



REFERÊNCIA
GOVERNOS E BANCOS

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

02/2024

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.

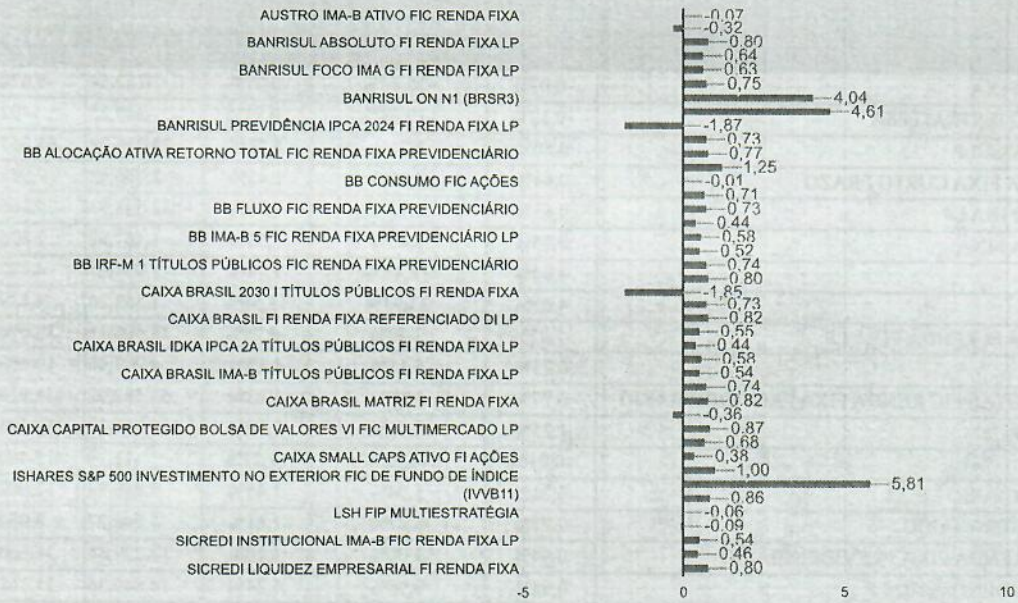
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

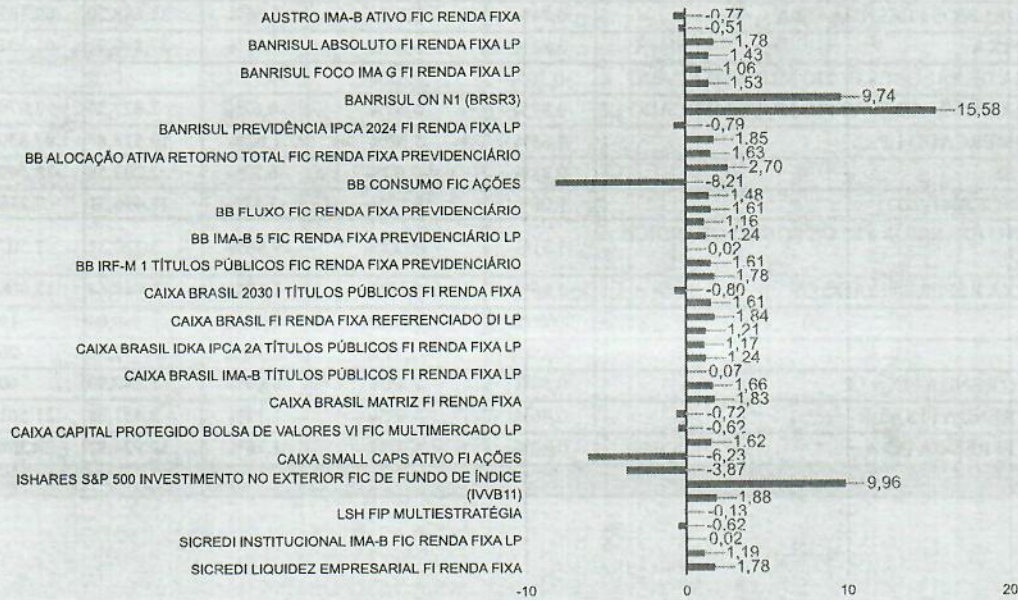
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	02/2024 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	02/2024 (RS)	ANO (RS)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-0,07%	-28,40%	-0,77%	-152,54	-1.674,32
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,32%	-79,68%	-0,51%	-249,35	-402,30
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,80%	5,76%	1,78%	28.255,28	61.857,48
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,64%	4,71%	1,43%	2.766,62	7.948,85
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,63%	4,75%	1,06%	42.548,93	70.866,04
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,75%	5,45%	1,53%	1.167,52	2.376,62
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	4,04%	18,46%	9,74%	1.954,67	4.472,55
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	4,61%	23,94%	15,58%	1.353,20	4.139,20
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	-1,87%	2,40%	-0,79%	18.666,31	39.076,31
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,73%	5,15%	1,85%	4.277,46	10.653,40
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	5,58%	1,63%	53.582,02	111.912,35
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	1,25%	4,05%	2,70%	109.797,19	233.683,69
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-0,01%	-4,52%	-8,21%	-11,14	-15.460,77
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,71%	5,94%	1,48%	5.850,88	12.002,23
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,73%	5,27%	1,61%	4.246,27	8.080,82
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,44%	4,06%	1,16%	12.229,64	31.660,92
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,58%	3,98%	1,24%	14.849,36	31.768,35
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,52%	2,82%	0,02%	3.198,09	142,60
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,74%	5,50%	1,61%	16.916,73	36.489,07
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,80%	5,78%	1,78%	177.184,98	388.425,30
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,85%	2,44%	-0,80%	18.933,10	38.514,08
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,73%	5,32%	1,61%	5.817,91	13.000,57
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,82%	6,06%	1,84%	192.017,25	423.247,56
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,55%	4,35%	1,21%	17.636,67	37.034,52
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,44%	4,47%	1,17%	32.509,77	86.134,85
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,58%	4,31%	1,24%	46.278,53	99.201,39
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,54%	3,83%	0,07%	62.357,08	8.214,25
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,74%	5,64%	1,66%	31.688,20	69.187,31
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,82%	5,98%	1,83%	27.890,21	61.831,57
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	-0,36%	9,62%	-0,72%	0,00	-574,23
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	0,87%	6,50%	-0,62%	2.877,34	-2.079,93
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,68%	5,32%	1,62%	19.518,87	45.830,87
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	0,38%	-2,02%	-6,23%	2.203,58	-38.549,77
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	1,00%	9,12%	-3,87%	11.486,31	7.218,80
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	5,81%	16,23%	9,96%	3.320,31	7.507,99
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,86%	6,19%	1,88%	5.948,64	12.808,46
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,06%	-76,42%	-0,13%	-9,04	-19,54
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,09%	-1,11%	-0,62%	-2,92	-20,14
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,54%	2,85%	0,02%	1.340,93	60,65
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,46%	5,49%	1,19%	8.431,03	21.561,30
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,80%	5,77%	1,78%	12.924,97	28.356,85
Total:				1.001.600,87	1.956.485,80

Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2024



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2024



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

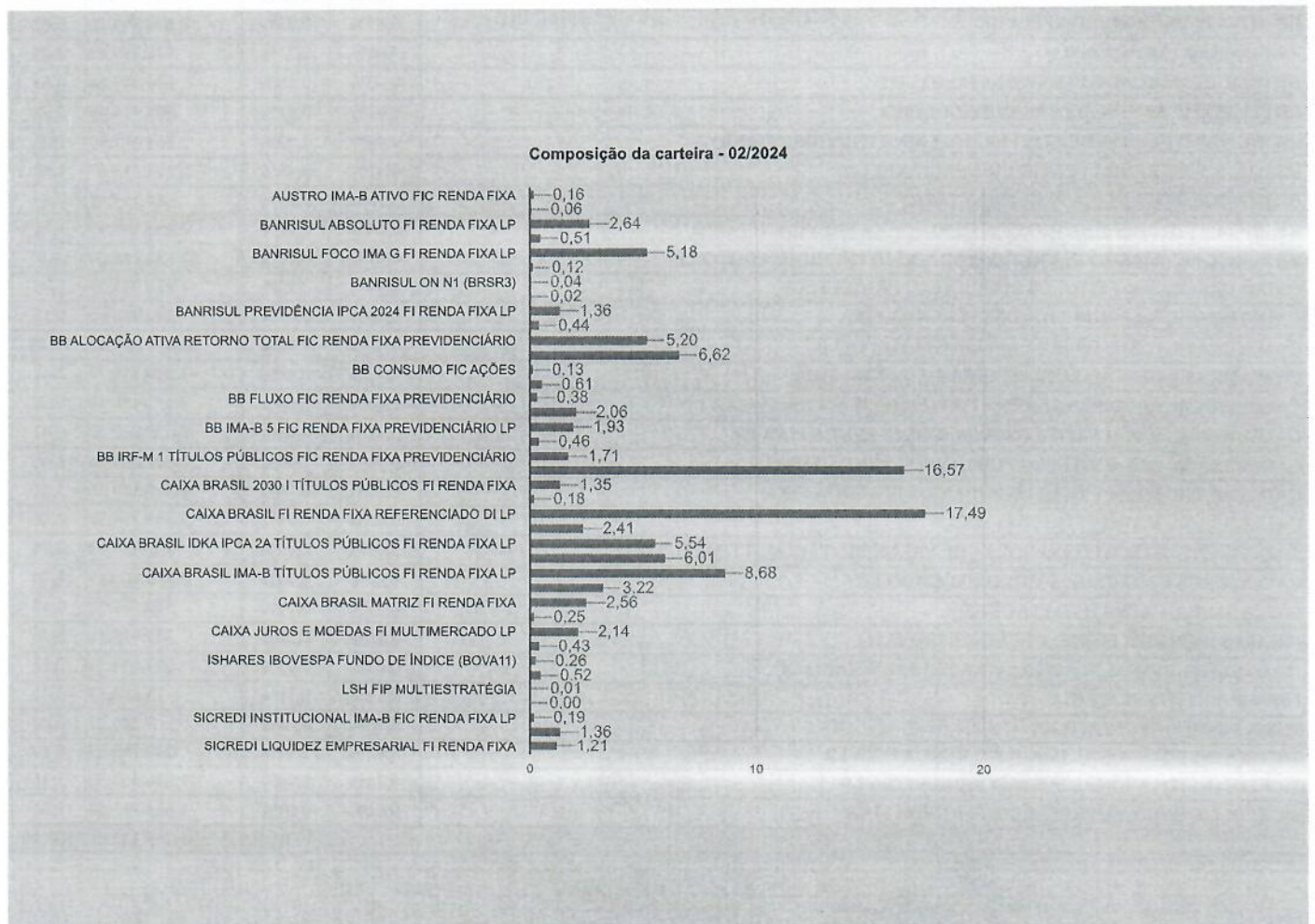
Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	67.013.979,64	49,93%	67,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	61.891.724,81	46,11%	20,00%	70,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	752.721,33	0,56%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	344.413,28	0,26%	5,00%	25,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	4.031.829,47	3,00%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	18.906,76	0,01%	0,50%	1,00%	ENQUADRADO
Aguardando enquadramento	78.485,33	0,06%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	81.096,43	0,06%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	134.213.157,05	100,00%	96,00%		

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	02/2024	
	R\$	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	215.213,54	0,16
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	78.485,33	0,06
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.542.571,69	2,64
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	678.928,63	0,51
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	6.952.954,01	5,18
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	157.522,28	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	50.390,73	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	30.705,70	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.825.200,00	1,36
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	587.919,44	0,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.981.055,65	5,20
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	8.880.099,12	6,62
BB CONSUMO FIC AÇÕES	172.759,61	0,13
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	824.547,68	0,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	508.914,49	0,38
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.761.415,90	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.594.413,67	1,93
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	620.133,48	0,46
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.300.237,47	1,71
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	22.239.288,24	16,57
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.815.043,77	1,35
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	240.086,61	0,18
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	23.474.651,80	17,49
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.229.759,79	2,41
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.437.458,40	5,54
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.070.880,72	6,01
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.645.464,96	8,68
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.319.589,26	3,22
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	3.433.274,30	2,56
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	331.814,93	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	2.875.466,87	2,14
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	579.961,72	0,43
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	344.413,28	0,26
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	693.696,55	0,52
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	15.680,53	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	3.226,23	0,00
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	249.759,87	0,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.826.453,30	1,36
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.623.717,54	1,21
Total:	134.213.157,05	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	0,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	134.213.157,05

Benchmark	Composição por segmento	
	%	RS
IMA-B	9,49	12.730.571,85
IPCA + 8%	0,06	78.485,33
CDI	56,01	75.171.751,47
IMA Geral	5,18	6.952.954,01
IRF-M 1	5,05	6.777.349,01
Ações	0,19	253.856,04
IPCA	5,56	7.457.923,00
Multimercado	0,61	824.547,68
IDKA 2	7,60	10.198.874,30
IMA-B 5	7,95	10.665.294,38
Ibovespa	0,50	676.228,21
SMLL	0,43	579.961,72
FIP	0,01	18.906,76
IRF-M	1,36	1.826.453,30
Total:	100,00	134.213.157,05



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		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		R\$	%
	02/2024	Ano		
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	0,20%	0,70%	215.213,54	0,16
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,55%	0,43%	78.485,33	0,06
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	3.542.571,69	2,64
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,02%	678.928,63	0,51
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,41%	0,51%	6.952.954,01	5,18
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,09%	0,12%	157.522,28	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	16,64%	13,88%	50.390,73	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	18,62%	15,88%	30.705,70	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	4,98%	3,39%	1.825.200,00	1,36
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,25%	0,30%	587.919,44	0,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,04%	0,06%	6.981.055,65	5,20
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,87%	0,93%	8.880.099,12	6,62
BB CONSUMO FIC AÇÕES	9,01%	9,21%	172.759,61	0,13
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,43%	0,36%	824.547,68	0,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	508.914,49	0,38
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,48%	0,52%	2.761.415,90	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,41%	0,48%	2.594.413,67	1,93
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	1,09%	620.133,48	0,46
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,09%	0,11%	2.300.237,47	1,71
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,01%	22.239.288,24	16,57
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,94%	3,36%	1.815.043,77	1,35
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,00%	0,01%	240.086,61	0,18
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,02%	23.474.651,80	17,49
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,42%	0,44%	3.229.759,79	2,41
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,48%	0,50%	7.437.458,40	5,54
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,41%	0,48%	8.070.880,72	6,01
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,79%	1,08%	11.645.464,96	8,68
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,09%	0,10%	4.319.589,26	3,22
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,05%	0,04%	3.433.274,30	2,56
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	3,09%	2,70%	331.814,93	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,27%	0,19%	2.875.466,87	2,14
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,55%	9,19%	579.961,72	0,43
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	6,98%	6,25%	344.413,28	0,26
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05%	0,03%	693.696,55	0,52
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	0,11%	0,11%	15.680,53	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	0,16%	0,63%	3.226,23	0,00
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,81%	1,11%	249.759,87	0,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,75%	0,76%	1.826.453,30	1,36
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,01%	1.623.717,54	1,21
			Total:	134.213.157,05
				100,00

% Alocado por Grau de Risco - 02/2024

MÉDIO/ALTO

3%

BAIXO/MÉDIO

9.3%



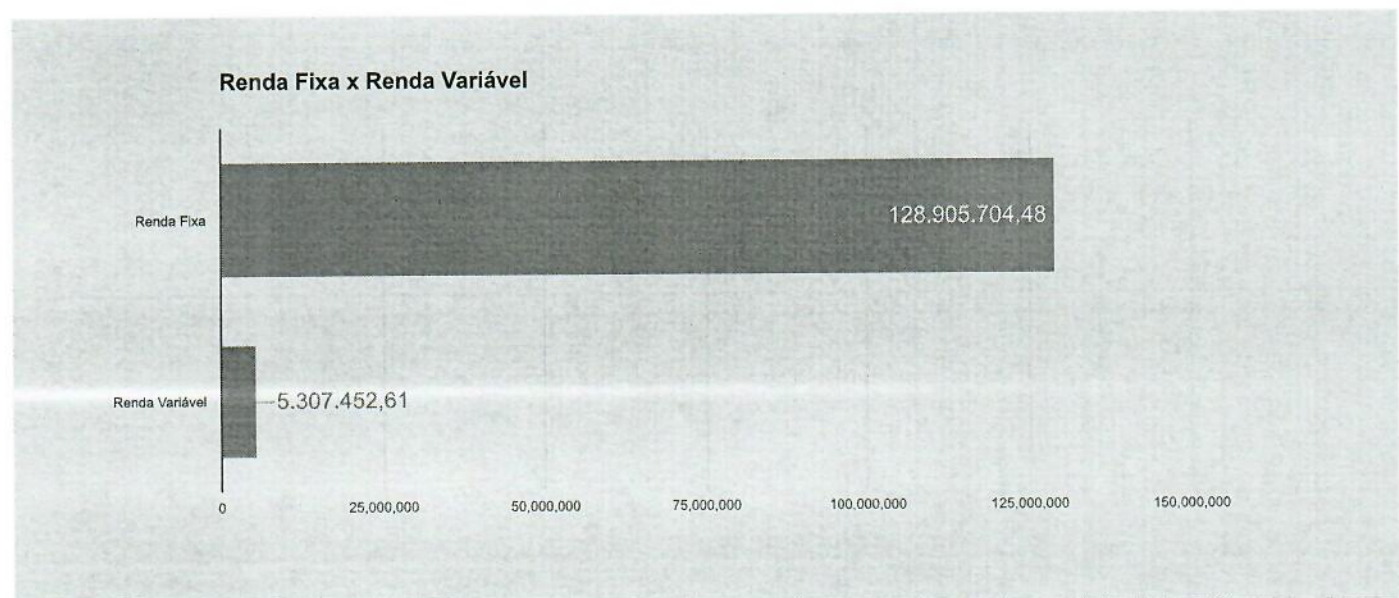
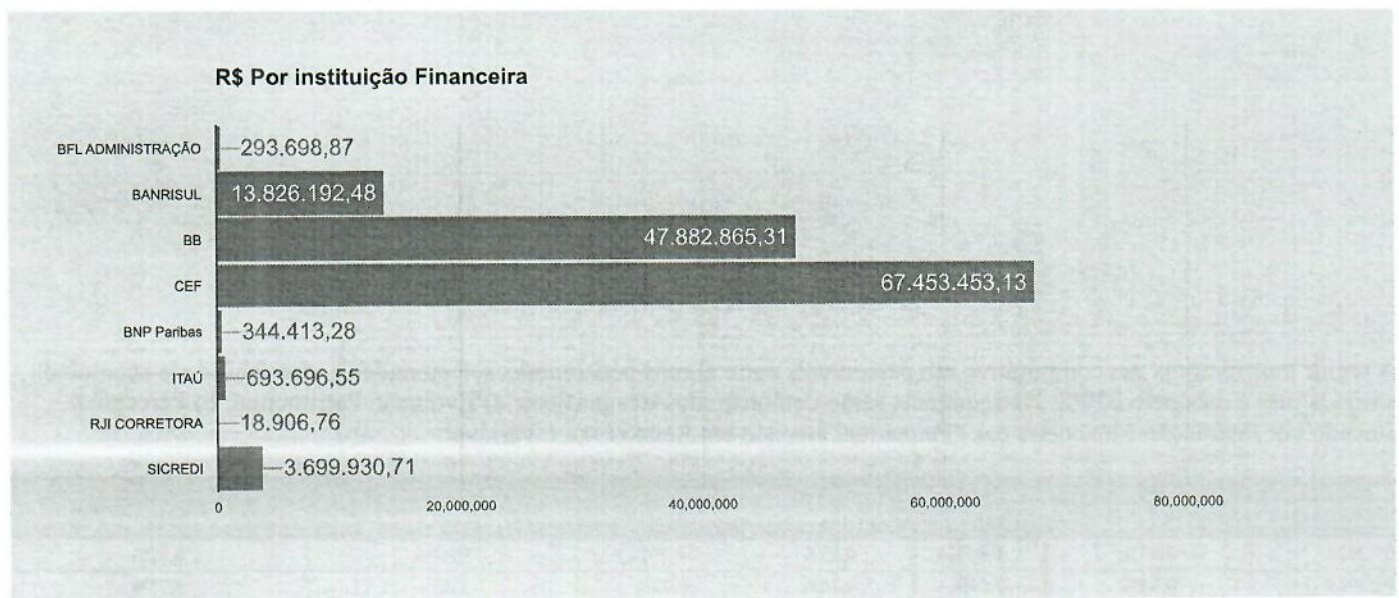
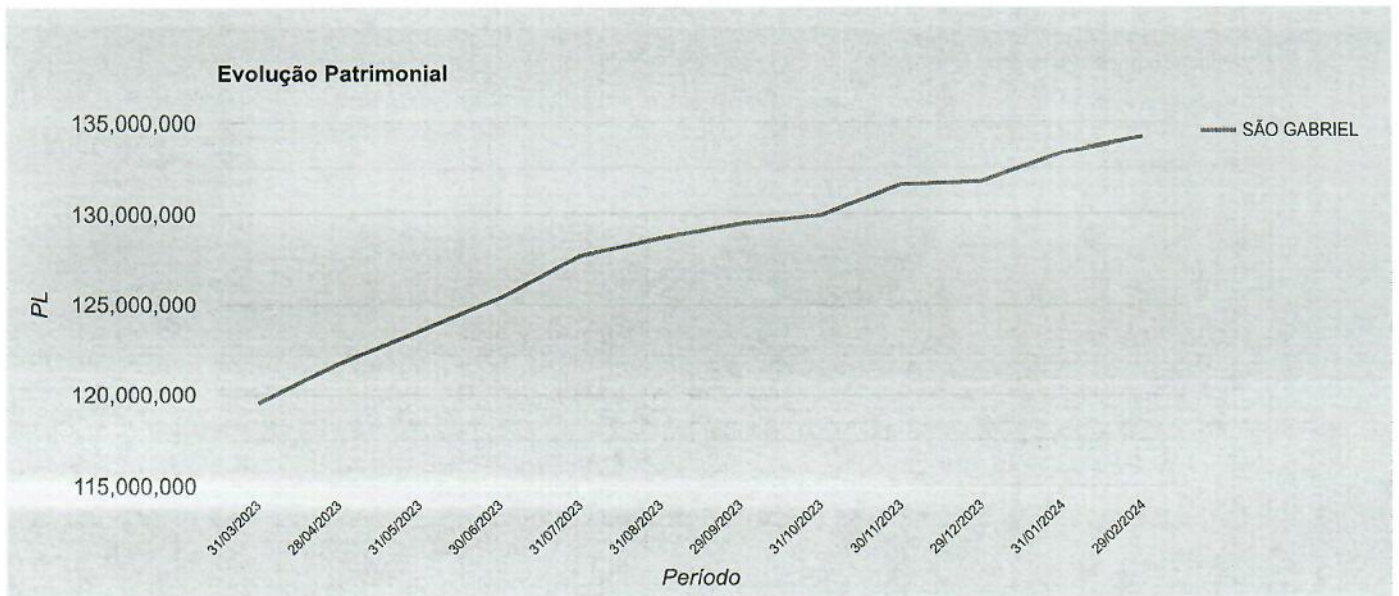
BAIXO

86.8%

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					SÃO GABRIEL
	IMA Geral	IMA B	IRF-M I	Ibovespa	IPCA + 5,10%	
01/2024	0,47%	-0,45%	0,83%	-4,79%	0,84%	0,72%
02/2024	0,64%	0,55%	0,76%	0,99%	1,25%	0,75%



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em fevereiro, o cenário internacional foi marcado pela cautela com a dinâmica inflacionária nos EUA e pelas incertezas sobre o início do ciclo de corte de juros na economia norte-americana. Os juros futuros subiram e os índices de ações globais tiveram desempenho positivo, enquanto o dólar se valorizou frente às demais moedas. No mercado local, os mercados acompanharam essa tendência, com as curvas de juros apresentando alta no mês, o Ibovespa mostrando desempenho positivo e o Real perdendo espaço frente ao dólar.

Começando pelo exterior, em fevereiro, dando sequência ao movimento de janeiro, vimos os mercados esfriarem ainda mais as chances de cortes mais robustos para os juros nos EUA em 2024. A volatilidade sobre o tema está muito alta: saímos de praticamente 150 bps de corte de juros no ano, para uma discussão de apenas 3 cortes de 25 bps, com os membros do FED assumindo uma postura extremamente hawkish, quando comparada aos últimos meses do ano passado. A ala considerada mais hawkish tentou inclusive deixar em aberto a discussão de novas altas de juros para as próximas reuniões, um exagero.

O mercado avalia que essa mudança de postura ocorreu muito pelos dados econômicos que seguem fortes, o mercado de trabalho que segue apertado (com mais um payroll acima do esperado) e a inflação de serviços que teve uma ligeira alta após meses de queda contínua. Além dos EUA, outros bancos centrais de países desenvolvidos seguem receosos com a sequência do recuo da inflação até a meta de 2%.

Na Europa e no Reino Unido, diversos membros do BCE e do BoE comentaram sobre a alta dos salários, que ainda segue consistentemente acima da meta de inflação (embora em recuo). Além desses pontos ressaltados, há ainda dúvidas sobre a inflação de bens daqui pra frente (pode surpreender para cima).

Com o término do ano novo chinês, as expectativas residem nas ações do governo para estimular a economia daquele país, que se centram em problemas de demanda. As metas econômicas do governo são: i) 5,0% de crescimento do PIB em 2024, ii) déficit fiscal de 3,0% do PIB e iii) inflação de 3,00%. Mas o destaque ficou para a decisão do banco central chinês (PBoC) de reduzir a taxas de empréstimo de referência de 5 anos, que foi levada para seu menor valor histórico. O mercado acionário do país respondeu a esse e outros estímulos com uma forte recuperação de 8,4% (medido pelo índice MSCI China), compensando as perdas de janeiro.

O fato é que a inflação global, apesar de ter superado as projeções dos analistas no mês passado, continua apresentando tendência de queda, convergindo gradualmente em direção à meta de 2,0% a.a. dos principais bancos centrais. Isto, combinado a índices de atividade melhores do que o esperado (especialmente nos EUA), tem reforçado o cenário de uma economia global saudável, confirmando o “soft landing” (aterrissagem suave). A expectativa é para a continuidade deste ambiente benigno ao longo do primeiro semestre, mas também se projeta a desaceleração da atividade econômica global e aumento dos riscos a partir de meados do ano, principalmente com a proximidade da eleição americana (risco Trump) em novembro e seus potenciais impactos no xadrez geopolítico.

Também deve ser monitorado os efeitos dos eventos climáticos e/ou militares, que podem agravar-se, afetar o comércio mundial e pressionar novamente a inflação – comprometendo o ciclo de queda dos juros e a frágil recuperação da economia global.

Localmente, fevereiro foi divulgado o PIB do 4T23 ficou estável na margem (0,0%) e cresceu 2,1% no trimestre contra o mesmo trimestre de 2022. Com isso, houve crescimento de 2,9% em 2023. Com relação à política monetária, as expectativas começam a considerar um corte menor no meio do ano, com a taxa Selic fechando o ciclo de afrouxamento monetário em 9,50% a.a. Isso se dá após reduções de 0,50 p.p. esperadas nas reuniões de março, maio e junho. Na reunião de março do Copom, para além do corte do juro, a atenção reside no guidance da autoridade monetária, ou seja, na comunicação futura. Será observado se o Copom manterá a indicação que antevê de forma unânime “redução de mesma magnitude nas próximas reuniões”.

Isso porque, após cortar 300 bps desde o início do ciclo em agosto/23, a autoridade monetária pode querer uma maior flexibilidade ao retirar o plural do comunicado, ganhando mais tempo para avaliar as incertezas presentes no seu cenário, como os juros globais, em especial nos EUA, a desancoragem das expectativas de inflação e a dinâmica fiscal doméstica.

Quanto a inflação, o IPCA (índice oficial), subiu 0,83% em fevereiro, acumula uma alta no ano de 1,25% e nos últimos 12 meses 4,50%. Dos nove grupos do IPCA, sete registraram alta em fevereiro, com destaque para educação — que registrou a maior variação (4,98%) e o maior impacto (0,29 p.p.). Já o INPC (Índice Nacional de Preços ao Consumidor), teve alta de 0,81% em fevereiro, acumula no ano 1,38% e nos últimos 12 meses 3,86%.

Quanto ao comportamento do mercado o mês de fevereiro foi positivo para o mercado de ações global, mas não para a Renda Fixa (bonds - títulos de renda fixa emitidos por empresas em moeda estrangeira e negociados no mercado externo). A convicção dos investidores de que o Fed (BC norte-americano) iria iniciar um processo de flexibilização monetária já no primeiro trimestre arrefeceu à luz dos recentes dados de inflação, além de indicações da autoridade monetária sinalizando não haver pressa em iniciar o ciclo de queda dos juros, hoje em 5,50%.

Com essas apostas migrando para o segundo semestre, houve prejuízo importante para o rendimento de bonds no mês. Vale destacar a continuidade do rally das ações de tecnologia e o “frenesi” específico em relação às ações de Nvidia (fornecedora de microchips especializados para o segmento de Inteligência Artificial-AI) e seu impacto sobre o desempenho da bolsa americana. O Brasil teve um mês neutro, sem destaques. O Ibovespa apresentou resultado marginalmente superior ao CDI, enquanto os índices de Renda Fixa (Índices Anbima) tiveram resultado positivo, mas abaixo do CDI do mês. O Real sofreu leve desvalorização frente ao Dólar. No ano acumulado, o CDI ainda lidera o ranking de rentabilidade entre os principais ativos de mercado.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Para a renda fixa local, o cenário internacional permanece o sentimento de cautela e a indefinição sobre o início do ciclo de corte de juros nos EUA, enquanto a economia não mostra sinais de arrefecimento. Localmente, a conjuntura segue evoluindo de forma construtiva e, confirmando as expectativas do BCB para a Selic, podemos ter maiores prêmios no mercado de juros.

Para a Bolsa local, no cenário internacional, poderá impactar positivamente o Ibovespa, caso a inflação global siga numa dinâmica benigna e o crescimento das economias permaneça em níveis moderados. Isso poderá contribuir para o início do processo de afrouxamento monetário global, que seria positivo para os ativos de risco. Localmente, continuamos com perspectiva de queda da taxa Selic, o que tende a ser favorável para a Bolsa local. De toda forma enxergamos potencial de ganho muito atrativo para Bolsa local no curto prazo. Assim colocamos que a recomendação é de “otimismo com cautela”. Sugerimos em relação as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI). Para os ativos de maior risco (IMA-B/IRF-M1+ e IMA-B 5+) entendemos que o risco é mais elevado, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo recomendando entrada gradual, diante de algumas incertezas, e após um “clareamento” sobre a política monetário dos EUA e a condução fiscal por aqui, poderá ser uma recomendação. Para ativos de médio prazo (IMA G/IMA-B 5), recomendamos uma exposição entre 10% e 20%. Ressaltamos que ativos de proteção devem fazer parte da carteira de investimento do RPPS, mesmo para perfis de investidores mais agressivo. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e, se o risco for de aceite dos gestores, entrada de forma gradativa. Com incertezas que sempre estão em nosso radar devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

Composição por segmento		
Benchmark	RS	%
IMA-B	12.730.571,85	9,49
IPCA + 8%	78.485,33	0,06
CDI	75.171.751,47	56,01
IMA Geral	6.952.954,01	5,18
IRF-M 1	6.777.349,01	5,05
Ações	253.856,04	0,19
IPCA	7.457.923,00	5,56
Multimercado	824.547,68	0,61
IDKA 2	10.198.874,30	7,60
IMA-B 5	10.665.294,38	7,95
Ibovespa	676.228,21	0,50
SMLL	579.961,72	0,43
FIP	18.906,76	0,01
IRF-M	1.826.453,30	1,36
Total:	134.213.157,05	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro, 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	%		
02/2024	R\$ 1.956.485,80	1,4784%	IPCA + 5,10%	2,10 %

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO(S) CONSELHO(S) E DO COMITE DE INVESTIMENTO SOBRE A ANÁLISE DESTES RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

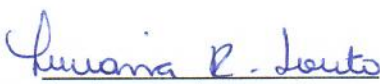
Referência Gestão e Risco

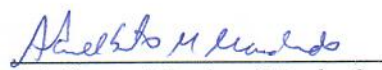


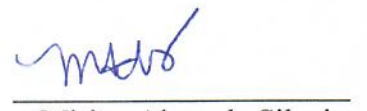
Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Fevereiro de 2024

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 fevereiro tiveram rentabilidade positiva de 0,75%. O cenário internacional foi marcado pela cautela com a dinâmica inflacionária nos EUA e pelas incertezas sobre o início do ciclo de corte de juros na economia norte-americana. Os juros futuros subiram e os índices de ações globais tiveram desempenho positivo, enquanto o dólar se valorizou frente às demais moedas. No mercado local, a tendência foi a mesma, com as curvas de juros apresentando alta no mês, o Ibovespa mostrando desempenho positivo e o Real perdendo espaço frente ao dólar. Mesmo com o cenário otimista, a cautela deve ser mantida. 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 março de 2024.


Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê


Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê


Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê