



REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

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

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

03/2024

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.

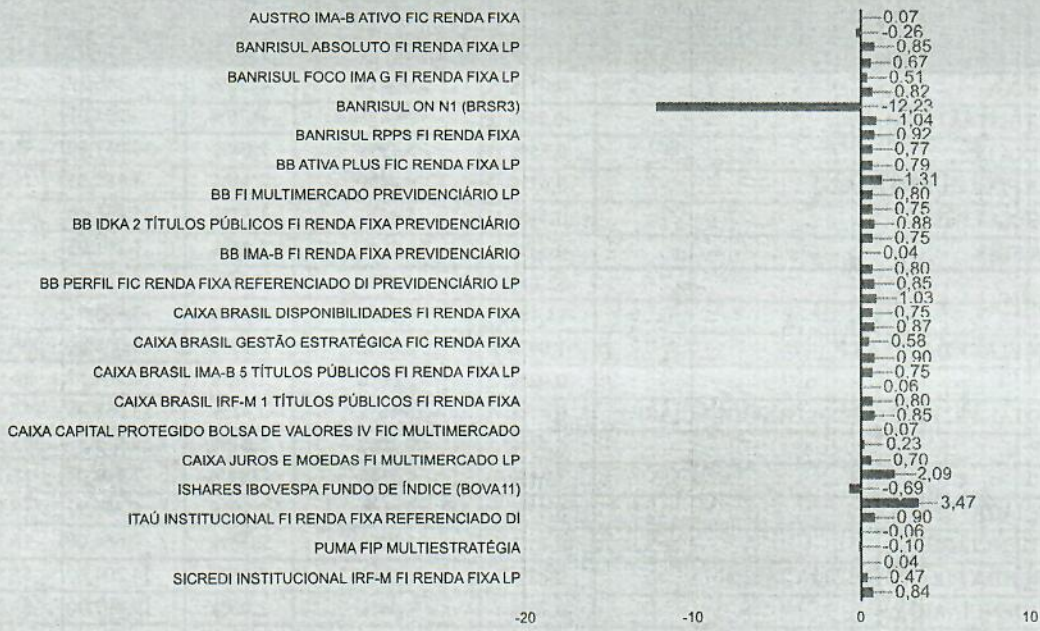
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

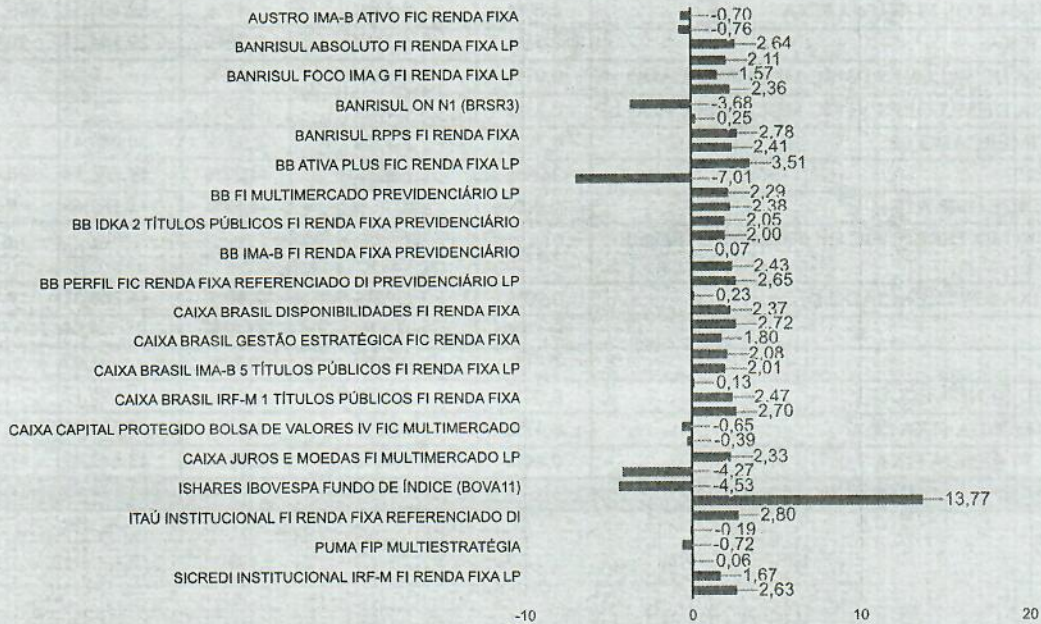
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	03/2024 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	03/2024 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	0,07%	-26,47%	-0,70%	146,37	-1.527,95
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIELABRÁTÉGIA	-0,26%	-79,67%	-0,76%	-201,01	-603,31
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,85%	5,49%	2,64%	30.037,60	91.895,08
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,67%	4,48%	2,11%	3.382,55	11.331,40
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,51%	5,42%	1,57%	35.496,40	106.362,45
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,82%	5,26%	2,36%	1.291,03	3.667,65
BANRISUL ON NI (BRSR3)	-12,23%	4,87%	-3,68%	-5.757,15	-1.284,60
BANRISUL PNB NI (BRSR6)	-13,48%	8,45%	-0,00%	-3.895,91	243,29
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1,04%	2,60%	0,25%	19.030,00	58.106,31
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,92%	5,00%	2,78%	5.384,57	16.037,97
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	5,40%	2,41%	53.518,68	165.431,04
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,79%	2,20%	3,51%	69.918,35	303.602,04
BB CONSUMO FIC AÇÕES	1,31%	4,25%	-7,01%	2.270,02	-13.190,75
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,80%	6,00%	2,29%	6.566,97	18.569,20
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,75%	5,02%	2,38%	7.666,00	15.746,82
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88%	4,99%	2,05%	24.204,60	55.865,51
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,75%	4,98%	2,00%	19.497,00	51.265,35
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,04%	4,77%	0,07%	268,74	411,33
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,80%	5,30%	2,43%	18.479,09	54.968,16
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,85%	5,55%	2,65%	189.657,67	578.082,97
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,03%	2,68%	0,23%	18.751,43	57.265,51
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,75%	5,07%	2,37%	3.475,19	16.475,76
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,87%	5,79%	2,72%	203.896,82	627.144,38
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,58%	4,77%	1,80%	18.662,28	55.696,80
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90%	5,25%	2,08%	66.791,78	152.926,63
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,75%	5,31%	2,01%	60.748,68	159.950,06
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,06%	5,75%	0,13%	6.594,28	14.808,54
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,80%	5,43%	2,47%	34.400,51	103.587,81
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,85%	5,72%	2,70%	29.144,21	90.975,78
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,07%	10,96%	-0,65%	0,00	-574,23
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	0,23%	7,36%	-0,39%	773,76	-1.306,17
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,70%	5,12%	2,33%	20.080,43	65.911,30
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	2,09%	6,32%	-4,27%	12.146,14	-26.403,63
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-0,69%	10,06%	-4,53%	1.163,60	8.382,40
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	3,47%	22,61%	13,77%	0,00	7.507,99
ITAU INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,90%	5,92%	2,80%	6.266,31	19.074,77
LSH FIP MULTIELABRÁTÉGIA	-0,06%	-0,37%	-0,19%	-9,54	-29,08
PUMA FIP MULTIELABRÁTÉGIA	-0,10%	-1,00%	-0,72%	-3,07	-23,21
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,04%	4,86%	0,06%	90,12	150,77
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,47%	6,08%	1,67%	8.570,99	30.132,29
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,84%	5,49%	2,63%	13.642,49	41.999,34
Total:				982.147,98	2.938.633,78

Rentabilidade da Carteira Mensal - 03/2024



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2024



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

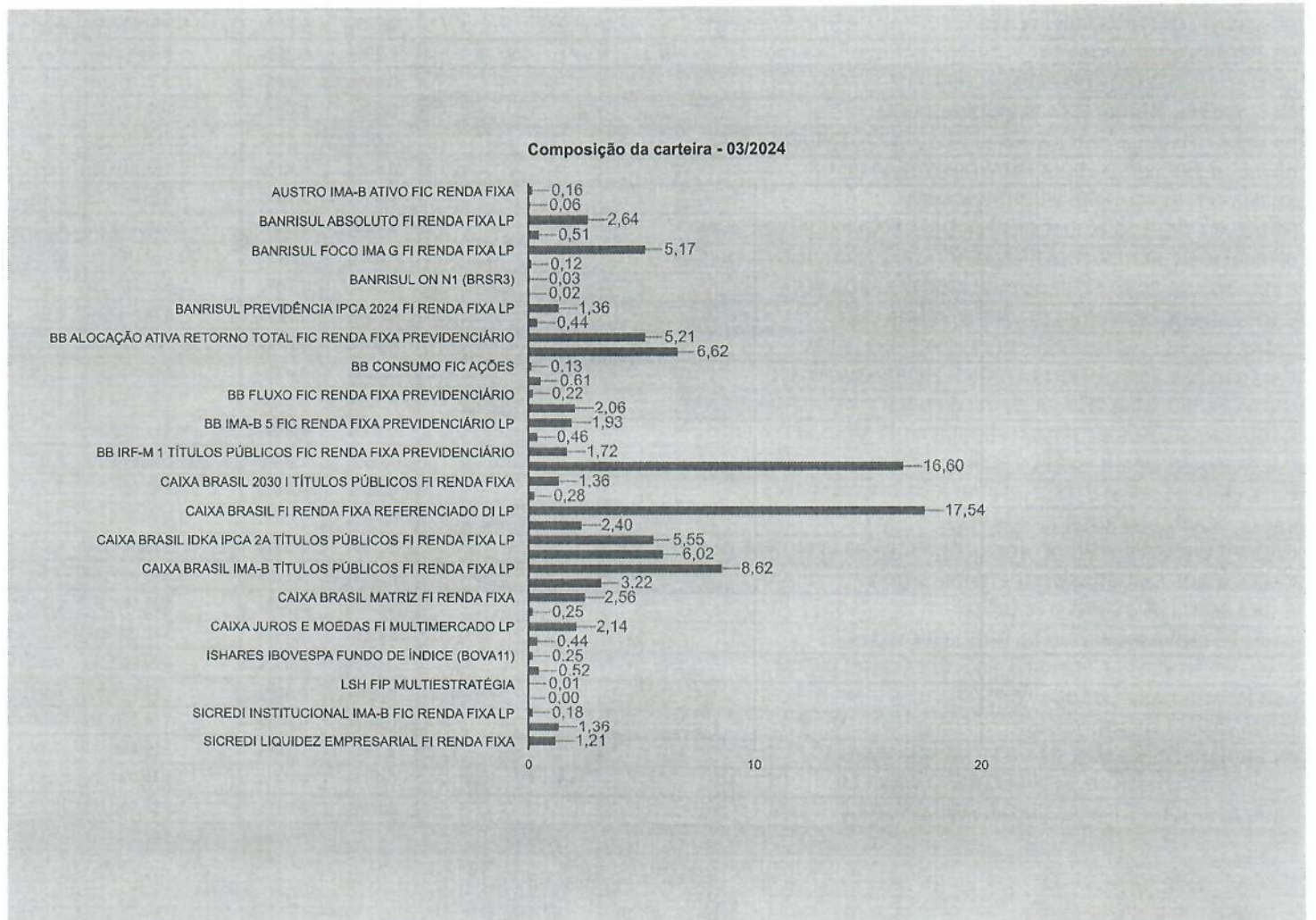
Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	67.590.652,48	50,01%	67,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	62.216.014,80	46,04%	20,00%	70,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	767.137,50	0,57%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	342.046,01	0,25%	5,00%	25,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	4.059.250,63	3,00%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	18.894,15	0,01%	0,50%	1,00%	ENQUADRADO
Aguardando enquadramento	78.284,31	0,06%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	70.795,05	0,05%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	135.143.074,93	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	03/2024	
	RS	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	215.359,91	0,16
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	78.284,31	0,06
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.572.609,29	2,64
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	690.415,15	0,51
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	6.988.450,42	5,17
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	158.813,31	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	44.228,55	0,03
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	26.566,50	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.844.230,00	1,36
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	593.304,01	0,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7.034.574,33	5,21
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	8.950.017,46	6,62
BB CONSUMO FIC AÇÕES	175.029,63	0,13
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	831.114,65	0,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	300.556,49	0,22
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.785.620,50	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.613.910,66	1,93
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	620.402,22	0,46
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.318.716,56	1,72
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	22.428.945,91	16,60
CAIXA BRASIL 2030 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.833.795,20	1,36
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	378.652,39	0,28
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	23.703.327,16	17,54
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.248.422,06	2,40
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.504.250,18	5,55
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.131.629,39	6,02
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.652.059,25	8,62
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4.353.989,77	3,22
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	3.462.418,51	2,56
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	332.588,68	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	2.895.547,30	2,14
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	592.107,87	0,44
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	342.046,01	0,25
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	699.962,86	0,52
LSH FIP MULTISTRATÉGIA	15.670,99	0,01
PUMA FIP MULTISTRATÉGIA	3.223,16	0,00
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	249.849,99	0,18
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.835.024,29	1,36
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.637.360,03	1,21
Total:	135.143.074,93	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	0,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	135.143.074,93

Composição por segmento		
Benchmark	%	RS
IMA-B	9,43	12.737.671,36
IPCA + 8%	0,06	78.284,31
CDI	56,05	75.754.386,87
IMA Geral	5,17	6.988.450,42
IRF-M 1	5,06	6.831.519,64
Ações	0,18	245.824,68
IPCA	5,56	7.519.751,27
Multimercado	0,61	831.114,65
IDKA 2	7,61	10.289.870,68
IMA-B 5	7,95	10.745.540,06
Ibovespa	0,50	674.634,70
SMLL	0,44	592.107,87
FIP	0,01	18.894,15
IRF-M	1,36	1.835.024,29
Total:	100,00	135.143.074,93



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		RS	%
	03/2024	Ano		
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	0,12%	0,58%	215.359,91	0,16
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,43%	0,43%	78.284,31	0,06
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	3.572.609,29	2,64
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,02%	690.415,15	0,51
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,48%	0,50%	6.988.450,42	5,17
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,09%	0,11%	158.813,31	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	12,44%	13,69%	44.228,55	0,03
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	10,66%	14,80%	26.566,50	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,12%	2,78%	1.844.230,00	1,36
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,20%	0,27%	593.304,01	0,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,08%	0,07%	7.034.574,33	5,21
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,72%	0,86%	8.950.017,46	6,62
BB CONSUMO FIC AÇÕES	7,77%	8,75%	175.029,63	0,13
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,46%	0,40%	831.114,65	0,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	300.556,49	0,22
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,48%	0,51%	2.785.620,50	2,06
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,44%	0,47%	2.613.910,66	1,93
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,09%	1,08%	620.402,22	0,46
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,09%	0,10%	2.318.716,56	1,72
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,01%	22.428.945,91	16,60
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,12%	2,76%	1.833.795,20	1,36
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,01%	0,01%	378.652,39	0,28
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,02%	23.703.327,16	17,54
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,56%	0,47%	3.248.422,06	2,40
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,52%	0,51%	7.504.250,18	5,55
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,44%	0,47%	8.131.629,39	6,02
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,08%	1,07%	11.652.059,25	8,62
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,08%	0,10%	4.353.989,77	3,22
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,05%	0,04%	3.462.418,51	2,56
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	2,25%	2,55%	332.588,68	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,27%	0,22%	2.895.547,30	2,14
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,29%	8,35%	592.107,87	0,44
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	5,01%	5,83%	342.046,01	0,25
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03%	0,03%	699.962,86	0,52
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	0,10%	0,10%	15.670,99	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	0,16%	0,52%	3.223,16	0,00
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,11%	1,10%	249.849,99	0,18
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,71%	0,74%	1.835.024,29	1,36
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,01%	1.637.360,03	1,21
			Total:	135.143.074,93
				100,00

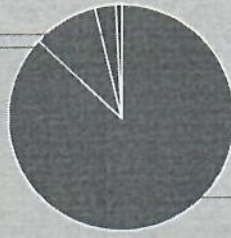
% Alocado por Grau de Risco - 03/2024

MÉDIO/ALTO

3%

BAIXO/MÉDIO

9.3%



BAIXO

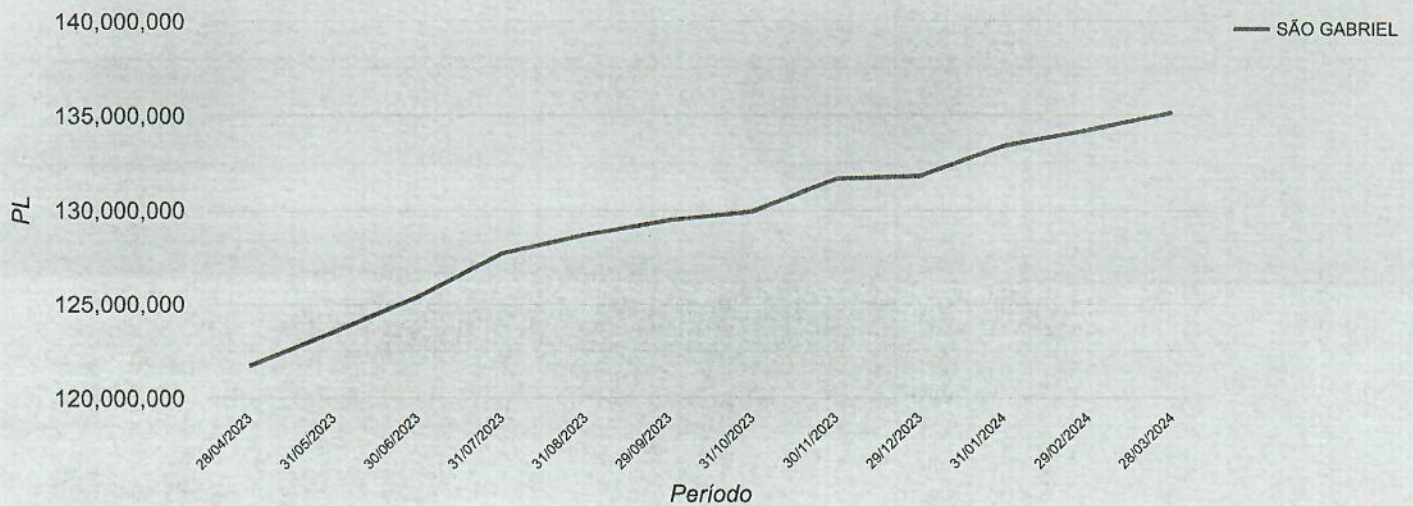
86.9%

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.

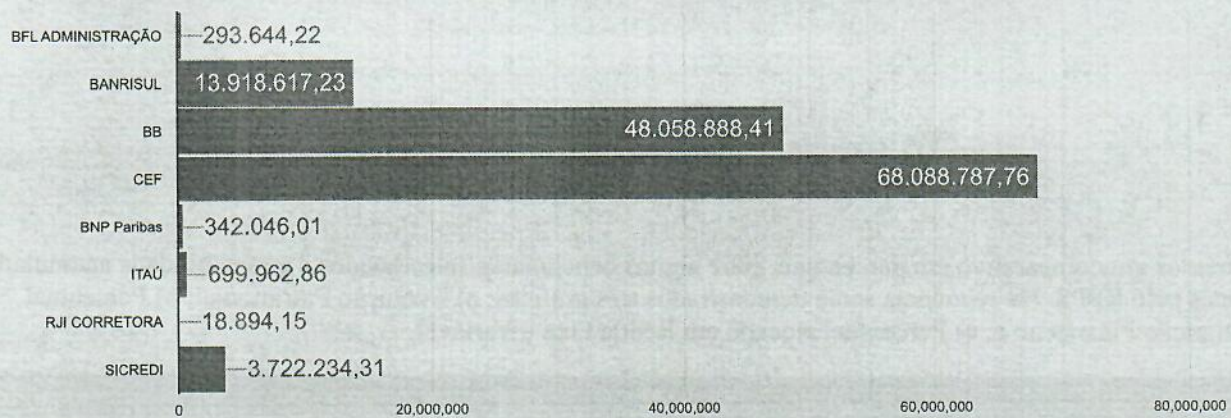
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 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%

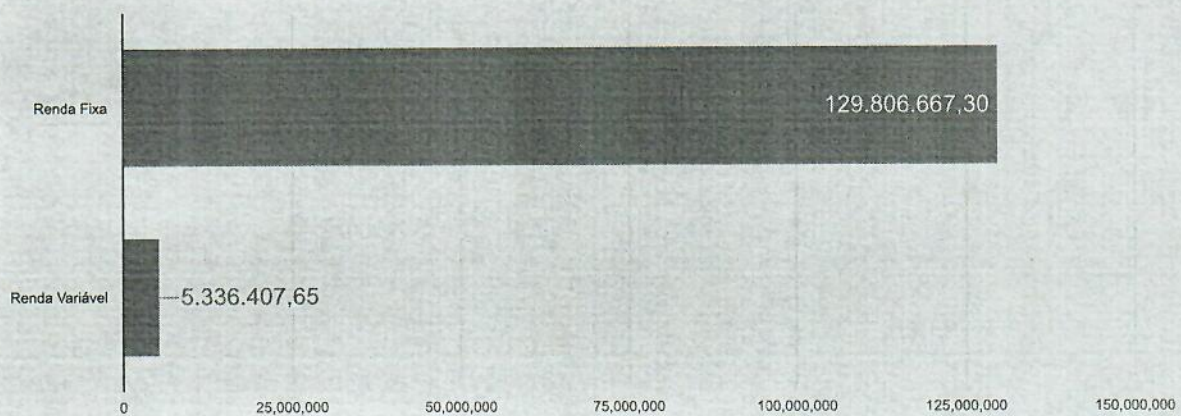
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de março foi marcado pela continuidade do otimismo no mercado americano. Apesar dos dados mais fortes de PIB, atividade e inflação, o FED mantém o discurso de início de corte de juros nos EUA em 2024, mas tem adotado um tom de moderação. Já no Brasil, o mês foi de mais aberturas nas curvas de juros, por conta das preocupações com o cenário fiscal e inflação de curto prazo um pouco mais forte do que o esperado, o que pode reduzir a velocidade dos cortes de juros por aqui.

Nos EUA, o FOMC manteve o intervalo das Fed Funds Rates estável em 5,25%-5,50%, conforme amplamente esperado pelo mercado. O comunicado não trouxe mudanças significativas e manteve a sinalização de que o comitê ainda pretende ganhar maior confiança no processo de convergência inflacionária antes de iniciar o ciclo de afrouxamento monetário.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (ECB) manteve as taxas de juros referenciais estáveis, conforme amplamente esperado pelos analistas. No comunicado, o comitê trouxe revisões baixistas das suas projeções de inflação para 2024 e 2025 e reforçou que segue atento aos potenciais impactos da aceleração dos ganhos salariais.

Vindo para o Brasil, o Copom trouxe uma mensagem mais conservadora na sua última reunião, em março, quando indicou que a manutenção do ritmo de 0,5% de corte da Selic se daria na sua “próxima reunião”. Anteriormente, o Copom vinha sinalizando a manutenção desse mesmo ritmo nas “próximas reuniões”. Além disso, o Copom destacou um aumento da incerteza local e global.

Conforme destacado em nossos relatórios, o primeiro trimestre de 2024 foi caracterizado por uma piora do panorama de inflação. Reajustes salariais em leve aceleração, num contexto de surpresas altista na inflação de serviços acendia a luz amarela quanto a velocidade de desinflação a frente. Como resultado dessa piora de panorama, temos destacado que houve uma possível e gradual mudança de assimetria em torno da taxa Selic.

No início do último trimestre de 2023 víamos uma assimetria baixista para a mesma. Porém, ao longo do trimestre a continuidade de uma postura conservadora do Banco Central do Brasil, nos traz a preocupação. Lembrando ainda que na Política de Investimentos tínhamos uma visão de preocupação com o início do ano, mas com otimismo. De lá pra cá, a correção de rumo na comunicação do Fed e a contínua deterioração do panorama inflacionário interno nos levou a gradual alteração do balanço de riscos em torno da nossa visão para taxa Selic, com aumento relevante da assimetria altista.

Quanto o IPCA de março, mostra que os preços subiram 0,16% em março, segundo dados divulgados nesta quarta-feira (10) pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Com isso, o país tem uma inflação acumulada de 3,93% em 12 meses. No acumulado do ano, a alta é de 1,42%. O maior impacto do mês veio novamente do grupo Alimentação e bebidas e para o mercado financeiro, a inflação veio bem abaixo da projeção, mas ainda não afasta a preocupação com a inflação de serviços. Já o INPC teve uma alta de 0,19% em março, assim acumula alta de 1,58% no ano e de 3,40% nos últimos 12 meses.

Quanto ao comportamento do mercado podemos dizer que o mês de março foi, de novo, um mês positivo para o mercado de ações global. A visão de que o mundo continua em um bom momento de atividade econômica com inflação controlada (“soft landing”) tem diminuído a aversão a risco pelos investidores, e as bolsas globais, com as claras exceções de China e Brasil, tem apresentado desempenho positivo. No âmbito da política monetária, continua o consenso que o FED (BC americano) iniciará o processo de queda de juros apenas no segundo semestre de 2024, frustrando os que apostavam em uma queda ainda neste trimestre. O Brasil teve um mês de neutro para negativo, devido a preocupações com as questões fiscais, e um discurso do Copom mais preocupado com cenário externo e uma inflação que pode ser mais resiliente que o antecipado. Isto fez com que a Bolsa tivesse queda no mês, enquanto o Real sofreu leve desvalorização perante o dólar americano. Os índices de Renda Fixa (pré e indexado à inflação) apresentaram resultado positivo, mas abaixo da variação do CDI.

Comentário do Economista:

O Banco Central sinalizou de forma mais enfática que o ciclo de cortes na Selic pode estar se aproximando de uma pausa ou moderação. No cenário central, de inflação abaixo de 4% este ano e entre 3% e 3,5% em 2025, uma projeção de Selic a 9% no final do ciclo ainda é perfeitamente realizável. Porém, as indicações recentes de uma inflação de serviços que dificilmente baixa de 5% anuais e de um mercado de trabalho forte, com alta sustentada de salários reais, fazem com que quaisquer projeções de inflação partam de um nível alto, de onde surpresas em preços de bens podem inviabilizar quedas mais fortes nos juros. Novamente, não é o cenário-base, mas este vem tornando-se mais questionável nos últimos meses.

Assim, para renda fixa, no cenário internacional, o banco central dos EUA segue com uma postura cautelosa em relação ao início do processo de afrouxamento monetário. A economia americana continua mostrando sinais de solidez e a inflação segue em compasso de desaceleração bastante gradual. Localmente, os dados recentes de inflação vieram mais fortes, trazendo maior incerteza sobre a velocidade de corte dos juros ao longo do ano. Para a Bolsa local, 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 seguem impactando negativamente os ativos de risco. Não enxergamos, neste momento, gatilhos para uma valorização mais expressiva da Bolsa local no curto prazo.

Assim, continuamos com a recomendação 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.

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
IMA-B	12.737.671,36	9,43
IPCA + 8%	78.284,31	0,06
CDI	75.754.386,87	56,05
IMA Geral	6.988.450,42	5,17
IRF-M 1	6.831.519,64	5,06
Ações	245.824,68	0,18
IPCA	7.519.751,27	5,56
Multimercado	831.114,65	0,61
IDKA 2	10.289.870,68	7,61
IMA-B 5	10.745.540,06	7,95
Ibovespa	674.634,70	0,50
SMLL	592.107,87	0,44
FIP	18.894,15	0,01
IRF-M	1.835.024,29	1,36
Total:	135.143.074,93	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de março, 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	%		
03/2024	R\$ 2.938.633,78	2,2213%	IPCA + 5,10%	2,68 %



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL - IPRESG
Criado através da Lei Municipal nº 2.543/2001, de 30/10/2001.
Gestão 2021/2024

Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Março 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 março tiveram rentabilidade positiva de 0,73% e foi marcado pela continuidade do otimismo no mercado americano. Apesar dos dados mais fortes de PIB, atividade e inflação, o FED mantém o discurso de início de corte de juros nos EUA em 2024, mas tem adotado um tom de moderação. Já no Brasil, o mês foi de mais aberturas nas curvas de juros, por conta das preocupações com o cenário fiscal e inflação de curto prazo um pouco mais forte do que o esperado, o que pode reduzir a velocidade dos cortes de juros por aqui. 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 abril de 2024.

Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê

Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê

Vinícius de Lima Zuse
Membro do Comitê (suplente)