



REFERÊNCIA

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

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

06/2022

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.

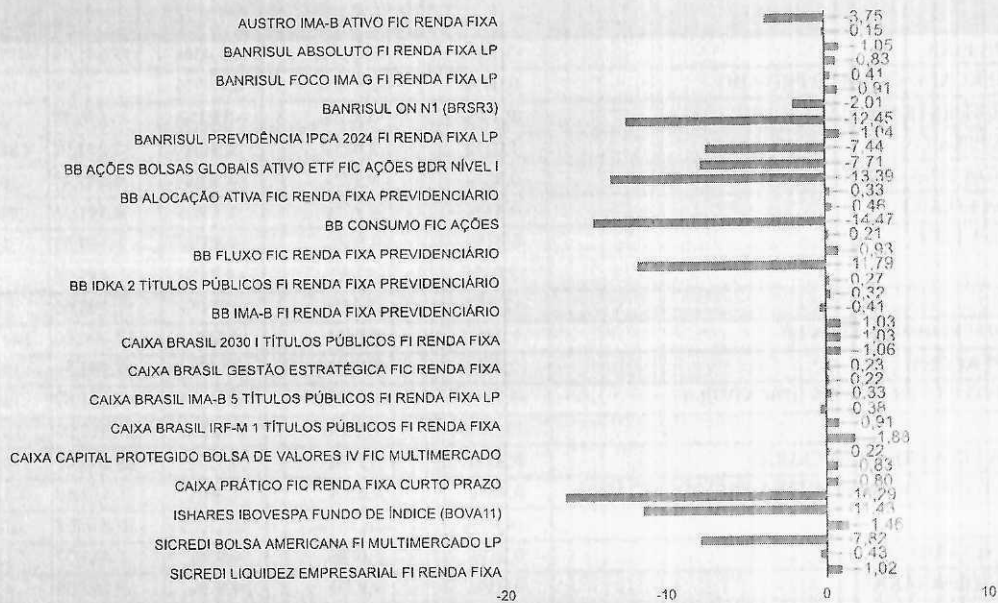
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

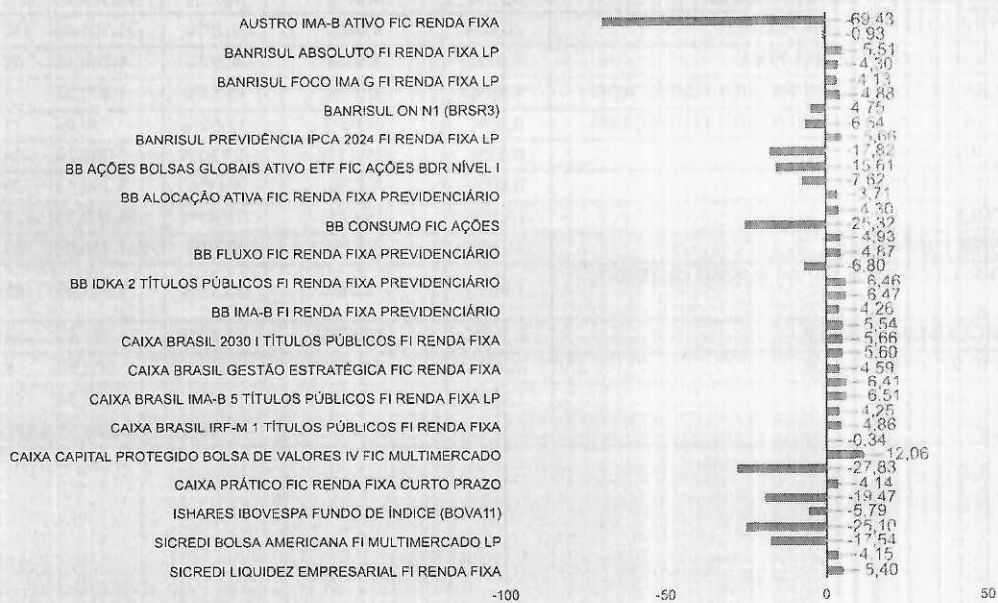
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	06/2022 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	06/2022 (R\$)	ANO (R\$)
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-3,75%	-69,47%	-69,43%	-15.841,18	-477.678,16
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	0,00%	-27,99%	-27,97%	0,00	-19.626,59
AUSTRO MULTISETORIAL FIP MULTISTRATEGIA	-0,15%	-1,07%	-0,93%	-576,77	-3.670,11
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,05%	5,62%	5,51%	38.273,06	184.042,75
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,83%	4,38%	4,30%	4.695,47	20.348,38
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,41%	4,12%	4,13%	8.591,33	82.911,32
BANRISUL FOCO IRF-M I FI RENDA FIXA	0,91%	4,98%	4,88%	1.167,51	5.999,58
BANRISUL ON NI (BRSR3)	-2,01%	-3,86%	-4,75%	485,25	-608,04
BANRISUL PNB NI (BRSR6)	-12,45%	-6,25%	-6,54%	-1.798,03	-504,53
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1,04%	5,82%	5,66%	17.900,00	141.681,90
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	-7,44%	-17,80%	-17,82%	-7.293,59	-19.659,45
BB AÇÕES BOI SAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-7,71%	-16,11%	-15,61%	-7.431,67	-16.471,29
BB AGRO FIC AÇÕES	-13,39%	-6,75%	-7,62%	-27.812,03	-14.842,86
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,33%	3,71%	3,71%	28.098,42	319.674,88
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,46%	4,32%	4,30%	11.818,49	105.786,82
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-14,47%	-25,13%	-25,32%	-30.636,08	-61.385,58
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,21%	5,06%	4,93%	1.443,77	31.653,73
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,93%	4,97%	4,87%	5.169,56	24.019,99
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	-11,79%	-6,67%	-6,80%	-48.418,72	-26.424,05
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,27%	6,63%	6,46%	21.269,58	486.069,26
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,32%	6,63%	6,47%	7.048,94	113.436,68
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,41%	4,08%	4,26%	-3.109,58	31.032,43
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,03%	5,65%	5,54%	160.359,25	777.920,22
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,03%	5,82%	5,66%	17.634,00	140.125,07
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,06%	5,69%	5,60%	130.806,57	647.947,10
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,23%	4,68%	4,59%	9.639,12	183.909,20
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,22%	6,59%	6,41%	25.884,11	680.208,86
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,33%	6,67%	6,51%	46.379,26	831.063,72
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,38%	4,06%	4,25%	-31.205,66	335.008,04
CAIXA BRASIL IRF-M I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,91%	4,95%	4,86%	6.168,13	31.678,07
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	1,88%	-0,21%	-0,34%	1.877,32	-350,95
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	0,22%	12,06%	12,06%	250,44	11.730,66
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,83%	-29,13%	-27,83%	304,29	-14.297,13
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,80%	4,22%	4,14%	3.194,12	29.411,56
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-16,29%	-19,04%	-19,47%	-98.292,73	-122.105,54
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-11,43%	-5,83%	-5,79%	-211.456,09	-61.311,50
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	1,46%	-26,26%	-25,10%	9.995,33	-45.172,49
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-7,82%	-17,47%	-17,54%	-23.381,97	-58.665,62
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	-0,43%	3,95%	4,15%	-903,98	8.426,15
SICREDI LIQUÍDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,02%	5,51%	5,40%	3.285,34	16.642,30
			Total:	53.580,58	4.297.954,81

Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2022



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2022



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	67.528.295,55	63,40%	62,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	32.474.676,97	30,49%	25,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	1.319.085,98	1,24%	3,00%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	2.366.994,00	2,22%	4,00%	20,00%	ENQUADRADO
Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II	530.474,00	0,50%	1,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nivel 1 - Art. 9º, A, III	126.094,81	0,12%	1,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.163.169,68	1,09%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
Ativos não previstos 4.963	1.002.654,93	0,94%	-	-	DESENQUADRADO
Total:	106.511.445,93	100,00%	98,50%		

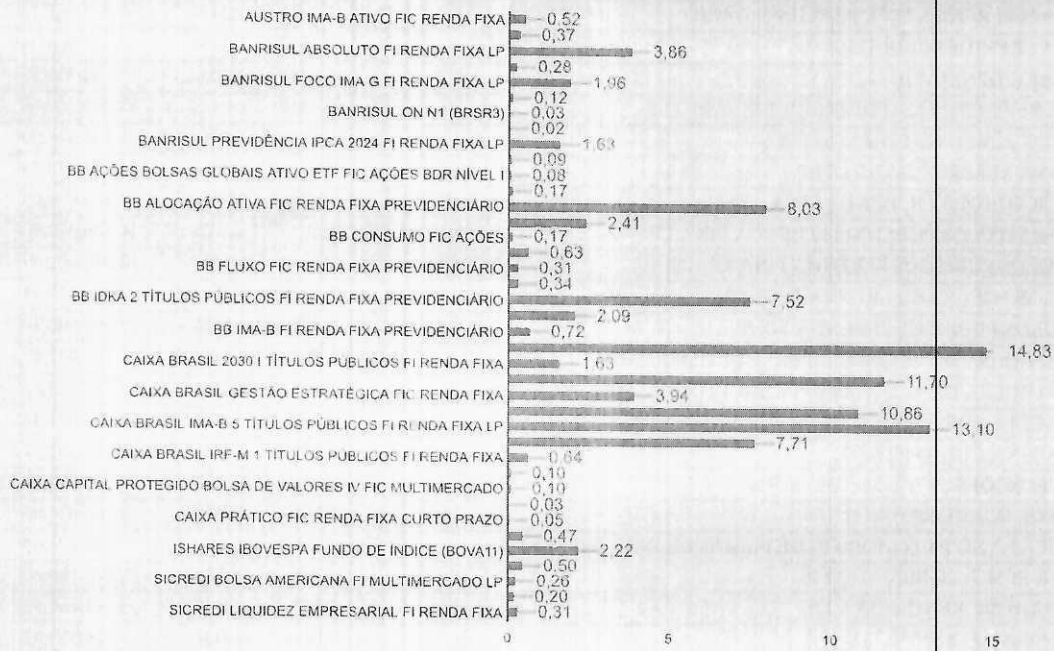
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	06/2022	
	R\$	%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	554.652,00	0,52
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTISTRATÉGIA	392.921,07	0,37
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	4.107.902,04	3,86
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	296.990,57	0,28
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	2.088.433,42	1,96
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	128.844,06	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	37.171,86	0,03
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	17.910,00	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	1.740.520,00	1,63
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	90.691,49	0,09
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL 1	89.017,37	0,08
BB AGRO FIC AÇÕES	179.823,08	0,17
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.556.230,90	8,03
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.566.472,84	2,41
BB CONSUMO FIC AÇÕES	181.056,41	0,17
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	673.706,35	0,63
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	325.063,83	0,31
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	362.370,24	0,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8.014.168,14	7,52
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.225.864,04	2,09
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	762.333,66	0,72
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15.791.264,69	14,83
CAIXA BRASIL 2030 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.732.546,00	1,63
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	12.463.939,73	11,70
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	4.193.054,09	3,94
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11.566.372,50	10,86
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	13.949.902,09	13,10
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.215.536,91	7,71
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	684.002,34	0,64
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	101.952,07	0,10
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	111.730,66	0,10
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL 1	37.077,44	0,03
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	57.302,71	0,05
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	505.144,76	0,47
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	2.366.994,00	2,22
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	530.474,00	0,50
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	275.780,60	0,26
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	211.308,94	0,20
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	324.919,02	0,31
Total:	106.511.445,93	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	20.812,75
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	106.532.258,68

Benchmark	Composição por segmento		R\$
	%		
IMA-B	9,15		9.743.831,51
Ações	0,73		778.331,59
Multimercado	0,63		673.706,35
IPCA + 8%	0,37		392.921,07
CDI	31,33		33.367.382,58
IMA Geral	9,99		10.644.664,33
IRF-M 1	0,76		812.846,40
IPCA	9,61		10.232.592,93
S&P 500	0,84		896.946,10
Exterior	0,08		89.017,37
IDKA 2	18,38		19.580.540,63
IMA-B 5	15,19		16.175.766,14
Ibovespa	2,42		2.580.676,73
BDR	0,03		37.077,44
SMLL	0,47		505.144,76
Total:	100,00		106.511.445,93

Composição da carteira - 06/2022



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	%
	06/2022	Ano		
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	1,35%	41,24%	554.652,00	0,52
AUSTRO MULTISSETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA	0,24%	0,26%	392.921,07	0,37
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,05%	4.107.902,04	3,86
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,04%	296.990,57	0,28
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,06%	1,05%	2.088.433,42	1,96
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,16%	0,28%	128.844,06	0,12
BANRISUL ON N1 (BRSR3)	13,77%	8,59%	37.171,86	0,03
BANRISUL PNB N1 (BRSR6)	11,42%	11,82%	17.910,00	0,02
BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP	0,18%	1,99%	1.740.520,00	1,63
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	14,21%	11,89%	90.691,49	0,09
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	11,83%	11,08%	89.017,37	0,08
BB AGRO FIC AÇÕES	7,14%	7,46%	179.823,08	0,17
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,11%	1,07%	8.556.230,90	8,03
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,81%	0,80%	2.566.472,84	2,41
BB CONSUMO FIC AÇÕES	10,10%	12,30%	181.056,41	0,17
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,48%	0,42%	673.706,35	0,63
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,04%	325.063,83	0,31
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	9,10%	9,15%	362.370,24	0,34
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,38%	1,24%	8.014.168,14	7,52
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,26%	1,15%	2.225.864,04	2,09
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,09%	2,20%	762.333,66	0,72
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,04%	15.791.264,69	14,83
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,18%	1,94%	1.732.546,00	1,63
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,05%	0,05%	12.463.939,73	11,70
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,57%	0,88%	4.193.054,09	3,94
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,39%	1,27%	11.566.372,50	10,86
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,23%	1,14%	13.949.902,09	13,10
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,05%	2,19%	8.215.536,91	7,71
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,17%	0,28%	684.002,34	0,64
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES III FIC MULTIMERCADO	3,50%	4,45%	101.952,07	0,10
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	1,42%	7,21%	111.730,66	0,10
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	12,50%	11,68%	37.077,44	0,03
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,01%	0,03%	57.302,71	0,05
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	10,90%	12,77%	505.144,76	0,47
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	8,90%	8,98%	2.366.994,00	2,22
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	13,64%	12,98%	530.474,00	0,50
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	13,70%	11,87%	275.780,60	0,26
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2,03%	2,20%	211.308,94	0,20
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,01%	0,04%	324.919,02	0,31
Total:			106.511.445,93	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 06/2022

ALTO

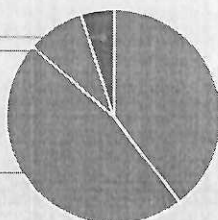
5,1%

MÉDIO/ALTO

8,6%

BAIXO/MÉDIO

45,8%



BAIXO

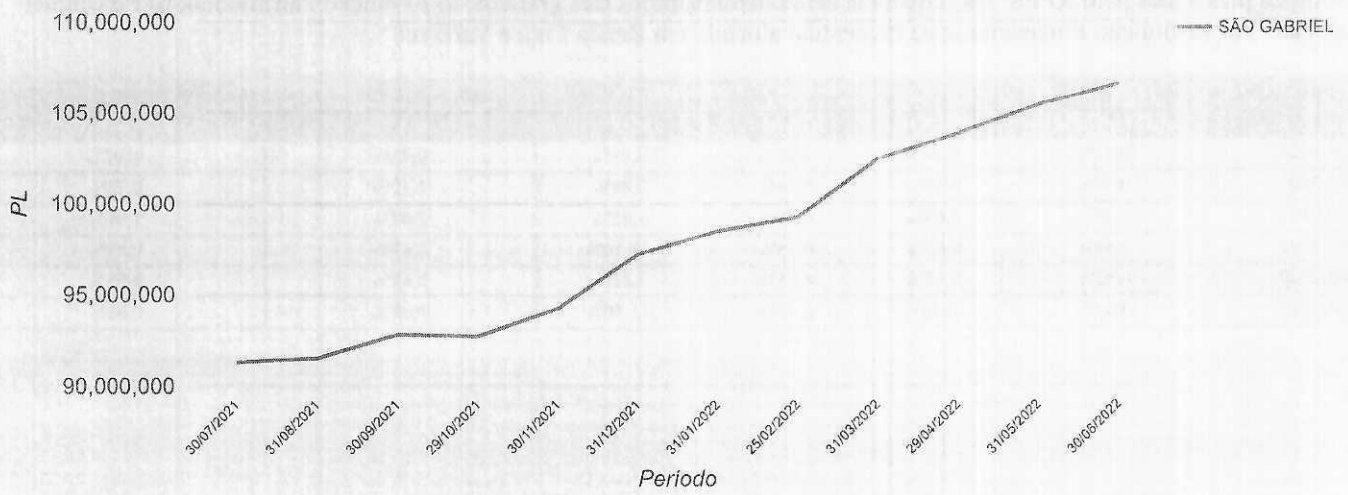
39,4%

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.

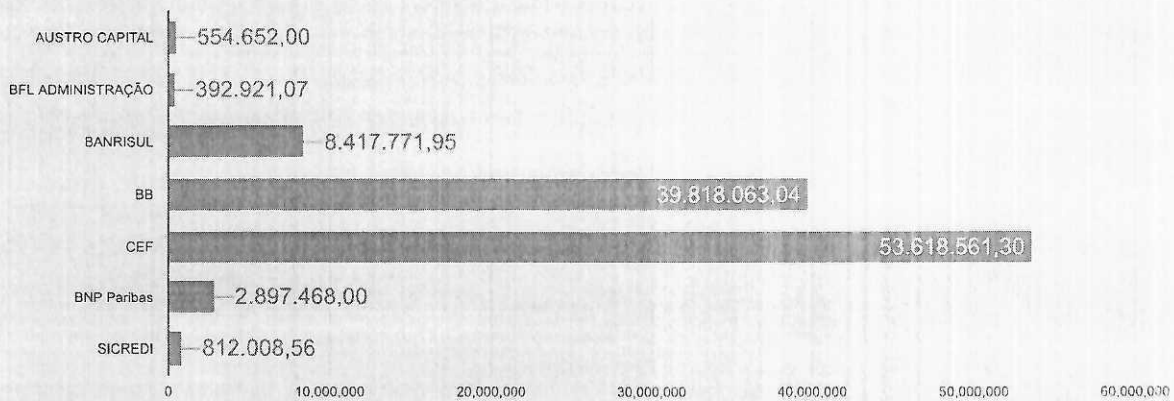
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

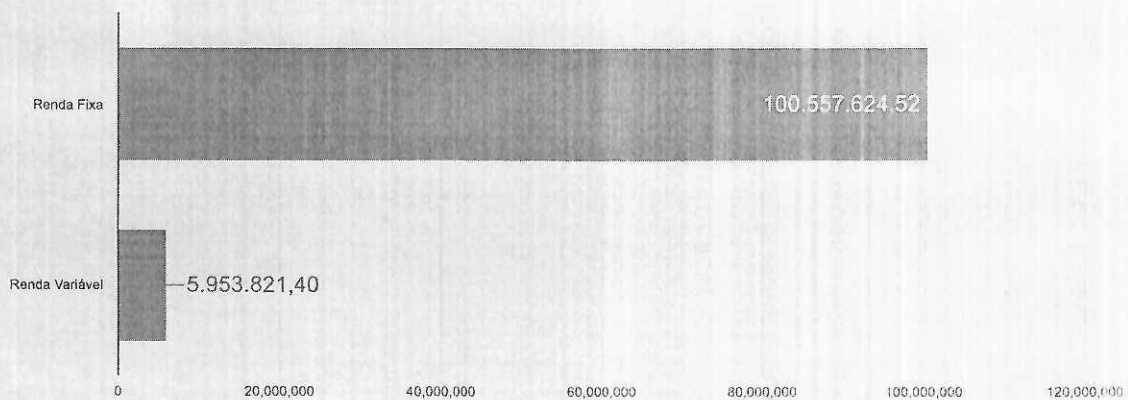
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No mês de junho, a curva de juros se elevou novamente em todos os vencimentos. No curto prazo, atribuímos ao reflexo das contínuas pressões inflacionárias globais, consequentes indicações de altas de juros tanto nos EUA quanto no Brasil. No longo prazo, está relacionado a preocupações com a política fiscal local, devido principalmente às iniciativas do governo para tentar conter a inflação, como a PEC dos Combustíveis e novos auxílios sociais.

No exterior, o cenário econômico fica cada vez mais desafiador para muitos países, em especial para os desenvolvidos. Ao mesmo tempo em que dados de inflação permanecem elevados e bancos centrais ficaram mais “hawkish” para combater uma possível desancoragem de expectativas de inflação, dados de atividade começam a mostrar fraqueza, aumentando a chance de a economia mundial entrar em recessão. Em junho, os dados de inflação divulgados nos principais países voltaram a subir, mostrando que a alta de preços ainda não “fez pico”. A inflação em 12 meses chegou a um patamar mais alto em quase todos os países, com destaque para EUA (8,6% a.a.), na Zona do Euro (8,6% a.a.) e Reino Unido (9,1% a.a.).

Na questão dos Bancos Centrais, o discurso de seus membros nas reuniões de política monetária, que aconteceram em sua maioria na metade do mês, e no simpósio de Sintra, organizado pelo BCE (Banco Central Europeu), no final do mês, mostraram grande preocupação não apenas com a inflação elevada vista nos dados, mas também com desancoragem de expectativas de médio e longo prazo. Dessa forma, todos prometeram mais aumentos de taxas de juros nas próximas reuniões, e muitos surpreenderam os mercados com movimentos mais fortes.

Por aqui podemos colocar que ao longo desse ciclo de aperto monetário temos visto revisões sucessivas da taxa Selic terminal. O panorama inflacionário mais persistente que o inicialmente projetado, o cenário global mais adverso e a deterioração do comportamento via aumento do risco fiscal explicam essas revisões. Ademais, questionamentos sobre o empenho do Banco Central em perseguir o centro da meta contribuíram para a desencorajem das expectativas de inflação. Acreditamos que as decisões de política monetária continuarão a lidar com duas fontes de incerteza exógenas ao seu processo decisório: o cenário internacional – em particular o grau de aperto monetário do Federal Reserve – e os rumos da política fiscal no Brasil.

O quadro fiscal ficou mais incerto nas últimas semanas. Há um avanço de pautas que ampliam desonerações e dispêndios governamentais. Algumas medidas devem ficar restritas a 2022, mas outras têm caráter permanente, com consequências para a trajetória da dívida pública. As desonerações recentes reduzem a projeção de inflação para 2022, mas elevam a do próximo ano. Apesar dessa mudança de preços relativos, não notamos uma alteração do quadro inflacionário, que ainda requer atenção. A inflação exige que a taxa de juros permaneça elevada por um período mais prolongado.

Falando de inflação, em junho o IPCA fechou junho em 0,67%, informou hoje o IBGE. Houve aceleração em relação ao mês anterior, quando o índice ficou em 0,47%. O resultado foi puxado principalmente pelos gastos com alimentos, que têm forte peso no índice, além do custo com roupas e mensalidade do plano de saúde. Já o INPC que calcula a inflação para famílias de baixa renda e é usado como referência para reajustes salariais e benefícios do INSS, subiu 0,62% em junho, contra 0,45% em maio.

A renda fixa, globalmente, nossa leitura de que o FED, principal Banco Central do Mundo, não hesitaria em gerar alguma “dor” aos mercados durante o combate da inflação mostrou-se acertada e o mesmo surpreendeu com uma alta de 75bps nas Fed Funds, além de indicar taxas terminais acima do neutro. Após esse movimento a temática de investimentos passa a oscilar entre Inflação e Recessão, o que mantém o ambiente para tomada de risco instável.

No Brasil, a dinâmica de inflação segue desfavorável enquanto “cançadas” do governo entram em campo para derrubar preços de combustíveis e energia. Essas e outras medidas populistas, mirando as eleições – que agora passam a ganhar relevância – tendem a deixar o trabalho do Banco Central ainda mais duro, e assim o mesmo deve estender o ciclo de aperto na Selic para 13,75% a.a. e manter em patamar elevado por longo período. Nesse ambiente observamos prêmios elevados embutidos nos ativos locais. Assim, no mês, vimos perdas importantes no Real, Bolsa e em menor magnitude na Renda Fixa (especialmente na parte longa).

Já a bolsa, o Ibovespa encerrou o mês com valorização de -11,50% e o S&P 500 -8,26% (USD). A conjuntura nos mercados desenvolvidos é muito semelhante, os bancos centrais subestimaram a possibilidade de uma inflação duradoura e demoraram para iniciar o aperto monetário. Assim, as taxas de juros básicas ao redor do mundo vão ser corrigidas de forma mais tempestiva, elevando a possibilidade de “Estagflação”. Nesse sentido, os mercados de ações estão se ajustando à essa nova realidade.

A China vive um cenário um pouco diferente, os casos de covid começam a diminuir e os grandes centros urbanos estão no processo de reabertura. Contudo, os números de atividade ainda devem vir mais negativos. Esse menor crescimento mundial também está afetando os preços das commodities, especialmente metálicas. Para o petróleo, as sanções contra a Rússia ainda mantêm os preços elevados, mas OPEP+ confirmou um aumento na produção. Semelhante ao resto do mundo, inflação é a principal preocupação no Brasil. Para combatê-la, o governo aprovou medidas para diminuir o ICMS sobre os combustíveis, gás e energia. Medidas populistas como essa devem ser usadas para alavancar a campanha eleitoral do atual presidente, que está encontrando dificuldades em liderar nas pesquisas de intenção de voto.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

O ritmo de expansão da atividade mundial deverá arrefecer ao longo dos próximos trimestres em resposta aos ciclos de aumento da taxa de juros implementados por diversos bancos centrais. A nossa eleição doméstica, na parte final do ano, a desaceleração do crescimento global, a pressão inflacionária e a alta de juros constante caracterizam um cenário que pode culminar em uma recessão. Para o segundo semestre, a reversão de parte das medidas (benefícios sociais) e o aumento da taxa Selic devem prejudicar o desempenho da demanda interna. Ainda estamos longe de ver um céu de brigadeiro ou um mar de águas verdes cristalinas no mercado financeiro global, e o segundo semestre deste ano guarda mundo afora surpresas que podem deixar investidores para trás na difícil jornada de encontrar a melhor alocação possível. Por isso, segurança é algo extremamente importante neste momento. 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. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI ou de prazos médios. Para o IMA-B não estamos recomendando o aporte no segmento e de mesma maneira para os pré-fixados, pois diante da expectativa de alta da taxa de juros o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Incluído na sua Política de investimento, os títulos públicos, diante das seguidas elevações na taxa de juros 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		
Ações	9.743.831,51	9,15
Multimercado	778.331,59	0,73
IPCA + 8%	673.706,35	0,63
CDI	392.921,07	0,37
IMA Geral	33.367.382,58	31,33
IRF-M 1	0.644.664,33	9,99
IPCA	812.846,40	0,76
S&P 500	10.232.592,93	9,61
Exterior	896.946,10	0,84
IDKA 2	89.017,37	0,08
IMA-B 5	19.580.540,63	18,38
Ibovespa	15.175.766,14	15,19
BDR	2.580.676,73	2,42
SMLL	37.077,44	0,03
Total:	106.511.445,93	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		
	RS	%			% da Meta
06/2022	RS 4.297.954,81	4,2977%	IPCA + 5,04%	8,11 %	52,98%

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 Junho 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 Junho tiveram rentabilidade positiva de 0,05%. Embora com a rentabilidade baixa em junho, vale destacar que a rentabilidade acumulada do primeiro semestre atingiu 52,98% da meta atuarial para o ano de 2022. Para o segundo semestre, os benefícios sociais e o aumento da taxa Selic devem prejudicar o desempenho da demanda interna e mundo afora surpresas que podem deixar investidores para trás na difícil jornada de encontrar a melhor alocação possível. Por isso, segurança é algo extremamente importante neste momento. Desta forma, o mais recomendado para o momento ainda é 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, 27 de julho de 2022.


Luciana Rodrigues Souto
Presidente do Comitê


Adalberto Munhoz Machado
Membro do Comitê


Mirian Alves da Silveira
Membro do Comitê