0,00	18.272,11
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,98%	7,84%	7,82%	14.220,60	47.662,58
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,70%	7,19%	7,17%	30.612,48	66.189,06
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,69%	15,11%	15,08%	16.329,07	60.076,16
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,57%	3,26%	3,23%	14.481,81	84.206,63
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,15%	6,81%	6,78%	15.116,69	45.674,06
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	3,68%	14,98%	14,95%	15.540,61	56.918,86
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	0,94%	6,30%	4,47%	5.884,57	31.378,65
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,48%	3,07%	3,04%	2.178,14	36.210,98
<b>Total:</b>				<b>255.943,97</b>	<b>958.492,62</b>

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.

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2019



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2019



## Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

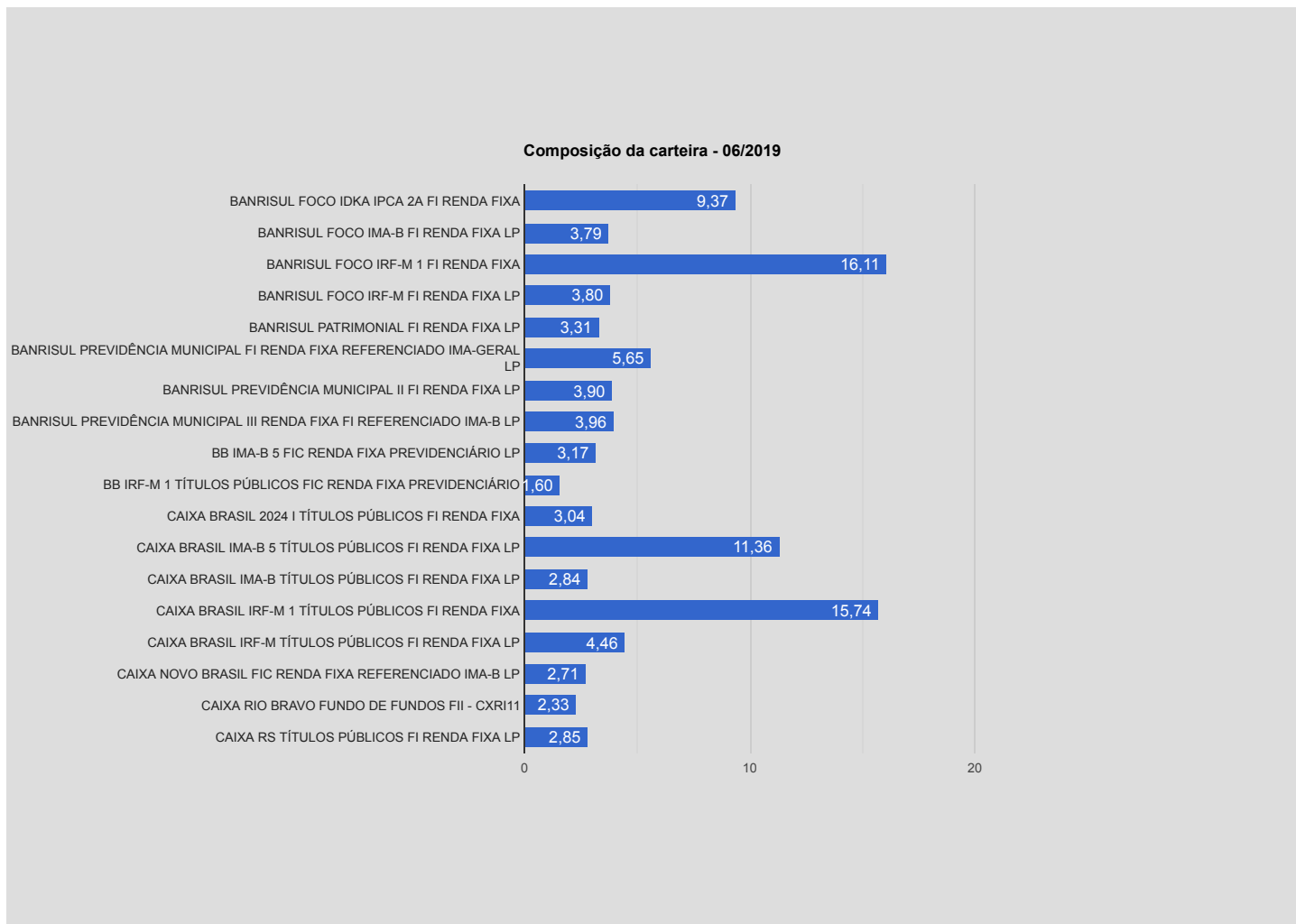
Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	<b>12.528.526,42</b>	77,65%	80,00%	100,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a	<b>3.229.619,48</b>	20,02%	15,00%	50,00%	<b>ENQUADRADO</b>
FI Imobiliário (FI) - Art. 8º, IV, b	<b>375.865,70</b>	2,33%	2,00%	5,00%	<b>ENQUADRADO</b>
<b>Total:</b>	<b>16.134.011,60</b>	100,00%	<b>97,00%</b>		

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	06/2019	
	RS	%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1.512.153,38	9,37
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	612.003,98	3,79
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	2.598.666,26	16,11
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	613.078,12	3,80
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	533.539,98	3,31
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	911.705,43	5,65
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	629.823,99	3,90
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	638.506,93	3,96
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	512.122,97	3,17
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	258.198,47	1,60
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	490.951,50	3,04
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.833.189,07	11,36
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	458.355,11	2,84
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.539.829,10	15,74
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	719.322,81	4,46
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	437.579,14	2,71
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	375.865,70	2,33
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	459.119,65	2,85
<b>Total:</b>	<b>16.134.011,60</b>	<b>100,00</b>

Disponibilidade em conta corrente:	<b>10.315,95</b>
<b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b>	<b>16.144.327,55</b>

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
IDKA 2	9,37	1.512.153,38
IMA-B	16,35	2.637.396,67
IRF-M 1	33,45	5.396.693,83
IRF-M	8,26	1.332.400,92
IMA Geral	12,86	2.075.069,39
IMA-B 5	14,54	2.345.312,04
FII	2,33	375.865,70
CDI	2,85	459.119,65
<b>Total:</b>	<b>100,00</b>	<b>16.134.011,60</b>



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\$	%
	06/2019	Ano		
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,97%	0,74%	1.512.153,38	9,37
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	2,36%	2,37%	612.003,98	3,79
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,15%	0,11%	2.598.666,26	16,11
BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,19%	1,08%	613.078,12	3,80
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	1,02%	1,00%	533.539,98	3,31
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP	1,03%	1,00%	911.705,43	5,65
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP	1,03%	1,00%	629.823,99	3,90
BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP	2,32%	2,37%	638.506,93	3,96
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,35%	0,94%	512.122,97	3,17
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,17%	0,11%	258.198,47	1,60
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,16%	2,65%	490.951,50	3,04
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,34%	0,94%	1.833.189,07	11,36
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,31%	2,48%	458.355,11	2,84
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,15%	0,10%	2.539.829,10	15,74
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,20%	1,15%	719.322,81	4,46
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	2,30%	2,45%	437.579,14	2,71
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	1,63%	1,51%	375.865,70	2,33
CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,04%	0,03%	459.119,65	2,85
			<b>Total:</b>	<b>16.134.011,60</b>
				<b>100,00</b>

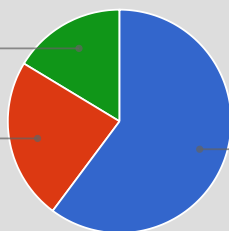
#### % Alocado por Grau de Risco - 06/2019

MÉDIO/ALTO

16.3%

BAIXO/MÉDIO

23.4%



BAIXO

60.2%

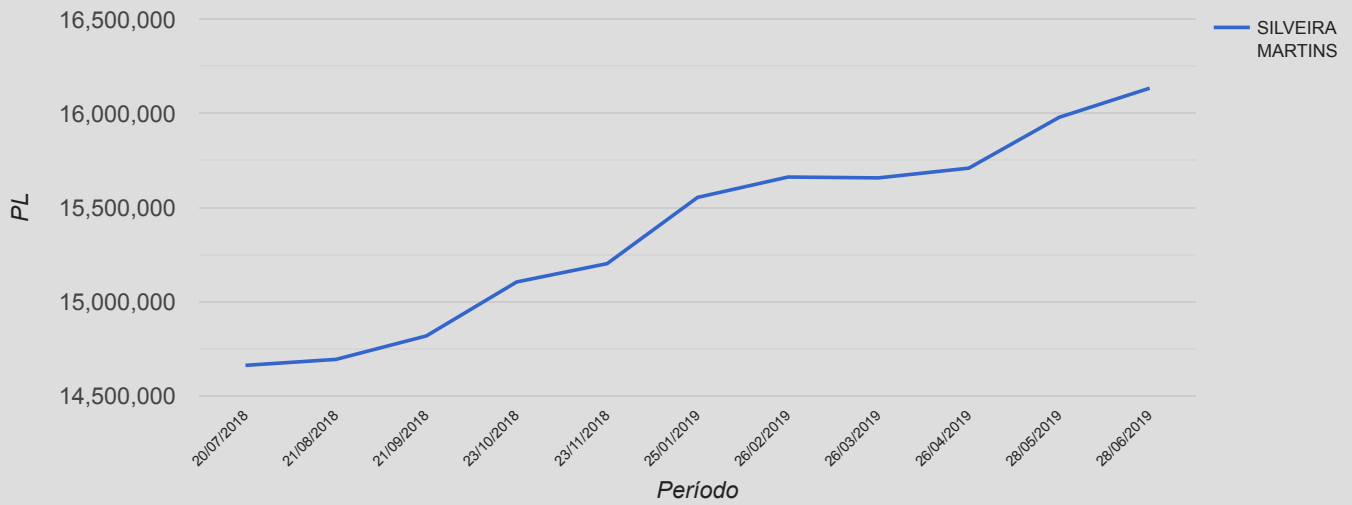
O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.



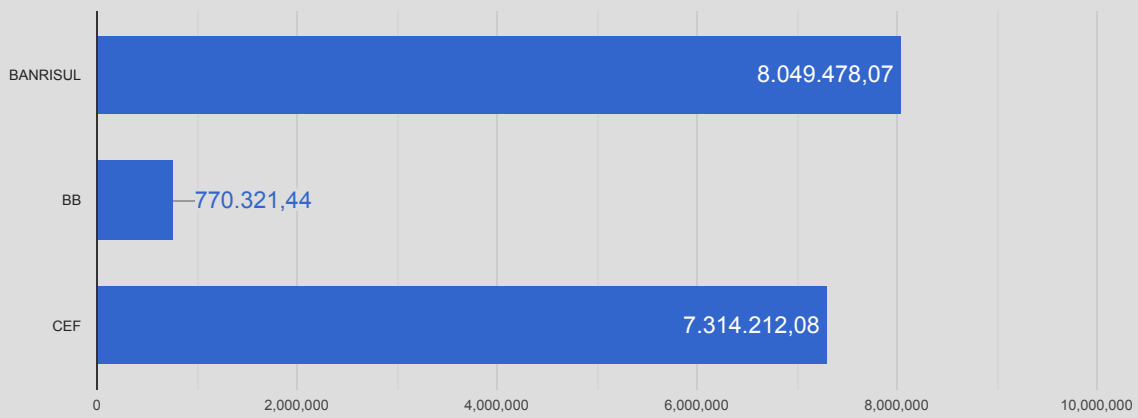
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda 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%
04/2019	0,86%	1,51%	0,50%	0,98%	1,06%	0,75%
05/2019	1,84%	3,66%	0,68%	0,70%	0,62%	1,46%
06/2019	2,00%	3,73%	0,58%	3,67%	0,50%	1,61%

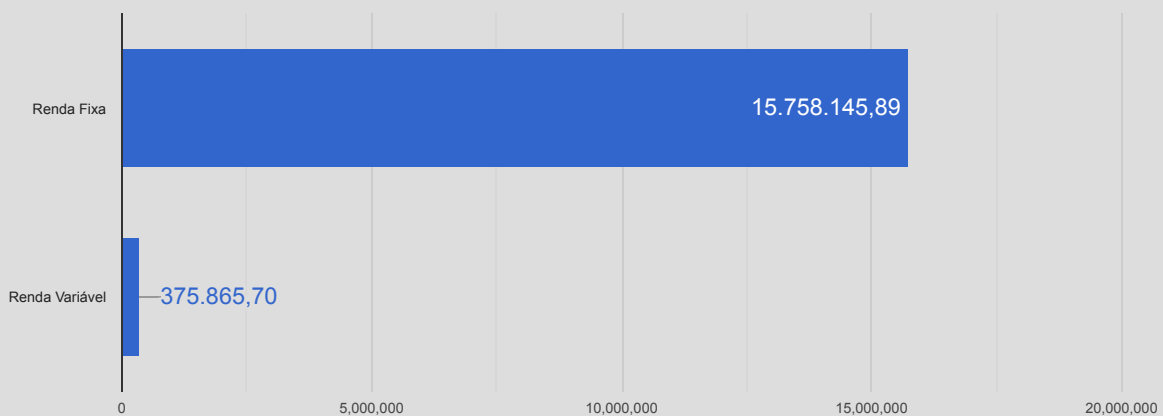
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional, o mês foi marcado pelo encontro das 20 maiores economias globais (G20) no Japão. Durante o encontro, EUA e China concordaram em reiniciar as negociações comerciais, após os norte-americanos adiarem o aumento de novas tarifas e também reduzirem as restrições a empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, irá aumentar o volume de compras de produtos agrícolas dos EUA. No entanto não foi estipulado nenhum prazo para o fechamento do acordo pois, os dois lados ainda permanecem em desacordo sobre partes significativas das negociações.

Ainda nos EUA, destacamos que em sua última revisão do PIB, a economia norte-americana cresceu 3,1% no primeiro trimestre conforme o Departamento de Comércio dos EUA. O aumento nas exportações e o impulso dos estoques à atividade encobriram a fraqueza da demanda doméstica, já que as despesas dos consumidores, que representam dois terços da atividade econômica, cresceu apenas 0,5%. Esse índice foi o menor resultado do último ano.

Destacamos também que o Mercosul e a União Europeia selaram um acordo de livre comércio entre os blocos após mais de 20 anos de negociações. O Ministério da Economia estima que o acordo deve representar um incremento de US\$ 87,5 bilhões em 15 anos para o PIB brasileiro.

No cenário doméstico, tivemos a aprovação do texto-base da Reforma da Previdência na Comissão especial da Câmara, cuja estimativa de economia prevista é da ordem de R\$ 1 trilhão em 10 anos. Agora a proposta de emenda à Constituição seguirá para o plenário da Câmara, onde terá que passar por dois turnos de votação, sendo necessário o apoio de 3/5 da casa (o equivalente a 308 deputados), para a sua aprovação. Caso for aprovada, seguirá para o Senado. Considerada pela equipe econômica do governo a principal aposta para reduzir o déficit nas contas públicas, a Reforma da Previdência altera as regras de aposentadoria para funcionários do setor privado e servidores públicos da União. A expectativa do governo e dos analistas de mercado é de que a proposta seja aprovada ainda esse ano.

No campo econômico, o Copom – Comitê de Política Monetária – decidiu por unanimidade manter os juros em 6,5% ao ano. A decisão já era esperada pelos analistas do mercado financeiro em ata divulgada na semana seguinte após a decisão, o comitê reconheceu a piora nos indicadores da atividade econômica e ponderou que a continuidade do processo de reformas e ajustes são essenciais para a queda na taxa de juros.

No que tange a inflação, o IPCA apresentou leve alta de 0,01% em junho, abaixo da taxa de maio de 0,13%. Os principais responsáveis para o recuo do índice foram os grupos de Alimentação e bebidas e o grupo de Transportes, juntos representam 43% das despesas das famílias, respectivamente -0,25% e -0,31%. As maiores quedas individuais vieram dos seguintes itens: Feijão Carioca (-14,80%) e Frutas (-6,14%). O INPC por sua vez teve variação de 0,01%, abaixo da taxa de 0,15% de maio. Os produtos alimentícios tiveram queda de 0,18% em junho enquanto, no mês anterior, a queda foi de 0,59%. Já o grupo de não alimentícios desaceleraram para 0,09%, enquanto em maio, havia registrado 0,48%.

No mercado de renda fixa o aumento das apostas na redução da taxa Selic pelo Mercado, conforme o boletim Focus, em conjunto de maior liquidez internacional levou a uma nova rodada de precificação dos ativos em mercado. Desse modo, o IMA-Geral (Mercado Aberto da Anbima IMA-Geral), que expressa a carteira de títulos públicos no mercado, apresentou um retorno de 2,00% no mês, maior desde outubro de 2018. Como esperado, os títulos de longo prazo foram os mais sensíveis às expectativas econômicas foram destaque.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, teve o melhor mês desde janeiro, quando o índice subiu 10,8%, fechando em alta de 4,06% aos 100.967 pontos. A valorização observada deve-se as perspectivas para aprovação da Reforma da Previdência. Desse modo, o primeiro semestre foi marcado por um otimismo com cautela, logo o índice avançou 14,88% sendo o melhor desempenho para o período desde 2016.

A redução das tensões políticas em torno da reforma da Previdência nas últimas semanas contribuiu para que o Real tenha um melhor desempenho desde janeiro, com isso o dólar comercial, encerrou em baixa de - 2,17% cotado a R\$3,83. Com isto, passou ter queda em 12 meses de 0,61%.

## Comentário do Economista:

O ambiente tem sido bastante positivo para os ativos no Brasil (juros e Bolsa) no último mês. A bolsa atingiu nova máxima histórica, fechando dia 10/07 em 105,8 mil pontos. A curva de juros fechou 77bps no último mês, com fatores externos também ajudando nesse movimento. Conforme temos destacado, se a reforma da previdência se confirmar, seria muito bem recebida, um marco para o Brasil. Existe incerteza ainda quanto ao calendário, mas os riscos estão sendo cada vez mais mitigados, e vemos este momento como transformacional para o país. Lá fora, as declarações do presidente do Banco Central americano, Jerome Powell, ao Congresso se inclinaram na direção de cortes de juros, aumentando as expectativas dos investidores. A recente retomada das negociações comerciais EUA-China também continua em foco, mas sem novos avanços.

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, 20% a 30% 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 em torno de 5% em renda variável.

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
IDKA 2	1.512.153,38	9,37
IMA-B	2.637.396,67	16,35
IRF-M 1	5.396.693,83	33,45
IRF-M	1.332.400,92	8,26
IMA Geral	2.075.069,39	12,86
IMA-B 5	2.345.312,04	14,54
FII	375.865,70	2,33
CDI	459.119,65	2,85
<b>Total:</b>	<b>16.134.011,60</b>	<b>100,00</b>

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Junho, 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	
	RS	%			
06/2019	R\$ 958.492,62	6,2852%	IPCA + 6,00%	5,25 %	119,70%

## 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.