



**REFERÊNCIA**  
GESTÃO PÚBLICA

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

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**12/2022**

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.

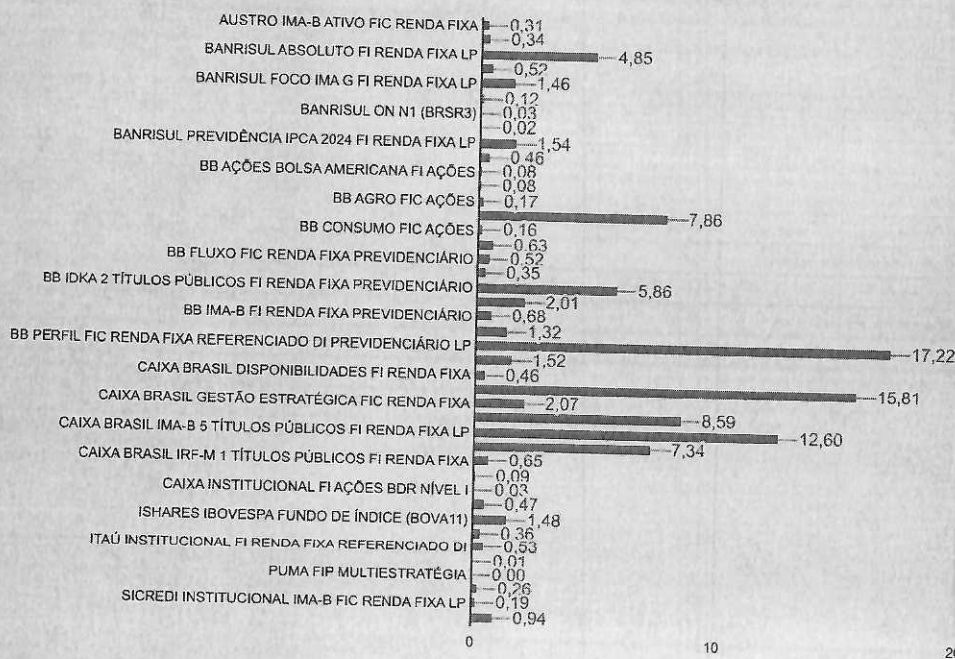
Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	12/2022 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	12/2022 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-6,45%	-52,18%	-85,38%	-23.837,42	-650.303,78
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	-27,97%	0,00	-19.611,76
AUSTRO MULTISECTORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,07%	-0,72%	-1,64%	-257,97	-6.505,11
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,11%	6,63%	12,51%	60.504,36	508.971,08
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,93%	5,45%	9,98%	5.324,80	55.582,28
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,82%	5,10%	9,44%	13.555,55	164.060,23
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,16%	6,56%	11,76%	1.574,05	14.452,08
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	-1,91%	-3,65%	-8,23%	-695,73	-1.601,91
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	-1,82%	8,00%	0,93%	-358,20	1.147,19
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,91%	0,60%	6,29%	15.710,00	199.028,77
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	1,32%	2,62%	3,20%	6.743,30	19.329,09
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	-4,58%	5,46%	-13,32%	-4.593,98	-14.703,50
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,97%	3,01%	-13,07%	-3.787,06	-13.789,14
BB AGRO FIC AÇÕES	-2,63%	6,57%	-1,56%	-5.174,46	-3.033,85
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,39%	3,43%	7,27%	-34.292,08	612.952,94
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	4,80%	9,30%	108.072,05	259.899,42
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,27%	-1,79%	-26,66%	-9.890,92	-64.634,33
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,05%	6,52%	11,78%	7.475,19	75.607,30
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,03%	6,09%	11,26%	5.336,30	59.252,09
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-2,62%	9,89%	2,43%	-10.725,71	9.430,84
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,22%	2,69%	9,32%	80.485,43	657.039,76
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,91%	2,86%	9,51%	20.730,60	177.020,80
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,24%	1,72%	6,06%	-1.840,93	44.166,77
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,16%	6,56%	11,73%	9.766,44	9.766,44
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,12%	6,67%	12,59%	225.411,28	2.002.891,08
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,99%	0,46%	6,14%	15.382,93	195.797,45
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,96%	5,72%	10,58%	5.671,42	20.316,67
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,15%	6,70%	12,67%	204.856,61	1.686.424,46
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,14%	5,84%	10,70%	26.636,82	355.549,92
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,23%	2,47%	9,04%	119.394,00	909.041,75
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,92%	2,96%	9,67%	131.279,03	1.244.701,70
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,24%	1,86%	6,19%	-19.868,57	488.187,42
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,15%	6,56%	11,74%	8.408,64	76.802,99
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	0,00%	2,21%	1,86%	0,00	3,21
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	-0,95%	-7,91%	3,19%	-1.043,46	2.593,57
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,79%	-0,98%	-28,54%	-1.848,44	-14.661,70
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,89%	5,25%	9,61%	0,00	50.152,85
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-2,99%	5,14%	-15,33%	-16.391,40	-96.147,14
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-2,36%	11,57%	5,11%	-10.368,83	238.146,03
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	-7,21%	1,51%	-23,97%	-9.501,74	-5.281,33
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,13%	6,85%	11,12%	6.687,64	24.530,35
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,07%	-0,54%	-1,04%	-11,14	-165,27
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,69%	-1,18%	-1,96%	-22,71	-65,50
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-4,84%	7,03%	-11,74%	-15.012,29	-39.274,64
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,30%	1,98%	6,22%	-653,00	12.616,07
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,10%	6,58%	12,34%	11.763,48	69.113,66
<b>Total:</b>				<b>920.593,90</b>	<b>9.314.797,31</b>

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

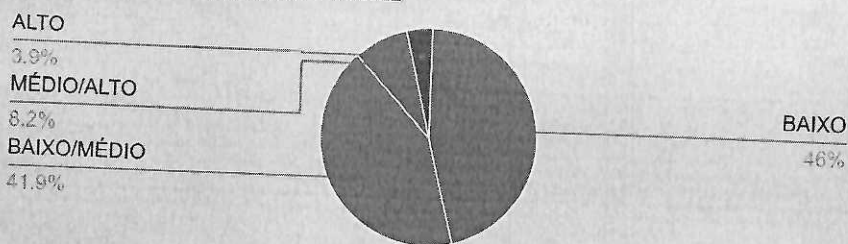
Enquadramento	Valor Aplicado (RS)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	68.031.076,05	59,67%	62,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	40.433.355,18	35,46%	25,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.394.415,46	1,22%	3,00%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	1.692.237,00	1,48%	4,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II	405.022,80	0,36%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	128.412,39	0,11%	1,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.115.425,08	0,98%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	19.104,35	0,02%	-	-	DESENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	797.086,07	0,70%	-	-	DESENQUADRADO
<b>Total:</b>	<b>114.016.134,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,50%</b>		

Benchmark	Composição por segmento	
	%	RS
IMA-B	8,52	9.711.526,82
Multimercado	0,63	717.659,92
IPCA + 8%	0,34	390.086,07
CDI	40,86	46.581.401,26
IMA Geral	1,46	1.669.582,33
IRF-M 1	2,09	2.383.759,23
Ações	0,72	822.821,19
IPCA	13,45	15.331.279,60
S&P 500	0,70	795.841,82
Exterior	0,08	91.699,52
IDKA 2	14,45	16.480.344,02
IMA-B 5	14,61	16.658.381,64
Ibovespa	1,57	1.794.830,58
BDR	0,03	36.712,87
SMLL	0,47	531.103,16
FIP	0,02	19.104,35
<b>Total:</b>	<b>100,00</b>	<b>114.016.134,38</b>

Composição da carteira - 12/2022



**% Alocado por Grau de Risco - 12/2022**



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 + 5,04%	SÃO GABRIEL
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%
09/2022	1,26%	1,48%	1,11%	0,47%	0,12%	0,79%
10/2022	1,02%	1,40%	0,96%	6,53%	1,00%	1,44%
11/2022	-0,06%	-0,79%	0,94%	-3,06%	0,82%	0,15%
12/2022	0,77%	-0,19%	1,18%	-2,45%	1,03%	0,81%

## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em dezembro, a curva de juros apresentou fechamento em relação ao mês anterior em todos os vértices. No último mês do ano, o cenário político doméstico seguiu como o principal direcionador do mercado. Além disso, outros indicadores econômicos deram suporte ao movimento, como o IPCA-15 de dezembro, que apresentou valores abaixo do consenso de mercado, assim os IMAS de médio e curto prazo tiveram um bom desempenho, como os prefixados. Já na renda variável, o Ibovespa, registrou queda de 2,45%. O mês foi mais uma vez bastante volátil no mercado local de ações, marcado pela percepção negativa em relação à trajetória da fiscal, com nova elevação dos prêmios de risco e desvalorização dos ativos locais.

O ano de 2022 foi bastante conturbado, tanto no cenário local quanto no internacional. O mundo, que vinha em processo de recuperação e normalização após a crise sanitária da Covid-19, encontrou solavancos no meio do caminho: uma guerra, a desaceleração da economia chinesa e a volta da inflação. No Brasil, o cenário econômico foi mais promissor, porém não faltou o que falar sobre política, governo e o rumo da nossa nação daqui para frente.

Indo para o cenário externo, no mês de dezembro, os mercados globais mostraram trajetória negativa, em virtude de discurso mais restritivo adotado por alguns bancos centrais com a consequente alta dos juros futuros.

A China abandonou a política de tolerância zero à Covid-19 no final de 2022. No final de novembro e começo de dezembro diversas medidas foram anunciadas, relaxando as restrições que eram impostas sobre a população chinesa. O Fed (banco central americano) divulgou a ata de sua última reunião de política monetária. Após a alta de 0,50 pp na taxa básica de juros americana, após 4 aumentos consecutivos de 0,75 pp, a comunicação da autoridade monetária sobre a decisão foi considerada dura. No texto, deixou claro que a dinâmica inflacionária continua sendo o maior risco para a economia americana, com riscos altistas, e que o Fed “precisará de mais evidências sobre o arrefecimento da inflação e sua convergência para a meta de 2%”; por outro lado, reconheceu a melhora observada nos últimos números e o risco do juro ser mais alto que o necessário. Em dezembro, a criação de postos de trabalho nos EUA foi de 223 mil e queda na taxa de desemprego para 3,5% (ante 3,7% em novembro). Esses números mostram um mercado de trabalho ainda aquecido, apesar da queda no ganho médio por hora trabalhada (de 5,1% a/a para 4,6% a/a). Nesse sentido, são importantes para os próximos passos do Federal Reserve.

Na Europa, a inflação acumulada foi de 9,2% (-0,3% m/m), ante projeção de mercado em 9,5%, arrefecimento em relação ao 10,1% a/a de novembro e representa a segunda queda seguida após 16 meses seguidos de alta. Por ter sido influenciado fortemente pela queda nos preços de energia, 6,5% m/m e 25,7% a/a, representa um número benigno para a dinâmica inflacionária na Europa. Parte disso se deu pelo pagamento, por parte do governo alemão, das contas de gás de residências e empresas no país em dezembro, além da melhora nas cadeias de oferta globais.

Vindo para o Brasil, a inflação de dezembro no índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), fechou o mês de dezembro com alta de 0,62%, com o resultado, a inflação total para o ano de 2022 terminou em 5,79%. Novamente acima do teto da meta do Banco Central, embora menor do que no ano anterior. A partir do segundo semestre, a inflação foi amenizada com uma combinação entre temores de recessão que baixaram o preço do petróleo no exterior, alta de juros e desonerações federais e estaduais sobre o preço dos combustíveis. Após altas significativas, o preço de alimentos importantes, como o leite, também ficou menos pressionado nos últimos meses do ano com o fim do período de entressafra. Já o INPC que indica a inflação especificamente na cesta das famílias mais pobres (até cinco salários-mínimos), subiu pouco acima do IPCA, com alta de 0,69% em dezembro e no ano ficou em 5,93%.

Por aqui, o noticiário doméstico foi capturado pela PEC de Transição. Após idas e vindas de uma negociação que começou praticamente junto com o resultado das eleições, a equipe de transição do novo governo aprovou a exclusão dos benefícios sociais do Teto de Gastos. Os R\$ 175 bilhões pleiteados foram reduzidos para R\$ 145 bilhões durante as negociações com o Legislativo. Entretanto, somadas as outras permissões, como o uso do excesso de arrecadação e de valores esquecidos nas contas do PIS/Pasep, para citar apenas as maiores, os gastos extra teto autorizados pela PEC podem chegar a R\$ 205 bilhões. O prazo também foi objeto de negociação, e os dois anos aprovados pelo Senado foram reduzidos para um ano na Câmara, necessitando de uma nova votação na primeira Casa. A permissão válida apenas para 2023 não significa o cumprimento do teto de gastos nos anos seguintes, já que a PEC determinou o envio de um novo regime fiscal até 31 de agosto, via projeto de lei. Em outras palavras, o Teto de Gastos poderá ser substituído por votação que alcance apenas maioria simples no Congresso.

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.

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
IMA-B		
Multimercado	9.711.526,82	8,52
IPCA + 8%	717.659,92	0,63
CDI	390.086,07	0,34
IMA Geral	46.581.401,26	40,86
IRF-M 1	1.669.582,33	1,46
Ações	2.383.759,23	2,09
IPCA	822.821,19	0,72
S&P 500	15.331.279,60	13,45
Exterior	795.841,82	0,70
IDKA 2	91.699,52	0,08
IMA-B 5	16.480.344,02	14,45
Ibovespa	16.658.381,64	14,61
BDR	1.794.830,58	1,57
SMLL	36.712,87	0,03
FIP	531.103,16	0,47
<b>Total:</b>	<b>114.016.134,38</b>	<b>100,00</b>

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de dezembro, 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		
	RS	%			% da Meta
12/2022	R\$ 9.314.797,31	9,1210%	IPCA + 5,04%	11,12 %	82,05%

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 Meses de Novembro e Dezembro de 2022

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 novembro tiveram rentabilidade positiva de 0,15% e em dezembro de 2022 0,81%. Para os primeiros meses de 2023, a atenção do mercado deve focar na política fiscal do novo governo e no mercado global os riscos de recessão permanecem no radar. No ano de 2022 a meta atuarial do IPRESG era atingir o índice do IPCA mais 5,04 pontos percentuais, porém foi atingido 82,05% do projetado na Política de Investimentos do referido ano. Assim permanecemos na mesma linha, com 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 Risco** para que possamos escolher a melhor opção para o momento.

São Gabriel, 25 de janeiro de 2023.

*Luciana R Souto*

Luciana Rodrigues Souto  
Presidente do Comitê

*Adalberto Munhoz Machado*

Adalberto Munhoz Machado  
Membro do Comitê

*Mirian Alves da Silveira*

Mirian Alves da Silveira  
Membro do Comitê