



REFERÊNCIA  
INSTITUÇÕES

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE  
SÃO GABRIEL/RS**

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**10/2022**

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.

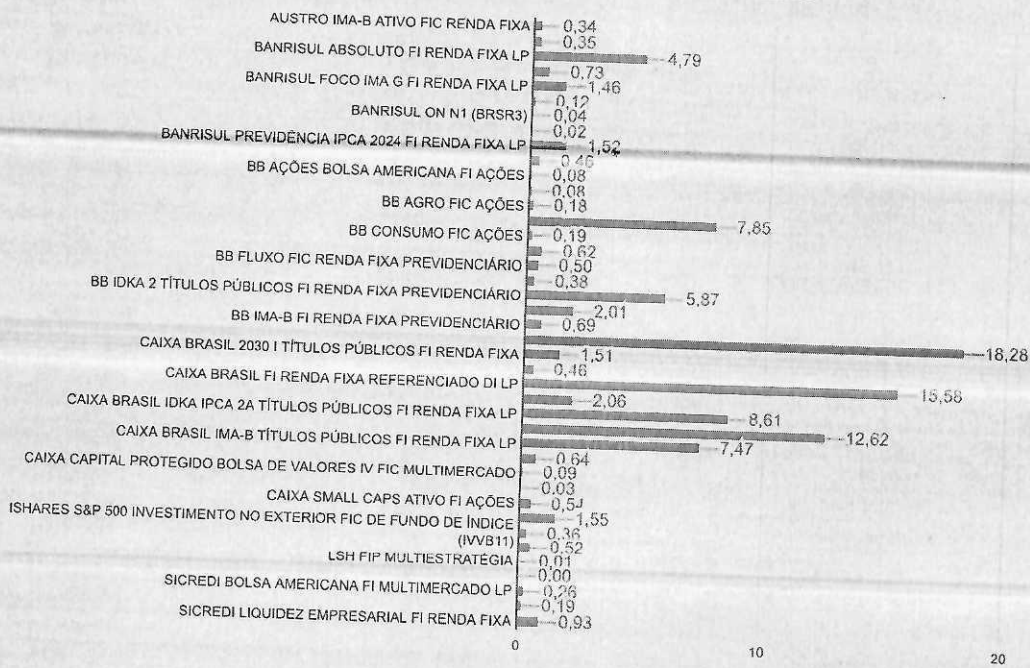
Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	10/2022 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	10/2022 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-15,72%	-50,26%	-83,90%	-6.103,97	-614.994,63
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	-27,97%	0,00	-19.611,76
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,14%	-0,79%	-1,44%	-536,00	-5.712,20
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,05%	6,63%	10,18%	56.274,93	394.247,76
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,85%	5,32%	8,04%	6.106,91	43.431,40
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,06%	5,63%	8,58%	17.334,02	150.936,02
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,98%	6,32%	9,48%	1.305,30	11.643,49
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	-2,40%	3,92%	3,40%	-993,90	2.936,90
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	-1,03%	7,47%	19,52%	-238,80	4.709,29
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,59%	1,11%	4,17%	10.060,00	164.028,77
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1,89%	2,39%	2,39%	9.576,48	15.262,98
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	7,70%	-2,48%	-14,01%	6.784,22	-15.458,40
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	6,24%	-5,97%	-15,47%	5.238,65	-16.319,19
BB AGRO FIC AÇÕES	8,23%	3,14%	6,69%	15.794,17	13.032,55
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,01%	5,11%	7,77%	89.252,62	654.755,24
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,01%	5,57%	8,59%	0,00	151.827,37
BB CONSUMO FIC AÇÕES	5,91%	0,59%	-9,33%	12.273,89	-22.629,00
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,26%	6,31%	10,13%	8.808,59	65.040,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	6,00%	9,10%	3.967,92	44.789,51
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	5,63%	6,59%	9,42%	22.682,68	36.618,85
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,85%	3,19%	8,72%	121.027,12	619.999,30
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,89%	3,42%	8,92%	42.237,02	164.662,17
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,18%	3,27%	7,12%	9.117,24	51.951,56
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,04%	6,62%	10,21%	212.803,00	1.565.968,55
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,58%	0,87%	3,94%	9.784,80	161.427,43
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,89%	5,64%	8,56%	5.473,34	5.473,34
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,03%	6,65%	10,25%	180.440,60	1.298.495,88
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,99%	5,92%	9,36%	22.806,51	326.876,70
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,83%	3,04%	8,48%	175.125,09	858.374,84
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,88%	3,51%	9,05%	263.015,17	1.163.248,16
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,18%	3,56%	7,34%	98.565,42	578.219,59
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,99%	6,31%	9,45%	7.027,02	61.743,38
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	0,00%	4,14%	1,86%	0,00	3,21
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	-3,29%	-6,33%	4,26%	-3.530,96	3.712,54
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,70%	-6,27%	-29,79%	603,97	-15.305,41
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,82%	5,16%	7,78%	457,09	50.152,85
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	7,11%	0,20%	-1,72%	40.927,79	-10.779,31
ISHARES IBOVSPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	5,45%	7,78%	10,98%	100.263,76	266.415,95
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	5,10%	0,70%	-22,90%	19.801,96	-16.861,12
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,09%	6,88%	8,71%	6.310,93	11.557,87
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,06%	-0,53%	-0,91%	-9,22	-144,92
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,10%	-0,61%	-1,19%	-3,14	-39,63
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	8,77%	-1,33%	-12,58%	23.578,42	-42.067,16
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,14%	3,67%	7,36%	2.449,56	14.936,62
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,03%	6,55%	10,00%	10.717,49	46.733,68
<b>Total:</b>				<b>1.606.577,66</b>	<b>8.223.291,63</b>

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

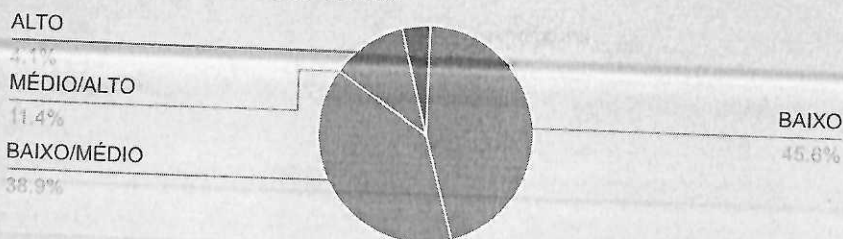
Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	66.085.915,30	58,38%	62,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	41.311.736,44	36,49%	25,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.564.288,14	1,38%	3,00%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	1.750.798,00	1,55%	4,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II	403.712,40	0,36%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	125.238,63	0,11%	1,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.103.184,83	0,97%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	19.150,57	0,02%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	841.289,04	0,74%	-	-	DESENQUADRADO
<b>Total:</b>	<b>113.205.313,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,50%</b>		

Benchmark	Composição por segmento	
	%	R\$
IMA-B	8,70	
Ações	0,81	9.846.973,47
Multimercado	0,62	916.181,85
IPCA + 8%	0,35	707.093,23
CDI	41,79	390.878,98
IMA Geral	9,32	47.305.141,77
IRF-M 1	0,76	10.547.769,38
IPCA	5,54	856.124,58
S&P 500	0,70	6.271.589,23
Exterior	0,08	790.984,00
IDKA 2	14,48	89.169,47
IMA-B 5	14,63	16.392.636,65
Ibovespa	1,64	16.564.569,47
BDR	0,03	1.854.510,54
SMLL	0,54	36.069,16
FIP	0,02	616.471,00
<b>Total:</b>	<b>100,00</b>	<b>113.205.313,36</b>

#### Composição da carteira - 10/2022



**% Alocado por Grau de Risco - 10/2022**



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.

	IMA Geral	IMA B	Benchmarks			
			IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,04%	SÃO GABRIEL
01/2022	0,21%	-0,73%	0,63%	6,98%	0,95%	-0,02%
02/2022	0,74%	0,54%	0,74%	0,89%	1,42%	0,73%
03/2022	1,33%	2,65%	0,78%	4,22%	2,04%	1,91%
04/2022	0,54%	0,83%	0,75%	-10,10%	1,47%	0,65%
05/2022	0,91%	0,97%	0,95%	3,22%	0,88%	0,91%
06/2022	0,43%	-0,36%	0,93%	-11,50%	1,08%	0,05%
07/2022	1,40%	-0,88%	1,06%	4,69%	-0,27%	0,45%
08/2022	1,26%	1,10%	1,23%	6,16%	0,05%	0,90%
09/2022	1,02%	1,48%	1,11%	0,47%	0,12%	0,79%
10/2022		1,40%	0,96%	6,53%	1,00%	1,44%



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em outubro, a curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior nos vencimentos mais longos. Isto foi reflexo da volatilidade inerente ao processo eleitoral interno que marcou o mês e o cenário externo que apresentou receios com uma possível recessão global. Além disso, houve manutenção da taxa Selic em 13,75% na última reunião do Copom e comunicado do Banco Central, indicando que o comitê deve manter as taxas nos níveis atuais (contracionistas) por um longo período a fim de garantir a convergência da inflação para a trajetória de metas. A renda variável, foi um mês muito mais volátil no mercado brasileiro, quando comparado com o resto do ano, também devido ao primeiro e segundo turnos das eleições. Os mercados globais também tiveram um mês positivo em meio à uma temporada de resultados do 3T22 melhor do que o esperado até agora, e a sinalização de que o Fed pode começar a desacelerar o ritmo do ciclo de alta das taxas de juros. Em reais, o Ibovespa subiu 5,5% e, em dólares, subiu 10,4%.

Indo para o cenário externo, em outubro ocorreu a 20ª Conferência do Partido Comunista Chinês, com definição de membros para Congresso, Comitê Central e Comitê Permanente para os próximos 5 anos. Essa conferência teve um impacto maior nos mercados financeiros, majoritariamente negativo, ao mostrar maior chance de continuidade de políticas econômicas como Covid Zero ou intervenções em certos setores. Na conferência vimos a consolidação do poder do atual presidente Xi Jinping, que saiu fortalecido. Além da esperada recondução para um terceiro mandato.

Na Zona do Euro, a inflação anual acelerou de 9,1% para 9,9% nos doze meses acumulados até setembro. O Banco Central Europeu subiu novamente a taxa de juros em 75 bps, como esperado, mas sinalizou a possibilidade de reduzir o ritmo do ajuste na próxima reunião, provavelmente tentando calibrar o combate à inflação com a piora da atividade. Depois de apenas 45 dias, Liz Truss deixou o cargo de primeira-ministra do Reino Unido. Ainda que a política de desonerações de impostos tenha sido revertida, junto com a troca de comando nas Finanças, a desconfiança dentro do seu próprio partido permaneceu, tornando a situação insustentável.

A dinâmica inflacionária norte-americana e as ações do FED para desacelerar os níveis de preços continuaram ditando a dinâmica dos ativos. Os dados de emprego de setembro mostraram um mercado de trabalho ainda forte, apresentando queda no nível de desemprego e manutenção dos elevados níveis de salários. Além disso, a leitura acima das expectativas do CPI de setembro e uma resiliência dos núcleos reforçou ainda mais o cenário de juros ainda mais altos, concretizando a alta de 75 bps no FED Funds no início de novembro, levando a taxa para 3,75%. Para a próxima reunião do FOMC, o cenário ainda está em aberto sobre a magnitude da alta, porém, pelo que tudo indica, a autoridade monetária pretende desacelerar o ritmo de aperto, aumentando a probabilidade de 50 bps.

Por aqui, terminada as eleições, os mercados focam suas atenções nas perspectivas da economia brasileira para 2023. Nesse sentido, o debate fiscal torna-se protagonista. Como temos destacado, a expansão fiscal de 2022 consumiu parte importante do espaço fiscal que víamos. Assim, a discussão da nova âncora será um dos focos. Em paralelo, a avaliação do avanço do processo de desinflação no Brasil, assim como o ambiente internacional serão outros pontos de atenção.

Entrando na questão inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), principal índice inflacionário brasileiro, fechou o mês de outubro com alta de 0,59%, no ano em 4,70% e no acumulado dos últimos 12 meses ficou em 6,47%. O índice voltou a subir após três meses de deflação em julho, agosto e setembro, impactaram no resultado de outubro sobretudo a volta das altas de preço em frentes como alimentos (que haviam tido queda em setembro), além de queda menor dos combustíveis do que nos meses anteriores.

Benchmark	Composição por segmento	
	R\$	%
IMA-B		
Ações	9.846.973,47	8,70
Multimercado	916.181,85	0,81
IPCA + 8%	707.093,23	0,62
CDI	390.878,98	0,35
IMA Geral	47.305.141,77	41,79
IRF-M 1	10.547.769,38	9,32
IPCA	856.124,58	0,76
S&P 500	6.271.589,23	5,54
Exterior	790.984,00	0,70
IDKA 2	89.169,47	0,08
IMA-B 5	16.392.636,65	14,48
Ibovespa	16.564.569,47	14,63
BDR	1.854.510,54	1,64
BDR	36.069,16	0,03
SMLL	616.471,00	0,54
FIP	19.150,57	0,02
<b>Total:</b>	<b>113.205.313,36</b>	<b>100,00</b>

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de outubro, 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\$	%		
10/2022	R\$ 8.223.291,63	8,0778%	IPCA + 5,04%	9,08 %
				88,93%

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO(S) CONSELHO(S) SOBRE A ANÁLISE DESTE RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

Referência Gestão e Risco

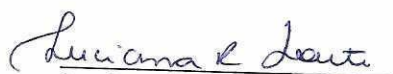


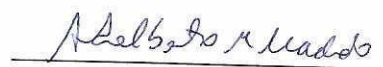



## Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês Outubro de 2022

A Política de Investimentos está enquadrada conforme legislação, porém devido à liquidação do Fundo Austro Pipe Bancos e dos Fundos Austro Multipar, IMA-B (em processo de liquidação) e do Fundo Austro Multisetorial estes ativos estão desenquadrados de forma passiva. Os investimentos em outubro tiveram rentabilidade positiva de 1,44%. A curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior nos vencimentos mais longos. Isto foi reflexo da volatilidade inerente ao processo eleitoral interno que marcou o mês e o cenário externo que apresentou receios com uma possível recessão global. Além disso, houve manutenção da taxa Selic em 13,75% pelo Copom e comunicado do Banco Central, indicando que o comitê deve manter as taxas nos níveis atuais por um longo período a fim de garantir a convergência da inflação para a trajetória de metas. A renda variável foi um mês muito mais volátil no mercado brasileiro, quando comparado com o resto do ano, também devido ao primeiro e segundo turnos das eleições. Os mercados globais também tiveram um mês positivo em meio a uma temporada de resultados do 3º trimestre deste ano melhor do que o esperado até agora, e a sinalização de que o FED pode começar a desacelerar o ritmo do ciclo de alta das taxas de juros. Em reais, o Ibovespa subiu 5,5% e, em dólares, subiu 10,4%. O fato é que o receio em torno da provável recessão global, aliada a um cenário ainda incerto em relação aos planos do novo Governo a partir de 2023, seguem trazendo volatilidade aos ativos brasileiros. Assim permanecemos na mesma linha, com a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas pois a volatilidade nos mercados deve se manter. Qualquer movimento que seja necessário realizar, sempre será feito após consulta a opinião dos consultores da **Referência Gestão Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.

São Gabriel, 25 de novembro de 2022.

  
Luciana Rodrigues Souto  
Presidente do Comitê

  
Adalberto Munhoz Machado  
Membro do Comitê

  
Mirian Alves da Silveira  
Membro do Comitê