REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

FUNDO DE APOSENTADORIA DOS SERVIDORES DA PREFEITURA DE FAZENDA VILANOVA

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

06/2019

SGI
SISTEMA DE GESTÃO EM INVESTIMENTOS

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a cojuntura 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 apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

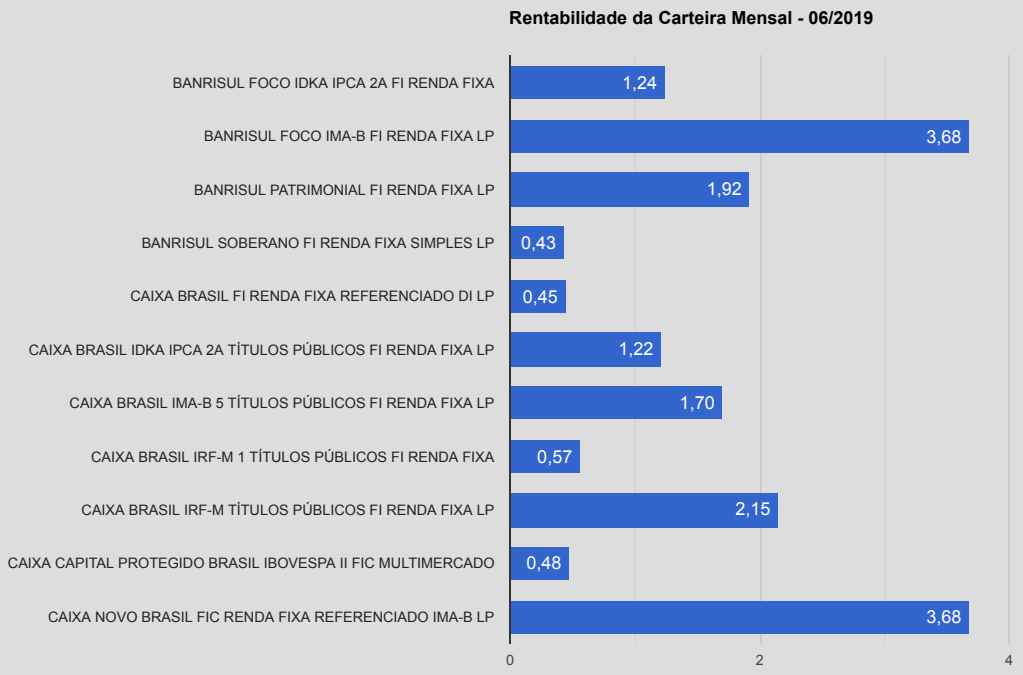
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intituições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

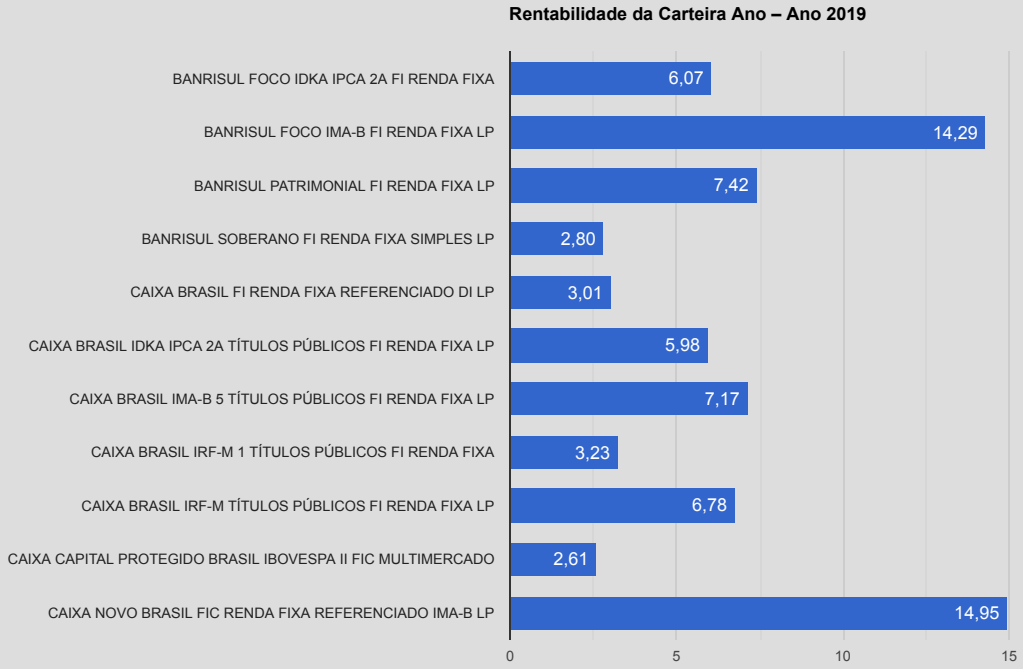
Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos 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	**06/2019 (%)**	**Últimos 6 meses (%)**	**No ano (%)**	**06/2019 (R$)**	**ANO (R$)**
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,24%	6,09%	6,07%	6.791,24	29.886,52
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	3,68%	14,31%	14,29%	4.891,85	17.214,01
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	1,92%	7,45%	7,42%	12.124,65	40.696,24
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,43%	2,82%	2,80%	77,68	1.556,56
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,45%	3,04%	3,01%	1.008,40	6.522,83
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,22%	6,00%	5,98%	3.196,65	10.850,86
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,70%	7,19%	7,17%	13.138,58	49.371,60
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,57%	3,26%	3,23%	3.095,43	20.317,31
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,15%	6,81%	6,78%	12.716,80	34.779,78
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	0,48%	2,62%	2,61%	111,83	589,15
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	3,68%	14,98%	14,95%	16.246,78	42.773,63
			Total:	**73.399,88**	**254.558,48**

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.





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.

Av. Padre Cacique, 320 | 2º andar | Bloco A | Bairro: Praia de Belas | CEP: 90810-240 | Porto Alegre/RS | Fone: (051) 3207.8059

Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

Enquadramento	Valor Aplicado (R$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b	**3.397.224,04**	79,25%	85,00%	100,00%	**ENQUADRADO**
FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a	**643.001,73**	15,00%	4,00%	50,00%	**ENQUADRADO**
FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a	**223.076,89**	5,20%	10,00%	40,00%	**ENQUADRADO**
Fundos Multimercados - Art. 8º, III	**23.198,08**	0,54%	1,00%	10,00%	**ENQUADRADO**
Total:	**4.286.500,75**	100,00%	**100,00%**		

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.

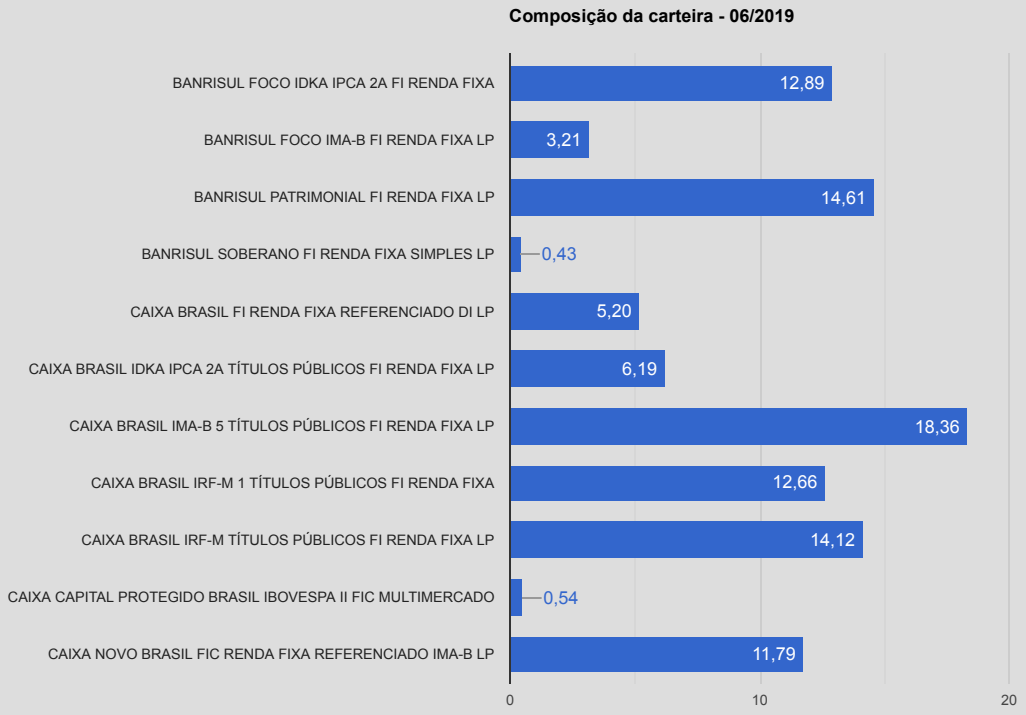
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

Composição da Carteira	06/2019	
	R$	%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	552.346,90	12,89
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	137.698,45	3,21
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	626.394,87	14,61
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	18.241,29	0,43
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	223.076,89	5,20
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	265.451,15	6,19
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	786.788,75	18,36
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	542.875,80	12,66
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	605.125,28	14,12
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	23.198,08	0,54
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	505.303,28	11,79
Total:	**4.286.500,75**	**100,00**

Disponibilidade em conta corrente:	**0,48**
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	**4.286.501,23**

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.

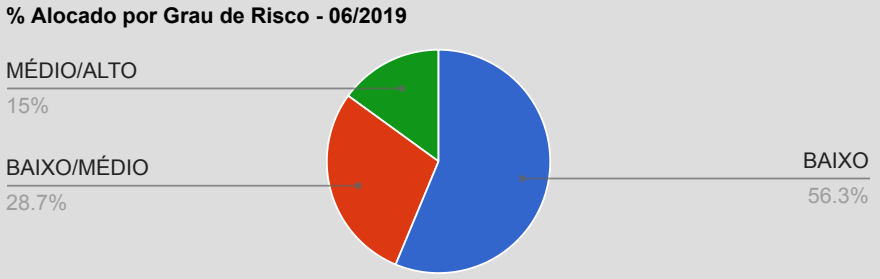
Composição por segmento		
Benchmark	**%**	**R$**
IDKA 2	19,08	817.798,05
IMA-B	15,00	643.001,73
IMA Geral	14,61	626.394,87
CDI	5,63	241.318,19
IMA-B 5	18,36	786.788,75
IRF-M 1	12,66	542.875,80
IRF-M	14,12	605.125,28
Ibovespa	0,54	23.198,08
Total:	**100,00**	**4.286.500,75**



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 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 VAR 95% - CDI		ALOCAÇÃO	
	06/2019	Ano	R$	%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,97%	0,74%	552.346,90	12,89
BANRISUL FOCO IMA-B FI RENDA FIXA LP	2,36%	2,37%	137.698,45	3,21
BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP	1,02%	1,00%	626.394,87	14,61
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,00%	0,00%	18.241,29	0,43
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00%	0,01%	223.076,89	5,20
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,95%	0,72%	265.451,15	6,19
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,34%	0,94%	786.788,75	18,36
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,15%	0,10%	542.875,80	12,66
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,20%	1,15%	605.125,28	14,12
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	0,17%	0,21%	23.198,08	0,54
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	2,30%	2,45%	505.303,28	11,79
		Total:	**4.286.500,75**	**100,00**



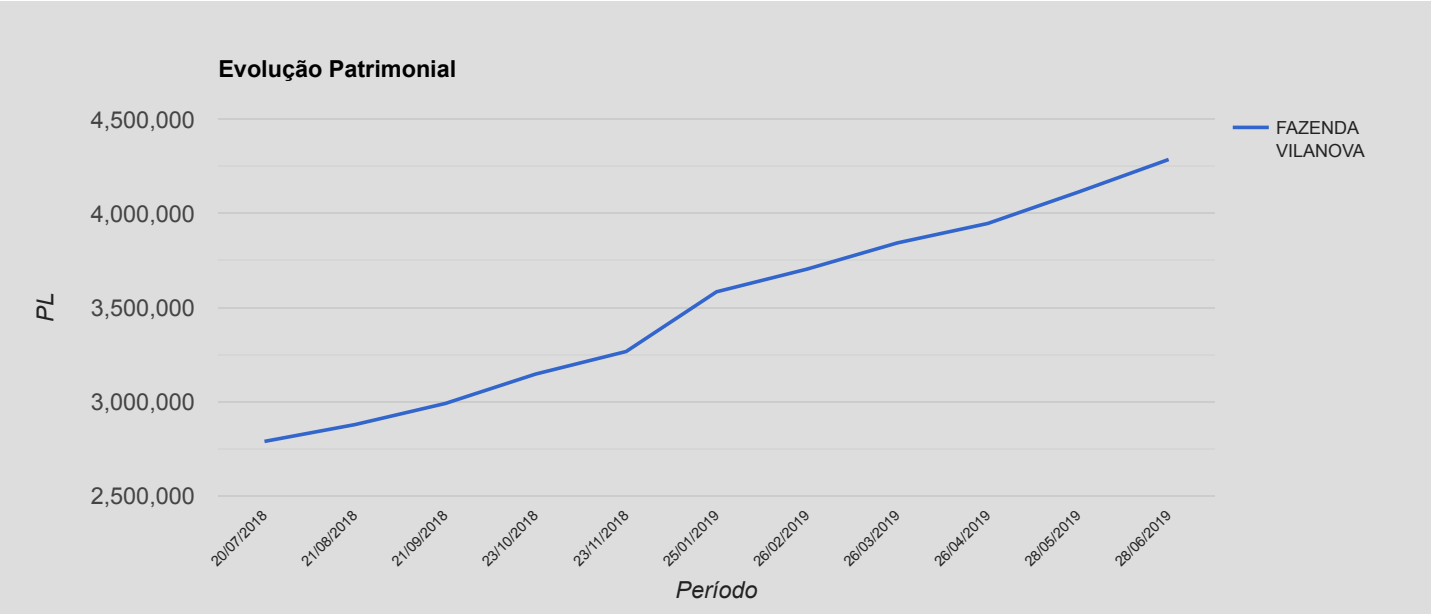
O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

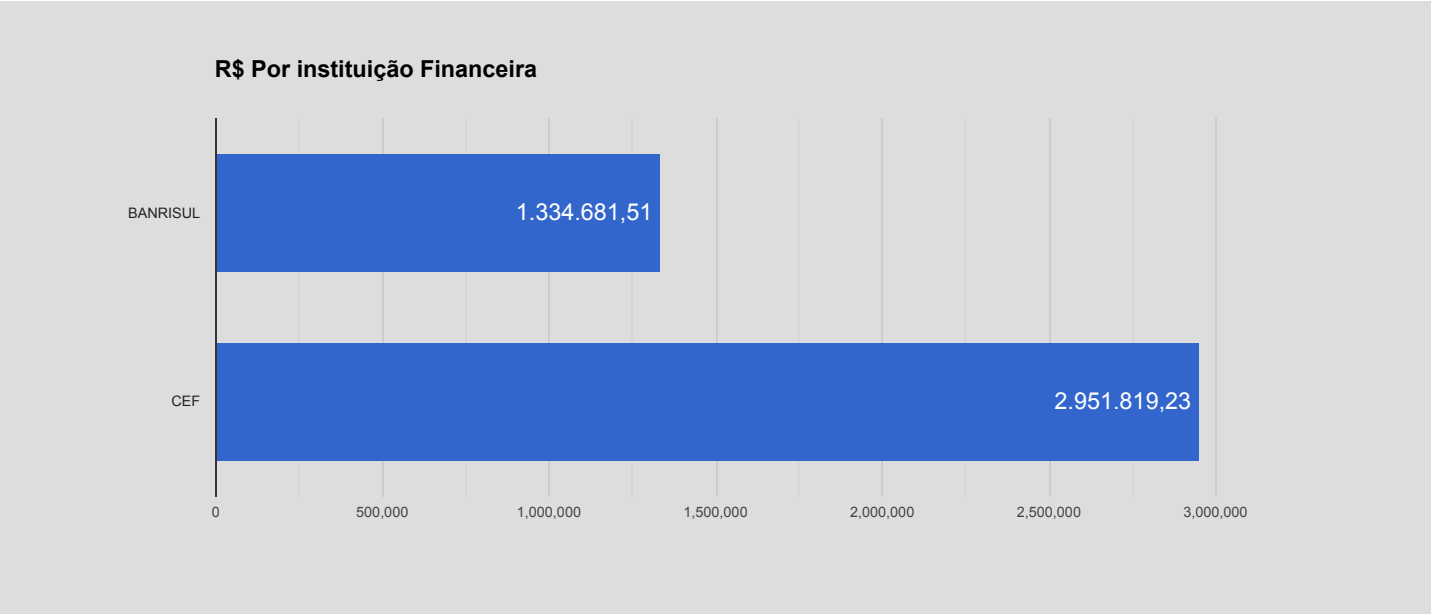
Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

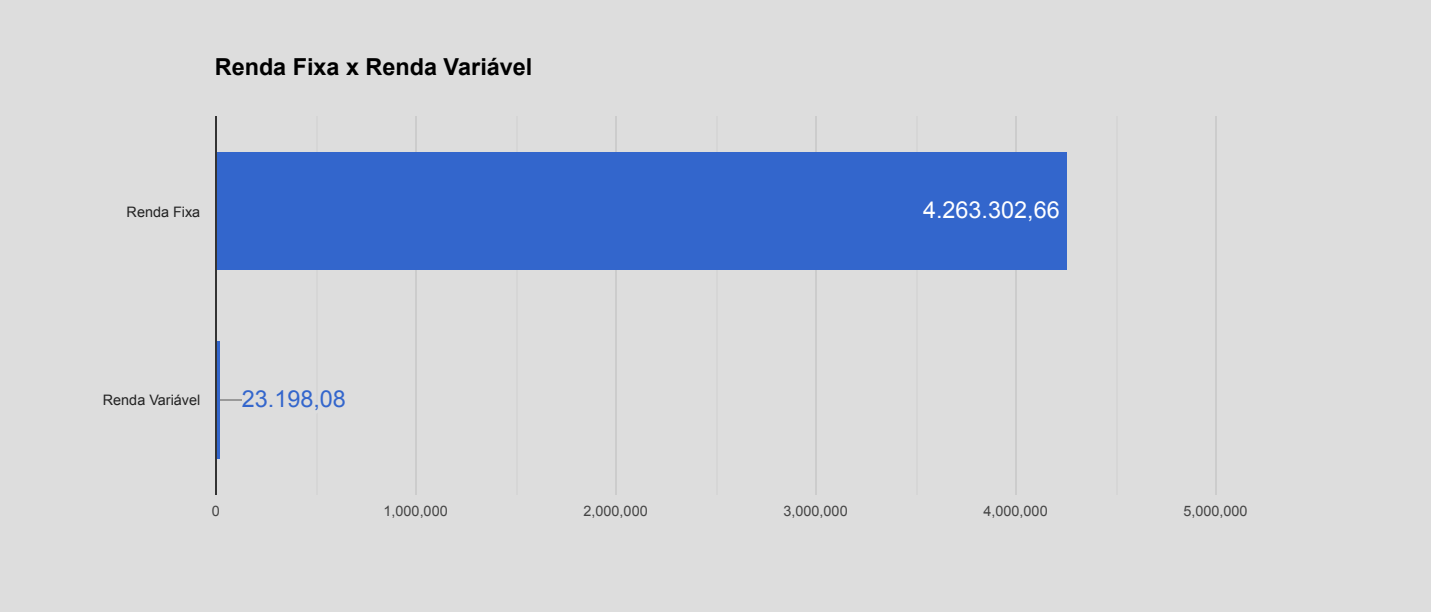
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

	Benchmarks					
	IMA Geral	**IMA B**	**IRF-M 1**	**Ibovespa**	**INPC + 5,75%**	**FAZENDA VILANOVA**
01/2019	1,91%	4,37%	0,58%	10,82%	0,83%	1,29%
02/2019	0,47%	0,55%	0,47%	-1,87%	1,01%	0,48%
03/2019	0,56%	0,58%	0,47%	-0,18%	1,24%	0,56%
04/2019	0,86%	1,51%	0,50%	0,98%	1,07%	0,88%
05/2019	1,84%	3,66%	0,68%	0,70%	0,62%	1,53%
06/2019	2,00%	3,73%	0,58%	3,67%	0,48%	1,74%

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.







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.

Av. Padre Cacique, 320 | 2º andar | Bloco A | Bairro: Praia de Belas | CEP: 90810-240 | Porto Alegre/RS | Fone: (051) 3207.8059

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional, o mês foi marcado pelo encontro das 20 maiores economias globais (G20) no Japão. Durante o encontro, EUA e China concordaram em reiniciar as negociações comerciais, após os norte-americanos adiarem o aumento de novas tarifas e também reduzirem as restrições a empresa de tecnologia Huawei. A China, por sua vez, irá aumentar o volume de compras de produtos agrícolas dos EUA. No entanto não foi estipulado nenhum prazo para o fechamento do acordo pois, os dois lados ainda permanecem em desacordo sobre partes significativas das negociações.

Ainda nos EUA, destacamos que em sua última revisão do PIB, a economia norte-americana cresceu 3,1% no primeiro trimestre conforme o Departamento de Comércio dos EUA. O aumento nas exportações e o impulso dos estoques à atividade encobriram a fraqueza da demanda doméstica, já que as despesas dos consumidores, que representam dois terços da atividade econômica, cresceu apenas 0,5%. Esse índice foi o menor resultado do último ano.

Destacamos também que o Mercosul e a União Europeia selaram um acordo de livre comércio entre os blocos após mais de 20 anos de negociações. O Ministério da Economia estima que o acordo deve representar um incremento de US$ 87,5 bilhões em 15 anos para o PIB brasileiro.

No cenário doméstico, tivemos a aprovação do texto-base da Reforma da Previdência na Comissão especial da Câmara, cuja estimativa de economia prevista é da ordem de R$ 1 trilhão em 10 anos. Agora a proposta de emenda à Constituição seguirá para o plenário da Câmara, onde terá que passar por dois turnos de votação, sendo necessário o apoio de 3/5 da casa (o equivalente a 308 deputados), para a sua aprovação. Caso for aprovada, seguirá para o Senado. Considerada pela equipe econômica do governo a principal aposta para reduzir o déficit nas contas públicas, a Reforma da Previdencia altera as regras de aposentadoria para funcionários do setor privado e servidores públicos da União. A expectativa do governo e dos analistas de mercado é de que a proposta seja aprovada ainda esse ano.

No campo econômico, 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 em ata divulgada na semana seguinte após a decisão, o comitê reconheceu a piora nos indicadores da atividade econômica e ponderou que a continuidade do processo de reformas e ajustes são essenciais para a queda na taxa de juros.

No que tange a inflação, o IPCA apresentou leve alta de 0,01% em junho, abaixo da taxa de maio de 0,13%. Os principais responsáveis para o recuo do índice foram os grupos de Alimentação e bebidas e o grupo de Transportes, juntos representam 43% das despesas das famílias, respectivamente -0,25% e -0,31%. As maiores quedas individuais vieram dos seguintes itens: Feijão Carioca (-14,80%) e Frutas (-6,14%). O INPC por sua vez teve variação de 0,01%, abaixo da taxa de 0,15% de maio. Os produtos alimentícios tiveram queda de 0,18% em junho enquanto, no mês anterior, a queda foi de 0,59%. Já o grupo de não alimentícios desaceleraram para 0,09%, enquanto em maio, havia registrado 0,48%.

No mercado de renda fixa o aumento das apostas na redução da taxa Selic pelo Mercado, conforme o boletim Focus, em conjunto de maior liquidez internacional levou a uma nova rodada de precificação dos ativos em mercado. Desse modo, o IMA-Geral (Mercado Aberto da Anbima IMA-Geral), que expressa a carteira de títulos públicos no mercado, apresentou um retorno de 2,00% no mês, maior desde outubro de 2018. Como esperado, os títulos de longo prazo foram os mais sensíveis às expectativas econômicas foram destaque.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, teve o melhor mês desde janeiro, quando o índice subiu 10,8%, fechando em alta de 4,06% aos 100.967 pontos. A valorização observada deve-se as perspectivas para aprovação da Reforma da Previdência. Desse modo, o primeiro semestre foi marcado por um otimismo com cautela, logo o índice avançou 14,88% sendo o melhor desempenho para o período desde 2016.

A redução das tensões políticas em torno da reforma da Previdência nas últimas semanas contribuiu para que o Real tenha um melhor desempenho desde janeiro, com isso o dólar comercial, encerrou em baixa de - 2,17% cotado a R$3,83. Com isto, passou ter queda em 12 meses de 0,61%.

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.

Comentário do Economista:

O ambiente tem sido bastante positivo para os ativos no Brasil (juros e Bolsa) no último mês. A bolsa atingiu nova máxima histórica, fechando dia 10/07 em 105,8 mil pontos. A curva de juros fechou 77bps no último mês, com fatores externos também ajudando nesse movimento. Conforme temos destacado, se a reforma da previdência se confirmar, seria muito bem recebida, um marco para o Brasil. Existe incerteza ainda quanto ao calendário, mas os riscos estão sendo cada vez mais mitigados, e vemos este momento como transformacional para o país. Lá fora, as declarações do presidente do Banco Central americano, Jerome Powell, ao Congresso se inclinaram na direção de cortes de juros, aumentando as expectativas dos investidores. A recente retomada das negociações comerciais EUA-China também continua em foco, mas sem novos avanços.

Sendo assim, devemos primeiramente analisar o perfil de risco do RPPS e a atual carteira de investimento, com isso ressaltamos a sugestão em manter uma parcela dos investimentos alocados em ativos de segurança, o RPPS deve ter em sua carteira de investimentos algo em torno de 25% a 40% em vértices médios, 20% a 30% em vértices curtos e de 10% a 30% em vértices mais alongadas com uma análise no indicador de risco e, caso o perfil do RPPS permita, um percentual em torno de 5% em renda variável.

Composição por segmento		
Benchmark	**R$**	**%**
IDKA 2	817.798,05	19,08
IMA-B	643.001,73	15,00
IMA Geral	626.394,87	14,61
CDI	241.318,19	5,63
IMA-B 5	786.788,75	18,36
IRF-M 1	542.875,80	12,66
IRF-M	605.125,28	14,12
Ibovespa	23.198,08	0,54
Total:	**4.286.500,75**	**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
	R$	%			
06/2019	R$ 254.558,48	6,6514%	INPC + 5,75%	5,36 %	124,16%

Referência Gestão e Risco

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.