



REFERÊNCIA
GESTÃO EMPRESAS

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

08/2022

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.

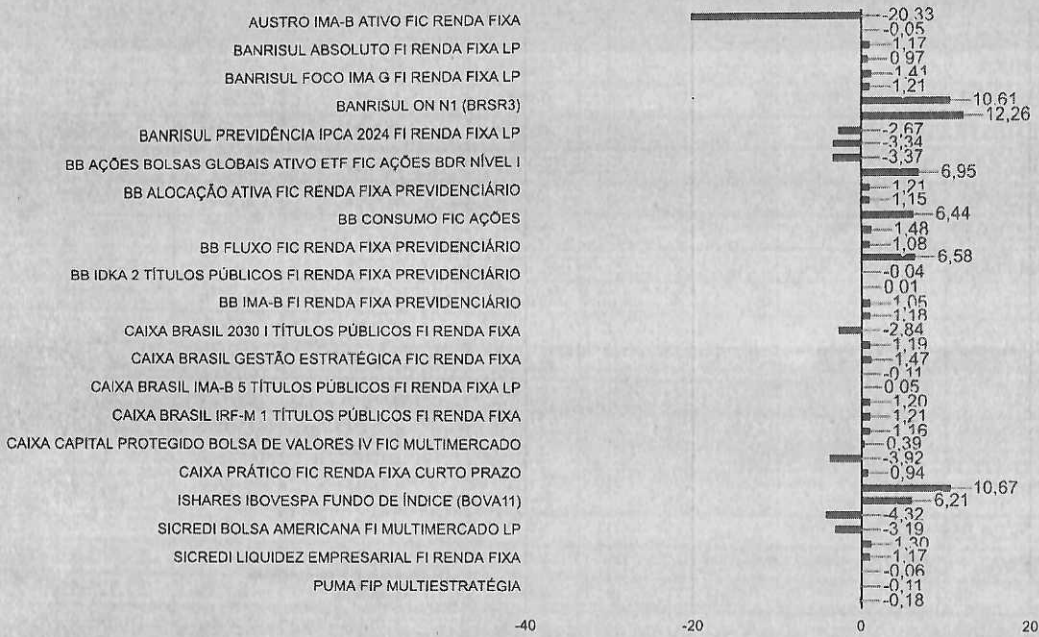
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

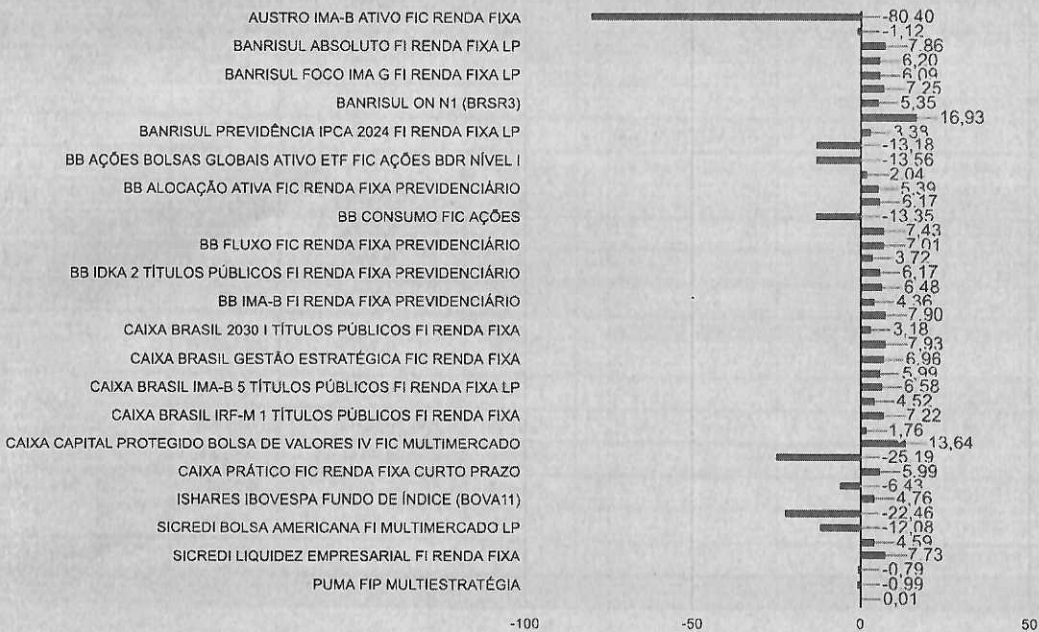
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	08/2022 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	08/2022 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-20,33%	-43,84%	-80,40%	-13.422,49	-599.193,46
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,00%	-0,03%	-27,97%	0,00	-19.611,76
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,05%	-0,86%	-1,12%	-204,59	-4.443,68
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,17%	6,08%	7,86%	53.507,24	280.111,85
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,97%	4,99%	6,20%	10.340,64	33.590,31
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,41%	5,27%	6,09%	22.565,77	112.818,80
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,21%	5,81%	7,25%	1.570,34	8.900,65
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	10,61%	5,26%	5,35%	3.942,47	3.334,43
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	12,26%	13,28%	16,93%	2.447,70	3.992,87
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	-2,67%	4,01%	3,38%	296,87	151.068,77
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	-0,18%	0,01%	0,01%	-900,78	3.276,02
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	-3,34%	-5,81%	-13,18%	-3.312,80	-14.548,08
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,37%	-8,16%	-13,56%	-3.183,22	-14.306,58
BB AGRO FIC AÇÕES	6,95%	2,26%	2,04%	12.913,91	3.973,81
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,21%	4,70%	5,39%	103.546,12	457.878,92
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,15%	5,26%	6,17%	29.645,62	151.827,37
BB CONSUMO FIC AÇÕES	6,44%	-13,03%	-13,35%	12.712,58	-32.371,09
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,48%	5,70%	7,43%	10.056,86	47.709,74
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,08%	5,60%	7,01%	5.997,32	34.798,38
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	6,58%	-3,56%	3,72%	24.884,08	14.466,18
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,04%	4,95%	6,17%	-3.775,24	464.591,27
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	5,28%	6,48%	136,09	113.505,76
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,05%	4,58%	4,36%	7.965,47	31.758,69
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,18%	6,21%	7,90%	190.347,49	1.131.898,98
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,84%	3,77%	3,18%	47,27	149.008,55
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,19%	6,21%	7,93%	157.223,41	930.685,16
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,47%	5,40%	6,96%	58.832,74	275.703,78
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,11%	4,77%	5,99%	-11.693,24	634.688,77
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,05%	5,38%	6,58%	6.635,38	840.584,05
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,20%	4,77%	4,52%	97.365,03	356.393,42
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,21%	5,80%	7,22%	8.366,62	47.101,28
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	1,16%	0,11%	1,76%	0,00	3,21
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,39%	2,62%	13,64%	433,92	13.043,33
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,92%	-10,76%	-25,19%	-1.565,97	-12.942,49
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,94%	4,83%	5,99%	6.795,58	42.622,78
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	10,67%	-5,07%	-6,43%	56.600,12	-40.343,76
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	6,21%	-2,98%	4,76%	131.593,20	171.868,51
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	-4,32%	-8,62%	-22,46%	-8.642,04	-18.233,84
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,19%	6,35%	0,00%	2.383,93	2.584,95
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,06%	-0,75%	-0,79%	-9,22	-126,50
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,11%	-0,61%	-0,99%	-3,64	-33,16
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-3,19%	-5,18%	-12,08%	-9.695,40	-40.402,53
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1,30%	4,82%	4,59%	2.721,55	9.312,14
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,17%	6,07%	7,73%	4.911,42	24.894,92
Total:				970.378,11	5.751.440,72

Rentabilidade da Carteira Mensal - 08/2022



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2022



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	64.105.353,57	58,81%	62,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	39.302.514,14	36,06%	25,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.494.680,52	1,37%	3,00%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	1.548.974,93	1,42%	4,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II	412.557,60	0,38%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	129.614,16	0,12%	1,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.096.849,38	1,01%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	19.175,46	0,02%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	888.805,93	0,82%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	108.998.525,67	100,00%	98,50%		

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.

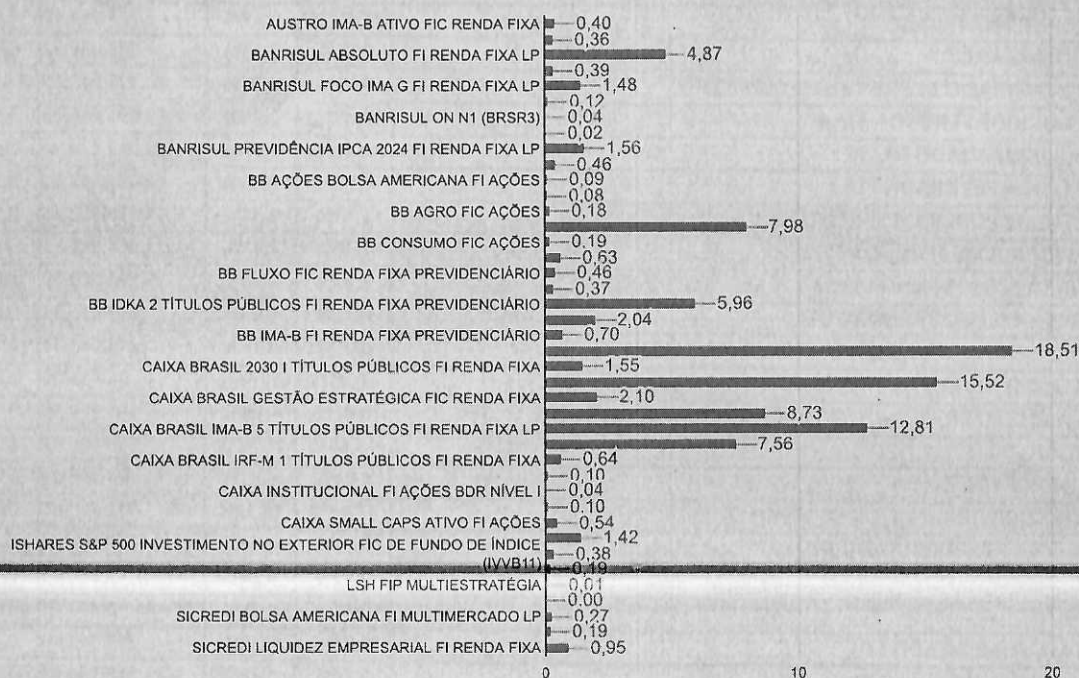
Composição da Carteira	08/2022	
	RS	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	433.136,70	0,40
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	392.147,50	0,36
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	5.303.971,14	4,87
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	426.526,77	0,39
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1.618.340,90	1,48
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	131.745,13	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	41.114,33	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	22.407,40	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.702.980,00	1,56
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	503.276,02	0,46
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	95.802,85	0,09
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	91.182,08	0,08
BB AGRO FIC AÇÕES	198.639,75	0,18
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.694.434,94	7,98
BB CONSUMO FIC AÇÕES	210.070,90	0,19
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	689.762,36	0,63
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	496.344,61	0,46
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	403.260,47	0,37
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.492.690,15	5,96
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.225.933,12	2,04
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	763.059,92	0,70
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	20.177.243,45	18,51
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.691.946,28	1,55
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	16.919.279,96	15,52
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.284.848,18	2,10
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9.520.852,41	8,73
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.964.815,83	12,81
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.236.922,29	7,56
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	699.425,55	0,64
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	113.043,33	0,10
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	38.432,08	0,04
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	105.279,55	0,10
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	586.906,55	0,54
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	1.548.974,93	1,42
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	412.557,60	0,38
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	202.584,95	0,19
LSH FIP MULTISTRATÉGIA	15.858,03	0,01
PUMA FIP MULTISTRATÉGIA	3.317,43	0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	294.043,69	0,27
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	212.194,93	0,19
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.033.171,64	0,95
Total:	108.998.525,67	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	6.193,67
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	109.004.719,34

Composição por segmento

Benchmark	%	R\$
IMA-B	8,85	9.645.313,83
Ações	0,80	875.492,84
Multimercado	0,63	689.762,36
IPCA + 8%	0,36	392.147,50
CDI	40,98	44.664.402,07
IMA Geral	9,46	10.312.775,84
IRF-M 1	0,76	831.170,68
IPCA	5,67	6.183.050,48
S&P 500	0,74	802.404,15
Exterior	0,08	91.182,08
IDKA 2	14,69	16.013.542,56
IMA-B 5	14,85	16.190.748,94
Ibovespa	1,52	1.662.018,26
BDR	0,04	38.432,08
SMLL	0,54	586.906,55
FIP	0,02	19.175,46
Total:	100,00	108.998.525,67

Composição da carteira - 08/2022



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	%
	08/2022	Ano		
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	35,40%	39,82%	433.136,70	0,40
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,08%	0,23%	392.147,50	0,36
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,05%	5.303.971,14	4,87
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,04%	426.526,77	0,39
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,35%	1,10%	1.618.340,90	1,48
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,11%	0,26%	131.745,13	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	6,56%	8,68%	41.114,33	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	7,03%	10,81%	22.407,40	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	4,24%	2,33%	1.702.980,00	1,56
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1,46%	1,49%	503.276,02	0,46
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	8,60%	11,20%	95.802,85	0,09
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	8,53%	10,42%	91.182,08	0,08
BB AGRO FIC AÇÕES	7,31%	7,45%	198.639,75	0,18
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,09%	1,05%	8.694.434,94	7,98
BB CONSUMO FIC AÇÕES	13,64%	12,31%	210.070,90	0,19
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,40%	0,43%	689.762,36	0,63
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,04%	496.344,61	0,46
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	9,36%	9,06%	403.260,47	0,37
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,44%	1,30%	6.492.690,15	5,96
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,32%	1,19%	2.225.933,12	2,04
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,21%	2,38%	763.059,92	0,70
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,04%	20.177.243,45	18,51
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,45%	2,36%	1.691.946,28	1,55
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,05%	16.919.279,96	15,52
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,58%	0,86%	2.284.848,18	2,10
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,43%	1,33%	9.520.852,41	8,73
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,30%	1,17%	13.964.815,83	12,81
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,19%	2,38%	8.236.922,29	7,56
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,11%	0,26%	699.425,55	0,64
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,91%	6,18%	113.043,33	0,10
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	10,67%	11,56%	38.432,08	0,04
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,01%	0,04%	105.279,55	0,10
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	13,66%	12,71%	586.906,55	0,54
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	9,24%	8,87%	1.548.974,93	1,42
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	11,45%	12,52%	412.557,60	0,38
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,02%	0,06%	202.584,95	0,19
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	0,09%	0,24%	15.858,03	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	0,17%	0,28%	3.317,43	0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	9,02%	11,25%	294.043,69	0,27
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	3,16%	2,38%	212.194,93	0,19
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,04%	1.033.171,64	0,95
		Total:	108.998.525,67	100,00

O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da

% Alocado por Grau de Risco - 08/2022

ALTO

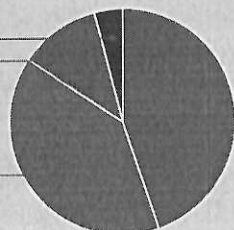
4.1%

MÉDIO/ALTO

11.6%

BAIXO/MÉDIO

39.5%



BAIXO

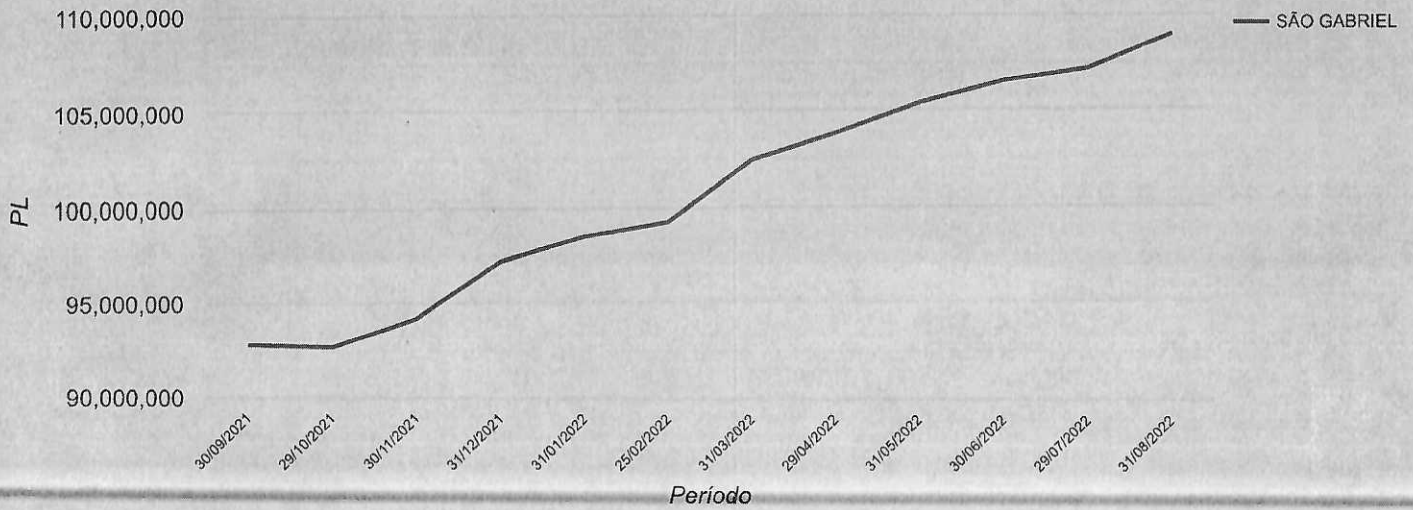
44.8%

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.

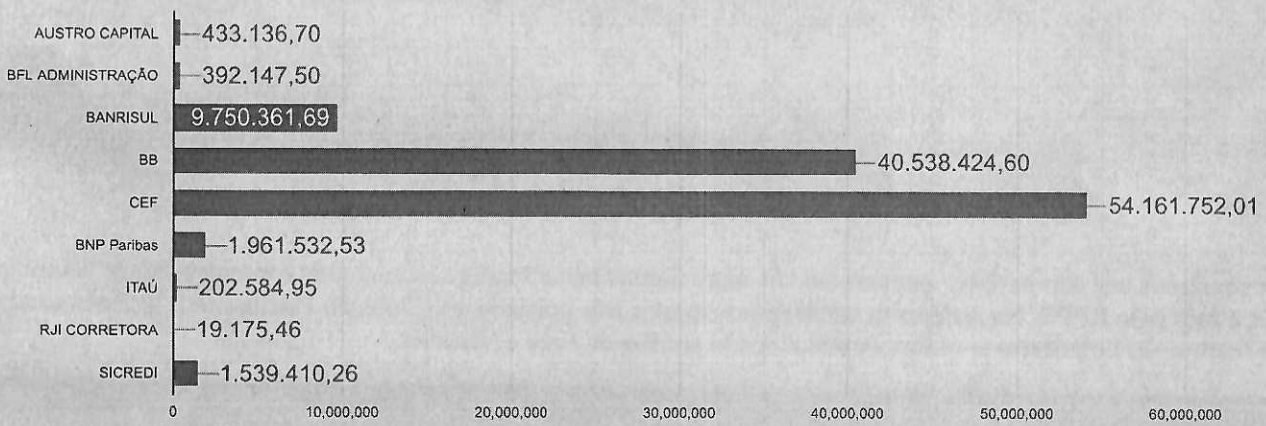
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					SÃO GABRIEL
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,04%	
01/2022	0,21%	-0,73%	0,63%	6,98%	0,95%	-0,02%
02/2022	0,74%	0,54%	0,74%	0,89%	1,42%	0,73%
03/2022	1,33%	2,65%	0,78%	4,22%	2,04%	1,91%
04/2022	0,54%	0,83%	0,75%	-10,10%	1,47%	0,65%
05/2022	0,91%	0,97%	0,95%	3,22%	0,88%	0,91%
06/2022	0,43%	-0,36%	0,93%	-11,50%	1,08%	0,05%
07/2022	0,46%	-0,88%	1,06%	4,69%	-0,27%	0,45%
08/2022	1,40%	1,10%	1,23%	6,16%	0,05%	0,90%

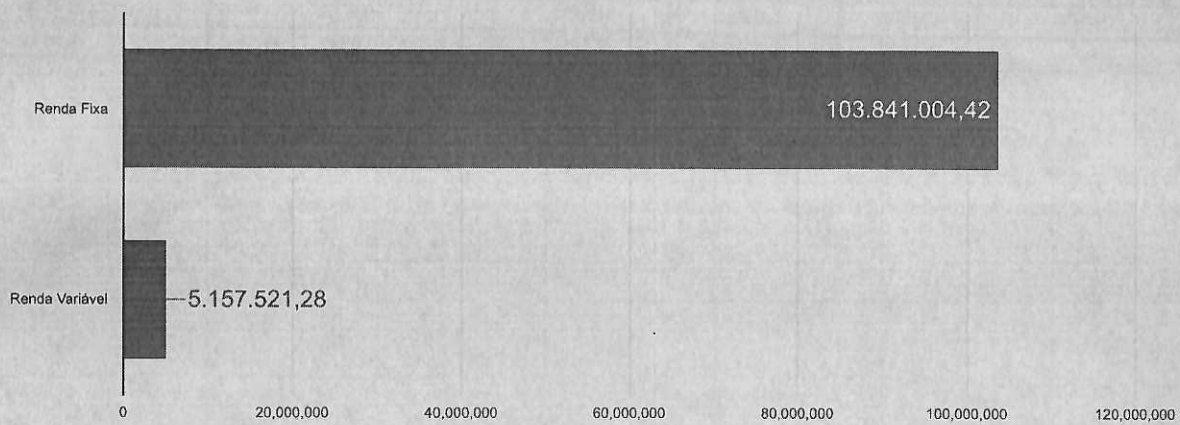
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No mês de agosto, a curva de juros apresentou queda relevante em relação ao fechamento do mês anterior, resultado principalmente dos dados de inflação e queda nos preços internacionais de petróleo, aliada ao corte dos preços de combustíveis no país. A curva dos títulos públicos indexados ao IPCA também apresentou queda, com exceção dos vencimentos curtos, refletindo a deflação esperada no curto prazo. Já a renda variável, o cenário externo foi marcado por uma desvalorização, também como consequência de um discurso mais duro dos Bancos Centrais globais. Já o mercado local acabou se valorizando, beneficiado por dados econômicos positivos e um arrefecimento da inflação. O fato foi que agosto foi um mês marcado pela volatilidade. A principal razão para isso foi a mudança da visão dos mercados financeiros em relação à postura do Federal Reserve (Fed), o Banco Central dos EUA.

Indo para o cenário externo, os preços de energia na Europa têm subido de forma considerável nesse ano, mas no último mês eles bateram novos recordes, chegando a ficar 10 vezes maiores do que três anos atrás. Esses aumentos têm tido repercussões na atividade e na inflação, e podem levar a Zona do Euro a um estagflação, uma combinação de queda de atividade e aumento de inflação. Muitos países da Europa não apenas têm o gás natural como fonte importantíssima da sua matriz energética, como também eram dependentes do fornecimento russo. Depois da invasão da Ucrânia no começo desse ano, esses países anunciaram sanções contra a maior parte da economia russa, mas seguiram comprando gás natural russo, por causa dessa dependência.

A inflação norte-americana acumulada em doze meses recuou de 9,1% em junho para 8,5% em julho, abaixo das expectativas de 8,7%. Apesar da aguardada desaceleração, os membros do FOMC não suavizaram seu discurso em prol de uma política monetária restritiva, mas preferiram não explicitar uma preferência sobre o próximo movimento de alta de juros, como costumeiro. As commodities desaceleraram bastante ao longo do mês, o que poderia abrandar o discurso do presidente Jerome Powell no simpósio anual de Jackson Hole, ocorrido no final do mês. Entretanto, Powell foi bastante hawkish (intenção de optar por taxas mais altas) e incisivo na sua fala, tendo inclusive apagado as quedas de juros que, àquela altura, ainda estavam precificadas para 2023.

Vindo para o Brasil, a atividade legislativa segue morna, à medida que o cronograma eleitoral avança. Os atos de campanha, as propagandas pagas e o horário eleitoral gratuito de rádio e televisão tiveram início em agosto, assim como as sabinas e debates com os candidatos aos cargos de presidente e governador. Quanto ao pleito presidencial, destacamos o enorme volume de pesquisas que têm sido divulgadas.

A melhora econômica também é percebida pela contínua robustez no mercado de trabalho. A população desocupada (9,9 milhões) caiu ao menor nível desde o trimestre encerrado em janeiro de 2016, enquanto o contingente de pessoas ocupadas (98,7 milhões) renovou o recorde da série iniciada em 2012, que tinha sido alcançado na divulgação anterior. O resultado do PIB no segundo trimestre do ano também surpreendeu, com alta de 1,2% em relação ao trimestre anterior, que subiu 1,1%, diferentemente do primeiro trimestre, onde serviços e consumo praticamente responderam pelo resultado, no segundo trimestre a alta foi disseminada.

Quanto a inflação, o IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), fechou agosto em -0,36%, no segundo mês consecutivo de deflação, conforme divulgado pelo IBGE. Acumula uma alta de 4,39% e, nos últimos 12 meses, de 8,73%, os números continuam acima da meta do Banco Central para a inflação neste ano, de 3,5%. De acordo com o instituto, o grupo de transportes teve o maior impacto sobre o resultado, influenciado principalmente pela queda no preço dos combustíveis (-10,82%). Em agosto, os quatro combustíveis que compõem o índice tiveram retração, gasolina, etanol, óleo diesel e o gás veicular. Os preços das passagens aéreas também caíram no mês (-12,07%), após quatro meses consecutivos de alta, mas a redução pode ser atribuída à sazonalidade.

Quanto ao comportamento do mercado podemos resumir que no começo do mês predominava a percepção de que havia ocorrido um pivô dovish (corte nos juros) na última reunião do FOMC (Comitê de Política Monetária do Fed), contudo as falas de membros do FOMC ao longo do mês, em especial de Powell geraram volatilidade. Dados divulgados nos EUA ao longo do mês mostraram um arrefecimento da inflação, na Europa a questão do gás natural, China com dados da atividade abaixo do esperado, com recuperação aquém da projetada em especial no setor de serviços e por aqui o Copom subiu a taxa de juros em 50pb para 13,75% e indicou que apenas um ajuste residual pode vir a ser necessário na próxima reunião. O mercado financeiro leu isso como indicando que o fim do ciclo de aperto monetário ocorreu ou está muito próximo, ocorrendo um rally em diversos ativos.

Assim no Brasil, a recuperação do mercado internacional ajudou a performance dos ativos locais, embora de maneira menos intensa e não por todos os segmentos. As dúvidas quanto à situação fiscal futura do país ainda influenciaram os movimentos de mercado, o que fez as taxas de juros das NTN-B subirem, impactando o IMA-B (-0,88%). A expectativa de que o ciclo de alta da Selic está próximo do fim favoreceu para que as taxas curtas não subissem, enquanto os já altos níveis das longas ajudaram a que se mantivessem estáveis, diante da falta de novidade boas ou ruins (com isso o IRF-M subiu 1,15%). Na Renda Variável, o Ibovespa subiu 4,69% e mesmo tendo apresentado alta em 5 meses do ano, as quedas relevantes de abril e junho ainda fazem que o retorno acumulado no ano permaneça em terreno negativo (-1,58%).

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Com as expectativas de inflação se estabilizando, o Banco Central deve interromper o ciclo de aperto monetário. Sem ruptura fiscal, vemos espaço para cortes de juros no próximo ano, com a taxa Selic encerrando 2023 em torno 10,00%. Mas o fato é que atualmente, entendemos que o ambiente para tomada de risco segue conturbado, seja pela conjuntura internacional como a doméstica, com a eleição aproximando e com baixa visibilidade e debate sobre o arcabouço que vigorará em 2023. Continuamos com a avaliação que a economia norte-americana evitará uma recessão em termos anuais e caminhará mais uma condição de desaceleração. É claro que ainda há riscos substanciais no cenário prospectivo, o que fez que a recomendação continue em não aumentar sua posição em risco.

Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar ativos DI e IRF-M1. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI. Para o IMA-B não estamos recomendando o aporte no segmento, pois diante das incertezas tanto no ambiente interno como no externo o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Já para o prefixado IRF-M, estamos recomendamos a entrada gradativa em fundos atrelados a este benchmark, chegando ao patamar de 5%.

Incluído na sua Política de investimento, os títulos públicos, ainda demonstram ser uma boa oportunidade, recomendamos esta exposição, mas sempre cuidando suas obrigações e fluxo de caixa futuros, ou seja, um planejamento para não ocorrerem surpresas ali na frente. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e entrada de forma gradativa. Com a alta da Selic, pode nos levar a pensar que a renda variável vai deixar de ser atrativa, mas não, somente devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

Composição por segmento		
Benchmark	R\$	%
IMA-B	9.645.313,83	8,85
Ações	875.492,84	0,80
Multimercado	689.762,36	0,63
IPCA + 8%	392.147,50	0,36
CDI	44.664.402,07	40,98
IMA Geral	10.312.775,84	9,46
IRF-M 1	831.170,68	0,76
IPCA	6.183.050,48	5,67
S&P 500	802.404,15	0,74
Exterior	91.182,08	0,08
IDKA 2	16.013.542,56	14,69
IMA-B 5	16.190.748,94	14,85
Ibovespa	1.662.018,26	1,52
BDR	38.432,08	0,04
SMLL	586.906,55	0,54
FIP	19.175,46	0,02
Total:	108.998.525,67	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de agosto, 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\$	%		
08/2022	R\$ 5.751.440,72	5,7107%	IPCA + 5,04%	72,55%

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


Referência Gestão e Risco



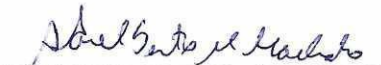
Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês Agosto de 2022

A Política de Investimentos continua desenquadrada conforme legislação devido à liquidação do Fundo Austro Pipe Bancos e dos Fundos Austro Multipar, IMA-B (em processo de liquidação) e do Fundo Austro Multisetorial. Os investimentos em Agosto tiveram rentabilidade positiva de 0,90%. No Brasil, a recuperação do mercado internacional ajudou a performance dos ativos locais, embora de maneira menos intensa e não por todos os segmentos. As dúvidas quanto à situação fiscal futura do país ainda influenciaram os movimentos de mercado, o que fez as taxas de juros das NTN-B subirem, impactando o IMA-B. A expectativa de que o ciclo de alta da Selic esteja próximo do fim favoreceu para que as taxas curtas não subissem, enquanto os já altos níveis das longas ajudaram a que se mantivessem estáveis. Na Renda Variável, o Ibovespa subiu 4,69% mas ainda permanece com saldo negativo no ano. Desta forma, o mais recomendado para o momento continua sendo a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas pois a volatilidade nos mercados deve se manter. Qualquer movimento que seja necessário realizar, sempre será feito após consulta a opinião dos consultores da **Referência Gestão e Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.


São Gabriel, 28 de setembro de 2022.



Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê



Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê



Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê