

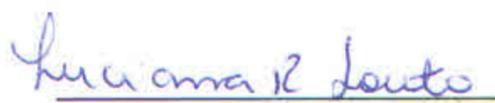


## Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Setembro de 2020

A política de investimentos encontra-se enquadrada conforme legislação, os investimentos em agosto tiveram rentabilidade de 0,40 % negativa. O mês de setembro foi o primeiro mês de queda nas principais bolsas do mundo desde março. O índice de ações globais e as bolsas americanas fecharam o mês no negativo. O cenário de maior aversão ao risco por parte dos investidores se deve ao aumento no número de casos da Covid-19 na Europa, o que levou alguns países a retomarem as medidas de restrições e a proximidade das eleições nos EUA. No Brasil, as preocupações sobre a trajetória fiscal se mantiveram na pauta, pois com o aumento de gastos durante a pandemia, decorrente do pacote de estímulos por parte do governo, levou a dívida bruta a alcançar 88,8% do PIB em agosto. Além disto, o debate sobre a forma de financiamento do novo programa de transferência de renda do Governo, o qual ocasionou uma forte correção nos preços dos ativos pelo possível descompromisso fiscal. No aspecto econômico, a taxa básica de juros foi mantida em 2% ao ano, assim, devemos continuar acompanhando com cautela os investimentos e as estratégias, sempre com opinião da consultoria.

Conforme recomendado qualquer movimento que seja necessário realizar sempre será feito após consulta a opinião dos consultores da **Referência Gestão e Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.

São Gabriel, 26 de outubro de 2020.

  
Luciana Rodrigues Souto  
Presidente do Comitê

  
Adalberto Munhoz Machado  
Membro do Comitê

  
Mirian Alves da Silveira  
Membro do Comitê



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

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**09/2020**



# 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.

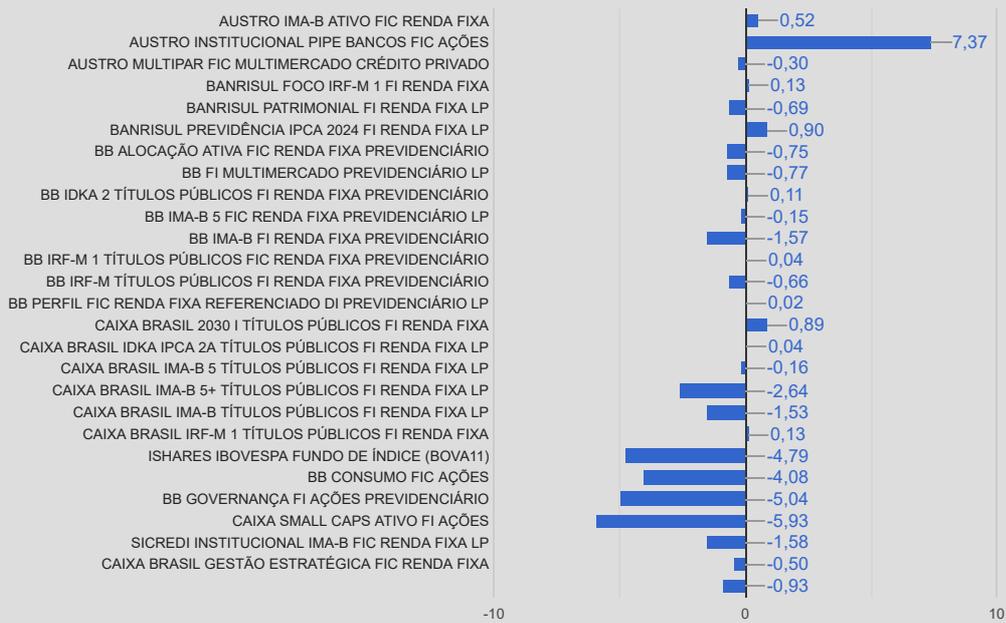
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

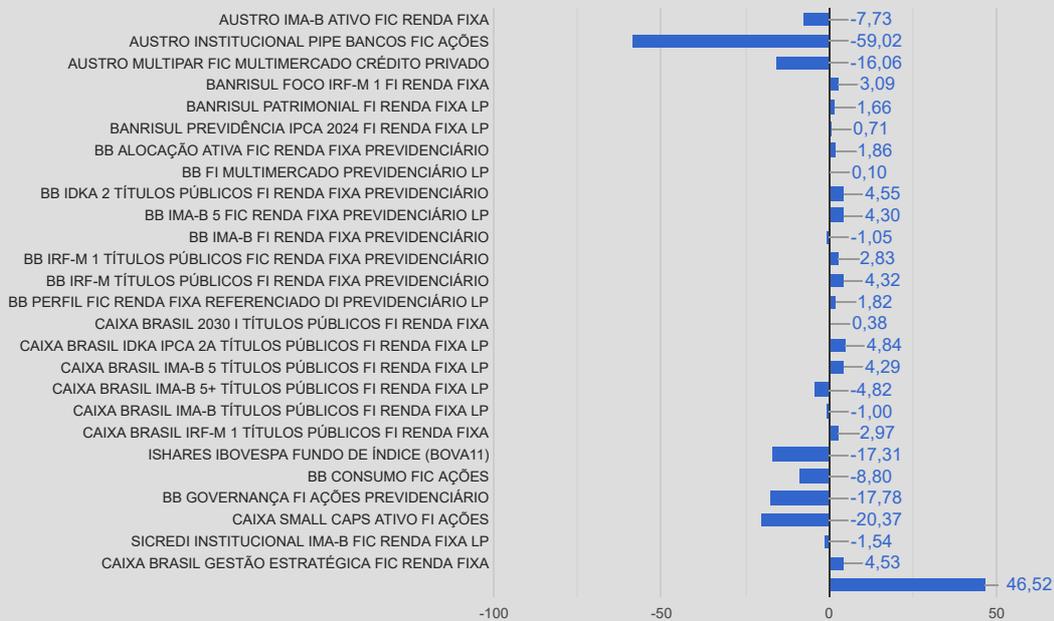
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE  |             |                     |               |                    |                     |
|--|-------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento   | 09/2020 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%)    | 09/2020 (R\$)      | ANO (R\$)           |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA  | 0,52%       | -6,91%              | -7,73%        | -129,98            | -119.120,62         |
| AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES                               | 7,37%       | -41,80%             | -59,02%       | 7.482,96           | -155.671,00         |
| AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO                         | -0,30%      | -15,02%             | -16,06%       | -1.423,10          | -91.550,72          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                      | 0,13%       | 1,73%               | 3,09%         | 6.387,03           | 144.442,52          |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP                                    | -0,69%      | 3,08%               | 1,66%         | -12.810,38         | 22.784,86           |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                          | 0,90%       | 0,82%               | 0,71%         | 12.740,00          | 87.404,21           |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                          | -0,75%      | 3,10%               | 1,86%         | -77.741,48         | 200.624,64          |
| BB CONSUMO FIC AÇÕES   | -4,08%      | 33,42%              | -8,80%        | -12.826,41         | -48.649,41          |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                                     | -0,77%      | 0,82%               | 0,10%         | -4.718,82          | 600,24              |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                                   | -0,00%      | 0,67%               | 1,42%         | -23,12             | 7.266,55            |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO                                    | -5,04%      | 27,41%              | -17,78%       | -18.768,05         | -79.525,72          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 0,11%       | 5,60%               | 4,55%         | 5.645,05           | 202.794,90          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                              | -0,15%      | 5,26%               | 4,30%         | 0,00               | 6.575,31            |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                                    | -1,57%      | 5,67%               | -1,05%        | -13.919,99         | -7.878,17           |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 0,04%       | 1,50%               | 2,83%         | 3.490,98           | 192.702,70          |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | -0,66%      | 3,05%               | 4,32%         | -36.346,43         | 147.489,10          |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP               | 0,02%       | 1,21%               | 1,82%         | 0,00               | 2.738,49            |
| CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                       | 0,89%       | 0,66%               | 0,38%         | 12.594,00          | 86.023,10           |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | -0,00%      | 0,97%               | 1,77%         | 0,00               | 12,10               |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                           | -0,50%      | 3,33%               | 4,53%         | -7.743,01          | -8.923,67           |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP              | 0,04%       | 5,61%               | 4,84%         | 2.806,31           | 344.076,61          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                   | -0,16%      | 5,29%               | 4,29%         | -17.529,00         | 455.959,28          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                  | -2,64%      | 6,00%               | -4,82%        | -259,87            | -484,78             |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                     | -1,53%      | 5,69%               | -1,00%        | -131.135,67        | -271.465,78         |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                      | 0,13%       | 1,62%               | 2,97%         | 12.794,70          | 238.251,36          |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO            | -1,41%      | -1,37%              | 0,00%         | -1.407,98          | -1.398,53           |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO                                 | 0,00%       | 0,05%               | 0,11%         | 13,17              | 518,62              |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES  | -5,93%      | 28,31%              | -20,37%       | -39.238,24         | -177.189,93         |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                | -4,79%      | 26,64%              | -17,31%       | -15.114,78         | -15.113,67          |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11) | -0,93%      | 40,70%              | 46,52%        | 568,08             | 568,08              |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP                            | -1,58%      | 5,58%               | -1,54%        | -3.101,51          | -7.098,11           |
|  |             |                     | <b>Total:</b> | <b>-329.715,55</b> | <b>1.156.762,56</b> |

## Rentabilidade da Carteira Mensal - 09/2020



## Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2020



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.

Av. Padre Cacicque, 320 | 2º andar | Bloco A | Bairro: Praia de Belas | CEP: 90810-240 | Porto Alegre/RS | Fone: (051) 3207.8059

## Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

| Enquadramento   | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status            |
|---|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b                              | <b>76.620.552,58</b> | 93,22%     | 80,00%        | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a                 | <b>192.901,90</b>    | 0,23%      | 12,50%        | 60,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a                                | <b>2.486.137,70</b>  | 3,02%      | 1,00%         | 30,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos de Índices (ETF) - RV - mínimo. 50 ações - Art. 8º, I, b | <b>671.395,78</b>    | 0,82%      | 1,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Ações Geral - Art. 8º, II, a                              | <b>1.033.110,89</b>  | 1,26%      | 1,00%         | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos Multimercados - Art. 8º, III                             | <b>1.186.836,87</b>  | 1,44%      | 1,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>   | <b>82.190.935,72</b> | 100,00%    | <b>96,50%</b> |                   |                   |

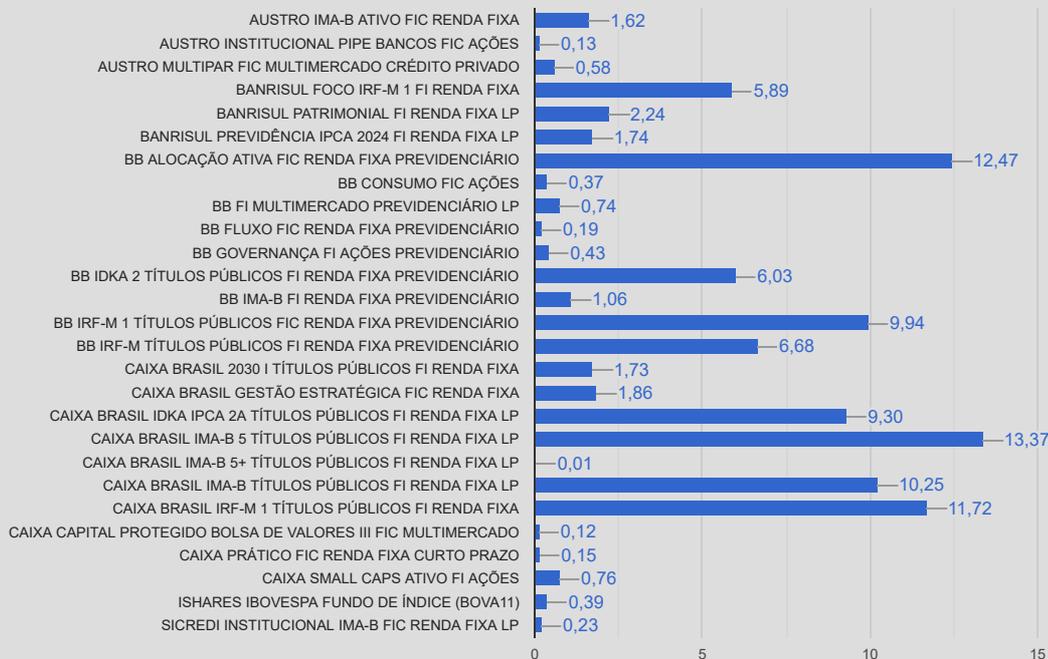
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira  | 09/2020              |               |
|---|----------------------|---------------|
|   | RS                   | %             |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA                             | 1.330.981,44         | 1,62          |
| AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES                    | 108.950,23           | 0,13          |
| AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO              | 479.760,85           | 0,58          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                           | 4.842.762,63         | 5,89          |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP                         | 1.840.271,32         | 2,24          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP               | 1.427.320,00         | 1,74          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO               | 10.252.671,87        | 12,47         |
| BB CONSUMO FIC AÇÕES  | 301.350,59           | 0,37          |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                          | 608.474,54           | 0,74          |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                        | 157.304,07           | 0,19          |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO                         | 353.282,28           | 0,43          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 4.952.647,68         | 6,03          |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                         | 874.498,09           | 1,06          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 8.169.181,15         | 9,94          |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 5.492.403,94         | 6,68          |
| CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA            | 1.420.157,00         | 1,73          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                | 1.531.136,82         | 1,86          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP   | 7.644.307,27         | 9,30          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP        | 10.986.718,97        | 13,37         |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP       | 9.572,39             | 0,01          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 8.421.279,22         | 10,25         |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 9.630.122,31         | 11,72         |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO | 98.601,47            | 0,12          |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO                      | 123.354,10           | 0,15          |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES                               | 622.810,07           | 0,76          |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                     | 318.113,50           | 0,39          |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP                 | 192.901,90           | 0,23          |
| <b>Total:</b>   | <b>82.190.935,72</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>141.856,04</b>    |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>82.332.791,76</b> |

| Composição por segmento |               |                      |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Benchmark               | %             | R\$                  |
| IMA-B                   | 13,16         | 10.819.660,65        |
| Ibovespa                | 0,64          | 525.665,20           |
| Multimercado            | 1,32          | 1.088.235,40         |
| IRF-M 1                 | 27,55         | 22.642.066,09        |
| IMA Geral               | 14,71         | 12.092.943,19        |
| IPCA                    | 5,33          | 4.378.613,82         |
| Ações                   | 1,55          | 1.277.442,94         |
| CDI                     | 0,34          | 280.658,17           |
| IDKA 2                  | 15,33         | 12.596.954,95        |
| IMA-B 5                 | 13,37         | 10.986.718,97        |
| IRF-M                   | 6,68          | 5.492.403,94         |
| IMA-B 5+                | 0,01          | 9.572,39             |
| <b>Total:</b>           | <b>100,00</b> | <b>82.190.935,72</b> |

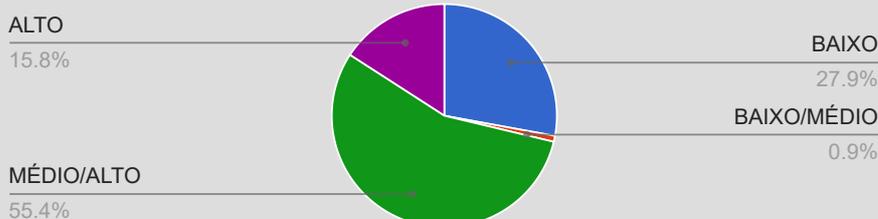
## Composição da carteira - 09/2020



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 |        | R\$           | %                    |
|   | 09/2020       | Ano    |               |                      |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA                             | 8,75%         | 4,04%  | 1.330.981,44  | 1,62                 |
| AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES                    | 19,17%        | 19,99% | 108.950,23    | 0,13                 |
| AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO              | 0,00%         | 7,44%  | 479.760,85    | 0,58                 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                           | 0,13%         | 0,31%  | 4.842.762,63  | 5,89                 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP                         | 1,71%         | 3,15%  | 1.840.271,32  | 2,24                 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP               | 0,12%         | 2,08%  | 1.427.320,00  | 1,74                 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO               | 2,02%         | 3,35%  | 10.252.671,87 | 12,47                |
| BB CONSUMO FIC AÇÕES  | 12,21%        | 24,16% | 301.350,59    | 0,37                 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                          | 0,96%         | 1,58%  | 608.474,54    | 0,74                 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                        | 0,03%         | 0,03%  | 157.304,07    | 0,19                 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO                         | 10,36%        | 23,69% | 353.282,28    | 0,43                 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 1,35%         | 2,24%  | 4.952.647,68  | 6,03                 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                         | 4,15%         | 6,83%  | 874.498,09    | 1,06                 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,15%         | 0,29%  | 8.169.181,15  | 9,94                 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 1,79%         | 3,25%  | 5.492.403,94  | 6,68                 |
| CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA            | 0,14%         | 2,18%  | 1.420.157,00  | 1,73                 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                | 1,68%         | 3,21%  | 1.531.136,82  | 1,86                 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP   | 1,38%         | 2,20%  | 7.644.307,27  | 9,30                 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP        | 1,66%         | 2,69%  | 10.986.718,97 | 13,37                |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP       | 6,30%         | 10,61% | 9.572,39      | 0,01                 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 4,14%         | 6,86%  | 8.421.279,22  | 10,25                |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA           | 0,12%         | 0,29%  | 9.630.122,31  | 11,72                |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO | 1,91%         | 1,58%  | 98.601,47     | 0,12                 |
| CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO                      | 0,00%         | 0,01%  | 123.354,10    | 0,15                 |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES                               | 10,89%        | 25,24% | 622.810,07    | 0,76                 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                     | 10,62%        | 23,62% | 318.113,50    | 0,39                 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP                 | 4,10%         | 6,89%  | 192.901,90    | 0,23                 |
|   |               |        | <b>Total:</b> | <b>82.190.935,72</b> |
|   |               |        |               | <b>100,00</b>        |

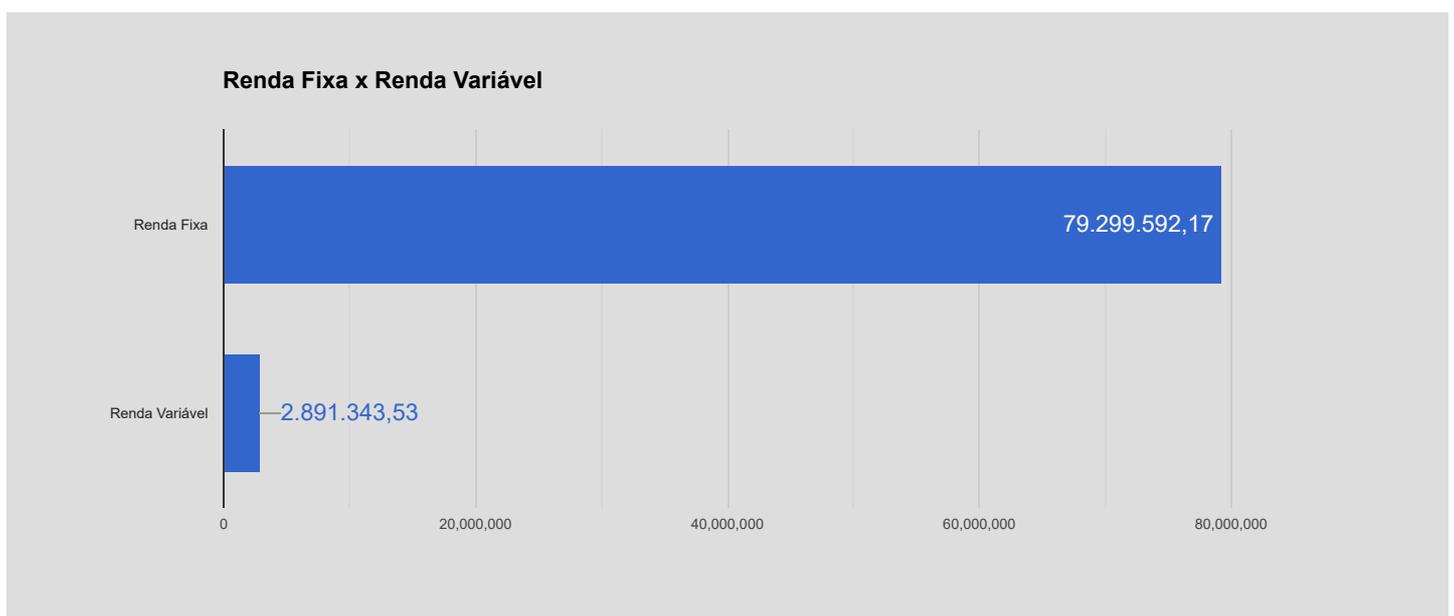
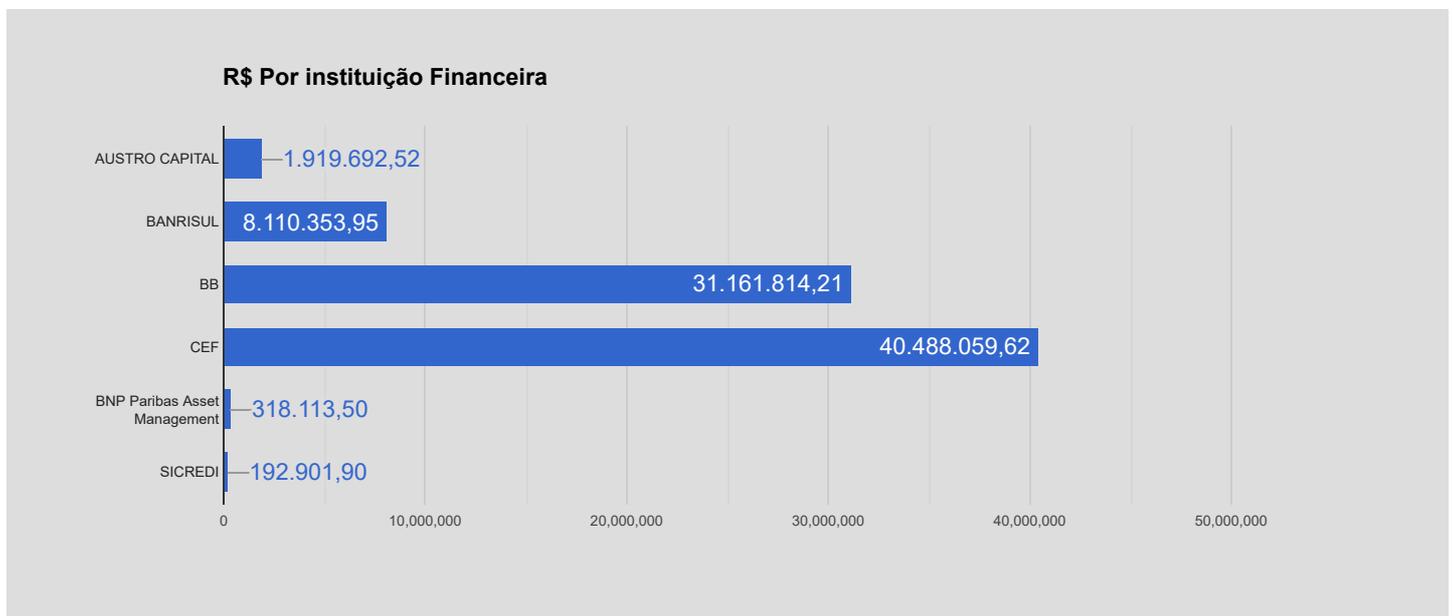
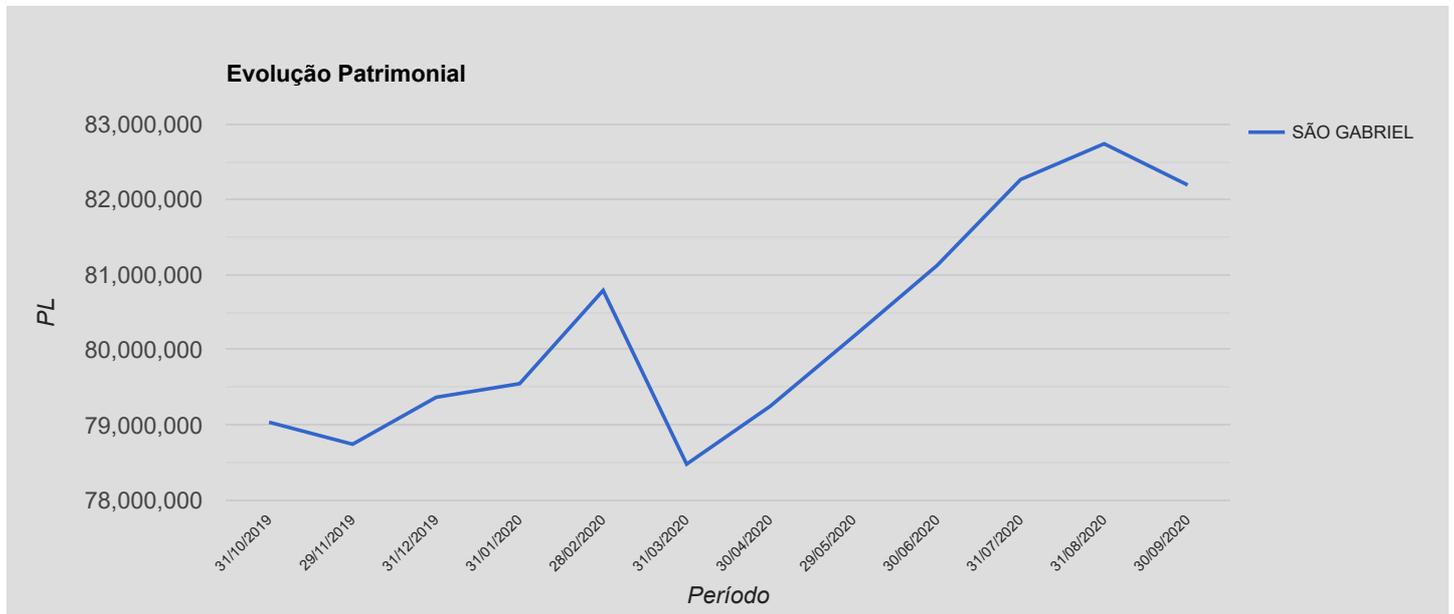
#### % Alocado por Grau de Risco - 09/2020



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 levanda 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 + 5,89% | SÃO GABRIEL |
| 01/2020 | 0,56%      | 0,26%  | 0,44%   | -3,16%   | 0,69%        | 0,45%       |
| 02/2020 | 0,45%      | 0,45%  | 0,38%   | -8,43%   | 0,73%        | 0,22%       |
| 03/2020 | -1,98%     | -6,97% | 0,60%   | -29,90%  | 0,55%        | -2,68%      |
| 04/2020 | 0,86%      | 1,31%  | 0,45%   | 10,25%   | 0,17%        | 0,70%       |
| 05/2020 | 1,02%      | 1,52%  | 0,42%   | 9,28%    | 0,10%        | 1,13%       |
| 06/2020 | 0,99%      | 2,05%  | 0,28%   | 8,76%    | 0,74%        | 0,97%       |
| 07/2020 | 1,74%      | 4,39%  | 0,24%   | 6,09%    | 0,84%        | 1,29%       |
| 08/2020 | -0,60%     | -1,80% | 0,12%   | -3,27%   | 0,72%        | -0,19%      |
| 09/2020 | -0,60%     | -1,51% | 0,15%   | -4,80%   | 1,12%        | -0,40%      |



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.

Av. Padre Cacique, 320 | 2º andar | Bloco A | Bairro: Praia de Belas | CEP: 90810-240 | Porto Alegre/RS | Fone: (051) 3207.8059

## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de setembro foi o primeiro mês de queda nas principais bolsas do mundo desde março. O índice de ações globais MSCI World e as bolsas americanas fecharam o mês no negativo. O cenário de maior aversão ao risco por parte dos investidores se deve aos seguintes fatores: O aumento no número de casos da Covid-19 na Europa, o que levou países dentre eles Inglaterra, França e Espanha a retomarem as medidas de restrições. Também pesou para os mercados a proximidade das eleições nos EUA, cuja disputa promete ser acirrada entre Donald Trump que busca a reeleição pelo partido Republicano e Joe Biden do partido Democrata que está à frente nas pesquisas eleitorais.

Quanto ao Brasil, as preocupações sobre a trajetória fiscal se mantiveram na pauta, uma vez que com o aumento de gastos durante a pandemia, decorrente do pacote de estímulos por parte do governo, levou a dívida bruta a alcançar 88,8% do PIB em agosto. Além disto, tivemos o debate sobre a forma de financiamento do novo programa de transferência de renda do Governo o Renda Cidadã, o qual ocasionou uma forte correção nos preços dos ativos pelo possível descompromisso fiscal. Como o programa não foi incluído no Orçamento para 2021, foi ventilada a ideia do uso de recursos de precatórios e do Fundeb para o seu financiamento, no entanto, o ministro da Economia Paulo Guedes descartou o uso de tal recurso.

No aspecto econômico, o Copom, conforme já esperado pelo mercado, manteve por unanimidade a taxa básica de juros, em 2% ao ano. Tanto a Ata do Copom como o Relatório de Inflação do Banco Central reforçaram que o atual patamar dos juros poderá ser mantido por um bom período, destacando a retomada da economia global, porém reconheceu que as incertezas ainda permanecem em razão da redução dos estímulos, bem como o risco de uma segunda onda da Covid-19. Além disso destacamos que a taxa de desemprego chegou a 13,8% no trimestre encerrado em julho o que representa uma elevação de 1,2% em relação ao trimestre anterior sendo a pior taxa desde que a pesquisa foi iniciada em 2012.

O IPCA de setembro, divulgado pelo IBGE, foi de 0,64%, sendo o maior resultado para um mês de setembro desde 2003. Assim, ano, o IPCA acumula alta de 1,34% e nos últimos 12 meses a variação ficou em 3,14%. Dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados, sete apresentaram alta em setembro. Pesaram mais no bolso do consumidor, principalmente a alta dos alimentos cujos preços avançaram 2,89%, frente a agosto. As maiores variações foram do óleo de soja (27,54%), e do arroz (17,98%), somente esses dois itens contribuíram com 0,16 p.p no IPCA do mês. O INPC, por sua vez, variou 0,87%, a variação acumulada no ano foi para 2,04% e nos últimos 12 meses ficou em 3,89%. Dentro os principais fatores impactantes ao índice, os produtos alimentícios subiram 2,63%. Já os agrupamentos dos produtos não alimentícios, por sua vez, tiveram variação de 0,35%.

Na renda fixa a volatilidade atingiu o Tesouro Selic considerado o título mais conservador do mercado. O deságio verificado nos leilões ocorridos em setembro aliado a menor atratividade devido as taxas de juros estarem baixas impactou no retorno do índice que recuou 0,27%. Assim como no mês passado as incertezas dos investidores quanto a política fiscal, sobretudo em relação à permanência do teto dos gastos impactou negativamente na performance dos índices.

Para a Renda Variável, o nível elevado do endividamento brasileiro impactou fortemente o Ibovespa que seguiu o movimento global recuando 4,80%, cotado aos 94.603 pontos. No acumulado do ano, o índice acumula uma queda de 18,20%. No mercado de Câmbio, o dólar voltou a se valorizar ante o real, fechando o mês com alta de 2,5%, fechando cotado a R\$5,61. No ano, o dólar acumula alta de 40,11%.

**Comentário do Economista:**

Houve a mais recente reunião do Copom, que teve como decisão a manutenção da taxa Selic em 2% ao ano. A decisão já era esperada. O maior movimento do mês sobre as taxas futuras de juros foi a intensificação do risco fiscal no Brasil. O governo anunciou planos de lançar o Renda Cidadã, porém sem cortar gastos, o que foi muito mal recebido pelos investidores. O efeito foi de abertura da curva de juros e reflexo sobre os títulos de renda fixa, inclusive os pós-fixados. Neste ponto, a surpresa foi a desvalorização do Tesouro Selic, que vem ocorrendo desde o mega leilão do Tesouro Nacional no começo de setembro. Para os próximos meses risco fiscal continuará no foco e sua redução será crucial para a mudança de direção dos investimentos pós-fixados do governo. O ambiente arriscado, de um ponto de vista do mercado, dificulta investimentos, que poderão aguardar cenário mais favorável para virem a mercado. Assim mantemos a sugestão de adotar “cautela controlada” nos investimentos e acompanhamento nas estratégias. Recursos novos e despesas sugerimos utilizar ativos de vértices curtos (IRF-M 1e DI), claro sempre avaliando a distribuição atual por benchmark. Quanto a carteira como um todo, sugerimos uma “calma”, ou seja, sem mudanças bruscas esperando o melhor momento para uma possível realocação.

| Composição por segmento |                      |               |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark               | R\$                  | %             |
| IMA-B                   | 10.819.660,65        | 13,16         |
| Ibovespa                | 525.665,20           | 0,64          |
| Multimercado            | 1.088.235,40         | 1,32          |
| IRF-M 1                 | 22.642.066,09        | 27,55         |
| IMA Geral               | 12.092.943,19        | 14,71         |
| IPCA                    | 4.378.613,82         | 5,33          |
| Ações                   | 1.277.442,94         | 1,55          |
| CDI                     | 280.658,17           | 0,34          |
| IDKA 2                  | 12.596.954,95        | 15,33         |
| IMA-B 5                 | 10.986.718,97        | 13,37         |
| IRF-M                   | 5.492.403,94         | 6,68          |
| IMA-B 5+                | 9.572,39             | 0,01          |
| <b>Total:</b>           | <b>82.190.935,72</b> | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de setembro, 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\$                     | %       |              |        |           |
| 09/2020  | R\$ 1.156.762,56        | 1,4372% | IPCA + 5,89% | 5,79 % | 24,83%    |

**RECOMENDAÇÕES:**

a) Mercado com alta volatilidade - qualquer movimento que o RPPS deseje concretizar sugerimos solicitar opinião da Consultoria;

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

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 e privadas, consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

Referência Gestão e Risco