



REFERÊNCIA
GESTÃO E RISCO

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ESTRELA
VELHA-RS**

CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

09/2018

INTRODUÇÃO

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

A REFERÊNCIA 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.

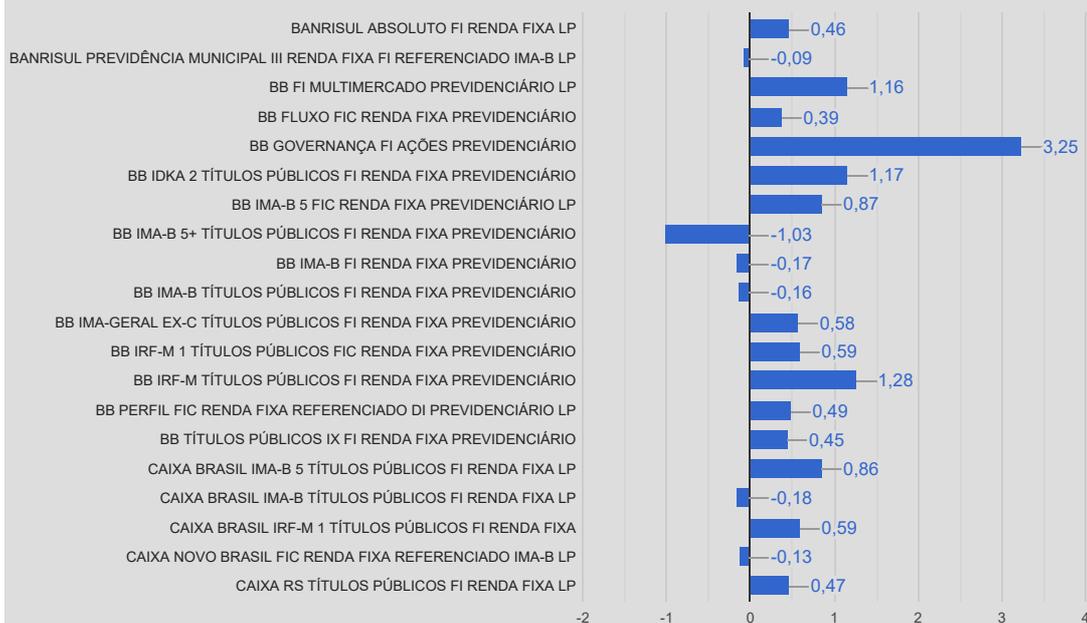
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

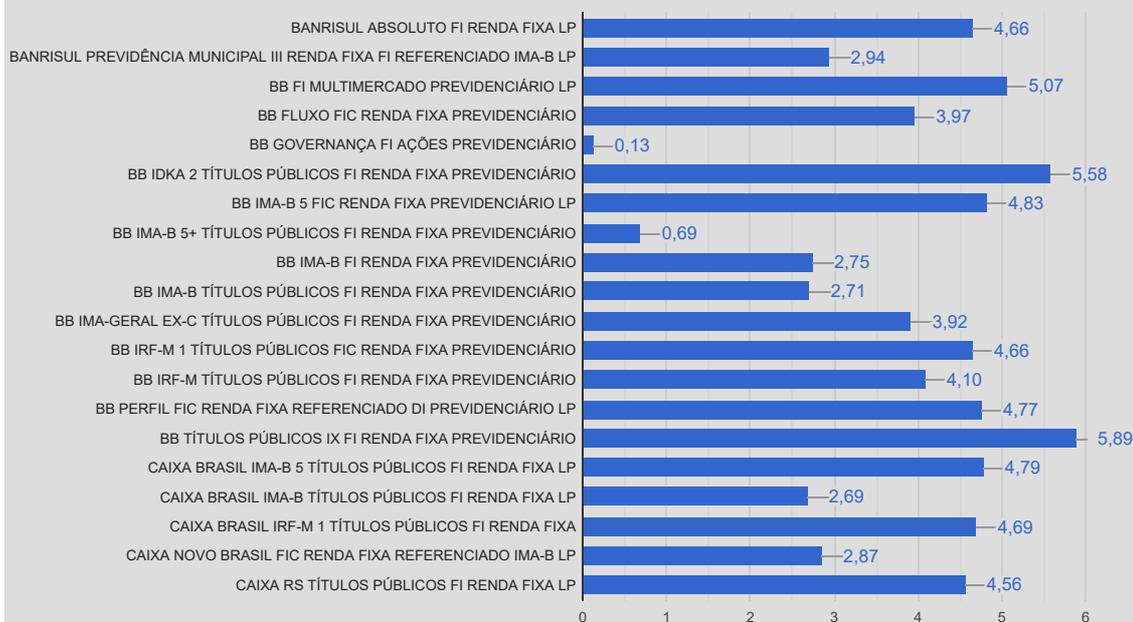
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|--|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Fundos de Investimento | 09/2018 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 09/2018 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,46% | 3,08% | 4,66% | 9.261,52 | 30.215,62 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | -0,09% | -1,82% | 2,94% | 0,00 | 27.604,26 |
| BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 0,00% | -16,44% | -8,83% | 0,00 | -13.793,58 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 1,16% | 3,22% | 5,07% | 3.027,42 | 12.722,20 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,39% | 2,61% | 3,97% | 4.112,01 | 31.720,71 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 3,25% | -6,12% | 0,13% | 16.722,65 | 665,20 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,17% | 2,47% | 5,58% | 16.820,26 | 76.784,35 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,87% | 1,31% | 4,83% | 18.965,27 | 101.840,45 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -1,03% | -4,85% | 0,69% | -59,54 | 39,16 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -0,17% | -2,02% | 2,75% | 0,00 | 34.061,62 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -0,16% | -2,06% | 2,71% | -2.837,45 | 46.238,28 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,58% | 0,55% | 3,92% | 9.273,95 | 100.753,97 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,59% | 2,86% | 4,66% | 32.607,20 | 238.542,05 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,28% | 0,35% | 4,10% | 30.393,50 | 94.701,69 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,49% | 3,13% | 4,77% | 17.522,16 | 60.075,52 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,45% | 3,95% | 5,89% | 626,49 | 7.801,16 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,86% | 1,27% | 4,79% | 3.455,90 | 18.578,60 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,18% | -2,10% | 2,69% | -368,52 | 5.329,85 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,59% | 2,89% | 4,69% | 5.461,85 | 22.281,12 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | -0,13% | -1,90% | 2,87% | -1.890,48 | 41.837,32 |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,47% | 3,02% | 4,56% | 0,00 | 17.207,67 |
| Total: | | | | 163.094,20 | 955.207,22 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 09/2018



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2018



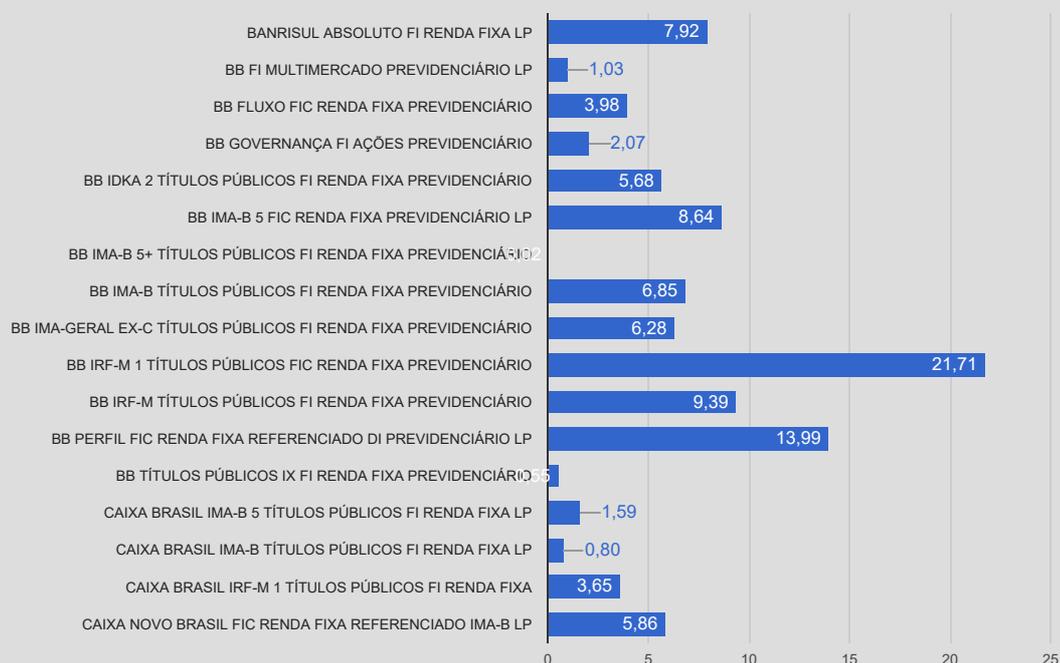
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 09/2018 | |
|---|----------------------|---------------|
| | RS | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 2.027.925,67 | 7,92 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 263.889,62 | 1,03 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.019.161,87 | 3,98 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 531.098,55 | 2,07 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.452.910,18 | 5,68 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 2.210.539,46 | 8,64 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 5.745,87 | 0,02 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.753.003,01 | 6,85 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.606.891,68 | 6,28 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 5.557.727,22 | 21,71 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.403.323,65 | 9,39 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 3.582.092,34 | 13,99 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 139.586,20 | 0,55 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 406.814,32 | 1,59 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 203.683,30 | 0,80 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 933.209,77 | 3,65 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 1.500.855,19 | 5,86 |
| Total: | 25.598.457,89 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 25.598.457,89 |

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Benchmark | % | R\$ |
| CDI | 25,90 | 6.629.179,88 |
| IMA-B | 13,51 | 3.457.541,50 |
| Ações | 2,07 | 531.098,55 |
| Multimercado | 1,03 | 263.889,62 |
| IDKA 2 | 6,22 | 1.592.496,38 |
| IMA-B 5 | 10,22 | 2.617.353,78 |
| IMA-B 5+ | 0,02 | 5.745,87 |
| IMA Geral | 6,28 | 1.606.891,68 |
| IRF-M 1 | 25,36 | 6.490.936,99 |
| IRF-M | 9,39 | 2.403.323,65 |
| Total: | 100,00 | 25.598.457,89 |

Composição da carteira - 09/2018



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 | | ALOCÇÃO | |
|---|---------------|-------|----------------------|---------------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 09/2018 | Ano | | |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,00% | 0,01% | 2.027.925,67 | 7,92 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 1,60% | 1,38% | 263.889,62 | 1,03 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00% | 0,01% | 1.019.161,87 | 3,98 |
| BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO | 9,65% | 9,19% | 531.098,55 | 2,07 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,88% | 1,20% | 1.452.910,18 | 5,68 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,23% | 1,51% | 2.210.539,46 | 8,64 |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2,52% | 3,46% | 5.745,87 | 0,02 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,88% | 2,45% | 1.753.003,01 | 6,85 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,04% | 1,27% | 1.606.891,68 | 6,28 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,16% | 0,28% | 5.557.727,22 | 21,71 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,51% | 1,61% | 2.403.323,65 | 9,39 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,05% | 0,02% | 3.582.092,34 | 13,99 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00% | 0,28% | 139.586,20 | 0,55 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,24% | 1,51% | 406.814,32 | 1,59 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,89% | 2,46% | 203.683,30 | 0,80 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,15% | 0,28% | 933.209,77 | 3,65 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 1,84% | 2,40% | 1.500.855,19 | 5,86 |
| Total: | | | 25.598.457,89 | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 09/2018

ALTO

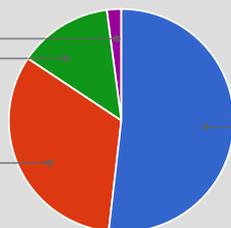
2.1%

MÉDIO/ALTO

13.5%

BAIXO/MÉDIO

32.6%



BAIXO

51.8%

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.

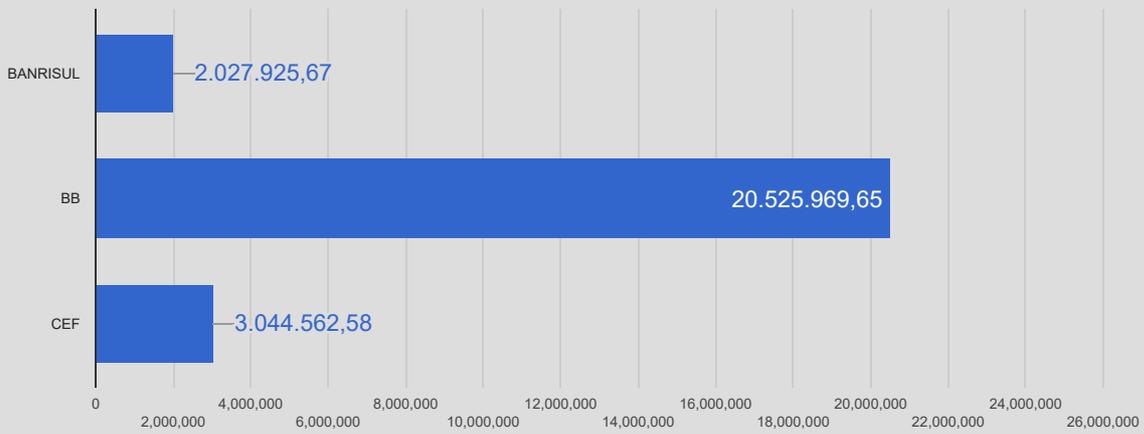
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|---------------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 6,00% | ESTRELA VELHA |
| 01/2018 | 1,76% | 3,40% | 0,59% | 11,14% | 0,72% | 1,92% |
| 02/2018 | 0,72% | 0,55% | 0,54% | 0,52% | 0,67% | 0,58% |
| 03/2018 | 0,96% | 0,94% | 0,66% | 0,01% | 0,56% | 0,91% |
| 04/2018 | 0,32% | -0,14% | 0,51% | 0,88% | 0,70% | 0,27% |
| 05/2018 | -1,43% | -3,16% | 0,20% | -10,87% | 0,92% | -1,72% |
| 06/2018 | 0,12% | -0,32% | 0,55% | -5,20% | 1,92% | 0,00% |
| 07/2018 | 1,41% | 2,32% | 0,66% | 8,88% | 0,74% | 1,33% |
| 08/2018 | -0,21% | -0,45% | 0,44% | -3,21% | 0,49% | -0,03% |
| 09/2018 | 0,64% | -0,15% | 0,61% | 1,64% | 0,79% | 0,64% |

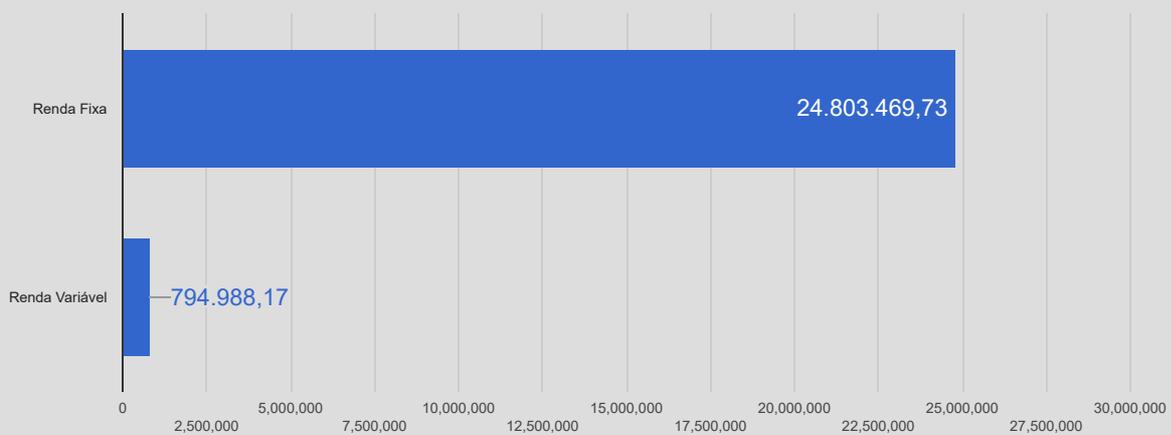
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

No contexto internacional, o mês de setembro foi marcado pela continuidade da tensão comercial entre os EUA e China. O presidente americano Donald Trump anunciou que irá tarifar em 10% sobre US\$ 200 bilhões de importações chinesas, a China, por sua vez, anunciou como forma de retaliação sobretaxas que variam entre 5% e 10% sobre US\$ 60 bilhões em mais de 5000 produtos americanos. Além do embate com a China, ocorreu nos EUA a reunião do Comitê de Política Monetária do Federal Reserve (FOMC), conforme o esperado pelos analistas de mercado houve a elevação da taxa básica em 0,25% para o intervalo de 2,00% a 2,25% ao ano – o terceiro aumento do ano, a atividade deve ser destacada. Para o ano de 2019, o FED sinalizou que pretende continuar elevando os juros para manter a economia forte e em equilíbrio. Quanto ao crescimento econômico do país a prévia indicada foi de 4,2%, conforme Departamento de Comércio dos EUA. Esse resultado se deve ao um impulso da política de estímulo fiscal do governo Trump, que inclui cortes de impostos e aumentos nos gastos militares.

No cenário doméstico, a atenção do mercado está completamente voltada para a eleição presidencial, visto que as pesquisas de intenção de voto estão ditando o comportamento dos mercados de câmbio e de juros. As últimas publicações que tratam das intenções de voto evidenciam uma polarização entre os presidenciáveis Jair Bolsonaro (PSL) e Fernando Haddad (PT), contribuindo para a volatilidade do mercado.

No campo econômico do Brasil, o Copom (Comitê de Política Monetária), decidiu por unanimidade manter os juros em 6,5% ao ano, a decisão, pela quarta vez seguida, já era esperada pelos analistas do mercado financeiro. Na ata divulgada na semana seguinte após a decisão, o comitê ponderou que, caso as expectativas para a inflação piorem, poderá subir os juros gradativamente. Além disso, conforme divulgado pelo IBGE, a taxa de desemprego do país recuou de 12,7% para 12,1% no trimestre, isto evidencia uma recuperação, ainda que muito lenta, do mercado de trabalho diante de uma atividade econômica que não consegue crescer em um ritmo constante.

A Inflação, medida pelo IPCA, variou 0,48% em setembro, este resultado é o maior para o mês de setembro desde 2015. No acumulado do ano o IPCA ficou em 3,34%. Os principais itens que contribuíram para a alta foram os grupos de Alimentação e bebidas e Transportes, com variações de 0,10% e 1,69% respectivamente. O INPC apresentou variação de 0,30% em setembro, após a estabilidade na média de preços em agosto. Com isso, o resultado no ano ficou em 3,14%. Os produtos alimentícios tiveram uma alta de 0,05% enquanto, no mês anterior, registrou uma queda de 0,44%. Já o grupo de não alimentícios subiram 0,41%, enquanto havia registrado 0,19% em agosto.

O mercado de renda fixa com a proximidade da eleição presidencial e o cenário ainda indefinido, deixou os investidores mais cautelosos. Dessa forma o IMA-Geral (Mercado Aberto da Anbima IMA-Geral), que expressa a carteira de títulos públicos no mercado variou 0,64%.

O Ibovespa, benchmark do mercado de ações, apesar da cautela dos investidores em relação a corrida presidencial, fechou o mês de setembro com valorização de 3,48% acima dos 79 mil pontos, isso se deve ao momento favorável vindo do exterior, como a alta das commodities e com o aumento da entrada de recursos estrangeiros. O dólar no mês que atingiu a máxima histórica, conseguiu fechar o mês em leve baixa de 0,84% cotado a R\$ 4,03. Isso decorre, pois, os investidores estão mais propensos a assumir riscos após os sustos com as crises na Argentina e na Turquia, além da apreensão com a disputa comercial entre EUA e China. Entretanto, no ano a moeda norte-americana acumula alta de 21,80%.

Comentário do Economista:

A atividade econômica mostrou sinais de enfraquecimento, apesar de números ainda positivos. O desemprego caiu mais 0,1%, para 12,1% enquanto a capacidade utilizada na indústria subiu para 78,1%. Foi no desempenho do varejo onde observamos maiores frustrações em relação às expectativas. Os indicadores de inflação seguem comportados, apesar do Real mais fraco. O BC manteve a taxa Selic em 6,5%, mas dando sinais e que pode haver pressões que levem à um pequeno ajuste mais para o final do ano. No campo fiscal o governo tem mostrado certa disciplina enquanto a agenda das reformas segue paralisada por conta do período eleitoral. Sendo assim as atenções se voltam para a corrida presidencial, com início do segundo turno começamos novamente as pesquisas eleitorais onde irão, provavelmente, refletir no humor do mercado financeiro. Desta maneira, quanto as aplicações financeiras e nossa carteira de investimentos, considerando o cenário doméstico, externo e a cautela nos investimentos necessária, continuamos sugerindo para novas aplicações vértices de médio e curto prazos e quem possuir uma exposição em vértices de longo prazo deverá traçar uma estratégia para buscar uma certa proteção e não abdicar dos seus objetivos. O momento continua de precaução quanto as aplicações - A Carteira de investimento é o conjunto das aplicações do RPPS onde deve refletir a situação do RPPS, perfil de investidor e as suas perspectivas. Assim verificamos que as alocações dos recursos apresentam:

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark | R\$ | % |
| CDI | 6.629.179,88 | 25,90 |
| IMA-B | 3.457.541,50 | 13,51 |
| Ações | 531.098,55 | 2,07 |
| Multimercado | 263.889,62 | 1,03 |
| IDKA 2 | 1.592.496,38 | 6,22 |
| IMA-B 5 | 2.617.353,78 | 10,22 |
| IMA-B 5+ | 5.745,87 | 0,02 |
| IMA Geral | 1.606.891,68 | 6,28 |
| IRF-M 1 | 6.490.936,99 | 25,36 |
| IRF-M | 2.403.323,65 | 9,39 |
| Total: | 25.598.457,89 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de setembro, 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\$ | % | | | |
| 09/2018 | R\$ 955.207,22 | 3,9324% | INPC + 6,00% | 7,74 % | 50,79% |

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 REFERÊNCIA, observando-se a data que este relatório se refere.