



**FUNDO FINANCEIRO MUNICIPAL DE TEIXEIRA SOARES**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**12/2019**



# 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.

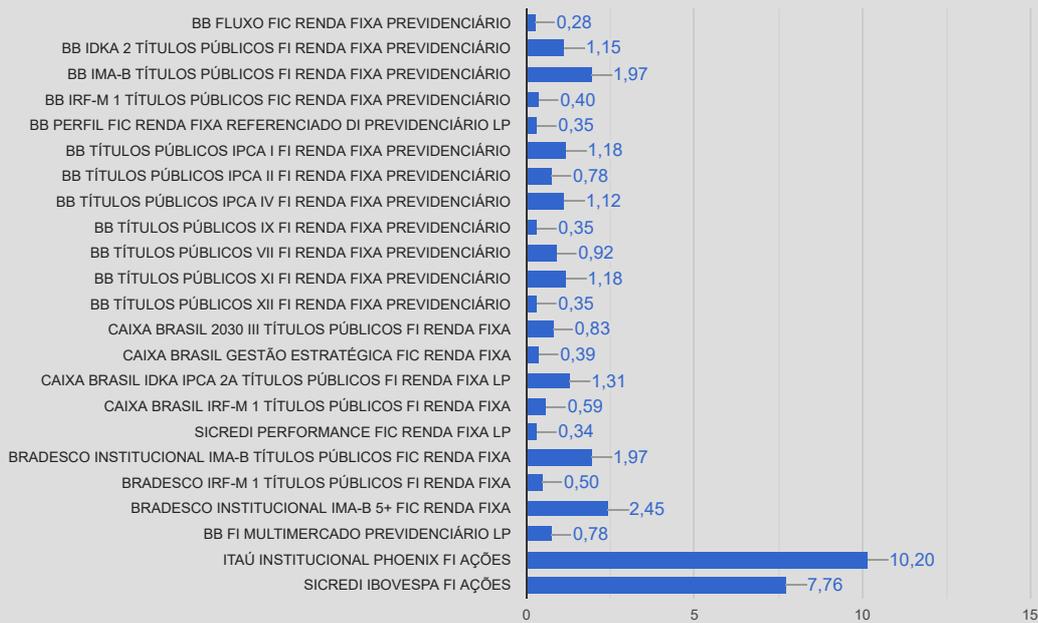
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

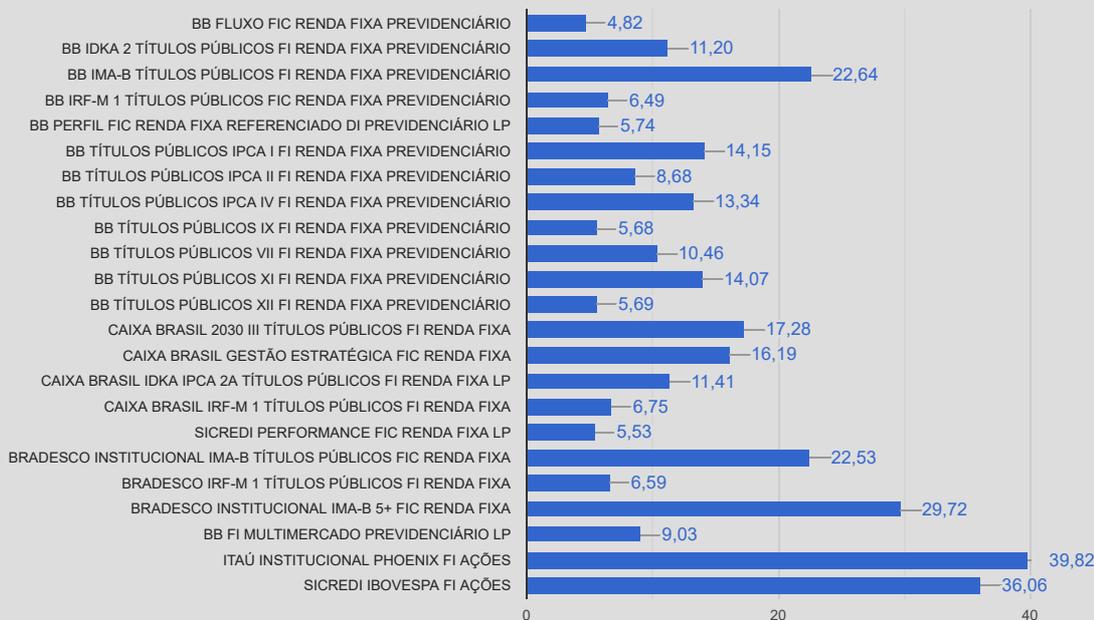
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE   |             |                     |               |                   |                     |
|---|-------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento                                      | 12/2019 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%)    | 12/2019 (R\$)     | ANO (R\$)           |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                        | 0,78%       | 4,67%               | 9,03%         | 786,78            | 1.668,80            |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 0,28%       | 2,23%               | 4,82%         | 0,00              | 6.534,72            |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 1,15%       | 5,15%               | 11,20%        | 24.054,36         | 204.576,50          |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1,97%       | 6,61%               | 22,64%        | 11.237,75         | 88.225,15           |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 0,40%       | 3,18%               | 6,49%         | 5.516,09          | 101.996,69          |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP  | 0,35%       | 2,65%               | 5,74%         | 757,39            | 19.632,83           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 1,18%       | 5,43%               | 14,15%        | 5.799,71          | 62.940,83           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 0,78%       | 4,14%               | 8,68%         | 1.748,28          | 18.350,66           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 1,12%       | 5,23%               | 13,34%        | 5.218,06          | 56.438,05           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 0,35%       | 2,66%               | 5,68%         | 293,53            | 4.497,39            |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 0,92%       | 4,56%               | 10,46%        | 1.085,71          | 11.560,02           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 1,18%       | 5,39%               | 14,07%        | 4.655,97          | 50.510,99           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO        | 0,35%       | 2,67%               | 5,69%         | 1.252,00          | 19.118,75           |
| BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | 2,45%       | 7,31%               | 29,72%        | 5.854,86          | 10.575,56           |
| BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | 1,97%       | 6,54%               | 22,53%        | 11.226,56         | 61.640,95           |
| BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 0,50%       | 3,29%               | 6,59%         | 746,09            | 14.876,19           |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA        | 0,83%       | 3,35%               | 17,28%        | 10.839,00         | 192.070,20          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA              | 0,39%       | 4,75%               | 16,19%        | 3.100,14          | 71.048,00           |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,31%       | 5,13%               | 11,41%        | 11.323,34         | 104.759,42          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 0,59%       | 3,41%               | 6,75%         | 3.071,48          | 47.122,61           |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                         | 10,20%      | 21,50%              | 39,82%        | 9.408,31          | 11.584,16           |
| ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                   | 9,46%       | 10,97%              | 0,00%         | 6.583,36          | 6.583,36            |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                   | 7,76%       | 18,88%              | 36,06%        | 7.341,46          | 7.804,98            |
| SICREDI PERFORMANCE FIC RENDA FIXA LP                       | 0,34%       | 2,59%               | 5,53%         | 3.408,28          | 59.115,76           |
|   |             |                     | <b>Total:</b> | <b>135.308,52</b> | <b>1.233.232,55</b> |

## Rentabilidade da Carteira Mensal - 12/2019



## Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2019



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                       | <b>10.332.180,02</b> | 83,71%     | 80,00%         | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a                         | <b>1.403.670,78</b>  | 11,37%     | 20,00%         | 40,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a | <b>307.804,98</b>    | 2,49%      | -              | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI de Ações Geral - Art. 8º, II, a                       | <b>198.167,52</b>    | 1,61%      | -              | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos Multimercados - Art. 8º, III                      | <b>101.668,80</b>    | 0,82%      | -              | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>  | <b>12.343.492,10</b> | 100,00%    | <b>100,00%</b> |                   |                   |

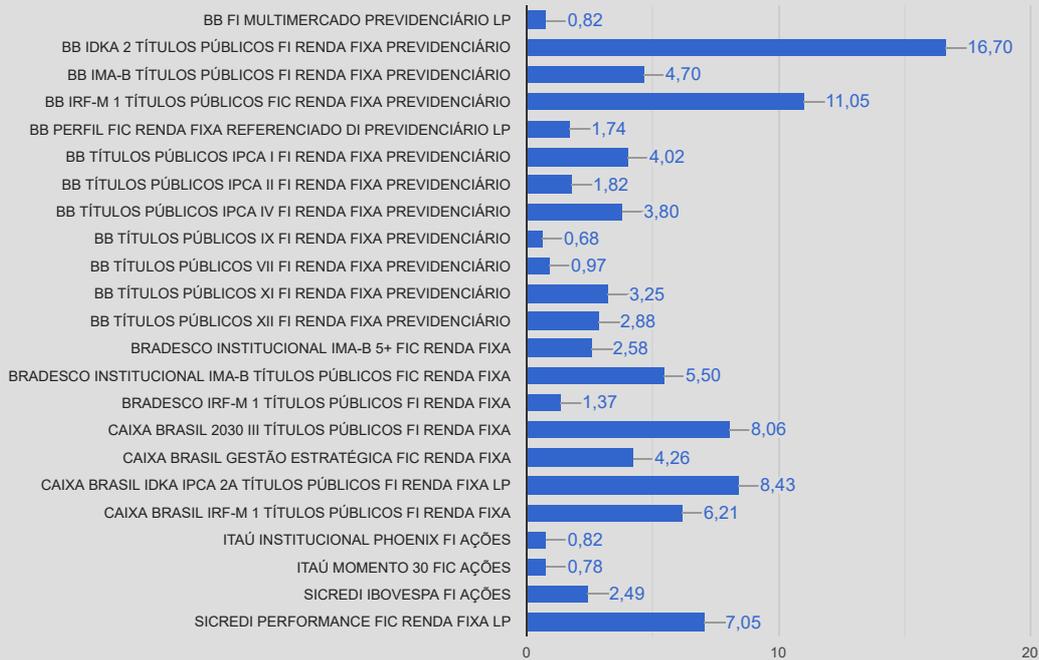
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira                                       | 12/2019              |               |
|--|----------------------|---------------|
|  | RS                   | %             |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                         | 101.668,80           | 0,82          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 2.061.526,59         | 16,70         |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 580.363,38           | 4,70          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 1.363.415,08         | 11,05         |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 214.789,95           | 1,74          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 496.809,75           | 4,02          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 224.936,16           | 1,82          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 469.550,38           | 3,80          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 83.661,50            | 0,68          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 119.465,68           | 0,97          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 400.858,60           | 3,25          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 355.266,06           | 2,88          |
| BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | 318.075,56           | 2,58          |
| BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | 678.640,95           | 5,50          |
| BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 169.672,64           | 1,37          |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 995.035,20           | 8,06          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA               | 525.540,16           | 4,26          |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP  | 1.041.099,22         | 8,43          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA          | 766.338,66           | 6,21          |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                          | 101.584,16           | 0,82          |
| ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                    | 96.583,36            | 0,78          |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                    | 307.804,98           | 2,49          |
| SICREDI PERFORMANCE FIC RENDA FIXA LP                        | 870.805,27           | 7,05          |
| <b>Total:</b>  | <b>12.343.492,10</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>195.875,12</b>    |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>12.539.367,22</b> |

| Composição por segmento |               |                      |
|-------------------------|---------------|----------------------|
| Benchmark               | %             | R\$                  |
| Multimercado            | 0,82          | 101.668,80           |
| CDI                     | 8,79          | 1.085.595,22         |
| IDKA 2                  | 31,94         | 3.942.411,98         |
| IMA-B                   | 19,23         | 2.373.505,21         |
| IRF-M 1                 | 18,63         | 2.299.426,38         |
| IPCA                    | 13,91         | 1.716.836,45         |
| IMA-B 5+                | 2,58          | 318.075,56           |
| Ibovespa                | 4,10          | 505.972,50           |
| <b>Total:</b>           | <b>100,00</b> | <b>12.343.492,10</b> |

Composição da carteira - 12/2019



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 |       | RS            | %                    |
|  | 12/2019       | Ano   |               |                      |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                         | 0,37%         | 0,75% | 101.668,80    | 0,82                 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 0,75%         | 0,71% | 2.061.526,59  | 16,70                |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 2,77%         | 2,35% | 580.363,38    | 4,70                 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO    | 0,07%         | 0,12% | 1.363.415,08  | 11,05                |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 0,01%         | 0,02% | 214.789,95    | 1,74                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1,01%         | 1,13% | 496.809,75    | 4,02                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,43%         | 0,40% | 224.936,16    | 1,82                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,90%         | 3,37% | 469.550,38    | 3,80                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,01%         | 0,02% | 83.661,50     | 0,68                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 0,52%         | 0,60% | 119.465,68    | 0,97                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 1,01%         | 1,13% | 400.858,60    | 3,25                 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 0,01%         | 0,02% | 355.266,06    | 2,88                 |
| BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ FIC RENDA FIXA               | 4,23%         | 3,50% | 318.075,56    | 2,58                 |
| BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | 2,77%         | 2,34% | 678.640,95    | 5,50                 |
| BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA              | 0,18%         | 0,13% | 169.672,64    | 1,37                 |
| CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA         | 2,72%         | 2,90% | 995.035,20    | 8,06                 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA               | 1,01%         | 1,79% | 525.540,16    | 4,26                 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP  | 0,81%         | 0,72% | 1.041.099,22  | 8,43                 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA          | 0,32%         | 0,15% | 766.338,66    | 6,21                 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                          | 4,42%         | 8,28% | 101.584,16    | 0,82                 |
| ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES                                    | 4,41%         | 5,78% | 96.583,36     | 0,78                 |
| SICREDI IBOVESPA FI AÇÕES                                    | 4,73%         | 8,33% | 307.804,98    | 2,49                 |
| SICREDI PERFORMANCE FIC RENDA FIXA LP                        | 0,01%         | 0,02% | 870.805,27    | 7,05                 |
|  |               |       | <b>Total:</b> | <b>12.343.492,10</b> |
|  |               |       |               | <b>100,00</b>        |

#### % Alocado por Grau de Risco - 12/2019

ALTO

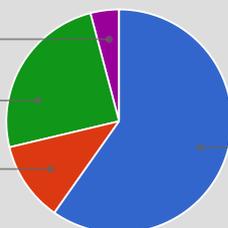
4.1%

MÉDIO/ALTO

24.6%

BAIXO/MÉDIO

11.5%



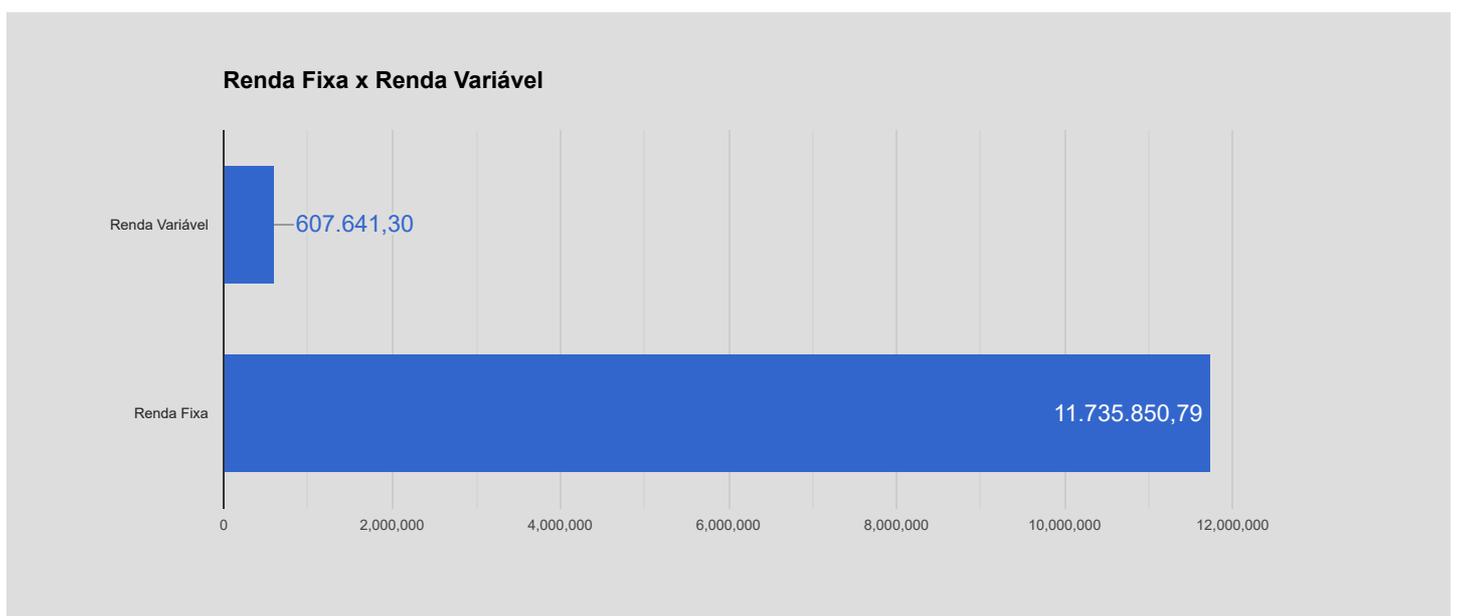
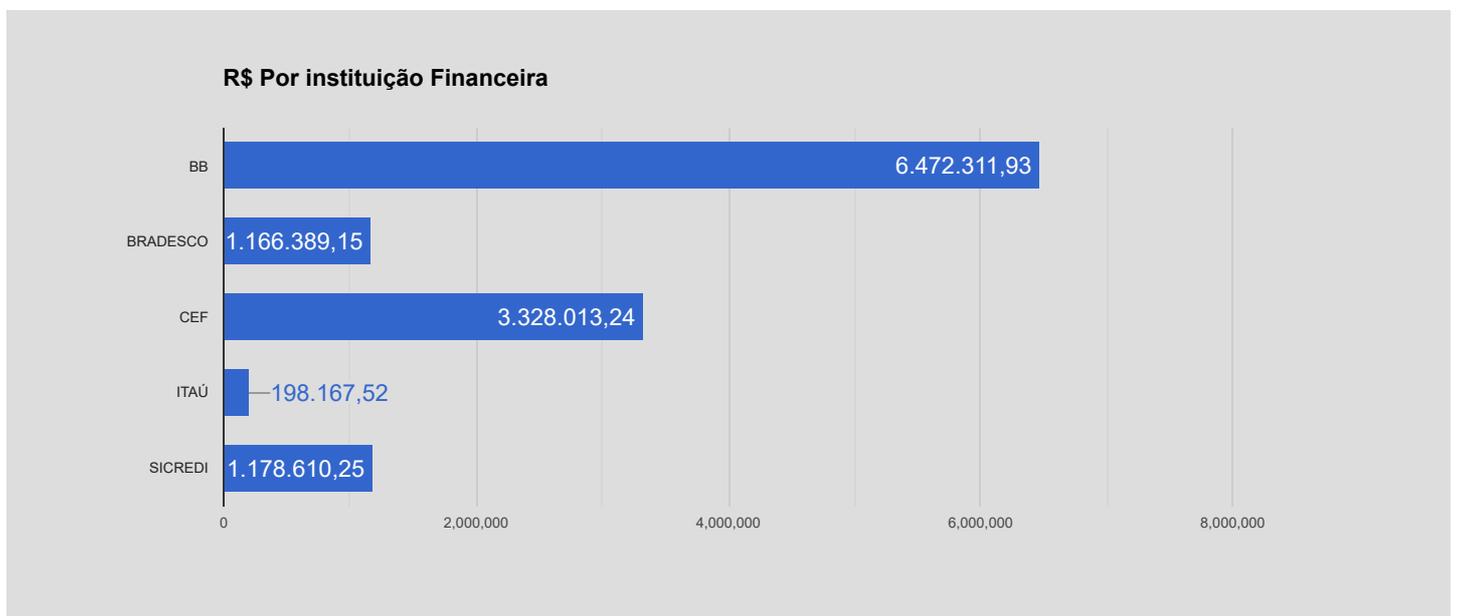
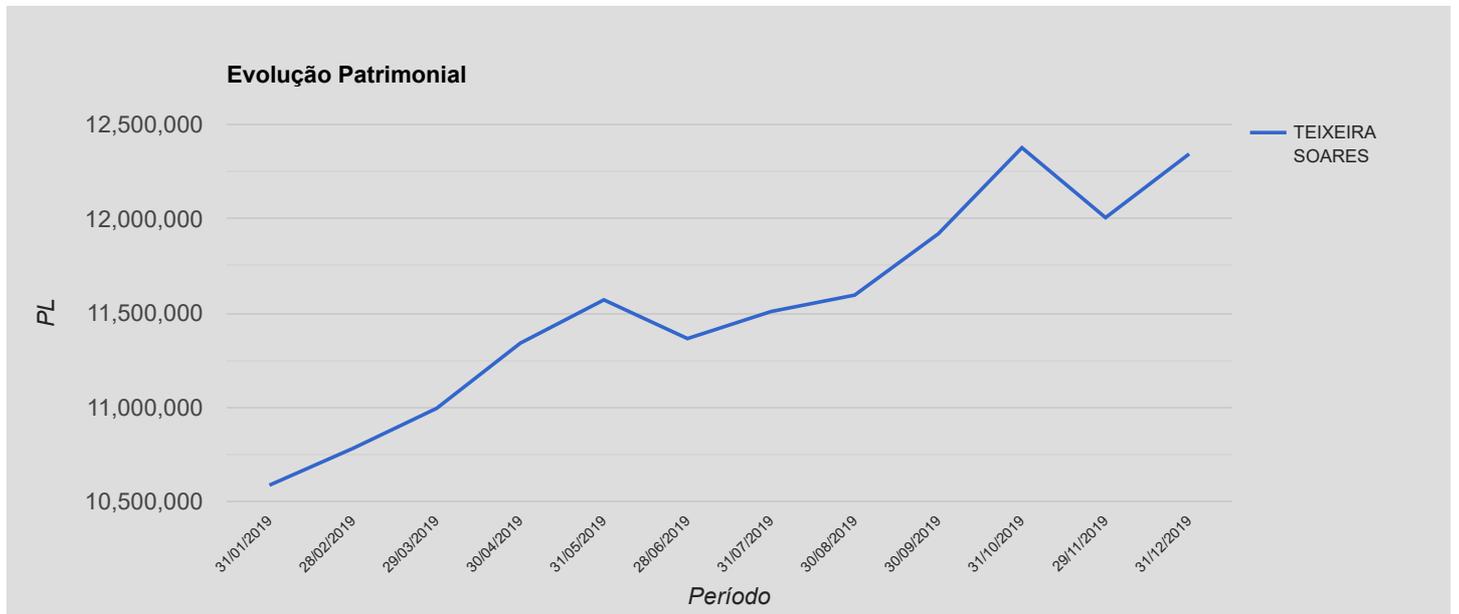
BAIXO

59.7%

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 | IPCA + 6,00% | TEIXEIRA SOARES |
| 01/2019 | 1,91%      | 4,37%  | 0,58%   | 10,82%   | 0,81%        | 1,50%           |
| 02/2019 | 0,47%      | 0,55%  | 0,47%   | -1,87%   | 0,92%        | 0,52%           |
| 03/2019 | 0,56%      | 0,58%  | 0,47%   | -0,18%   | 1,24%        | 0,56%           |
| 04/2019 | 0,86%      | 1,51%  | 0,50%   | 0,98%    | 1,06%        | 0,88%           |
| 05/2019 | 1,84%      | 3,66%  | 0,68%   | 0,70%    | 0,62%        | 1,35%           |
| 06/2019 | 2,00%      | 3,73%  | 0,58%   | 3,67%    | 0,50%        | 1,42%           |
| 07/2019 | 0,97%      | 1,29%  | 0,72%   | 0,84%    | 0,68%        | 0,87%           |
| 08/2019 | 0,16%      | -0,40% | 0,55%   | 2,79%    | 0,60%        | 0,19%           |
| 09/2019 | 1,46%      | 2,86%  | 0,65%   | 3,57%    | 0,45%        | 1,41%           |
| 10/2019 | 1,72%      | 3,36%  | 0,62%   | 3,65%    | 0,59%        | 1,41%           |
| 11/2019 | -0,71%     | -2,45% | 0,33%   | 2,23%    | 1,00%        | -0,39%          |
| 12/2019 | 0,90%      | 2,01%  | 0,42%   | 5,26%    | 1,64%        | 1,11%           |



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de dezembro foi positivo para os mercados globais. A primeira quinzena foi marcada pela confirmação do acordo comercial parcial entre EUA e China, que é esperado que seja assinado em janeiro. Com isso, mercados internacionais foram impulsionados e o Ibovespa seguiu o movimento positivo, renovando algumas vezes as máximas históricas e ultrapassando os 115 mil pontos.

No campo doméstico também tivemos notícias positivas, como: a) a divulgação do PIB para o terceiro trimestre, que superou as expectativas ao apresentar expansão de 1,2%; b) a revisão da perspectiva do rating do Brasil pela agência de classificação de risco Standard & Poor's (S&P) de estável para positiva e; c) dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged), em novembro, acima da expectativa de mercado, puxado principalmente pelo setor de comércio. Além disso, o Banco Central brasileiro decidiu, por unanimidade, reduzir a taxa Selic em 0,50%, para 4,50%, em linha com a nossa expectativa e com a do mercado. Com base no tom mais enfático e cauteloso, acreditamos que o BC sinalizou ao mercado que seu espaço para reduzir as taxas de juros adiante diminuiu.

Nos EUA, o FED (Banco Central americano) decidiu manter as taxas de juros no nível atual, entre 1,5% e 1,75% ao ano, o que já era amplamente esperado pelo mercado. No comunicado do FOMC (Comitê Federal de Mercado Aberto), houve a indicação de que é provável que a política monetária permaneça onde está por um período maior de tempo, embora os dirigentes continuem monitorando as condições econômicas. Segundo o presidente do FED, Jerome Powell, as perspectivas continuam positivas para a economia dos EUA, apesar da conjuntura do exterior. Por fim, destacamos o impeachment do presidente Donald Trump na Câmara, mas acreditamos ser improvável que o processo seja aprovado no Senado, próximo passo para o andamento. As pesquisas continuam mostrando elevada popularidade do presidente entre republicanos e alta rejeição ao impeachment entre simpatizantes do partido.

Com isso, fechamos mais um ano muito importante para o começo deste ciclo transformacional no país. O rastro da crise econômica começa, enfim, a ficar para trás. Com a inflação baixa e ancorada, juros na mínima histórica, crescimento acelerando e o desemprego gradualmente diminuindo, a confiança deve crescer e o país, engrenar. A agenda reformista segue firme e, se levada adiante, pode destravar de vez o ambiente de negócios. Os desafios ainda são amplos e precisamos, como país, manter o foco. Mas fizemos a lição de casa e 2020 é o ano em que os frutos começam a ser colhidos. Por isso, estamos otimistas e continuamos a ver a Bolsa como um dos ativos mais atrativos nesse cenário, com potencial para atingir 140 mil pontos para o final de 2020.

O ano de 2020 se inicia com grande otimismo, o Real se apreciando contra o Dólar e o Ibovespa nas máximas históricas, superando nossa previsão de encerrar em 115 mil pontos. A Taxa Selic no menor nível de sua história. Existindo ainda uma expectativa de que o Banco Central entregará um corte final de 0,25% em sua próxima reunião (fevereiro), reduzindo a taxa Selic para 4,25%, e permanecendo inalterado nesse nível ao longo de 2020. Nossas expectativas ainda são muito positivas, em especial para Renda Variável, dado que as empresas são as principais beneficiárias de juros mais baixos. Os prêmios dos ativos de crédito ainda estão elevados, tanto entre os ativos Pós-Fixados quanto entre os atrelados à inflação.

Falando de inflação, em dezembro, o IPCA acelerou para 1,15%, maior taxa para um mês de dezembro desde 2002, fechando o ano de 2019 em 4,31%, acima do centro da meta. O preço da carne subiu 32,4% no ano, representando o maior impacto individual na inflação do ano, trata-se da maior inflação anual desde 2016, quando o índice ficou em 6,29%, segundo divulgou o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) nesta sexta-feira (10). O resultado ficou acima do esperado pelo mercado. Os analistas das instituições financeiras previam uma inflação de 4,13% em 2019, segundo a última pesquisa Focus do Banco Central. Apesar de ter ficado acima do centro da meta, a inflação oficial ficou dentro do limite pelo quarto ano seguido. Pela meta oficial estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), o IPCA poderia ficar entre 2,75% e 5,75%.

**Comentário do Economista:**

Além da menor incerteza política, o ano de 2020 tem a seu favor a Selic mais baixa da história, que deve seguir alavancando o consumo das famílias. Apesar de o clima internacional de guerra comercial e desaceleração das principais economias do mundo seguir inspirando cuidados, a opinião geral de analistas e a nossa é que o quadro doméstico brasileiro se sobrepõe a esse cenário, o que “permite uma retomada mais forte do que temos vivido até agora”. Uma projeção de PIB 2020 na casa de 2,70% e uma inflação dentro do centro da meta e que deve ficar em um patamar menor do que em 2019. Sendo assim, devemos analisar o perfil de risco do RPPS e a atual carteira de investimento, o RPPS deve ter em sua carteira de investimentos algo em torno de 20% a 35% em vértices médios, 10% a 15% em vértices curtos e de 20% a 40% em vértices mais alongadas com uma análise no indicador de risco e, caso o perfil do RPPS permita, um percentual em torno de 1% a 10% em renda variável.

| Composição por segmento |                      |               |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark               | RS                   | %             |
| Multimercado            | 101.668,80           | 0,82          |
| CDI                     | 1.085.595,22         | 8,79          |
| IDKA 2                  | 3.942.411,98         | 31,94         |
| IMA-B                   | 2.373.505,21         | 19,23         |
| IRF-M 1                 | 2.299.426,38         | 18,63         |
| IPCA                    | 1.716.836,45         | 13,91         |
| IMA-B 5+                | 318.075,56           | 2,58          |
| Ibovespa                | 505.972,50           | 4,10          |
| <b>Total:</b>           | <b>12.343.492,10</b> | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de Dezembro, 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                      | %        |              |         |           |
| 12/2019  | R\$ 1.233.232,55        | 11,3636% | IPCA + 6,00% | 10,56 % | 107,57%   |

## 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.

