

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

05/2019

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.

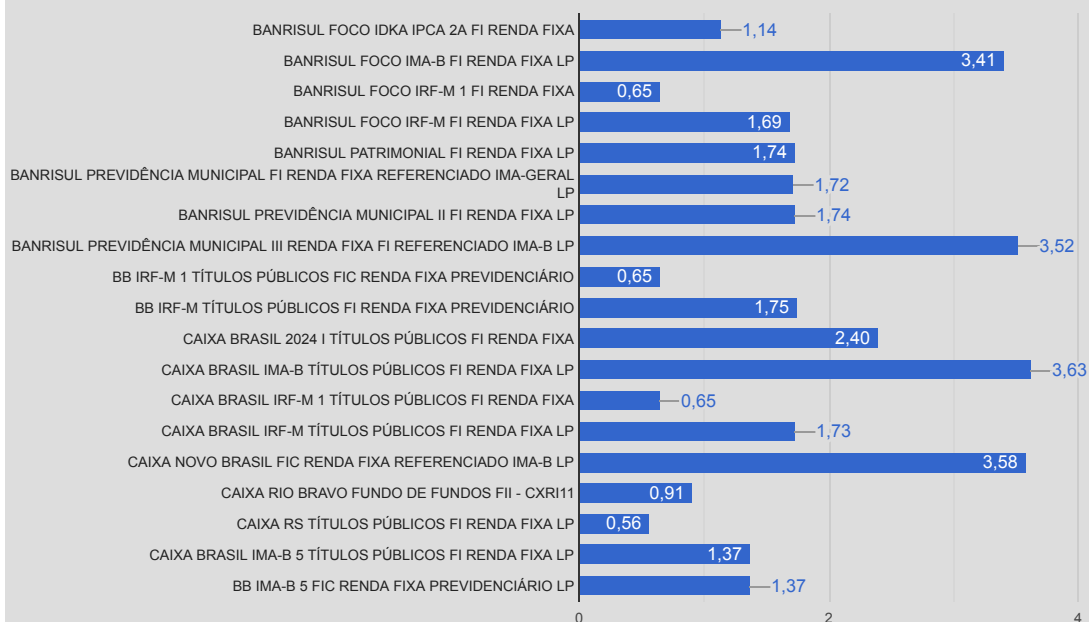
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às instituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

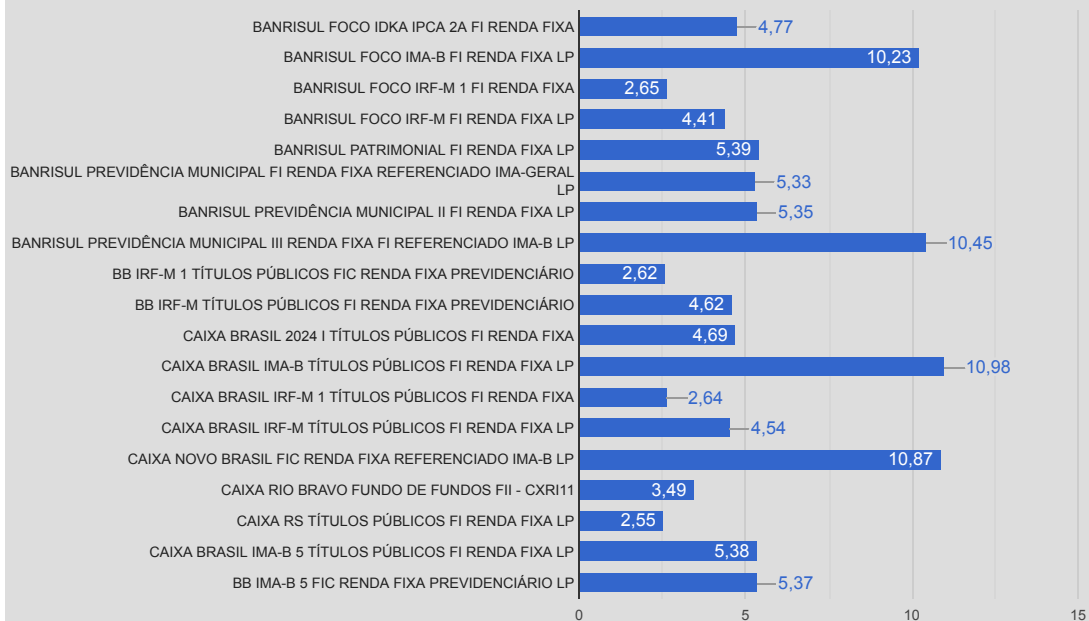
| RENTABILIDADE | | | | | |
|--|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Fundos de Investimento | 05/2019 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 05/2019 (RS) | ANO (RS) |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 1,14% | 5,99% | 4,77% | 15.446,31 | 57.888,96 |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP | 3,41% | 12,14% | 10,23% | 19.446,79 | 36.744,40 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,65% | 3,25% | 2,65% | 19.019,61 | 84.353,63 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1,69% | 6,05% | 4,41% | 10.003,83 | 21.351,12 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | 1,74% | 6,72% | 5,39% | 11.347,60 | 35.877,24 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP | 1,72% | 6,67% | 5,33% | 13.064,66 | 34.691,42 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP | 1,74% | 6,65% | 5,35% | 10.550,90 | 31.353,40 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 3,52% | 12,32% | 10,45% | 20.953,45 | 58.258,29 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,37% | 6,86% | 5,37% | 3.241,63 | 3.241,63 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,65% | 3,22% | 2,62% | 1.647,34 | 6.563,43 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,75% | 6,34% | 4,62% | 4.655,11 | 18.272,11 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2,40% | 6,83% | 4,69% | 11.151,00 | 33.441,98 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,37% | 6,90% | 5,38% | 18.094,68 | 35.576,58 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 3,63% | 12,97% | 10,98% | 15.497,49 | 43.747,09 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,65% | 3,24% | 2,64% | 16.412,54 | 69.724,83 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,73% | 6,22% | 4,54% | 11.950,69 | 30.557,37 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 3,58% | 12,85% | 10,87% | 14.572,94 | 41.378,25 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | 0,91% | 6,92% | 3,49% | 5.730,31 | 25.494,08 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,56% | 3,10% | 2,55% | 6.542,12 | 34.032,84 |
| Total: | | | | 229.329,01 | 702.548,65 |

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 - 05/2019



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.

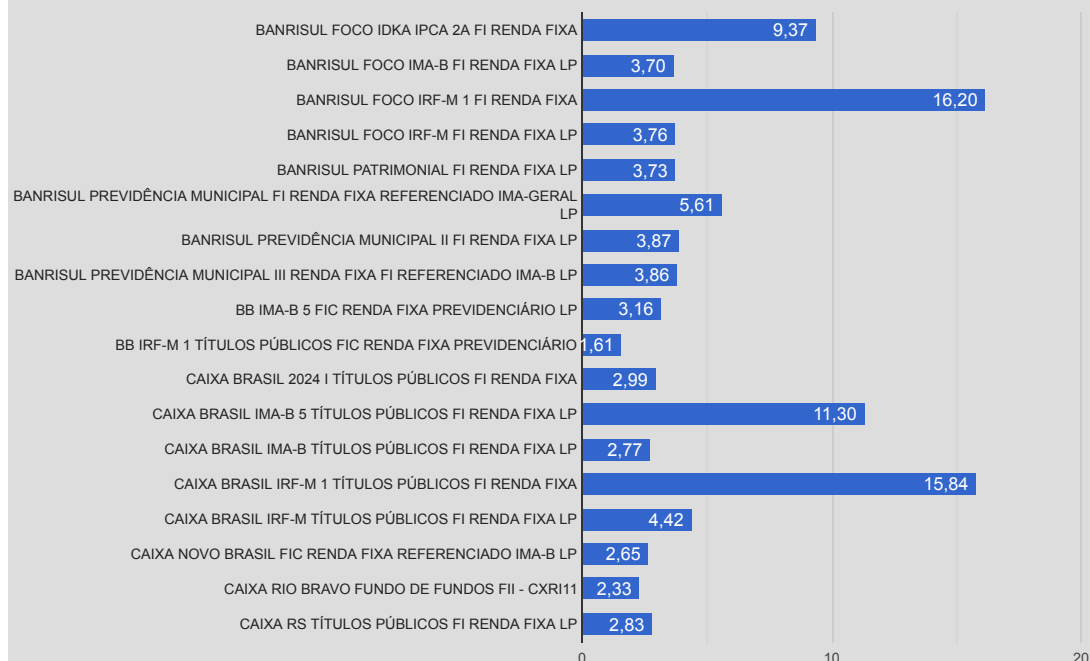
| Composição da Carteira | 05/2019 | |
|--|----------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 1.493.561,04 | 9,37 |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP | 590.262,03 | 3,70 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 2.583.941,37 | 16,20 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 600.377,17 | 3,76 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | 594.981,95 | 3,73 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP | 894.478,58 | 5,61 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP | 617.928,08 | 3,87 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 615.697,82 | 3,86 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 503.560,73 | 3,16 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 256.728,65 | 1,61 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 476.730,90 | 2,99 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.802.576,59 | 11,30 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 442.026,06 | 2,77 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2.525.347,29 | 15,84 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 704.206,12 | 4,42 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 422.038,50 | 2,65 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | 372.361,13 | 2,33 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 450.698,75 | 2,83 |
| Total: | 15.947.502,75 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 10.315,95 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 15.957.818,70 |

Composição por segmento

| Benchmark | % | R\$ |
|---------------|---------------|----------------------|
| IDKA 2 | 9,37 | 1.493.561,04 |
| IMA-B | 15,97 | 2.546.755,31 |
| IRF-M 1 | 33,65 | 5.366.017,30 |
| IRF-M | 8,18 | 1.304.583,29 |
| IMA Geral | 13,21 | 2.107.388,60 |
| IMA-B 5 | 14,46 | 2.306.137,32 |
| FII | 2,33 | 372.361,13 |
| CDI | 2,83 | 450.698,75 |
| Total: | 100,00 | 15.947.502,75 |

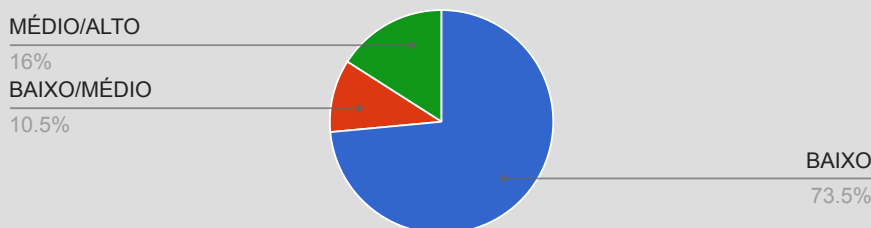
Composição da carteira - 05/2019



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 | |
|--|------------------------|-------|----------------------|---------------|
| | 05/2019 | Ano | R\$ | % |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,67% | 0,69% | 1.493.561,04 | 9,37 |
| BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP | 1,99% | 2,36% | 590.262,03 | 3,70 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,10% | 0,10% | 2.583.941,37 | 16,20 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 0,99% | 1,04% | 600.377,17 | 3,76 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | 0,88% | 0,99% | 594.981,95 | 3,73 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-GERAL LP | 0,87% | 0,99% | 894.478,58 | 5,61 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP | 0,88% | 0,99% | 617.928,08 | 3,87 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 2,04% | 2,38% | 615.697,82 | 3,86 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,85% | 0,85% | 503.560,73 | 3,16 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,10% | 0,10% | 256.728,65 | 1,61 |
| CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 1,61% | 2,72% | 476.730,90 | 2,99 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,86% | 0,85% | 1.802.576,59 | 11,30 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2,13% | 2,51% | 442.026,06 | 2,77 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,10% | 0,09% | 2.525.347,29 | 15,84 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,02% | 1,12% | 704.206,12 | 4,42 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 2,08% | 2,47% | 422.038,50 | 2,65 |
| CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 | 1,46% | 1,50% | 372.361,13 | 2,33 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,04% | 0,03% | 450.698,75 | 2,83 |
| Total: | | | 15.947.502,75 | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 05/2019

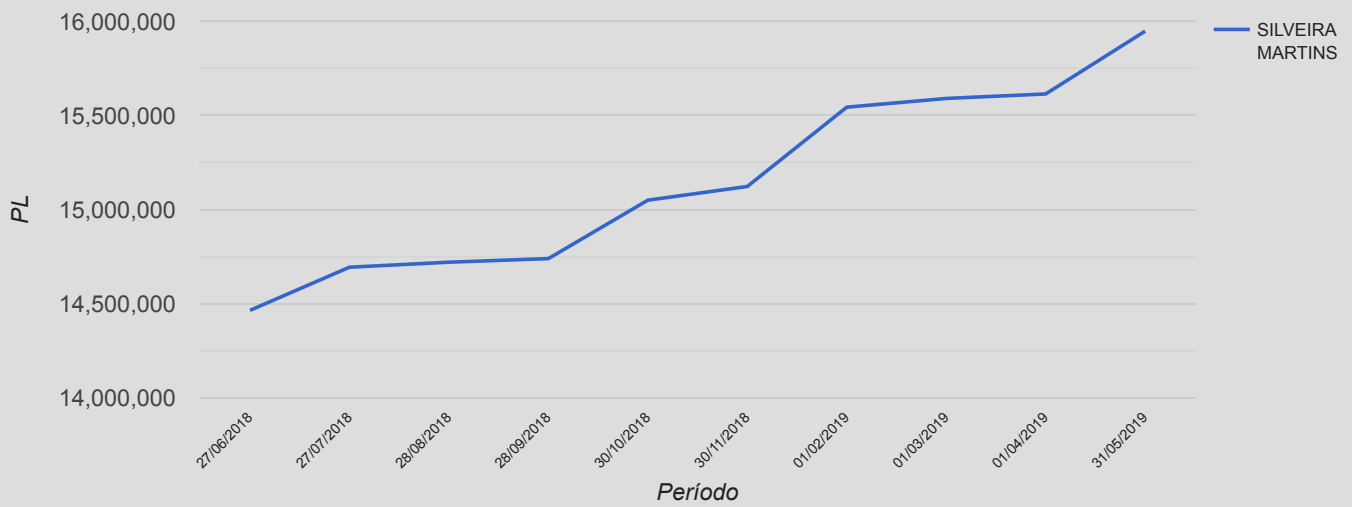


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

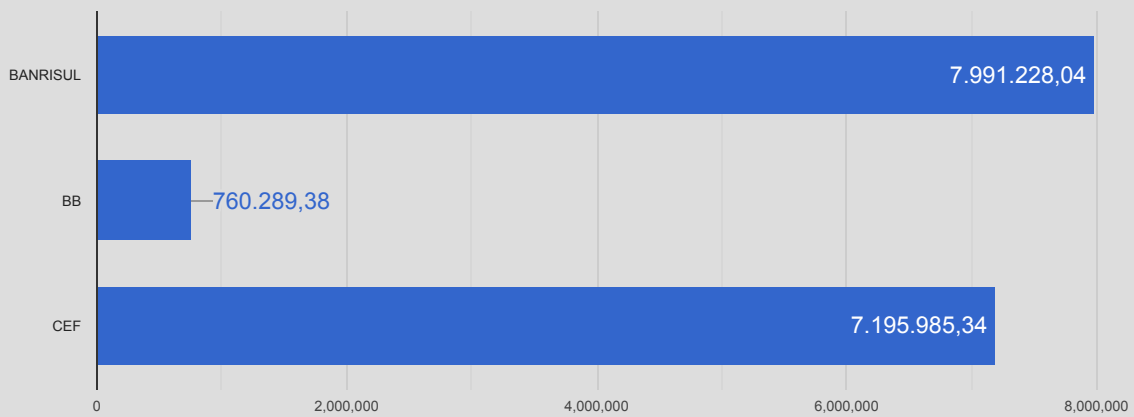
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

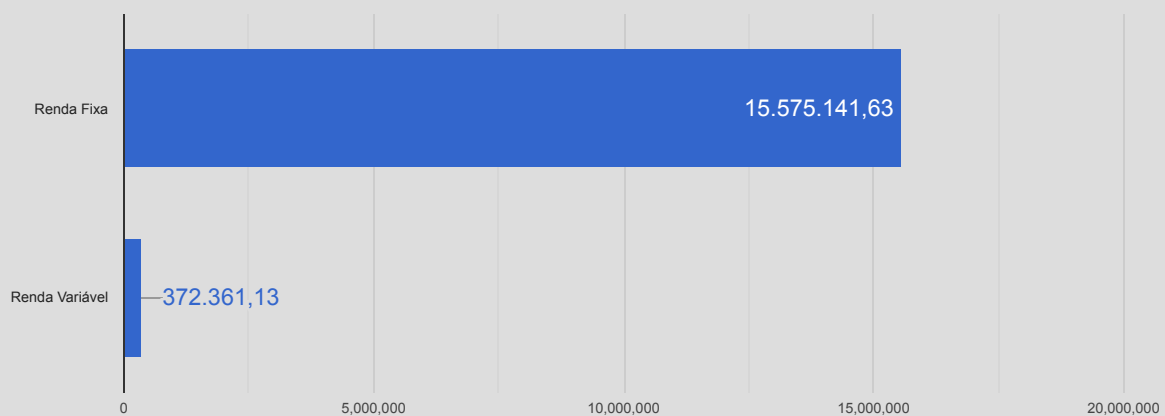
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



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.

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional, o mês de maio ganhou mais um capítulo quanto a tensão comercial entre EUA e China. Em meio as negociações os EUA elevaram as tarifas sobre as exportações chinesas no valor de US\$ 200 bilhões de 10% para 25%. A China por sua vez prometeu retaliar, embora não tenha se mostrado contra a continuação das negociações entre as duas potências. Esta tensão comercial está impactando diretamente no crescimento da economia mundial, cujas últimas projeções sinalizam uma queda. Ainda nos EUA, destacamos que a rentabilidade dos títulos de 10 anos do tesouro norte-americano passou a ser inferior à dos títulos curtos. Essa inclinação negativa na curva costuma sinalizar recessão à frente. Com isso os mercados já trabalham com a expectativa de uma possível redução dos juros pelo FED – Banco Central dos EUA.

Já no cenário doméstico, no âmbito político o mês de maio apresentou um certo otimismo, já que os três poderes parecem se aproximar para avançar nas principais pautas reformistas, o que está sendo chamado de Pacto pelo Crescimento. Também tivemos o avanço nas pautas do Congresso, principalmente no que tange a Reforma da Previdência com a sinalização do aumento da probabilidade de sua aprovação nos próximos meses.

No campo econômico, o IBGE divulgou o resultado do Produto Interno Bruto (PIB), referente ao 1º trimestre de 2019, que registrou uma queda de 0,2%. Isso representa um sinal de estagnação da economia. Puxado pela queda de 1,7% nos Investimentos. Algumas projeções já indicam o PIB de 2019 entre 0,5% e 1,2%. Pelo lado da demanda, o Consumo das Famílias se mostrou em processo de recuperação. O fraco desempenho brasileiro está em paralelo com a desaceleração econômica mundial e a aversão a riscos, reflexo das tensões comerciais entre China e EUA e as definições sobre as reformas fiscais no país.

Além disso destacamos que, 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. Na ata divulgada na semana seguinte após a decisão, o comitê justificou a sua decisão em razão da inflação, que se mantém dentro da meta em 2019, apesar de reconhecer que atividade econômica segue fraca. Com isso se estimulou o debate entre os analistas sobre uma possível redução nos juros ainda esse ano.

No que tange a Inflação o IPCA foi de 0,13% em maio, enquanto em abril a taxa foi de 0,57%. O IPCA no acumulado do ano ficou em 2,22%. Quatro dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados apresentaram uma deflação em maio. A principal influência para queda da Inflação veio do grupo de “Alimentação e bebidas” que teve uma queda de -0,56%. As maiores quedas individuais vieram dos seguintes itens: Tomate (-15,08%), Feijão-Carioca (-13,04%) e Frutas (-2,87%). O INPC por sua vez registrou uma alta de 0,15% em maio, abaixo da taxa de 0,60% de abril. Os produtos alimentícios tiveram queda de 0,59% em maio enquanto, no mês anterior, a alta foi de 0,64%. Já o grupo de não alimentícios desaceleraram para 0,48%, enquanto em abril, havia registrado 0,58%.

A confiança dos agentes econômicos com a sinalização de um maior alinhamento em relação à reforma da previdência e a confirmação do fraco desempenho da economia brasileira fez com o mercado aumentasse as apostas de redução na taxa Selic ainda este ano, esse movimento impactou fortemente a precificação dos ativos. Como esperado os títulos de longo prazo, mais sensíveis às expectativas econômicas foram o destaque.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, teve o primeiro maio positivo em dez anos, fechando o mês em alta de 0,70%, aos 97.030 pontos. Porém o avanço para o terreno positivo ocorreu na última semana quando o ganho acumulado foi de 3,63%. A valorização observada foi sustentada pelo noticiário político devido ao aumento das expectativas quanto a aprovação da Reforma da Previdência.

Sinais de melhora na relação entre os três poderes contribuíram para tirar parte do prêmio de risco sobre os ativos brasileiros com isso o dólar comercial, encerrou em baixa de -0,12% cotado a R\$3,94. Com isto, a alta em 12 meses passou para 5,45%.

Comentário do Economista:

A indústria de fundos foi marcada por elevada volatilidade ao longo do mês, como parece ter virado praxe no mercado local para os meses de maio. A grande diferença com relação aos anos anteriores, no entanto, foi que dessa vez os ativos de risco conseguiram se recuperar na segunda metade do mês e encerraram o período com retornos positivos. As causas para a intensa oscilação dos preços vieram tanto do cenário local quanto do internacional, com destaque para a melhora marginal da expectativa de tramitação da Reforma da Previdência no final do mês e a frustração quanto às expectativas de crescimento no Brasil e no mundo. Apesar do cenário de curto prazo desafiador, acreditamos que estamos no meio de uma transformação no Brasil, e vemos um claro caminho adiante para o avanço do Ibovespa e renda fixa. 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 | 1.493.561,04 | 9,37 |
| IMA-B | 2.546.755,31 | 15,97 |
| IRF-M 1 | 5.366.017,30 | 33,65 |
| IRF-M | 1.304.583,29 | 8,18 |
| IMA Geral | 2.107.388,60 | 13,21 |
| IMA-B 5 | 2.306.137,32 | 14,46 |
| FII | 372.361,13 | 2,33 |
| CDI | 450.698,75 | 2,83 |
| Total: | 15.947.502,75 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Maio, 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 | % | | | |
| 05/2019 | R\$ 702.548,65 | 4,5991% | IPCA + 6,00% | 4,73 % | 97,22% |

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.