

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

06/2023

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.

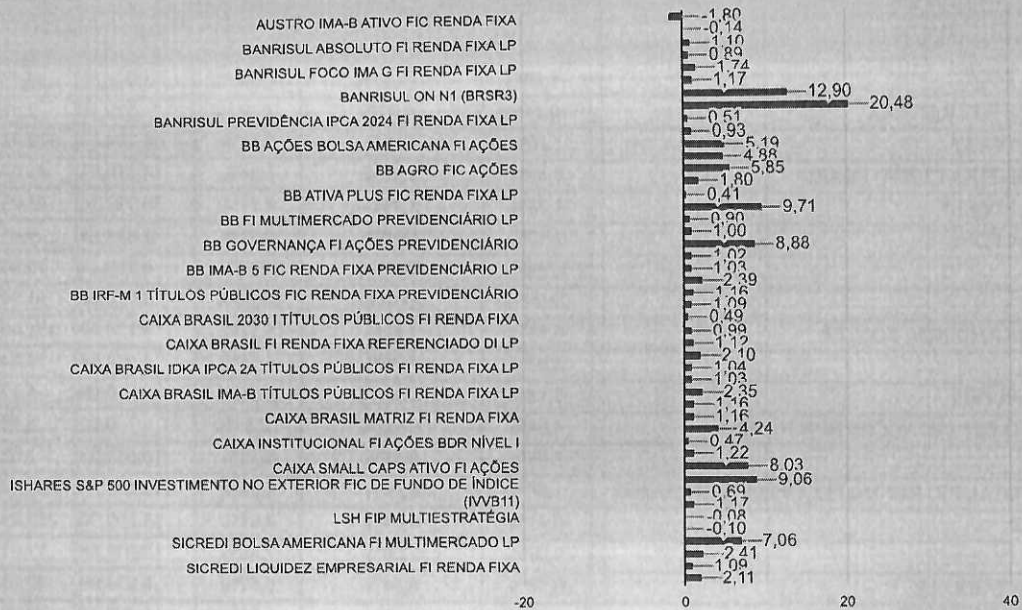
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

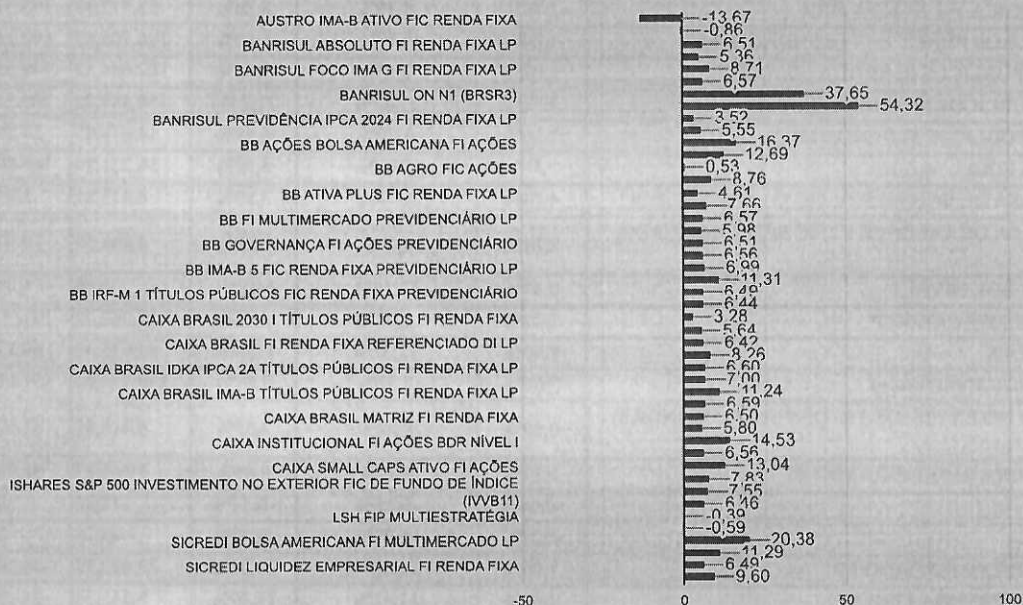
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizadas a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	06/2023 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	06/2023 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-1,80%	-13,83%	-13,67%	-5.722,73	-39.757,59
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,14%	-0,93%	-0,86%	-529,70	-3.360,91
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,10%	6,62%	6,51%	68.264,32	398.020,21
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,89%	5,45%	5,36%	14.310,91	41.356,43
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,74%	8,85%	8,71%	50.712,76	165.081,46
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,17%	6,68%	6,57%	1.693,24	9.017,35
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	12,90%	38,03%	37,65%	6.767,15	15.954,19
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	20,48%	53,06%	54,32%	5.756,28	11.991,00
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,51%	3,62%	3,52%	9.120,00	111.401,47
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,93%	5,76%	5,55%	5.052,44	28.840,14
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	5,19%	18,41%	16,37%	0,00	5.170,40
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	4,88%	13,55%	12,69%	0,00	5.584,89
BB AGRO FIC AÇÕES	5,85%	0,91%	0,53%	10.652,03	1.021,27
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,80%	8,90%	8,76%	115.137,59	539.406,34
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,41%	4,64%	4,61%	33.699,70	282.458,45
BB CONSUMO FIC AÇÕES	9,71%	7,09%	7,66%	16.949,60	13.616,88
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,90%	6,64%	6,57%	6.834,00	47.133,93
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,00%	6,08%	5,98%	6.897,26	38.683,62
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	8,88%	5,98%	6,51%	34.583,96	25.931,28
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,02%	6,73%	6,56%	26.276,11	218.484,74
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,03%	7,12%	6,99%	24.994,26	160.022,20
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,39%	11,44%	11,31%	13.893,62	61.480,23
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,16%	6,61%	6,49%	24.459,26	125.834,90
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,09%	6,55%	6,44%	225.041,81	1.264.963,35
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,49%	3,37%	3,28%	8.789,29	109.410,44
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,99%	5,73%	5,64%	8.163,11	44.300,81
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,12%	6,53%	6,42%	238.800,57	1.282.961,27
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2,10%	8,39%	8,26%	52.772,32	195.337,07
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,04%	6,75%	6,60%	106.766,63	646.167,79
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,03%	7,13%	7,00%	102.664,52	749.556,97
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,35%	11,37%	11,24%	188.388,22	705.148,11
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,16%	6,70%	6,59%	14.619,05	54.296,98
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,16%	6,61%	6,50%	36.221,84	166.809,76
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	4,24%	5,71%	5,80%	4.415,81	5.951,73
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	2,21%	2,79%	0,00%	6.641,59	7.811,12
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,47%	17,18%	14,53%	0,00	1.417,34
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	1,22%	6,67%	6,56%	32.362,78	141.900,47
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	8,03%	12,31%	13,04%	44.635,88	69.273,77
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	9,06%	7,32%	7,83%	139.771,23	151.007,02
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	0,69%	8,02%	7,55%	4.418,82	31.032,21
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,17%	6,57%	6,46%	7.365,17	38.716,64
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,08%	-0,46%	-0,39%	-11,86	-62,06
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	-0,10%	-1,27%	-0,59%	-3,28	-19,35
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	7,06%	22,53%	20,38%	23.427,75	60.167,30
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2,41%	11,42%	11,29%	5.643,30	24.334,11
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	2,11%	9,80%	9,60%	4.267,84	4.267,84
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,09%	6,60%	6,49%	12.426,70	69.943,28
Total:				1.737.391,14	8.088.066,88

Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2023



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2023



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"	60.994.852,67	48,65%	55,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	57.091.860,18	45,54%	34,50%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.408.611,22	1,12%	1,50%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	892.201,24	0,71%	5,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II	277.225,58	0,22%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	4.216.519,85	3,36%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
FI em Participações - Art. 10º, II	19.022,94	0,02%	0,50%	1,00%	ENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	465.872,60	0,37%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	125.366.166,29	100,00%	98,50%		

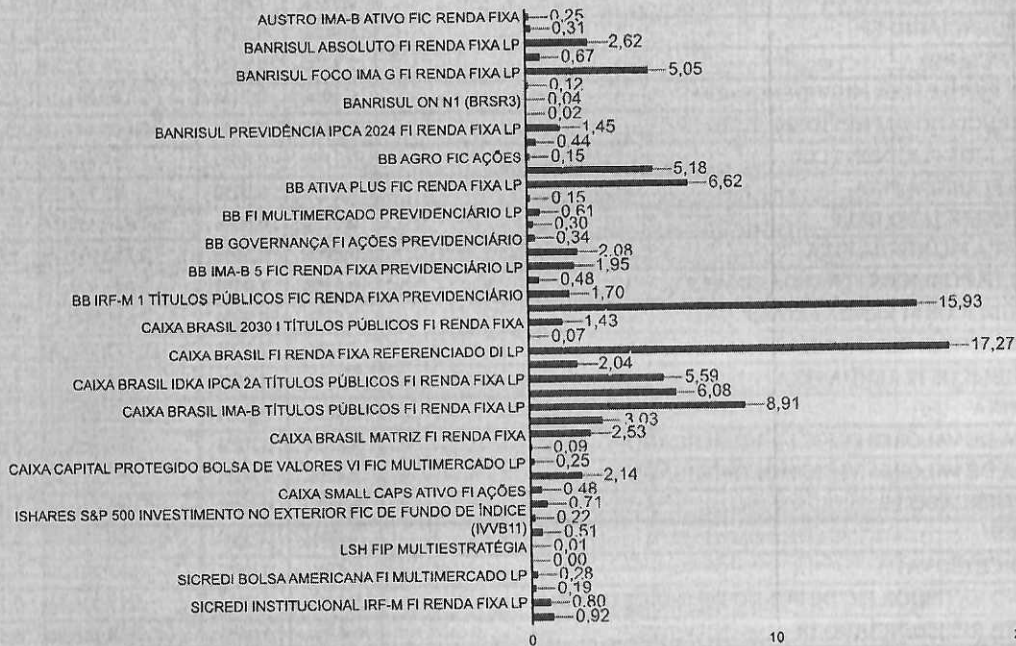
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	06/2023	
	RS	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	312.086,08	0,25
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	386.725,16	0,31
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.280.850,58	2,62
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	842.144,24	0,67
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	6.334.663,79	5,05
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	146.313,92	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	49.297,44	0,04
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	29.850,00	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.812.660,00	1,45
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	548.169,24	0,44
BB AGRO FIC AÇÕES	192.653,36	0,15
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.496.987,35	5,18
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	8.303.107,91	6,62
BB CONSUMO FIC AÇÕES	191.424,54	0,15
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	764.793,86	0,61
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	374.332,12	0,30
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	424.156,40	0,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.603.623,38	2,08
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.449.470,36	1,95
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	596.132,58	0,48
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.135.601,34	1,70
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	19.966.447,16	15,93
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.795.851,62	1,43
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	92.124,81	0,07
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	21.648.452,54	17,27
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.560.031,39	2,04
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.002.973,17	5,59
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	7.618.490,45	6,08
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.173.864,40	8,91
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.795.843,20	3,03
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	3.166.809,76	2,53
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	108.545,31	0,09
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	307.811,12	0,25
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	2.680.030,68	2,14
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	600.376,93	0,48
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	892.201,24	0,71
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	277.225,58	0,22
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	638.246,99	0,51
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	15.757,20	0,01
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	3.265,75	0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	355.338,89	0,28
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	239.832,96	0,19
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.004.267,84	0,80
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.147.333,65	0,92
Total:	125.366.166,29	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	1.509,54
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	125.367.675,83

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
IMA-B	9,83	12.321.916,03
Multimercado	0,61	764.793,86
IPCA + 8%	0,31	386.725,16
CDI	49,57	62.139.880,44
IMA Geral	5,05	6.334.663,79
IRF-M 1	4,85	6.077.758,46
Ações	0,71	887.381,74
IPCA	10,54	13.213.699,60
S&P 500	0,50	632.564,47
IDKA 2	7,66	9.606.596,56
IMA-B 5	8,03	10.067.960,82
Ibovespa	1,04	1.308.557,67
SMLL	0,48	600.376,93
FIP	0,02	19.022,94
IRF-M	0,80	1.004.267,84
Total:	100,00	125.366.166,29

Composição da carteira - 06/2023



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	%	
	06/2023	Ano			
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	1,31%	2,59%	312.086,08	0,25	
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,23%	0,26%	386.725,16	0,31	
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,02%	3.280.850,58	2,62	
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,02%	842.144,24	0,67	
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,86%	0,94%	6.334.663,79	5,05	
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,09%	0,21%	146.313,92	0,12	
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	10,23%	15,02%	49.297,44	0,04	
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	10,76%	13,83%	29.850,00	0,02	
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,17%	1,90%	1.812.660,00	1,45	
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,47%	0,82%	548.169,24	0,44	
BB AGRO FIC AÇÕES	7,30%	7,34%	192.653,36	0,15	
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	1,03%	6.496.987,35	5,18	
BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP	0,89%	0,74%	8.303.107,91	6,62	
BB CONSUMO FIC AÇÕES	10,75%	12,49%	191.424,54	0,15	
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,47%	0,47%	764.793,86	0,61	
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	374.332,12	0,30	
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	7,60%	8,98%	424.156,40	0,34	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%	1,00%	2.603.623,38	2,08	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,90%	0,91%	2.449.470,36	1,95	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,17%	2,11%	596.132,58	0,48	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,10%	0,21%	2.135.601,34	1,70	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,05%	19.966.447,16	15,93	
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,17%	2,00%	1.795.851,62	1,43	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,00%	0,01%	92.124,81	0,07	
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,03%	21.648.452,54	17,27	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,90%	0,50%	2.560.031,39	2,04	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,83%	1,03%	7.002.973,17	5,59	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,88%	0,90%	7.618.490,45	6,08	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,12%	2,10%	11.173.864,40	8,91	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,11%	0,20%	3.795.843,20	3,03	
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,03%	0,05%	3.166.809,76	2,53	
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	3,85%	3,42%	108.545,31	0,09	
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP	2,47%	1,93%	307.811,12	0,25	
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,21%	0,22%	2.680.030,68	2,14	
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	10,00%	11,18%	600.376,93	0,48	
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	7,49%	9,03%	892.201,24	0,71	
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	5,32%	7,52%	277.225,58	0,22	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03%	0,06%	638.246,99	0,51	
LSH FIP MULTIESTRATÉGIA	0,13%	0,11%	15.757,20	0,01	
PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA	0,17%	0,16%	3.265,75	0,00	
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	5,05%	6,87%	355.338,89	0,28	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2,18%	2,14%	239.832,96	0,19	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	0,92%	1,27%	1.004.267,84	0,80	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,02%	1.147.333,65	0,92	
			Total:	125.366.166,29	100,00

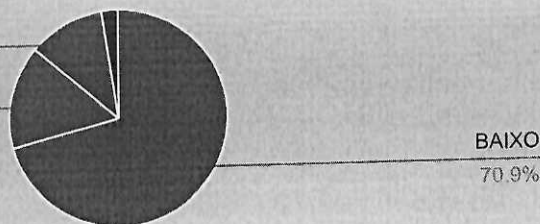
% Alocado por Grau de Risco - 06/2023

MÉDIO/ALTO

11.3%

BAIXO/MÉDIO

15.3%

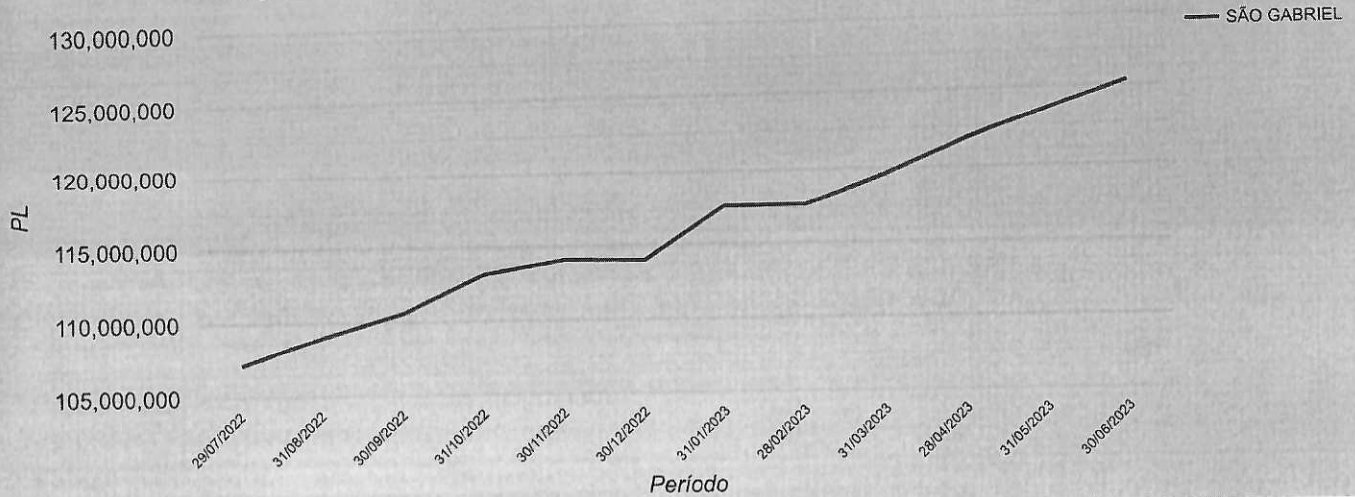


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

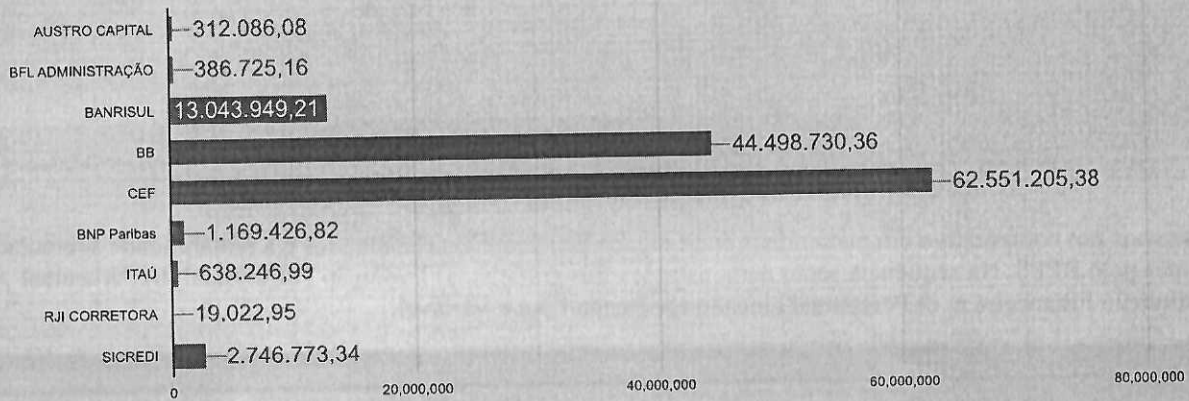
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 4,87%	SÃO GABRIEL
01/2023	0,30%	-0,74%	0,98%	0,69%	0,93%	1,13%
02/2023	0,82%	0,97%	0,88%	-7,42%	1,24%	0,81%
03/2023	1,73%	2,48%	1,14%	-2,66%	1,11%	1,20%
04/2023	1,18%	1,88%	0,81%	1,85%	1,01%	0,96%
05/2023	1,77%	2,53%	1,14%	3,74%	0,63%	1,24%
06/2023	1,73%	2,39%	1,18%	9,00%	0,32%	1,41%

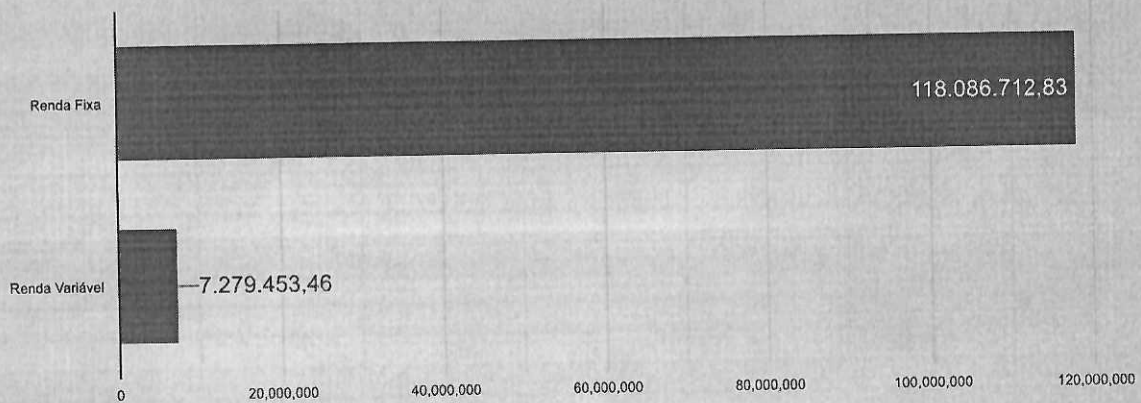
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de junho marca o final do primeiro semestre de 2023 e podemos dizer que tivemos um começo de ano bastante positivo para os ativos de risco no Brasil. No mês que ficou para trás o Ibovespa subiu, o dólar à vista caiu quase 5,6% contra o real e a curva de juros apresentou mais um mês de fechamento nos seus vencimentos com a diminuição dos riscos políticos e fiscais brasileiros, a melhora nos dados de inflação e a percepção da aproximação do primeiro corte na taxa de juros, com grande probabilidade de ocorrer em agosto, além da melhora e resiliência dos dados de atividade econômica e mercado de trabalho do Brasil. Com isso, a marcação a mercado dos títulos trouxe retornos relevantes para a renda fixa. No mercado internacional, reforçou a percepção de que em muitos países, principalmente nos desenvolvidos, os juros ainda precisarão subir mais ou ao menos ficar altos por mais tempo, como sinalizado pelos principais banqueiros centrais em um evento, na última semana do mês de junho. Na principal economia do mundo, a dos EUA, a inflação segue em queda, mas ainda mostrando resistência nos itens ligados a serviços. Na Europa, não tem sido muito diferente.

Nos EUA, os mercados têm reagido a surpresas positivas na atividade, com dados mostrando resiliência em especial no setor de serviços, e à persistência dos núcleos de inflação em patamares elevados, o que refletiu em continuidade da alta dos juros futuros e aceleração dos ganhos do S&P. Em termos de política monetária, o FOMC manteve, em decisão unânime, o intervalo da taxa básica de juros estável em 5,0% - 5,25% na reunião de junho, conforme amplamente esperado pelo mercado. No comunicado, o comitê não se comprometeu com novas altas de juros, mas trouxe tom hawkish por meio de projeções mais altas para juros, inflação e atividade.

Na Europa, o foco permanece sobre a calibração dos próximos passos de política monetária, na medida em que o BCE segue na direção de continuidade do ciclo de aperto de juros. O núcleo da inflação ao consumidor tem se mantido em patamares historicamente elevados (5,3%A/A em maio) e incompatíveis com o cumprimento do regime de metas, tendo os preços de serviços ainda pressionados.

Na China, com sucessão de surpresas baixistas de inflação e ausência de pressões no panorama inflacionário, o foco permanece sobre a desaceleração da atividade e a calibragem dos estímulos para o crescimento de 2023. A bateria de dados de atividade referentes a maio, divulgada neste mês, surpreendeu negativamente as expectativas de mercado ao mostrar as vendas no varejo e os investimentos em ativos fixos mais fracos do que o esperado, além de desaceleração da produção industrial.

No Brasil, o primeiro capítulo da queda de braço entre o Banco Central e o governo federal parece estar chegando ao fim. Como era amplamente esperado pelo mercado, o Copom manteve a taxa Selic estável em 13,75% em junho e, apesar da comunicação confusa, o BC aparentemente sinalizou um corte de juros para a próxima reunião do Copom. Em um primeiro momento, o BC adotou um tom “hawkish” no comunicado do Copom. Apesar de ter omitido a menção à possibilidade de voltar a subir os juros, o comitê alertou para a “retomada de ciclos de elevação de juros em algumas economias,” argumentou que as expectativas de inflação seguiam desancoradas, e comprometeu-se a “perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas.”

Todavia, a ata da reunião publicada na semana seguinte teve um tom bastante diferente. O BC revelou então que houve uma divergência entre os membros do Copom, e que “a avaliação predominante foi de que a continuação do processo desinflacionário em curso, com consequente impacto sobre as expectativas, pode permitir acumular a confiança necessária para iniciar um processo parcimonioso de inflexão na próxima reunião,” claramente abrindo a porta para um corte de juros já em agosto caso os próximos dados não tragam surpresas negativas.

Outra notícia importante foi a alteração do sistema de metas de inflação anunciada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) no mesmo dia da publicação do RTI. Como era amplamente esperado pelo mercado, o CMN por unanimidade determinou que, a partir de 2025, o Banco Central perseguirá uma meta de inflação contínua em vez de focar no ano-calendário. Efetivamente, isso quer dizer que o BC calibrará a taxa de juros em função das projeções de inflação 18 ou 24 meses à frente. Não acreditamos que isso altere significativamente a condução da política monetária, pois, devido às defasagens da transmissão monetária, o BC na prática já segue projeções para uma janela móvel.

Mais importante que a alteração do horizonte temporal, porém, foi a decisão do CMN de manter a meta de inflação de 3,0% com um intervalo de tolerância de 1,5% para cima e para baixo. Embora essa meta seja ambiciosa quando levamos em conta o comportamento da inflação nos últimos anos, a curto prazo essa decisão ajudará a convergência das expectativas de inflação do mercado, facilitando o início do ciclo de corte de juros.

É importante destacar, porém, que os indicadores de atividade econômica disponíveis até o momento não parecem justificar urgência no corte de juros. Embora o surpreendente resultado do PIB no primeiro trimestre tenha que ser relativizado devido ao desempenho excepcional do setor agrícola, queda na formação bruta de capital e aumento dos estoques na economia, os indicadores de alta frequência sugerem um cenário relativamente benigno, com desempenho favorável do setor de serviços e do mercado de trabalho. A despeito do aperto das condições de crédito, há um visível efeito da política fiscal expansionista sobre a atividade econômica. Destacamos o crescente otimismo nos meios políticos sobre a reforma tributária, que sem dúvida é iniciativa fundamental para se elevar a taxa de crescimento potencial da economia.

Quanto a inflação, o IPCA, indicador considerado a inflação oficial do país, caiu 0,08% em junho, com esse resultado no acumulado do ano estamos em 2,87% e nos últimos 12 meses em 3,16%. Com a redução dos preços de automóveis, alimentos e combustíveis o indicador veio negativo no mês, que, de um modo geral, são bons dados, mostrando uma desaceleração da inflação. O INPC teve queda de 0,10%, acumulando no ano 2,69% e nos últimos 12 meses 3,00%.

RENDA FIXA: Após a evolução do novo arcabouço no Congresso, alguns fatores foram importantes para a continuidade do ajuste na curva de juros: i) melhora na dinâmica inflacionária e no qualitativo do IPCA; ii) melhora na percepção de risco fiscal e ancoragem das expectativas; iii) expectativas (confirmadas no final do mês) sobre um discurso mais dove do BC com sinalização do início do ciclo de cortes e iv) expectativa (também confirmada no final do mês) sobre a decisão em torno da meta de inflação pelo CMN.

RENDA VARIÁVEL: O mês de junho foi caracterizado por uma melhora expressiva do mercado local, com o índice Ibovespa obtendo uma valorização de 9,00% no mês e acumulando uma alta de 7,61% no ano. O cenário de melhora progressiva dos índices e expectativas de inflação e a decisão do CMN de manter as metas de inflação para os próximos anos, criou um ambiente benigno para os ativos de risco locais. Esse contexto favorável também se deve à expectativa de um ciclo de redução de juros que se iniciará mais cedo e será mais prolongado do que se previa anteriormente.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Os portfólios seguem mais defensivos no geral, principalmente os de baixo e médio risco. A inflação global está finalmente recuando, mas os bancos centrais nas economias desenvolvidas devem subir os juros um pouco mais e mantê-los elevados por mais tempo. A atividade econômica mostra resiliência, porém ainda prevemos leve recessão à frente. No Brasil, a atividade perdeu fôlego no 2º trimestre, mas continuou no campo positivo. As expectativas de inflação recuaram devido aos resultados correntes mais baixos e à decisão do CMN de manter a meta em 3,0%. A taxa de câmbio atingiu recentemente os níveis mais apreciados desde meados do ano passado. A melhora da inflação reforça o cenário de corte de juros de 0,25pp em agosto e provavelmente cortes de 0,5pp nas reuniões seguintes. Contudo vale ressaltar que vemos riscos inflacionários de médio prazo, sobretudo pelo viés expansionista da política fiscal.

Mesmo com o cenário mais benigno, entendemos que não precisamos sair “correndo” de ativos como os DI que irão nos trazer os objetivos do ano, devemos sim diversificar a carteira com a inclusão de ativos que tenham a possibilidade de ter um bom desempenho com esse cenário. Assim permanecemos com a recomendação de que o DI entregará o que precisamos. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI). Para os ativos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+) estamos recomendando entrada gradual, diante de algumas incertezas. Para ativos de longo prazo (IMA-B/IMA G), recomendamos uma exposição entre 15% e 25%, podendo ser realocado caso o RPPS tenha uma exposição alta em algum ativo não recomendado, também poderá ser utilizado novos aportes. Já para o prefixado (IRF-M), estamos recomendamos a entrada, dando preferência para os mais curtos, entre 5% a 10%. 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	12.321.916,03	9,83
Multimercado	764.793,86	0,61
IPCA + 8%	386.725,16	0,31
CDI	62.139.880,44	49,57
IMA Geral	6.334.663,79	5,05
IRF-M 1	6.077.758,46	4,85
Ações	887.381,74	0,71
IPCA	13.213.699,60	10,54
S&P 500	632.564,47	0,50
IDKA 2	9.606.596,56	7,66
IMA-B 5	10.067.960,82	8,03
Ibovespa	1.308.557,67	1,04
SMLL	600.376,93	0,48
FIP	19.022,94	0,02
IRF-M	1.004.267,84	0,80
Total:	125.366.166,29	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de junho, 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	%			
06/2023	R\$ 8.088.066,88	6,9401%	IPCA + 4,87%	5,35 %	129,82%

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


Referência Gestão e Risco



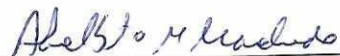
Análise do Relatório Conjuntura Econômica Financeira do Mês de Junho de 2023

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 junho tiveram rentabilidade positiva de 1,41%. No mês de junho, que marcou o final do primeiro semestre pode-se dizer que foi uma começo de ano bastante positivo para os ativos de risco do Brasil, a Ibovespa subiu, o dólar à vista caiu quase 5,6% contra o real e a curva de juros apresentou o mês de fechamento nos seus vencimentos com a diminuição dos riscos políticos e fiscais brasileiros, a melhora nos dados de inflação e a percepção da aproximação do primeiro corte na taxa de juros, com grande probabilidade de ocorrer em agosto, além da melhora e resiliência dos dados de atividade econômica e mercado de trabalho do Brasil. Com isso, a marcação a mercado dos títulos trouxe retornos relevantes para a renda fixa. Assim devemos manter a cautela, mesmo com o cenário melhorando, não devemos tomar decisões precipitadas, mas diversificar a carteira com ativos de bom desempenho. 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, 26 de julho de 2023.



Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê



Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê



Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê