

FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DO SERVIDOR DE REDENTORA-RS
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

02/2021

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.

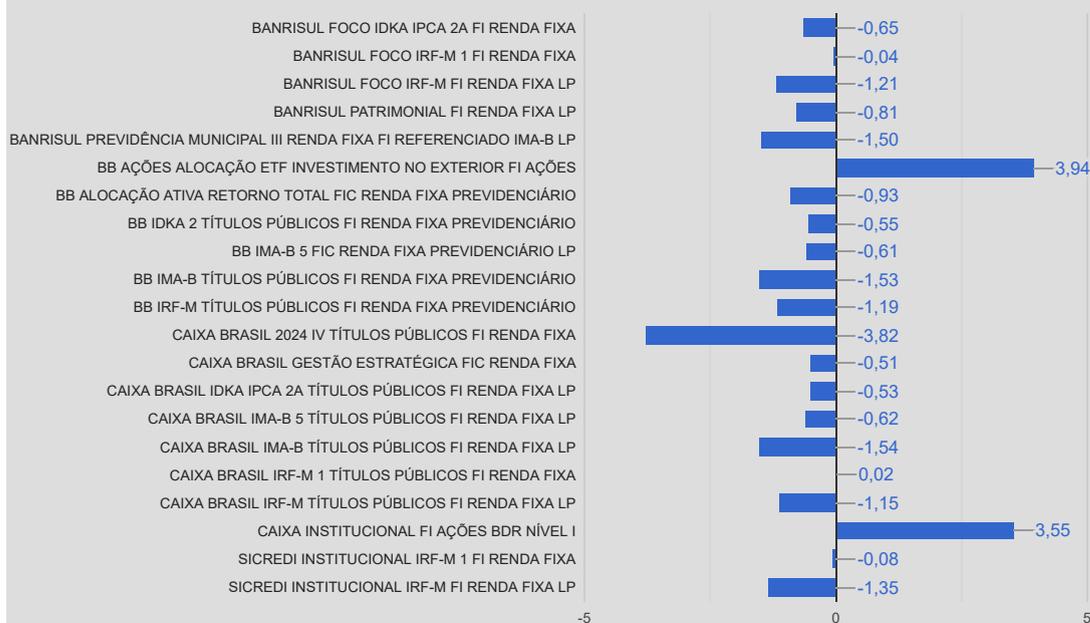
Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresenta, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que anda junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

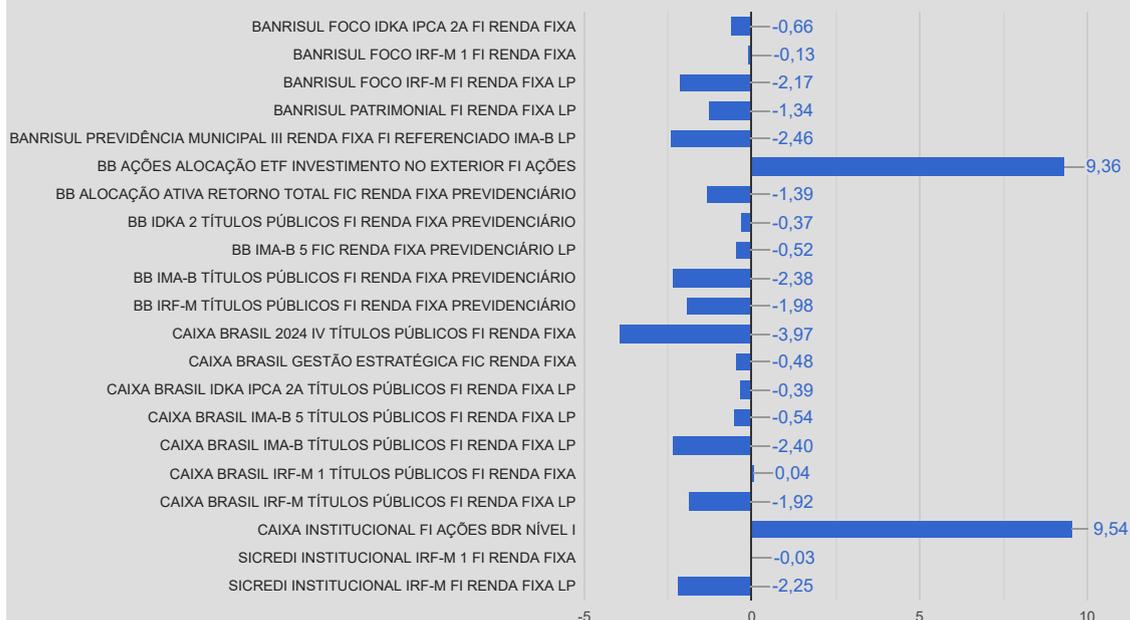
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|--|-------------|---------------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Fundos de Investimento | 02/2021 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2021 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | -0,65% | 2,26% | -0,66% | -20.119,71 | -17.566,04 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | -0,04% | 0,64% | -0,13% | 402,04 | 717,91 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | -1,21% | -1,00% | -2,17% | -24.436,71 | -41.393,37 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | -0,81% | 0,54% | -1,34% | -25.537,35 | -40.387,99 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | -1,50% | 2,18% | -2,46% | -24.818,90 | -40.208,13 |
| BB AÇÕES ALOCAÇÃO ETF INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES | 3,94% | 11,39% | 9,36% | 5.851,47 | 4.250,85 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -0,93% | 1,13% | -1,39% | -5.584,54 | -4.009,22 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -0,55% | 3,00% | -0,37% | -3.490,29 | -1.355,53 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | -0,61% | 2,67% | -0,52% | -16.977,90 | -14.315,77 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -1,53% | 2,53% | -2,38% | -25.802,24 | -40.468,38 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,00% | 0,70% | 0,04% | 90,82 | 766,29 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | -1,19% | -0,76% | -1,98% | -16.784,19 | -28.135,47 |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | -3,82% | -0,95% | -3,97% | -6.619,04 | -7.390,94 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | -0,51% | 0,98% | -0,48% | -3.046,20 | -2.859,97 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,53% | 2,73% | -0,39% | -11.687,53 | -8.721,66 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,62% | 2,62% | -0,54% | -11.780,60 | -10.199,42 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -1,54% | 2,53% | -2,40% | -19.604,87 | -30.805,75 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,02% | 0,82% | 0,04% | 378,58 | 915,76 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -1,15% | -0,71% | -1,92% | -8.683,19 | -22.537,78 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 3,55% | 10,38% | 9,54% | 5.248,16 | 3.224,26 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | -0,08% | 0,56% | -0,03% | -872,39 | -282,71 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP | -1,35% | -0,97% | -2,25% | -6.842,86 | -11.503,20 |
| | | | Total: | -220.717,43 | -312.266,27 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2021



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2021



Enquadramento 3.922/2010 e suas alterações

| Enquadramento | Valor Aplicado (RS) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status |
|--|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b | 28.213.017,25 | 87,51% | 75,00% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa/Referenciado RF - Art. 7º, III, a | 3.123.615,76 | 9,69% | 18,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| FI de Renda Fixa - Art.7º, IV, a | 595.990,78 | 1,85% | 1,00% | 30,00% | ENQUADRADO |
| Fundo de Investimento - Sufixo Investimento no Exterior - Art. 9º, A, II | 154.250,85 | 0,48% | - | 5,00% | ENQUADRADO |
| Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III | 153.224,25 | 0,48% | 0,50% | 5,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 32.240.098,88 | 100,00% | 94,50% | | |

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

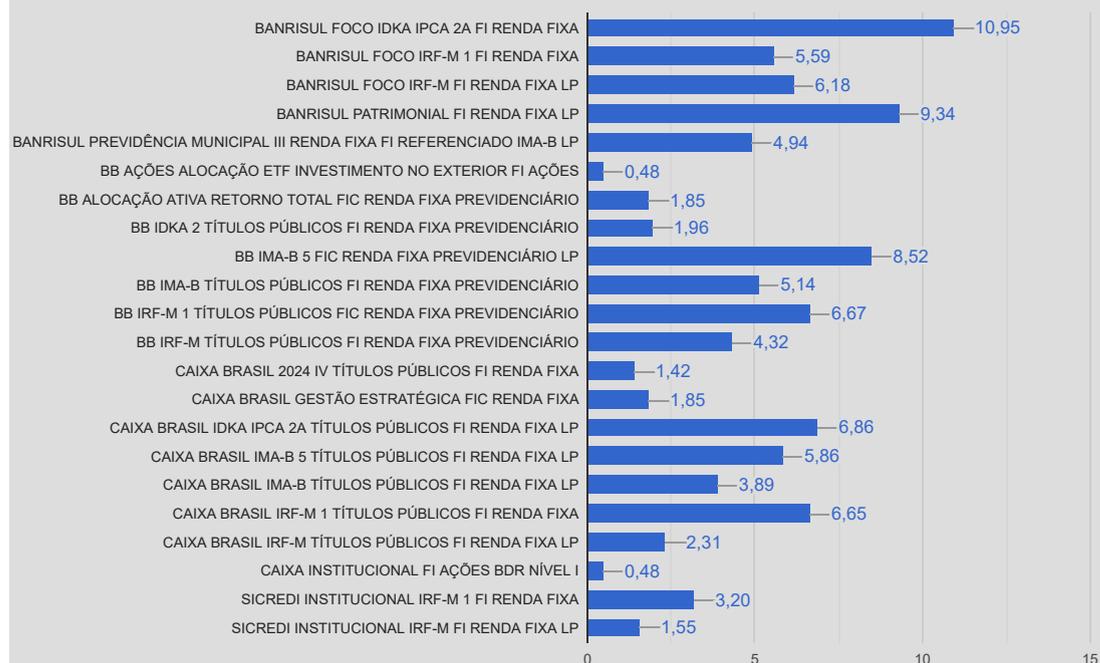
| Composição da Carteira | 02/2021 | |
|--|----------------------|---------------|
| | RS | % |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 3.531.135,82 | 10,95 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 1.803.827,05 | 5,59 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1.992.631,01 | 6,18 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | 3.009.754,30 | 9,34 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 1.591.912,83 | 4,94 |
| BB AÇÕES ALOCAÇÃO ETF INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES | 154.250,85 | 0,48 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 595.990,78 | 1,85 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 633.144,91 | 1,96 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 2.745.735,12 | 8,52 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.657.485,43 | 5,14 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.151.374,12 | 6,67 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.392.963,17 | 4,32 |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 457.943,70 | 1,42 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | 597.140,03 | 1,85 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2.210.970,87 | 6,86 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.889.119,56 | 5,86 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.252.987,17 | 3,89 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2.142.460,06 | 6,65 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 744.344,93 | 2,31 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 153.224,25 | 0,48 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 1.032.564,96 | 3,20 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP | 499.137,97 | 1,55 |
| Total: | 32.240.098,88 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 32.240.098,88 |

Composição por segmento

| Benchmark | % | R\$ |
|---------------|---------------|----------------------|
| IDKA 2 | 19,77 | 6.375.251,61 |
| IRF-M 1 | 22,12 | 7.130.226,19 |
| IRF-M | 14,36 | 4.629.077,08 |
| IMA Geral | 9,34 | 3.009.754,30 |
| IMA-B | 15,39 | 4.960.329,13 |
| Exterior | 0,48 | 154.250,85 |
| IPCA | 3,70 | 1.193.130,81 |
| IMA-B 5 | 14,38 | 4.634.854,67 |
| Ações | 0,48 | 153.224,25 |
| Total: | 100,00 | 32.240.098,88 |

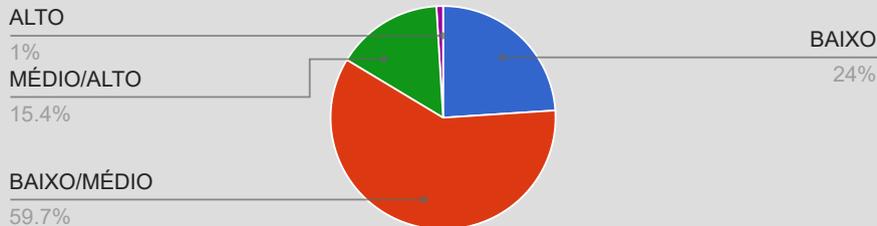
Composição da carteira - 02/2021



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

| Fundos de Investimentos | RISCO | | ALOCAÇÃO | |
|--|---------------|-------|----------------------|---------------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 02/2021 | Ano | | |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 1,17% | 1,08% | 3.531.135,82 | 10,95 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,14% | 0,20% | 1.803.827,05 | 5,59 |
| BANRISUL FOCO IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1,07% | 1,32% | 1.992.631,01 | 6,18 |
| BANRISUL PATRIMONIAL FI RENDA FIXA LP | 0,92% | 1,07% | 3.009.754,30 | 9,34 |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III RENDA FIXA FI REFERENCIADO IMA-B LP | 2,33% | 2,43% | 1.591.912,83 | 4,94 |
| BB AÇÕES ALOCAÇÃO ETF INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES | 5,02% | 8,58% | 154.250,85 | 0,48 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,29% | 1,42% | 595.990,78 | 1,85 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,09% | 1,02% | 633.144,91 | 1,96 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,16% | 1,09% | 2.745.735,12 | 8,52 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2,32% | 2,44% | 1.657.485,43 | 5,14 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,10% | 0,13% | 2.151.374,12 | 6,67 |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,02% | 1,30% | 1.392.963,17 | 4,32 |
| CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 4,43% | 3,34% | 457.943,70 | 1,42 |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA | 0,95% | 0,85% | 597.140,03 | 1,85 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,30% | 1,15% | 2.210.970,87 | 6,86 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,17% | 1,10% | 1.889.119,56 | 5,86 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2,32% | 2,43% | 1.252.987,17 | 3,89 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,11% | 0,13% | 2.142.460,06 | 6,65 |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,03% | 1,31% | 744.344,93 | 2,31 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 6,27% | 9,82% | 153.224,25 | 0,48 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,14% | 0,15% | 1.032.564,96 | 3,20 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP | 1,25% | 1,49% | 499.137,97 | 1,55 |
| Total: | | | 32.240.098,88 | 100,00 |

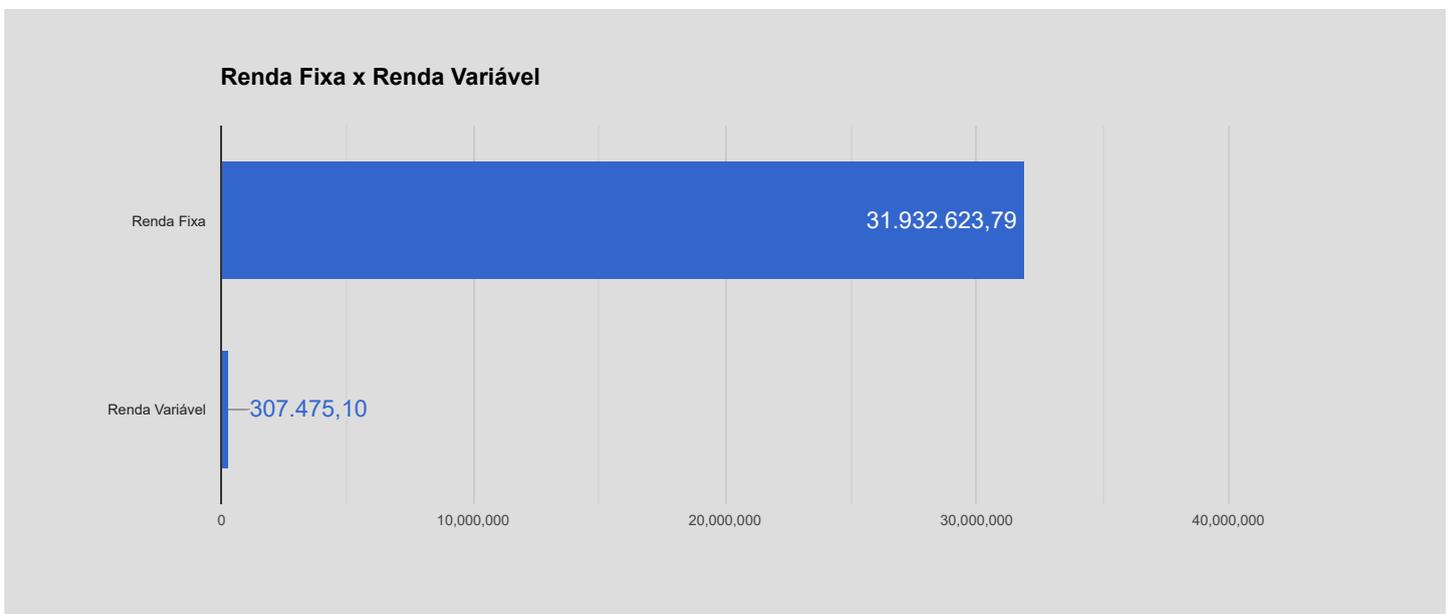
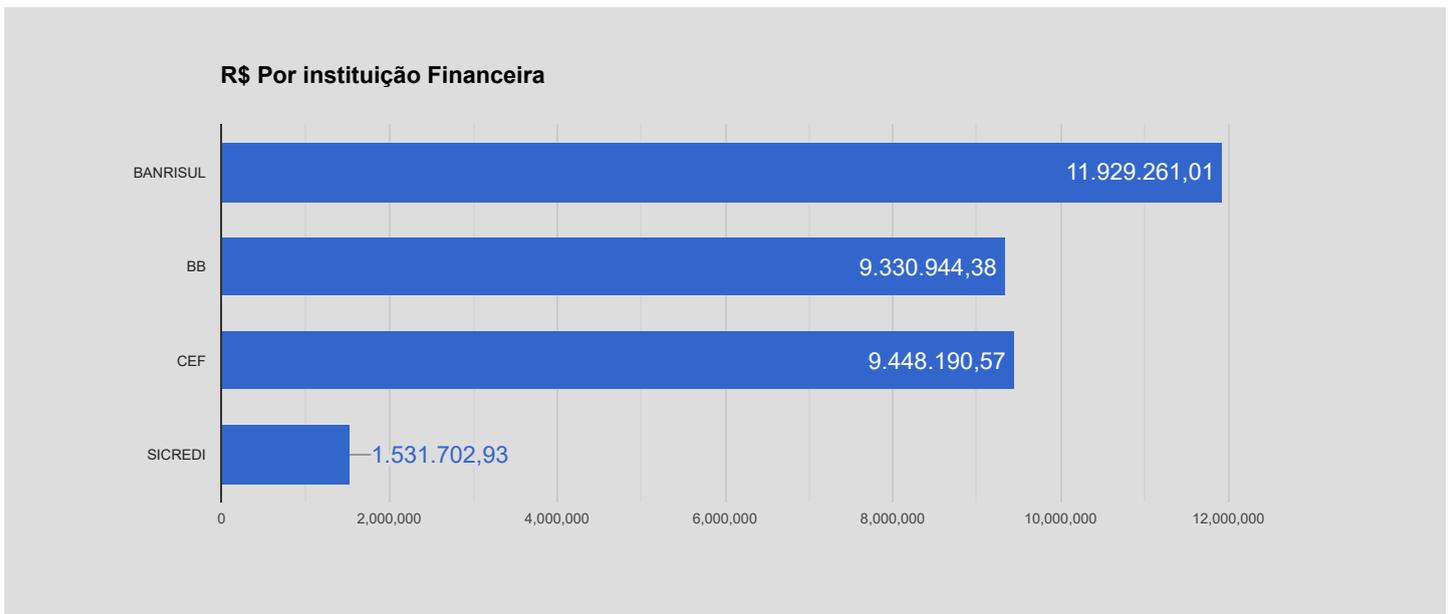
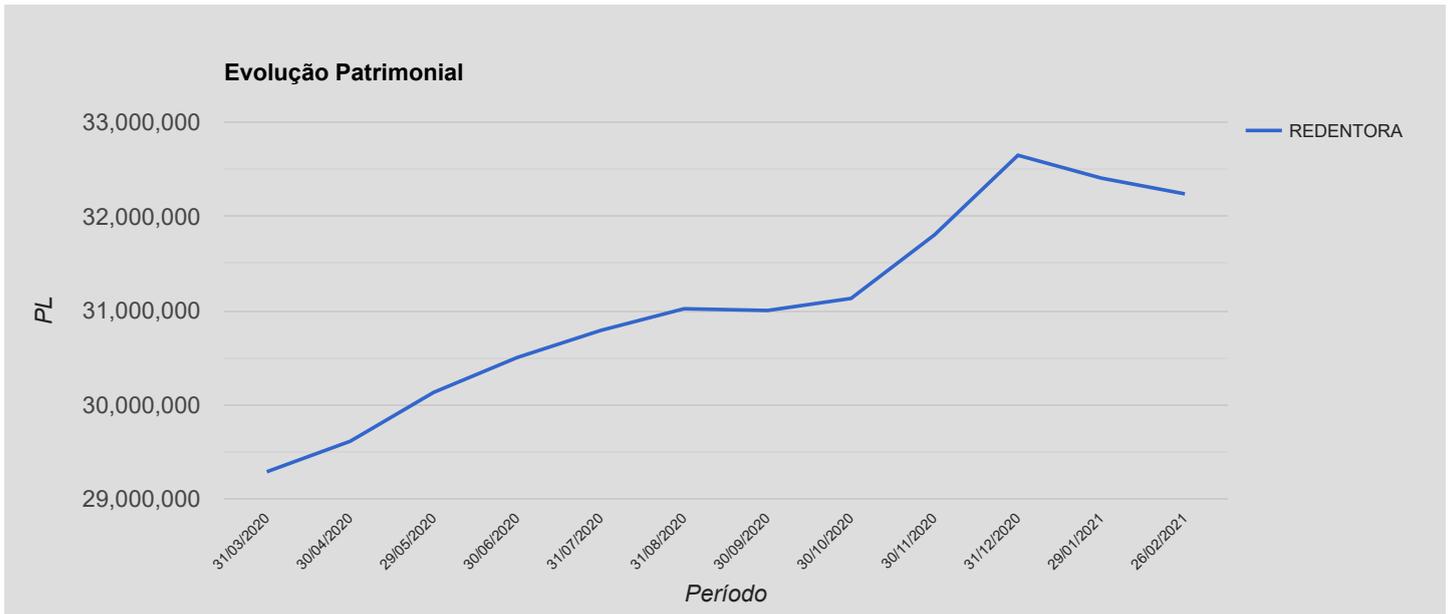
% Alocado por Grau de Risco - 02/2021



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 + 5,47% | REDENTORA |
| 01/2021 | -0,24% | -0,86% | 0,04% | -3,32% | 0,70% | -0,28% |
| 02/2021 | -0,69% | -1,52% | 0,04% | -4,37% | 1,31% | -0,68% |



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de fevereiro foi marcado pelo aumento da volatilidade e preocupação nos mercados. No Brasil, há grande incerteza em relação às medidas fiscais que serão adotadas pelo governo federal para combater a nova onda de Covid-19 e seus efeitos sobre a economia. No mercado externo, os juros futuros americanos subiram bastante no último mês.

No cenário externo, nos Estados Unidos, a aceleração da vacinação e a melhora nos números econômicos aumentaram a percepção de que a inflação pode surpreender para cima, o que levou a taxa do treasury de 10 anos subir mais de 35% (de 1,05% para 1,44%), iniciando um movimento de aversão a risco. O país sofre também os efeitos de uma frente fria severa que aumentou a necessidade de energia e ocasionou racionamento. Na Europa, a segunda onda do COVID19 aparenta estar controlada e as principais economias do continente já começaram a reabrir. Falando da China, o PMI apresentou queda, indicando que consumo no país desacelerou, porém ainda não representa uma preocupação. Voltando para os EUA, o pacote de estímulos fiscais de Joe Biden, de US\$ 1,9 tri, foi aprovado na Câmara e seguiu para o Senado. Tudo isso teve efeito nos preços dos bonds, com alta nos juros futuros, em especial nos vencimentos mais longos.

Aqui no Brasil, a eleição do presidente da câmara dos deputados e do senado favorável a melhor governabilidade e a perspectiva positiva para evolução da agenda de reformas não foram suficientes para acalmar os ânimos do mercado. A preocupação fiscal com o novo auxílio emergencial e a interferência do presidente na Petrobras aumentaram a aversão ao risco no país. Ainda há grande incerteza em relação às medidas fiscais que serão adotadas pelo governo federal para combater a nova onda de Covid-19 e seus efeitos sobre a economia. Há quase um consenso no Congresso sobre a retomada de pagamentos do auxílio emergencial, mas não há certeza sobre sua duração, abrangência ou valor. Também há grandes dúvidas sobre as medidas compensatórias adotadas para sinalizar que o governo ainda se mantém responsável fiscalmente mesmo com esse aumento de gasto. Assim os mercados financeiros reagiram majoritariamente de forma negativa aos eventos do mês.

Na renda fixa, a atividade segue mais frágil com o recrudescimento da pandemia, a inflação que começava a arrefecer volta a preocupar, especialmente com commodities e dólar. Com isso o Banco Central deve começar a normalização parcial de política monetária já em março, com uma alta de 50bps, levando a taxa Selic para 2,50% a.a..

O Ibovespa encerrou o mês com desvalorização de 4,37%. No início de fevereiro, quando os candidatos do governo às presidências da Câmara e do Senado saíram vitoriosos, o Ibovespa subiu 4,5% em uma única semana, com investidores otimistas com o avanço de reformas necessárias para controlar os gastos. Mas o tom positivo não durou muito. Pouco tempo após a vitória do governo no Congresso, a bolsa brasileira sofreu outro baque, agora provocado pela interferência do presidente Jair Bolsonaro na Petrobras.

Comentário do Economista:

Os Títulos Públicos foram impactados, mais uma vez, pelos efeitos da pandemia de covid-19 na economia. As preocupações fiscais e a incerteza no cenário de recuperação, principalmente em relação aos indicadores macroeconômicos e às contas públicas, reduziram o retorno desses papéis, além do interesse dos investidores por eles. Devemos acompanhar os movimentos no cenário político-econômico, que tem sido o protagonista. A recente revogação da condenação do ex-presidente Lula trará ainda maior volatilidade ao mercado, uma vez que traz consigo, dentre outros, o risco de uma guinada populista pelo governo atual, prejudicando o cenário fiscal. Em meio aos acontecimentos mais recentes, o mercado espera início do ciclo de aperto monetário (ou seja, alta na taxa Selic), já na próxima reunião do Copom, no dia 17 de março. O mais recomendado para o momento ainda é a “cautela controlada” ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Quanto a ativos de proteção, sugerimos dividir com ativos DI. Quanto as despesas utilizar ativos com menor volatilidade e novos aportes utilizar os de médio e gestão mais eficiente. Também sugerimos olhar para a renda variável e traçar uma estratégia, solicitando pareceres e nossa opinião, bem como, na renda fixa a procura por ativos que contribuam com uma gestão mais ativa.

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark | R\$ | % |
| IDKA 2 | 6.375.251,61 | 19,77 |
| IRF-M 1 | 7.130.226,19 | 22,12 |
| IRF-M | 4.629.077,08 | 14,36 |
| IMA Geral | 3.009.754,30 | 9,34 |
| IMA-B | 4.960.329,13 | 15,39 |
| Exterior | 154.250,85 | 0,48 |
| IPCA | 1.193.130,81 | 3,70 |
| IMA-B 5 | 4.634.854,67 | 14,38 |
| Ações | 153.224,25 | 0,48 |
| Total: | 32.240.098,88 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA | | META | | % da Meta |
|----------|-------------------------|----------|--------------|--------|-----------|
| | R\$ | % | | | |
| 02/2021 | R\$ -312.266,27 | -0,9597% | IPCA + 5,47% | 2,01 % | -47,66% |

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.

