

**FUNDO DE APOSENTADORIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO  
DE TRÊS DE MAIO – RS**

**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**06/2024**

# 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 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, 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.**

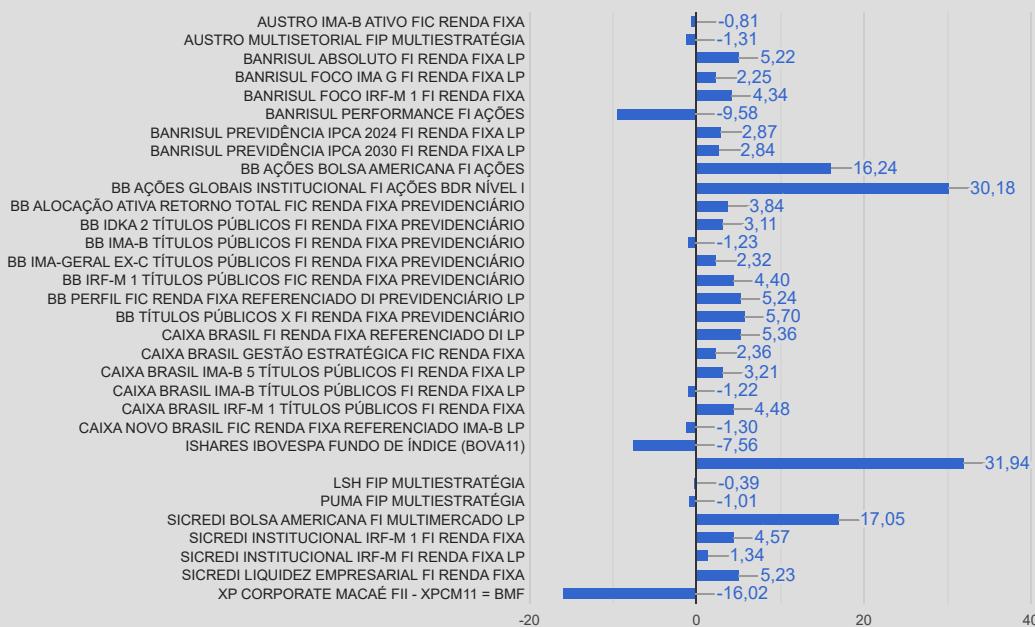
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| Fundos de Investimento   | RENTABILIDADE  |                        |               |                  |                                       |
|--|----------------|------------------------|---------------|------------------|---------------------------------------|
|  | 06/2024<br>(%) | Últimos 6 meses<br>(%) | No ano<br>(%) | 06/2024<br>(R\$) | ANO (R\$)                             |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA  | -0,18%         | -0,81%                 | -0,81%        | -125,73          | -556,04                               |
| AUSTRO MULTISETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA                                 | -0,17%         | -1,31%                 | -1,31%        | -45,40           | -345,84                               |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                       | 0,79%          | 5,22%                  | 5,22%         | 35.028,94        | 259.956,50                            |
| BANRISUL FOCO IMAG FI RENDA FIXA LP                                      | 0,01%          | 2,25%                  | 2,25%         | 89,28            | 35.042,45                             |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                      | 0,61%          | 4,34%                  | 4,34%         | 3.146,46         | 21.612,75                             |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES  | 1,70%          | -9,58%                 | -9,58%        | 3.691,97         | -23.335,78                            |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                          | 0,90%          | 2,87%                  | 2,87%         | 5.055,00         | 31.912,89                             |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                          | 0,91%          | 2,84%                  | 2,84%         | 8.505,00         | 53.665,65                             |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES  | 3,95%          | 16,24%                 | 16,24%        | 28.825,13        | 106.107,04                            |
| BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I                      | 9,77%          | 30,18%                 | 30,18%        | 74.572,06        | 194.208,93                            |
| BB alocação ativa retorno total FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO            | 0,38%          | 3,84%                  | 3,84%         | 5.510,73         | 53.381,70                             |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 0,26%          | 3,11%                  | 3,11%         | 13.177,31        | 155.901,40                            |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                   | -0,99%         | -1,23%                 | -1,23%        | -30.442,29       | -37.955,64                            |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,03%          | 2,32%                  | 2,32%         | 309,63           | 25.934,52                             |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 0,61%          | 4,40%                  | 4,40%         | 24.660,98        | 172.720,85                            |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP               | 0,79%          | 5,24%                  | 5,24%         | 38.091,15        | 273.311,61                            |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 1,16%          | 5,70%                  | 5,70%         | 1.903,11         | 9.054,81                              |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 0,82%          | 5,36%                  | 5,36%         | 59.103,29        | 400.582,97                            |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                           | 0,17%          | 2,36%                  | 2,36%         | 6.966,98         | 94.368,71                             |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                   | 0,37%          | 3,21%                  | 3,21%         | 10.765,06        | 90.260,64                             |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP                     | -1,00%         | -1,22%                 | -1,22%        | -21.793,75       | -26.848,32                            |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                      | 0,61%          | 4,48%                  | 4,48%         | 25.781,19        | 182.988,26                            |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP                   | -1,08%         | -1,30%                 | -1,30%        | -16.176,17       | -19.465,37                            |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                | 1,58%          | -7,56%                 | -7,56%        | 6.120,56         | 1.316,77                              |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11) | 9,70%          | 31,94%                 | 31,94%        | 0,00             | 5.479,63                              |
| LSH FIP MULTIESTRATÉGIA  | -0,06%         | -0,39%                 | -0,39%        | -3,26            | -20,76                                |
| PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA   | -0,10%         | -1,01%                 | -1,01%        | -1,04            | -11,15                                |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                               | 4,02%          | 17,05%                 | 17,05%        | 31.658,84        | 119.318,83                            |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                              | 0,58%          | 4,57%                  | 4,57%         | 5.127,30         | 82.725,23                             |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP                             | -0,34%         | 1,34%                  | 1,34%         | -13.197,57       | 40.770,10                             |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                               | 0,79%          | 5,23%                  | 5,23%         | 104.617,02       | 576.418,00                            |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                                    | -10,46%        | -16,02%                | -16,02%       | -181,80          | -293,40                               |
| <b>Total:</b>  |                |                        |               |                  | <b>410.739,98</b> <b>2.878.207,95</b> |

#### Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2024



#### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2024



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

| Enquadramento  | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status     |
|--|----------------------|------------|---------------|-------------------|------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"                     | <b>50.144.281,58</b> | 70,55%     | 66,50%        | 100,00%           | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"                        | <b>17.872.779,33</b> | 25,14%     | 25,00%        | 60,00%            | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I                                    | <b>979.790,02</b>    | 1,38%      | 1,00%         | 10,00%            | ENQUADRADO |
| ETF - Art. 8º, II  | <b>392.582,51</b>    | 0,55%      | 3,00%         | 20,00%            | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I                       | <b>819.153,45</b>    | 1,15%      | 1,00%         | 10,00%            | ENQUADRADO |
| FI em Participações - Art. 10º, II                       | <b>32.507,04</b>     | 0,05%      | 0,25%         | 1,00%             | ENQUADRADO |
| FI Imobiliário - Art. 11º                                | <b>1.557,00</b>      | 0,00%      | 0,25%         | 1,00%             | ENQUADRADO |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | <b>837.767,51</b>    | 1,18%      | 1,00%         | 5,00%             | ENQUADRADO |
| <b>Total:</b>  | <b>71.080.418,45</b> | 100,00%    | <b>98,00%</b> |                   |            |

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.

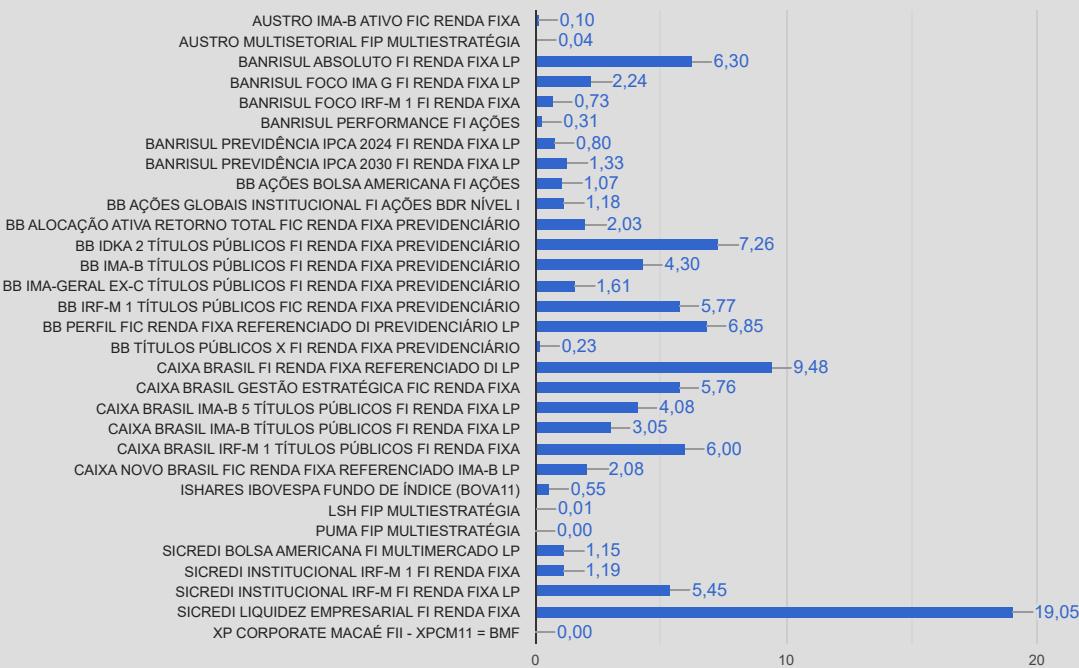
| Composição da Carteira  | 06/2024              |               |
|---|----------------------|---------------|
|   | R\$                  | %             |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA                               | 67.840,24            | 0,10          |
| AUSTRO MULTISETORIAL FIP MULTIESTRATÉGIA                        | 26.116,42            | 0,04          |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                              | 4.479.564,64         | 6,30          |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                            | 1.592.302,99         | 2,24          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                             | 519.702,34           | 0,73          |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES                                   | 220.292,49           | 0,31          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                 | 567.750,00           | 0,80          |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                 | 943.875,00           | 1,33          |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES                               | 759.497,53           | 1,07          |
| BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I             | 837.767,51           | 1,18          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 1.444.563,04         | 2,03          |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 5.163.303,97         | 7,26          |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 3.059.341,80         | 4,30          |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.142.682,50         | 1,61          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 4.097.842,44         | 5,77          |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP      | 4.868.318,66         | 6,85          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 166.481,08           | 0,23          |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                   | 6.737.384,43         | 9,48          |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                  | 4.094.295,81         | 5,76          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 2.901.789,38         | 4,08          |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 2.168.321,72         | 3,05          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA             | 4.263.190,82         | 6,00          |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP          | 1.477.077,00         | 2,08          |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                       | 392.582,51           | 0,55          |
| LSH FIP MULTIESTRATÉGIA   | 5.301,30             | 0,01          |
| PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA  | 1.089,32             | 0,00          |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                      | 819.153,45           | 1,15          |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                     | 845.971,26           | 1,19          |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP                    | 3.876.187,75         | 5,45          |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                      | 13.539.274,06        | 19,05         |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                           | 1.557,00             | 0,00          |
| <b>Total:</b>   | <b>71.080.418,45</b> | <b>100,00</b> |

|   |                      |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:                    | <b>0,00</b>          |
| <b>Montante total - Aplicações + Disponibilidade:</b> | <b>71.080.418,45</b> |

### Composição por segmento

| Benchmark     | %             | R\$                  |
|---------------|---------------|----------------------|
| IMA-B         | 9,76          | 6.939.061,84         |
| IPCA + 8%     | 0,04          | 26.116,42            |
| CDI           | 43,71         | 31.069.104,82        |
| IMA Geral     | 3,85          | 2.734.985,49         |
| IRF-M 1       | 13,68         | 9.726.706,86         |
| Ações         | 0,31          | 220.292,49           |
| IPCA          | 7,89          | 5.605.920,81         |
| S&P 500       | 2,22          | 1.578.650,98         |
| BDR           | 1,18          | 837.767,51           |
| IDKA 2        | 7,26          | 5.163.303,97         |
| IMA-B 5       | 4,08          | 2.901.789,38         |
| Ibovespa      | 0,55          | 392.582,51           |
| FIP           | 0,01          | 6.390,62             |
| IRF-M         | 5,45          | 3.876.187,75         |
| <b>Total:</b> | <b>100,00</b> | <b>71.080.418,45</b> |

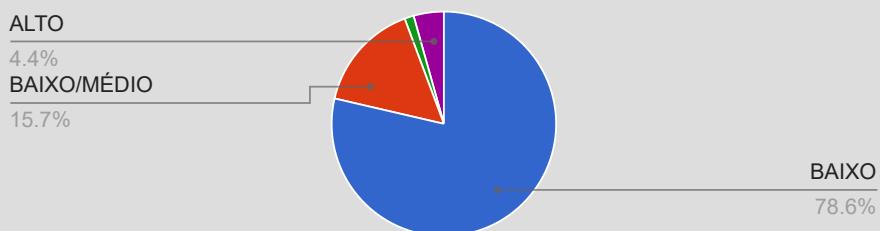
### Composição da carteira - 06/2024



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<br>06/2024 | Ano           | R\$           | %     |
| AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA                               | 0,35%                    | 12,87%        | 67.840,24     | 0,10  |
| AUSTRO MULTISERIAL FIP MULTIESTRATÉGIA                          | 0,29%                    | 0,37%         | 26.116,42     | 0,04  |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                              | 0,01%                    | 0,02%         | 4.479.564,64  | 6,30  |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP                            | 0,92%                    | 0,67%         | 1.592.302,99  | 2,24  |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA                             | 0,25%                    | 0,20%         | 519.702,34    | 0,73  |
| BANRISUL PERFORMANCE FI AÇÕES                                   | 5,73%                    | 5,58%         | 220.292,49    | 0,31  |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2024 FI RENDA FIXA LP                 | 0,08%                    | 1,95%         | 567.750,00    | 0,80  |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 FI RENDA FIXA LP                 | 0,08%                    | 2,01%         | 943.875,00    | 1,33  |
| BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES                               | 3,30%                    | 5,04%         | 759.497,53    | 1,07  |
| BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I             | 6,32%                    | 6,92%         | 837.767,51    | 1,18  |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 0,48%                    | 0,32%         | 1.444.563,04  | 2,03  |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO         | 0,93%                    | 0,72%         | 5.163.303,97  | 7,26  |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 1,89%                    | 1,40%         | 3.059.341,80  | 4,30  |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,90%                    | 0,66%         | 1.142.682,50  | 1,61  |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO       | 0,24%                    | 0,20%         | 4.097.842,44  | 5,77  |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP      | 0,02%                    | 0,02%         | 4.868.318,66  | 6,85  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 0,48%                    | 0,39%         | 166.481,08    | 0,23  |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                   | 0,02%                    | 0,02%         | 6.737.384,43  | 9,48  |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA                  | 0,88%                    | 0,65%         | 4.094.295,81  | 5,76  |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP          | 0,81%                    | 0,65%         | 2.901.789,38  | 4,08  |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP            | 1,90%                    | 1,40%         | 2.168.321,72  | 3,05  |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA             | 0,25%                    | 0,20%         | 4.263.190,82  | 6,00  |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP          | 2,01%                    | 1,45%         | 1.477.077,00  | 2,08  |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                       | 5,86%                    | 5,66%         | 392.582,51    | 0,55  |
| LSH FIP MULTIESTRATÉGIA   | 0,10%                    | 0,11%         | 5.301,30      | 0,01  |
| PUMA FIP MULTIESTRATÉGIA  | 0,16%                    | 0,39%         | 1.089,32      | 0,00  |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                      | 3,01%                    | 4,88%         | 819.153,45    | 1,15  |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                     | 0,36%                    | 0,23%         | 845.971,26    | 1,19  |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP                    | 1,77%                    | 1,21%         | 3.876.187,75  | 5,45  |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                      | 0,01%                    | 0,02%         | 13.539.274,06 | 19,05 |
| XP CORPORATE MACAÉ FII - XPCM11 = BMF                           | 10,93%                   | 6,12%         | 1.557,00      | 0,00  |
| <b>Total:</b>   | <b>71.080.418,45</b>     | <b>100,00</b> |               |       |

% Alocado por Grau de Risco - 06/2024



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. Saliente que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

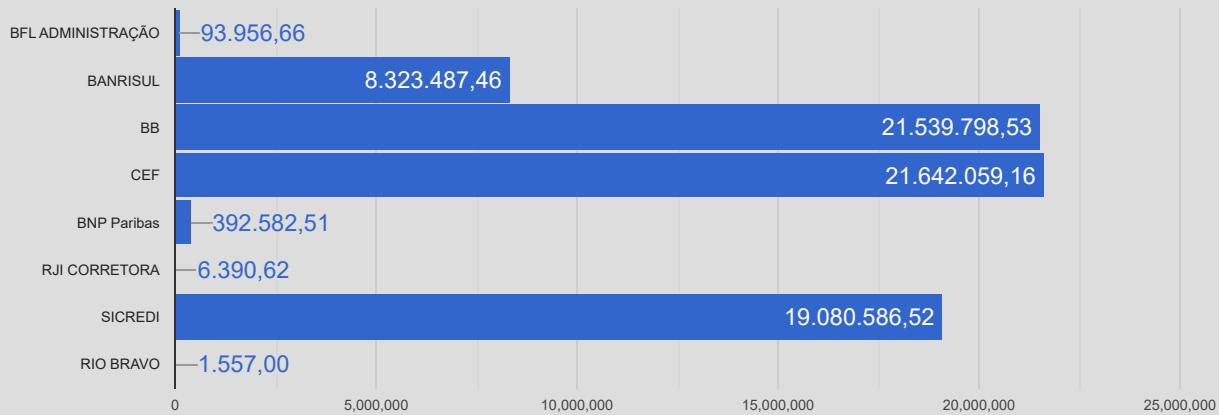
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

|         | Benchmarks |        |         |          |              |              |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|--------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,25% | TRÊS DE MAIO |
| 01/2024 | 0,47%      | -0,45% | 0,83%   | -4,79%   | 0,85%        | 0,76%        |
| 02/2024 | 0,64%      | 0,55%  | 0,76%   | 0,99%    | 1,26%        | 0,86%        |
| 03/2024 | 0,52%      | 0,08%  | 0,84%   | -0,71%   | 0,59%        | 0,78%        |
| 04/2024 | -0,17%     | -1,46% | 0,55%   | -0,84%   | 0,81%        | 0,12%        |
| 05/2024 | 0,95%      | 1,45%  | 0,73%   | -3,01%   | 0,89%        | 0,98%        |
| 06/2024 | 0,24%      | -0,59% | 0,64%   | 3,19%    | 0,64%        | 0,58%        |

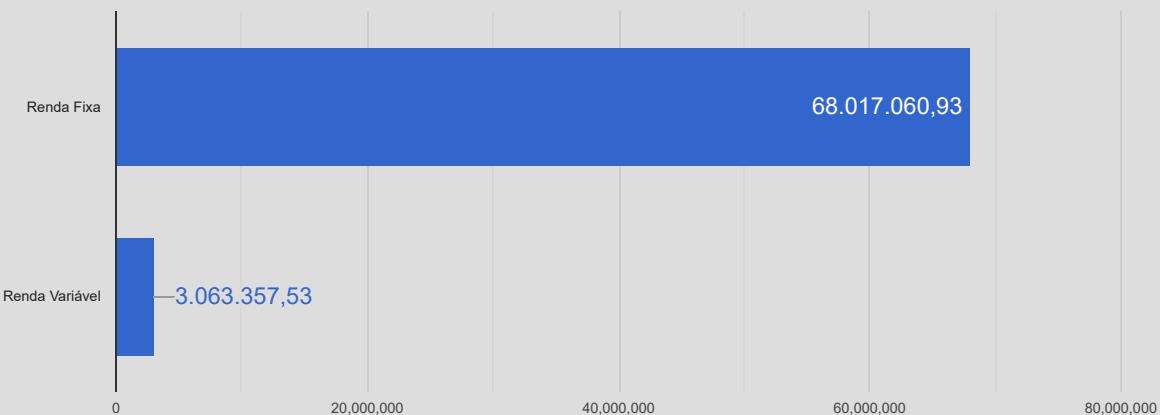
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em junho, continuamos observando moderação nos dados de inflação e atividade nos EUA, mas o banco central norte-americano (“Fed”) manteve a cautela em relação à evolução das taxas de juros no país. As Bolsas globais tiveram alta, os juros futuros arrefeceram e o dólar ganhou espaço em relação às demais moedas. No Brasil, o Banco Central interrompeu o ciclo de afrouxamento monetário e manteve a taxa Selic estável em 10,50% ao ano. O Ibovespa apresentou desempenho positivo no mês, acompanhando os mercados globais, mas as curvas de juros tiveram forte alta e o Real teve depreciação significativa frente ao dólar.

Começando pelo exterior, a China voltou a dar sinais de desaceleração. A atividade industrial caiu pelo segundo mês consecutivo em junho, enquanto a atividade de serviços atingiu o nível mais baixo em cinco meses. Na Zona do Euro, o BCE iniciou em junho o ciclo de relaxamento da política monetária ao levar a taxa para 3,75%. No entanto, os dirigentes alertam que esse movimento não é sinal de continuação de ritmo de cortes da taxa para as próximas reuniões. Pelo contrário, a expectativa é que novos ajustes venham a ocorrer somente após o início da flexibilização da taxa de juros pelo Fed, ou quando a inflação estiver próxima da meta.

Falando em EUA, inflação ao consumidor veio em linha com o esperado, acumulando 2,6% em 12 meses. Isso gerou uma reação positiva nos mercados, com alta nas bolsas e queda nos juros dos títulos do Tesouro Americano. A Bolsa Americana fechou com alta de 3,47%, acumulando expressivos +14,48% no semestre. Os Treasuries para 10 anos caíram para aproximadamente 4,3%. Além disso, alguns números da economia têm se mostrado mais fracos, como o CPI (índice de preços) e o Payroll de maio (relatório de situação de emprego), o que criou a percepção de que a economia norte-americana pode estar desaquecendo. Esse cenário dá mais conforto para a queda de juros.

Vindo para o Brasil, o mês de junho marcou uma forte desvalorização do real em relação ao dólar, atingindo patamares próximos a R\$ 5,60, uma alta expressiva de 6,05% no mês. Esse movimento, semelhante ao dos últimos meses, é consequência do aumento na percepção de risco doméstico em relação à condução da política econômica. Nossa câmbio se descolou das outras moedas emergentes, que se valorizaram com a perspectiva de cortes de juros nos Estados Unidos.

Diante de um cenário fiscal considerado mais frouxo pelo mercado e da apreciação do dólar, a inflação projetada para o futuro seguiu subindo, explicando o aumento significativo da expectativa de juros no Brasil em junho e no primeiro semestre. O cenário inflacionário segue deteriorando. Pela oitava semana consecutiva, a expectativa para o IPCA no boletim Focus sofreu elevação em 2024 e 2025, chegando a 4% e 3,87% respectivamente. Esse movimento escala conjuntamente com a projeção para o câmbio.

O principal foco da economia brasileira e condicionante do atual cenário macroeconômico é o quadro fiscal. Nota-se a percepção generalizada do esgotamento da possibilidade de atingir a meta de resultado primário só pelo lado de alcançar receitas adicionais. Logo, para estabilização do quadro fiscal, é preciso que sejam adotadas reformas para cortar despesas, que já representam 20,2% do PIB, ação que enfrenta grande resistência do governo.

Os dados do IPCA, índice oficial de inflação no país, nos trouxeram uma alta de 0,21% em junho, no ano acumula 2,48% e nos últimos 12 meses 4,23%. O maior impacto do mês veio novamente do grupo Alimentação e bebidas. O resultado de junho veio abaixo das expectativas do mercado financeiro, que esperavam aumento de 0,32% dos preços. Já o INPC teve uma alta de 0,25% em junho, acumulando no ano 2,68% e nos últimos 12 meses 3,70%.

Quanto ao comportamento dos mercados, na renda fixa o mês foi de estresse e volatilidade para os ativos domésticos, dado o crescente ceticismo dos investidores em relação à capacidade do governo de promover o equilíbrio das contas públicas. O destaque do período foi o dólar, como já comentamos. O mercado tem acompanhado críticas do presidente Lula ao Banco Central e a seu presidente, Roberto Campos Neto; temores de interferência política na autoridade monetária; e descartes de possibilidades de contenções de despesa

Na renda variável, o Ibovespa teve uma leve melhora em junho de 2024 subindo 1,48% interrompendo uma sequência de quedas nos últimos meses. Entretanto, essa recuperação não foi suficiente para salvar o semestre que acumulou uma queda de -7,66% no acumulado do ano. O risco fiscal do Brasil continua no radar dos investidores impedindo uma retomada mais consistente do Ibovespa, pois apesar de uma alta na bolsa, o dólar subiu 6,46% refletindo as preocupações fiscais do país e de uma demora um pouco maior no corte de juros nos Estados Unidos.

### **COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:**

Pelo jeito que os juros subiram recentemente, continuaremos a ser um país com altas taxas de juros, e muitos já afirmam que permaneceremos como o país de investimento especulativo. Isso não é surpreendente, considerando a incerteza jurídica, tributária e política, além de uma economia que possui dificuldades em manter um crescimento elevado.

Embora o mercado estresse os juros longos, é importante lembrar dos ciclos econômicos e que as expectativas de taxas de juros não sobem ou caem permanentemente. No Brasil, por ser um país emergente, esse movimento tende a ser mais rápido e muito sensível às políticas econômicas. Para a Bolsa local, tanto o valuation das empresas como as projeções de lucros seguem construtivos, podendo sustentar uma eventual alta do Ibovespa. No entanto, o patamar elevado de juros no Brasil e nos EUA retira a atratividade por investimentos em ativos de risco. Ainda não observamos um fluxo relevante do investidor estrangeiro na Bolsa local e seguimos com poucos gatilhos que possam impactar positivamente o Ibovespa no curto prazo.

Assim, diante do comportamento do mercado em junho a nossa recomendação é “neutra”. Sugerimos em relação as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IRF-M1 e DI). Para os ativos de risco (IMA-B) recomendamos algo em torno de 10%, os de risco mais elevados (IRF-M1+ e IMA-B 5+) entendemos que o risco é mais alto e não recomendamos no momento, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo sugerimos uma entrada gradual, diante de algumas incertezas, e após um “clareamento” sobre a política monetário dos EUA e a condução fiscal por aqui, poderá ser uma recomendação. Para ativos de médio prazo (IDKA 2/IMA-B 5), recomendamos uma exposição entre 10% e 20%. Ressaltamos que ativos de proteção devem fazer parte da carteira de investimento do RPPS, mesmo para perfis de investidores mais agressivo. Para aqueles que a relação obrigações futuras e o caixa permitem, recomendamos Tesouro Direto, com a elevação do risco país, existem TPF com taxas bem superiores a meta da política de investimento.

Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e, se o risco for de aceite dos gestores, entrada de forma gradativa. Com incertezas que sempre estão em nosso radar devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.

| Benchmark     | Composição por segmento |               |
|---------------|-------------------------|---------------|
|               | R\$                     | %             |
| IMA-B         | 6.939.061,84            | 9,76          |
| IPCA + 8%     | 26.116,42               | 0,04          |
| CDI           | 31.069.104,82           | 43,71         |
| IMA Geral     | 2.734.985,49            | 3,85          |
| IRF-M 1       | 9.726.706,86            | 13,68         |
| Ações         | 220.292,49              | 0,31          |
| IPCA          | 5.605.920,81            | 7,89          |
| S&P 500       | 1.578.650,98            | 2,22          |
| BDR           | 837.767,51              | 1,18          |
| IDKA 2        | 5.163.303,97            | 7,26          |
| IMA-B 5       | 2.901.789,38            | 4,08          |
| Ibovespa      | 392.582,51              | 0,55          |
| FIP           | 6.390,62                | 0,01          |
| IRF-M         | 3.876.187,75            | 5,45          |
| <b>Total:</b> | <b>71.080.418,45</b>    | <b>100,00</b> |

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\$                     | %       |              |           |
| 06/2024  | R\$ 2.878.207,95        | 4,1494% | IPCA + 5,25% | 5,14 %    |
|          |                         |         |              | 80,73%    |

## Referência Gestão e Risco