



REFERÊNCIA
GESTÃO EMPRESARIAL

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

04/2024

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 apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, permitindo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

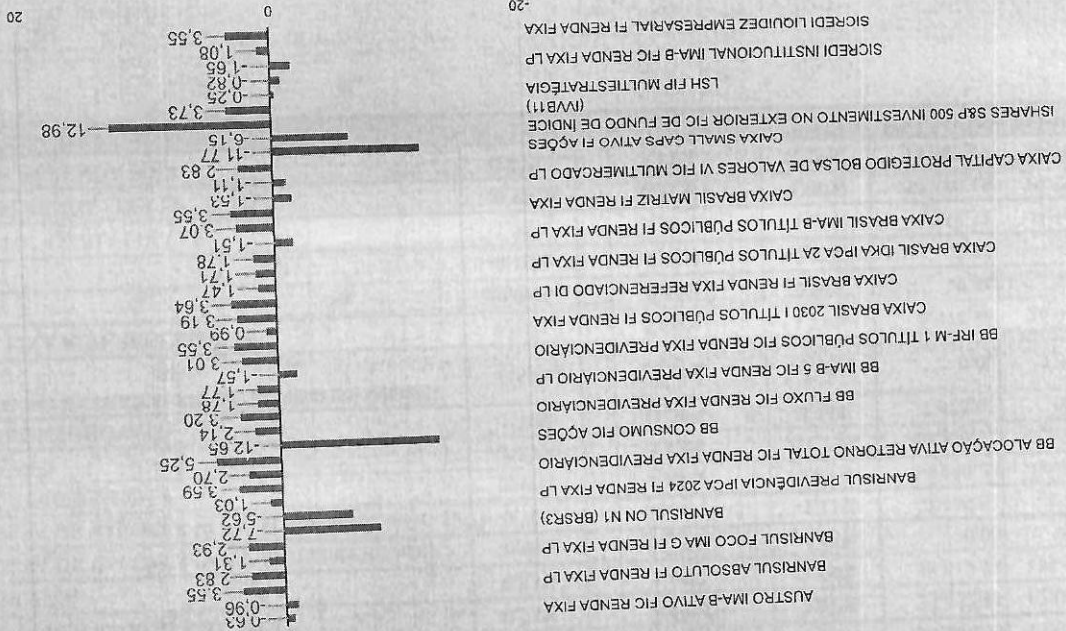
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

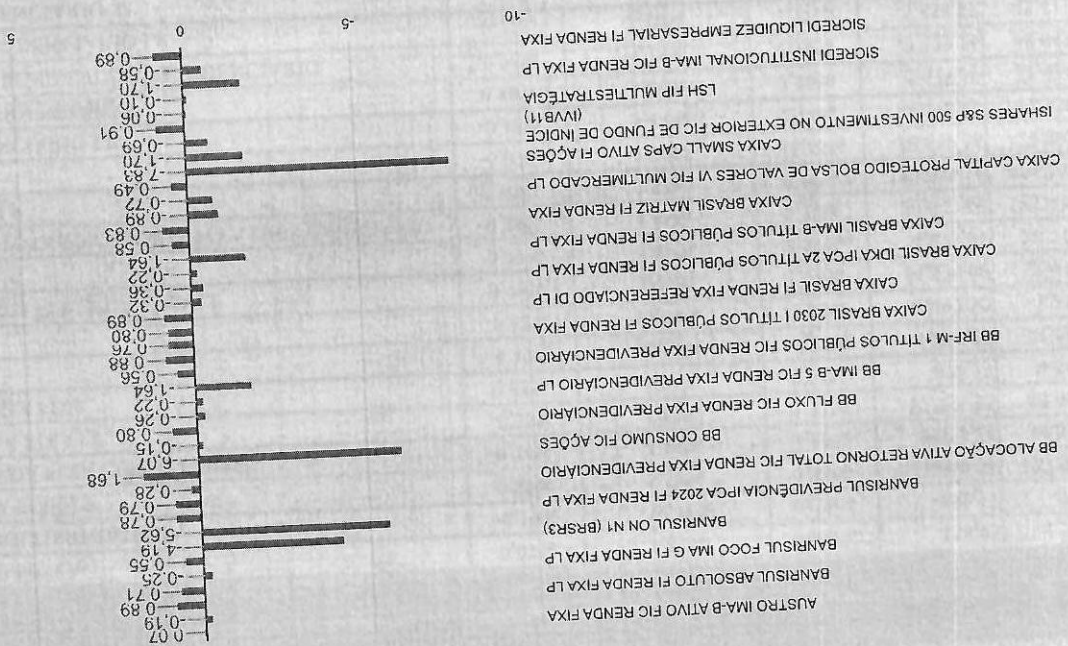
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	04/2024 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	04/2024 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	0,07%	1,87%	-0,63%	158,95	-1.368,99
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,19%	-79,71%	-0,96%	-152,17	-755,48
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,89%	5,52%	3,55%	31.640,03	123.535,11
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,71%	4,44%	2,83%	3.015,24	14.346,64
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	-0,25%	4,67%	1,31%	-17.756,52	88.605,92
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,55%	4,96%	2,93%	878,27	4.545,92
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	-4,19%	10,54%	-7,72%	-1.855,28	-3.139,88
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	-5,62%	15,49%	-5,62%	-1.492,50	-1.249,21
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,78%	2,71%	1,03%	14.370,00	72.476,31
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,79%	5,41%	3,59%	4.675,01	20.712,99
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,28%	4,85%	2,70%	20.043,60	185.474,64
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	1,68%	2,86%	5,25%	150.661,16	454.263,20
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-6,07%	7,70%	-12,65%	-10.617,33	-23.808,08
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	-0,15%	5,14%	2,14%	-1.218,42	17.350,78
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	5,00%	3,20%	5.677,59	21.424,41
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,26%	4,78%	1,78%	-7.222,26	48.643,25
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	-0,22%	4,80%	1,77%	-5.854,33	45.411,02
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,64%	3,26%	-1,57%	-10.172,21	-9.760,88
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,56%	5,01%	3,01%	13.062,74	68.030,91
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,88%	5,54%	3,55%	198.264,35	776.347,32
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,76%	2,77%	0,99%	14.001,89	71.267,40
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,80%	4,99%	3,19%	8.147,70	24.623,45
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,89%	5,71%	3,64%	211.334,21	838.478,59
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,32%	4,06%	1,47%	-10.414,90	45.281,90
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,36%	4,65%	1,71%	-27.171,52	125.755,12
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,22%	4,80%	1,78%	-17.935,86	142.014,21
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,64%	3,31%	-1,51%	-190.604,99	-175.796,45
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,58%	5,08%	3,07%	25.452,01	129.039,82
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,83%	5,65%	3,55%	28.612,73	119.588,51
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	-0,89%	10,76%	-1,53%	0,00	-574,23
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	-0,72%	7,58%	-1,11%	-2.409,61	-3.715,78
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,49%	4,83%	2,83%	14.290,20	80.201,50
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-7,83%	5,42%	-11,77%	-46.369,32	-72.772,95
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-1,70%	11,30%	-6,15%	-7.425,65	956,76
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	-0,69%	28,27%	12,98%	0,00	7.507,99
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,91%	5,86%	3,73%	6.974,86	26.049,63
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,06%	-0,43%	-0,25%	-9,54	-38,62
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,10%	-1,11%	-0,82%	-3,37	-26,59
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-1,70%	3,30%	-1,65%	-4.258,32	-4.107,55
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	-0,58%	4,91%	1,08%	-10.580,13	19.552,16
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,89%	5,51%	3,55%	14.607,47	56.606,82
Total:				392.343,81	3.330.977,58

Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2024



Rentabilidade da Carteira Mensal - 04/2024



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	66.971.362,56	49,24%	67,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	63.415.119,05	46,63%	20,00%	70,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	710.150,84	0,52%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	678.593,37	0,50%	5,00%	25,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	4.069.912,80	2,99%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	18.881,23	0,01%	0,50%	1,00%	ENQUADRADO
Aguardando enquadramento	78.132,14	0,06%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	67.447,27	0,05%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	136.009.599,27	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.

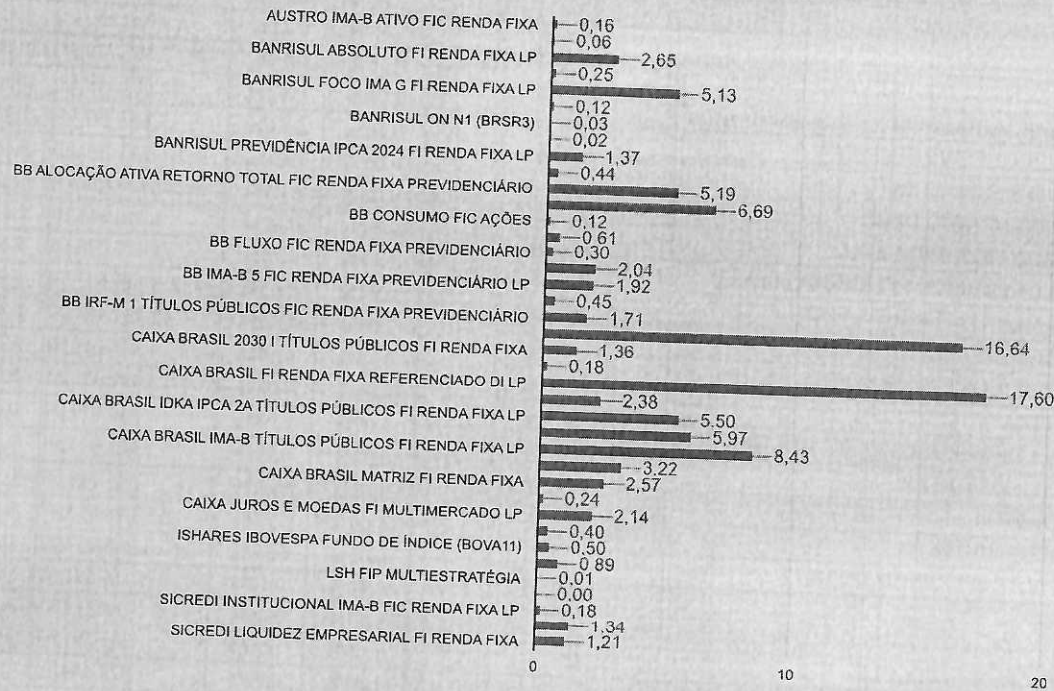
Disponibilidade em conta corrente:	136.036,380,56
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	26.781,29

Composição da Carteira	RS	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	215.518,87	0,16
AUSTRO MULTISECTORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	78.132,14	0,06
AUSTRO MULTISECTORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	3.604.249,32	2,65
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	346.775,25	0,25
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	6.970.693,89	5,13
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	159.691,58	0,12
BANRISUL FOCO IRF-M I FI RENDA FIXA	42.373,27	0,03
BANRISUL ON NI (BRSR3)	25.074,00	0,02
BANRISUL PNB NI (BRSR6)	1.858.600,00	1,37
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	597.979,02	0,44
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	7.054.617,93	5,19
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9.100.678,62	6,69
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	164.412,30	0,12
BB CONSUMO FIC AÇÕES	829.896,23	0,61
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	406.210,08	0,30
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.778.398,24	2,04
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.608.056,34	1,92
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	610.230,01	0,45
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.331.779,31	1,71
BB IRF-M I TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	22.627.210,27	16,64
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1.847.797,09	1,36
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	243.790,02	0,18
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	23.932.858,10	17,60
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3.238.007,16	2,38
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7.477.078,66	5,50
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.113.693,54	5,97
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.461.454,26	8,43
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4.381.141,78	3,22
CAIXA BRASIL IRF-M I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.491.031,24	2,57
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	330.179,07	0,24
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	2.909.837,50	2,14
CAIXA JURROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	545.738,55	0,40
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIC AÇÕES	678.593,37	0,50
ISHARES IBOVSPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	1.206.937,72	0,89
ITAU INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	15.661,45	0,01
LISH FIP MULTISTRATÉGIA	3.219,78	0,00
PUMA FIP MULTISTRATÉGIA	245.591,67	0,18
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.824.444,16	1,34
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.651.967,50	1,21
SICREDI LÍQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	136.009.599,27	100,00
Total:	136.009.599,27	100,00

04/2024
RS

Benchmark	Composição por segmento	
	%	R\$
IMA-B	9,21	12.532.794,80
IPCA + 8%	0,06	78.132,14
CDI	56,30	76.576.163,55
IMA Geral	5,13	6.970.693,89
IRF-M 1	5,05	6.872.612,66
Ações	0,17	231.859,57
IPCA	5,55	7.542.383,28
Multimercado	0,61	829.896,23
IDKA 2	7,54	10.255.476,90
IMA-B 5	7,88	10.721.749,87
Ibovespa	0,74	1.008.772,44
SMLL	0,40	545.738,55
FIP	0,01	18.881,23
IRF-M	1,34	1.824.444,16
Total:	100,00	136.009.599,27

Composição da carteira - 04/2024



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.

Fundo de Investimentos	RISCO		ALOCAÇÃO
	VAR 95% - CDI	Ano	
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	31,13%	15,76%	0,16
AUSTRO MULTISECTORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	0,31%	0,40%	0,06
AUSTRO MULTISECTORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	0,01%	0,02%	2,65
BANRISUL ABSOLUTO FIC RENDA FIXA LP	0,02%	0,02%	0,25
BANRISUL AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,83%	0,61%	5,13
BANRISUL FOCO IMA G FIC RENDA FIXA LP	0,33%	0,20%	0,12
BANRISUL FOCO IRF-M I FIC RENDA FIXA	11,78%	13,15%	0,03
BANRISUL ON NI (BRSR3)	8,61%	13,42%	0,02
BANRISUL PNB NI (BRSR6)	0,10%	2,38%	1,37
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FIC RENDA FIXA LP	0,26%	0,27%	0,44
BANRISUL RPPS FIC RENDA FIXA	0,47%	0,26%	5,19
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,19%	0,96%	6,69
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	9,49%	8,91%	0,12
BB CONSUMO FIC AÇÕES	0,98%	0,62%	0,61
BB FIC MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,00%	0,01%	0,30
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,04%	0,70%	2,04
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,92%	0,63%	1,92
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,64%	1,27%	0,45
BB IMA-B FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,33%	0,19%	1,71
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,02%	16,64
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,10%	2,36%	1,36
CAIXA BRASIL 2030 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,00%	0,01%	0,18
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	0,02%	0,02%	17,60
CAIXA BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,89%	0,62%	2,38
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,17%	0,75%	5,50
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	0,92%	0,63%	5,97
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	1,64%	1,26%	8,43
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	0,32%	0,19%	3,22
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,05%	0,05%	2,57
CAIXA BRASIL MATRIZ FIC RENDA FIXA	3,07%	2,68%	0,24
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	0,28%	0,24%	2,14
CAIXA JURROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	9,42%	8,64%	0,40
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FIC AÇÕES	6,09%	5,86%	0,50
ISHARES IBOVSPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	0,02%	0,03%	0,89
ITAÚ INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,10%	0,10%	0,01
LSH FIP MULTISTRATÉGIA	0,17%	0,46%	0,00
PUMA FIP MULTISTRATÉGIA	1,69%	1,30%	0,18
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,47%	0,99%	1,34
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FIC RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	1,21
SICREDI LÍQUIDEZ EMPRESARIAL FIC RENDA FIXA			100,00
Total:			136.009.599,27

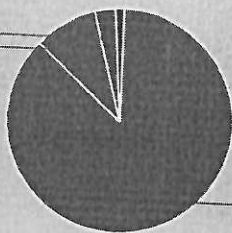
% Alocado por Grau de Risco - 04/2024

MÉDIO/ALTO

3%

BAIXO/MÉDIO

9,1%



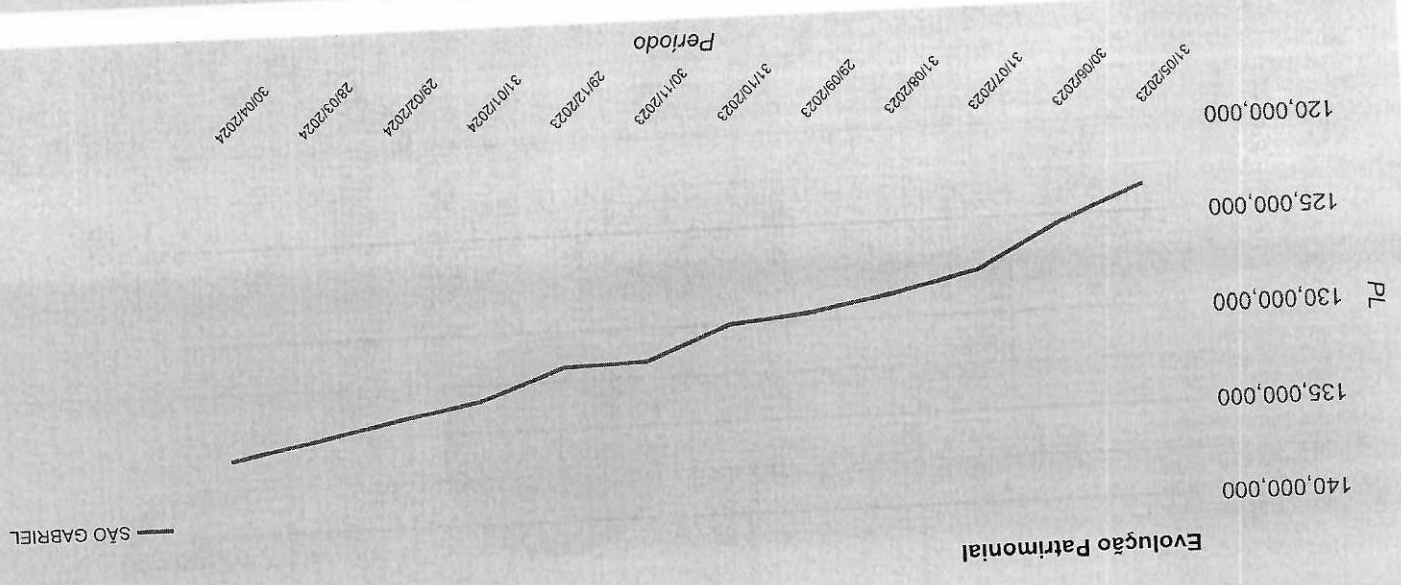
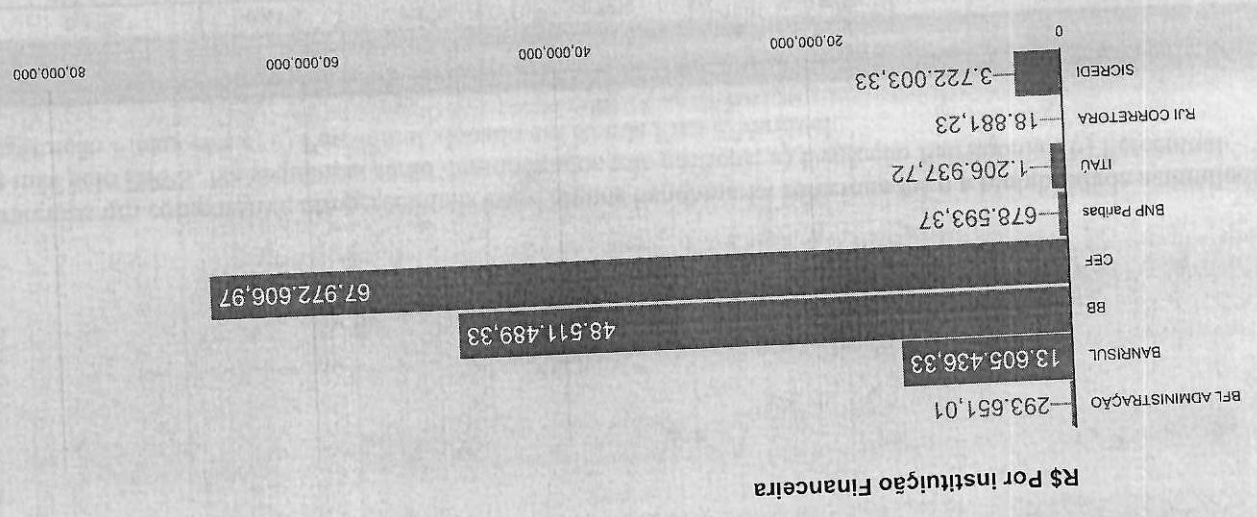
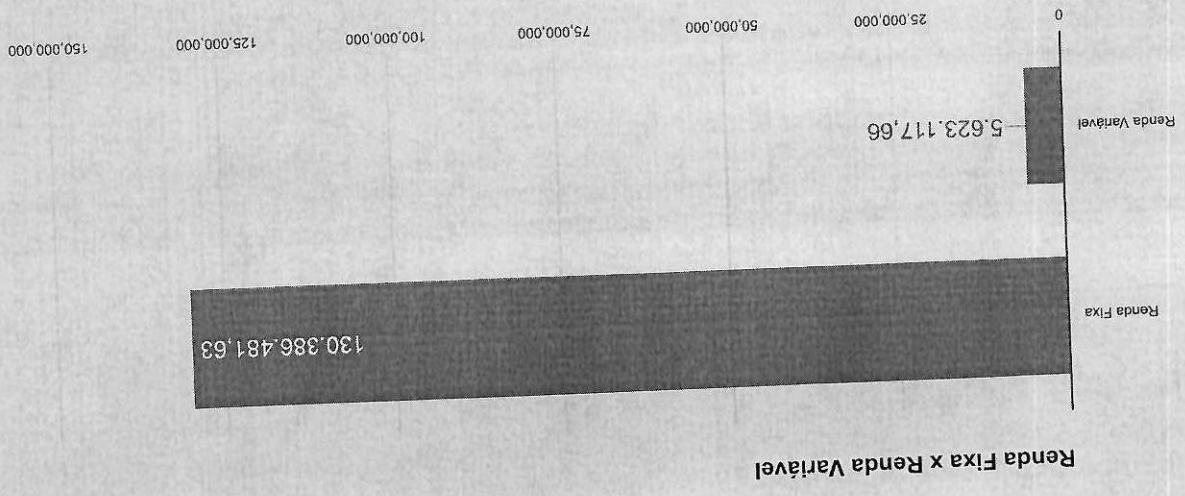
BAIXO

86,7%

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.

	IMA Geral	IMA B	Benchmarks			
			IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,10%	SÃO GABRIEL
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%
03/2024	0,52%	0,08%	0,84%	-0,71%	0,58%	0,73%
04/2024	-0,17%	-1,46%	0,55%	-0,84%	0,80%	0,29%



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O cenário para os ativos brasileiros continua extremamente complexo devido às novas perspectivas para a condução dos juros globais. Nesse contexto, mantemos uma postura conservadora, mas estamos atentos às oportunidades que possam surgir. As incertezas persistem, especialmente em relação à trajetória dos juros nos EUA, a evolução dos conflitos no Oriente Médio, o desempenho econômico da China e a condução da política fiscal no Brasil. Esses fatores continuam a influenciar as decisões de investimento e demandam uma vigilância constante do cenário global e local.

No cenário externo, os dados da economia americana divulgados em abril repetiram o padrão dos últimos meses, com inflação surpreendendo expectativas para cima e atividade econômica forte ou desacelerando de forma lenta demais, incompatível com mais desaceleração da inflação de serviços adiante. Essa repetição levou a um novo ajuste de expectativas, com cortes de juros pelo Fed agora precificados apenas a partir de setembro e totalizando menos de meio ponto percentual até o final do ano.

Na maioria dos outros países, os dados de inflação do primeiro trimestre levaram a revisões para cima na inflação projetada para 2024. Porém, a força da atividade econômica americana não encontra paralelo em nenhuma outra economia, e a combinação de diferencial de juros e de crescimento deve continuar favorecendo os investimentos em dólares. Para o resto do mundo, as consequências são moedas mais desvalorizadas e, sobretudo para emergentes, mais dificuldades em controlar as respectivas inflações e menos espaço para cortes de juros. Cada vez mais o diferencial entre taxas locais e as taxas americanas deve passar a ser um fator considerado nas decisões de política monetária.

Na China, o PIB do 1º trimestre mostrou crescimento acima do esperado pelo mercado, mas a bateria de dados de atividade referentes a março e abril surpreendeu para baixo. O PIB registrou expansão de 5,3% A/A no 1º trimestre deste ano, superando a estimativa mediana dos analistas de 4,8% e o dado observado no trimestre anterior (5,2%). Em contrapartida, a produção industrial veio mais fraca do que o esperado em março, assim como as vendas no varejo.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (ECB) manteve as taxas referenciais estáveis na reunião deste mês, conforme amplamente esperado pelos mercados, mas sinalizou que pode iniciar o processo de normalização monetária na próxima reunião. O comunicado trouxe a sinalização de que o comitê vê como apropriada uma redução de juros se mantiver confiança na convergência da inflação à meta de 2%.

No Brasil, o ambiente global mais adverso, em função da incerteza elevada e persistente sobre o início do corte de juros nos EUA, a piora na percepção fiscal, dada a proposta do governo de mudança na meta de primário de 2025 em diante, e o mercado de trabalho resiliente levaram o BC a reduzir a taxa Selic em 0,25 p.p na reunião de maio, para 10,50%. A decisão foi dividida, com 5 votos a favor do corte de 0,50 p.p e 4 votos a favor de uma redução de 0,25 p.p. O comunicado mais hawkish deve levar a uma alteração da nossa projeção da taxa Selic para 10,00% no final de 2024, com mais 2 cortes de 0,25 p.p por reunião, possivelmente nas reuniões de junho e julho.

O IPCA, índice oficial da inflação, em abril foi de 0,38%, acumulando no ano 1,80% e nos últimos 12 meses 3,69%. Dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados, sete tiveram alta em abril. Os grupos que registraram os maiores impactos no índice do mês foram Saúde e cuidados pessoais (1,16%) e Alimentação e bebidas (0,70%), com 0,15 p.p. cada. O INPC teve alta de 0,37% em abril, acumulando no ano 1,95% e nos últimos 12 meses 3,40%.

Quanto ao comportamento dos segmentos, começamos pela Renda Fixa, onde no mês foi marcado pela continuidade de inclusive no Brasil - a despeito de dados mais benignos de inflação por aqui. Nesse ambiente vimos movimentos agudos na Renda Fixa Local - com perdas significativas tanto em IRF-M como IMA-B. A magnitude do ajuste, corrigindo de 6 para menos de 2 cortes de juros nos EUA e elevando de 9,0% para próximo de 10% a Selic terminal em 2024 surpreendeu a maioria do mercado.

Já na Renda Variável, o Ibovespa, registrou mais uma queda em abril, acumulando o terceiro desempenho negativo no ano. O resultado pode ser atribuído a uma série de fatores globais e locais, ainda com grande influência dos juros nos EUA. Os dados negativos da inflação americana de março, acima das expectativas do mercado, alimentaram ainda mais as expectativas em torno dos cortes de juros no país. As questões fiscais internas também exerceram pressão sobre o câmbio e as expectativas dos juros futuros, especialmente após as mudanças nas metas fiscais anunciadas pelo ministro da Fazenda, Fernando Haddad.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

A Renda Fixa em abril se mostrou mais um mês desafiador para os ativos de risco. Dentre os destaques, a abertura recente das taxas refletiu o aumento das preocupações no âmbito fiscal e a leitura mais hawkish (conter o ritmo de aumento de preços por meio de medidas que fazem a economia se contrair) do mercado sobre as últimas declarações do presidente do BCB, Roberto Campos Neto, cuja mensagem foi de maior preocupação com o crescimento das incertezas. Seguimos com alocações de curto prazo cuja precificação tem apresentado melhores oportunidades. Também podemos analisar ativos em dados de inflação mais benignos nas últimas leituras, a alta dos juros globais e as incertezas sobre a condução da política fiscal continuaram pressionando os juros locais, o que levou o prêmio das curvas de juros para patamares atrativos. Para a Bolsa local, continuamos com visão neutra. Por um lado, os preços da Bolsa parecem atrativos quando comparados aos patamares históricos e a expectativa de lucro das empresas oferece suporte para uma eventual alta do Ibovespa. Por outro lado, a incerteza sobre o ritmo e a magnitude de corte dos juros globais segue impactando negativamente ativos de risco. Não enxergamos gatilhos para uma valorização mais expressiva da Bolsa local no curto prazo, assim fortalecendo a utilização da gestão ativa neste segmento. Assim, continuamos com a recomendação de "otimismo com cautela". Sugerimos em relação as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IRF-MI e DI). Para os ativos de maior risco (IMA-B/IRF-MI+ 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 monetária dos EUA e a condução fiscal por aqui, poderá ser uma recomendação. Para ativos de médio prazo (IDKA 2/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 agressivos. Para aqueles que o a relação obrigações futuras e o caixa permitem, recomendamos Tesouro Direto, com a elevação do risco país, existem TPF com taxas bem superiores a meta da política de investimento.

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.

Benchmark	Composição por segmento	
	R\$	%
IMA-B		
IPCA + 8%	12.532.794,80	9,21
CDI	78.132,14	0,06
IMA Geral	76.576.163,55	56,30
IRF-M 1	6.970.693,89	5,13
Ações	6.872.612,66	5,05
IPCA	231.859,57	0,17
Multimercado	7.542.383,28	5,55
IDKA 2	829.896,23	0,61
IMA-B 5	10.255.476,90	7,54
Ibovespa	10.721.749,87	7,88
SMLL	1.008.772,44	0,74
FIP	545.738,55	0,40
IRF-M	18.881,23	0,01
Total:	136.009.599,27	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de abril, 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		
	R\$	%			% da Meta
04/2024	R\$ 3.330.977,58	2,5170%	IPCA + 5,10%	3,50 %	71,86%

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


Referência Gestão e Risco





Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Abril 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 abril tiveram rentabilidade positiva de 0,29%. Apesar dos dados de inflação mais benignos, a alta dos juros globais e as incertezas sobre a condução da política fiscal continuaram pressionando os juros locais no mês de abril, o que levou o prêmio das curvas de juros para patamares atrativos. Os preços da Bolsa parecem atrativos quando comparados aos patamares históricos e a expectativa de lucro das empresas oferece suporte para uma eventual alta do Ibovespa. A incerteza sobre o ritmo e a magnitude de corte dos juros globais segue impactando negativamente ativos de risco. Mesmo com o cenário otimista, a cautela deve ser mantida. Qualquer movimento que seja necessário realizar, sempre será feito após consulta da opinião dos consultores da **Referência Gestão Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.

São Gabriel, 20 de maio de 2024.


Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê


Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê


Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê