

**FUNDO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO SERVIDOR - FPSS**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**02/2019**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

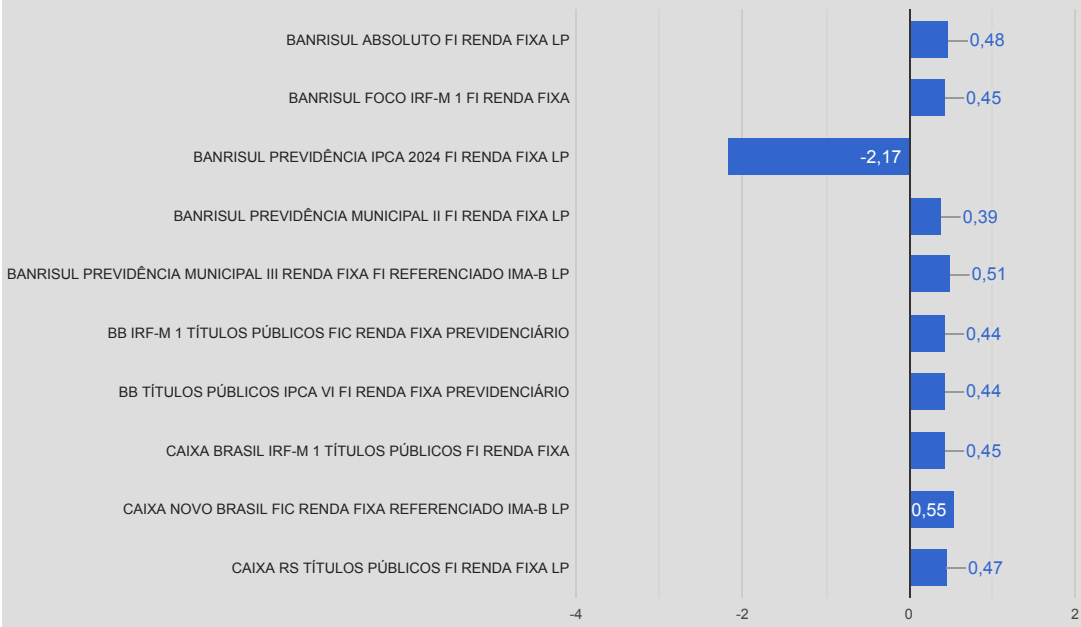
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

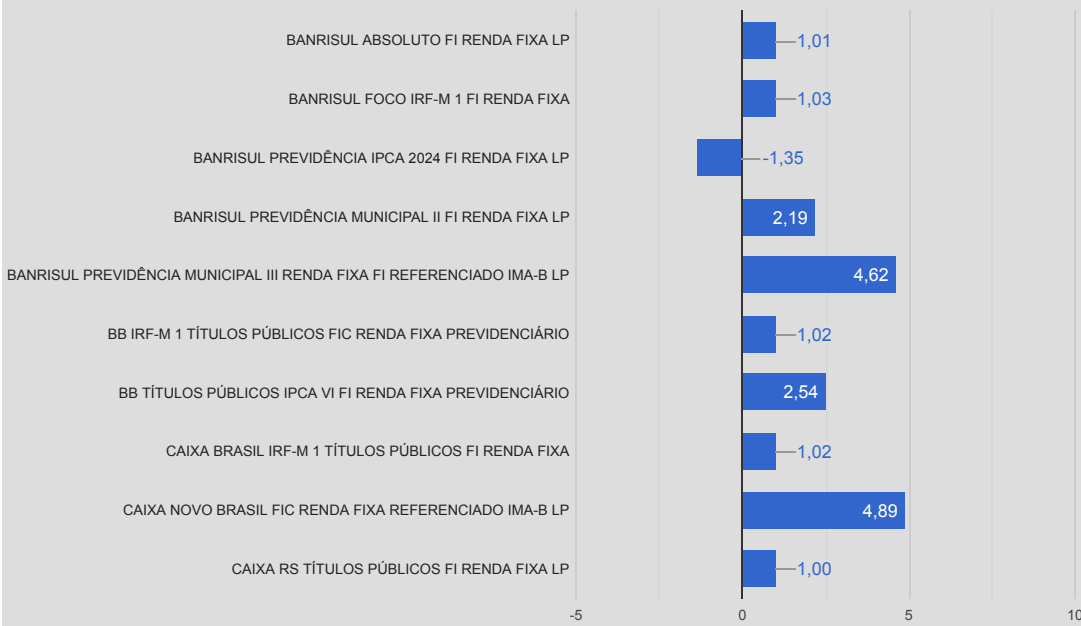
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE  |             |                     |            |                   |                   |
|--|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Fundos de Investimento   | 02/2019 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2019 (R\$)     | ANO (R\$)         |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                     | 0,48%       | 3,07%               | 1,01%      | 2.481,02          | 5.198,33          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                    | 0,45%       | 3,69%               | 1,03%      | 10.921,19         | 24.948,90         |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                        | -2,17%      | 1,37%               | -1,35%     | 10.477,81         | 21.957,81         |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP                     | 0,39%       | 8,05%               | 2,19%      | 6.210,04          | 27.802,30         |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 0,51%       | 13,88%              | 4,62%      | 6.354,42          | 55.486,76         |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 0,44%       | 3,69%               | 1,02%      | 24.923,79         | 57.414,06         |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO               | 0,44%       | 9,63%               | 2,54%      | 6.660,90          | 37.584,00         |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                    | 0,45%       | 3,71%               | 1,02%      | 14.985,10         | 33.887,34         |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                 | 0,55%       | 14,51%              | 4,89%      | 6.060,71          | 48.634,47         |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                             | 0,47%       | 3,07%               | 1,00%      | 18.107,70         | 38.235,38         |
| <b>Total:</b>  |             |                     |            | <b>107.182,66</b> | <b>351.149,36</b> |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2019



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2019



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.

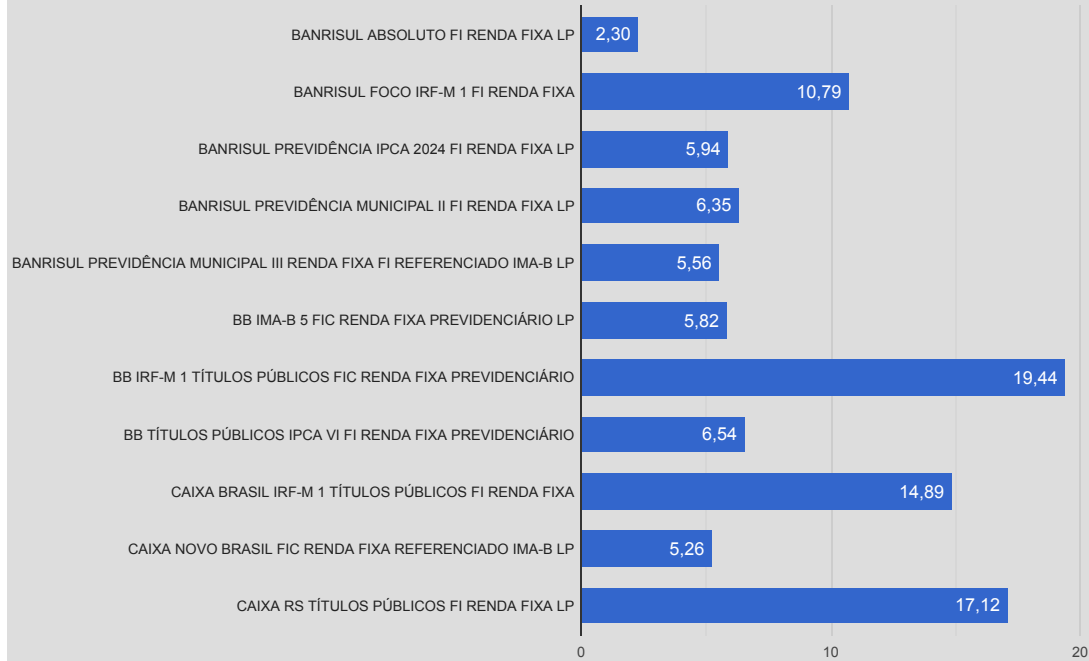
| Composição da Carteira   | 02/2019              |               |
|--|----------------------|---------------|
|  | RS                   | %             |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                     | 520.286,04           | 2,30          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                    | 2.437.136,43         | 10,79         |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                        | 1.341.230,00         | 5,94          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP                     | 1.433.641,50         | 6,35          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 1.255.568,49         | 5,56          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                            | 1.314.000,00         | 5,82          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 4.390.680,69         | 19,44         |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO               | 1.476.453,76         | 6,54          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                    | 3.362.298,96         | 14,89         |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                 | 1.188.460,18         | 5,26          |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                             | 3.866.490,16         | 17,12         |
| <b>Total:</b>  | <b>22.586.246,20</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>0,00</b>          |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>22.586.246,20</b> |

Composição por segmento

| Benchmark     | %             | R\$                  |
|---------------|---------------|----------------------|
| CDI           | 19,42         | 4.386.776,19         |
| IRF-M 1       | 45,12         | 10.190.116,07        |
| IPCA          | 12,48         | 2.817.683,76         |
| IMA Geral     | 6,35          | 1.433.641,50         |
| IMA-B         | 10,82         | 2.444.028,67         |
| IMA-B 5       | 5,82          | 1.314.000,00         |
| <b>Total:</b> | <b>100,00</b> | <b>22.586.246,20</b> |

Composição da carteira - 02/2019



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos  | RISCO         |        | ALOCAÇÃO             |               |
|--|---------------|--------|----------------------|---------------|
|  | VAR 95% - CDI |        | R\$                  | %             |
|  | 02/2019       | Ano    |                      |               |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                     | 0,00%         | 0,00%  | 520.286,04           | 2,30          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                    | 0,09%         | 0,10%  | 2.437.136,43         | 10,79         |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                        | 4,94%         | 53,73% | 1.341.230,00         | 5,94          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL II FI RENDA FIXA LP                     | 0,92%         | 0,83%  | 1.433.641,50         | 6,35          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 2,25%         | 2,01%  | 1.255.568,49         | 5,56          |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                            | 0,80%         | 0,77%  | 1.314.000,00         | 5,82          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 0,08%         | 0,10%  | 4.390.680,69         | 19,44         |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO               | 1,21%         | 1,18%  | 1.476.453,76         | 6,54          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                    | 0,08%         | 0,09%  | 3.362.298,96         | 14,89         |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                 | 2,39%         | 2,14%  | 1.188.460,18         | 5,26          |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                             | 0,02%         | 0,01%  | 3.866.490,16         | 17,12         |
| <b>Total:</b>  |               |        | <b>22.586.246,20</b> | <b>100,00</b> |

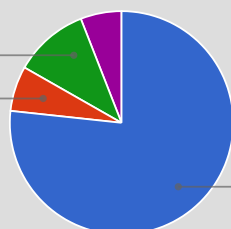
#### % Alocado por Grau de Risco - 02/2019

MÉDIO/ALTO

10.8%

BAIXO/MÉDIO

6.5%



BAIXO

76.7%

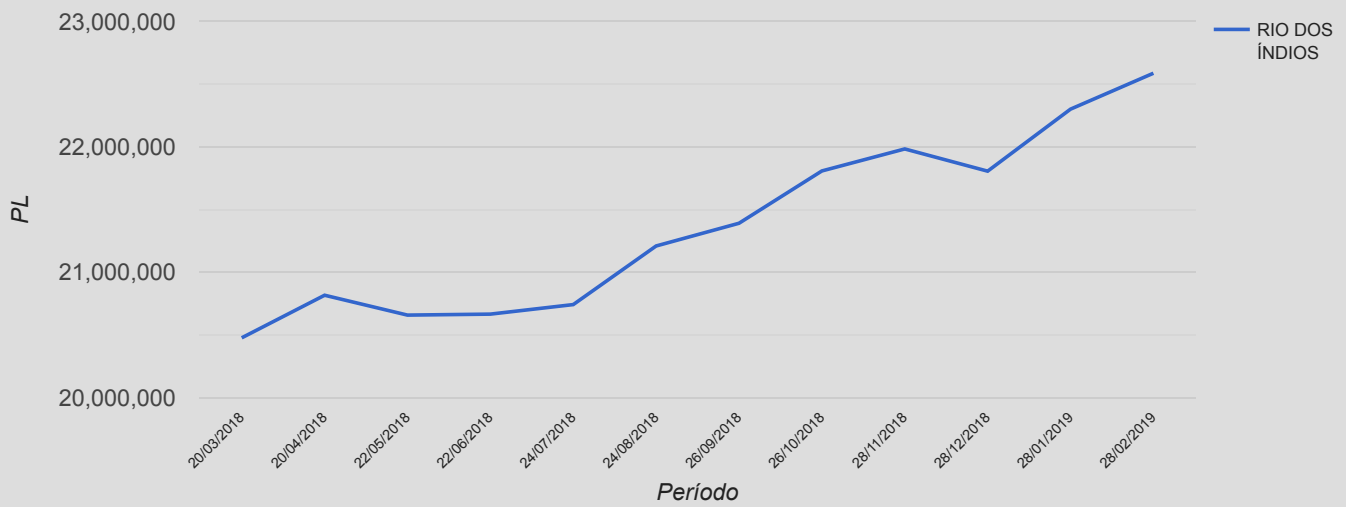
O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

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.

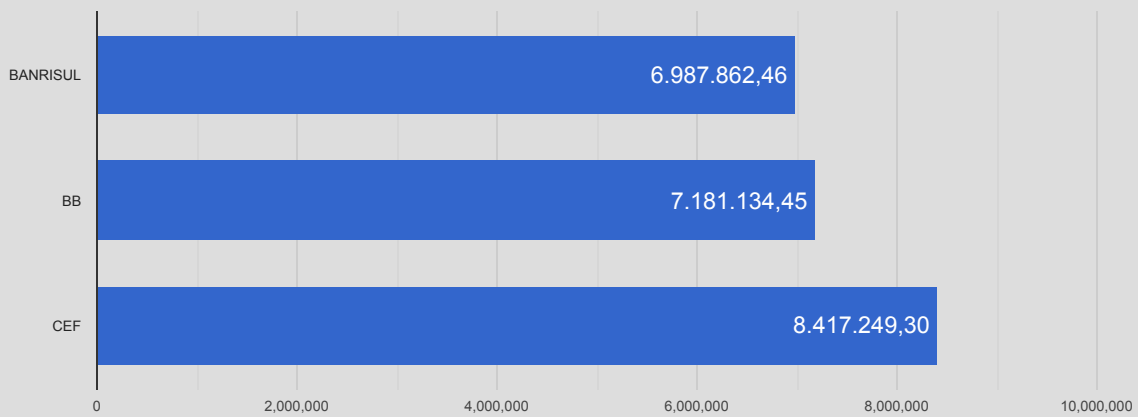
|         | Benchmarks |       |         |          |              |                |
|---------|------------|-------|---------|----------|--------------|----------------|
|         | IMA Geral  | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 6,00% | RIO DOS ÍNDIOS |
| 01/2019 | 1,91%      | 4,37% | 0,58%   | 10,82%   | 0,85%        | 1,11%          |
| 02/2019 | 0,47%      | 0,55% | 0,47%   | -1,87%   | 1,03%        | 0,48%          |



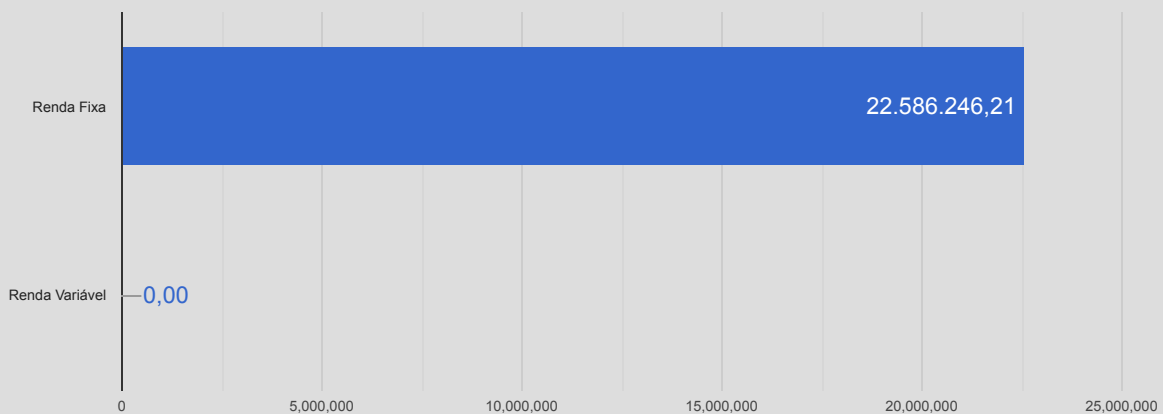
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



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.

## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional, o mês de fevereiro foi marcado por sinais de alívio na guerra comercial aliado a um aumento na percepção de uma possível desaceleração da economia global. EUA e China seguem em negociação no que tange a disputa comercial, no entanto, dados da Economia global de dezembro confirmam os impactos negativos dos conflitos comerciais sobre a economia global. Com isso, a China reduziu a meta de crescimento de sua economia para 6,0%, e nos EUA, a atividade econômica deve sofrer os impactos negativos da paralização do governo ocorrida no mês passado, já que as vendas no varejo recuaram fortemente em dezembro.

Vindo para o Brasil, o governo apresentou a Proposta da Reforma da Previdência, cuja a expectativa da equipe econômica é de gerar uma economia de aproximadamente R\$ 1,1 trilhão em 10 anos. Dentre os principais pontos da proposta, destacamos a idade mínima de 65 anos para os homens e de 62 anos para as mulheres, com um tempo mínimo de contribuição de 20 anos, incluindo os servidores públicos. A proposta foi bem recebida pelo mercado financeiro, pois a sua aprovação contribui para o cumprimento do teto dos gastos públicos nos próximos anos, além de ajudar na estabilização da dívida pública e na redução do déficit primário. Ademais, colabora para a aceleração do crescimento econômico e na geração de empregos. Todavia a proposta necessita ser aprovada pelo Congresso Nacional em dois turnos na Câmara dos Deputados e no Senado, podendo ser modificada no decorrer de sua tramitação.

No campo econômico, a economia brasileira cresceu 1,1% em 2018, mesmo patamar verificado em 2017, após as quedas ocorridas nos dois anos anteriores. O desempenho ficou aquém diante das expectativas do começo de 2018, porém em razão das incertezas políticas e eleitorais e da piora no cenário externo o resultado ficou dentro do esperado por boa parte dos analistas de mercado.

Além disso, destacamos que o Copom – Comitê de Política Monetária – decidiu, por unanimidade, manter os juros em 6,5% ao ano. A decisão já era esperada pelos analistas do mercado financeiro. Na ata, divulgada na semana seguinte após a decisão, o comitê reconheceu que o ritmo de recuperação da atividade econômica segue gradual e seu avanço depende do bom andamento das reformas de caráter fiscal. Quanto a taxa de desemprego, conforme divulgado pelo IBGE, a taxa de desemprego do país passou de 12,2% em dezembro para 12,3% em janeiro. Essa leve alta pode ser explicada pelo recuo da ocupação do setor privado e pela dinâmica menos favorável ao segmento dos trabalhadores por conta própria.

A Inflação, medida pelo IPCA, foi de 0,43% em fevereiro, enquanto em janeiro a taxa foi de 0,32%. O acumulado do ano foi para 0,75%, acima dos 0,61% registrados no mesmo período de 2018. O responsável pela maior variação entre os grupos foi a Educação, refletindo os reajustes praticados no início do ano letivo, em especial nas mensalidades dos cursos regulares cujos os valores subiram em média 4,58%. O INPC por sua vez registrou uma alta de 0,54% em fevereiro. Os produtos alimentícios tiveram uma alta de 0,94% em janeiro. Já o grupo de não alimentícios avançaram 0,37%, enquanto em janeiro haviam registrado 0,13%.

O mercado de renda fixa novamente ficou pautado pelo lado político oscilando entre períodos de valorização e de queda, volatilidade. Os índices da Anbima durante o mês vinham em queda, porém, após o anúncio da Reforma de Previdência, mostraram uma leve recuperação e fecharam o mês no positivo.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, começou Fevereiro renovando recordes acima dos 98 mil pontos, no entanto, o principal índice da B3 fechou o mês em queda de 1,86%, pior desempenho desde agosto do ano passado, O mês foi marcado por questionamentos a respeito da tramitação da Reforma da Previdência, o que foi fator negativo para as ações locais. E o dólar por sua vez fechou em alta de 2,37% cotado a R\$3,75.

## Comentário do Economista:

No mês, o quadro local foi pautado por dúvidas e desconforto com o processo de negociação e tramitação da Reforma da Previdência no Congresso, enquanto o cenário externo seguiu estável, sem uma direção clara. No Brasil, apesar do otimismo generalizado com os fundamentos do país no médio e longo prazo, as expectativas dos gestores são de que a volatilidade no curto prazo seja crescente, diante dos ruídos políticos que cercam a Reforma da Previdência. Nossas principais recomendações para a classe de renda fixa é diversificação da carteira de investimentos utilizando algo em torno de 20% a 30% de proteção (IRF-M 1) e 40% a 60% em ativos de vértices médios e o restante em longo prazo. Quanto a renda variável reforçamos nossa expectativa de que a bolsa brasileira será um bom investimento para 2019. No entanto, não esperamos um crescimento linear, pois ainda vislumbramos desafios para concretização do nosso cenário “otimista-cauteloso”. Sendo assim, dependendo do nível de tolerância ao risco do cliente, é importante buscar opções que também possam limitar ou eliminar o risco da perda do capital investido, gestão mais ativa.

| Composição por segmento |    |                      |               |
|-------------------------|----|----------------------|---------------|
| Benchmark               | RS |                      | %             |
| CDI                     |    | 4.386.776,19         | 19,42         |
| IRF-M 1                 |    | 10.190.116,07        | 45,12         |
| IPCA                    |    | 2.817.683,76         | 12,48         |
| IMA Geral               |    | 1.433.641,50         | 6,35          |
| IMA-B                   |    | 2.444.028,67         | 10,82         |
| IMA-B 5                 |    | 1.314.000,00         | 5,82          |
| <b>Total:</b>           |    | <b>22.586.246,20</b> | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro, 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                      | %       |              |           |        |
| 02/2019  | R\$ 351.149,36          | 1,5905% | INPC + 6,00% | 1,89 %    | 84,30% |

## Referência Gestão e Risco