

**FAPS - FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DO SERVIDOR DE ÁGUA SANTA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

10/2024

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.

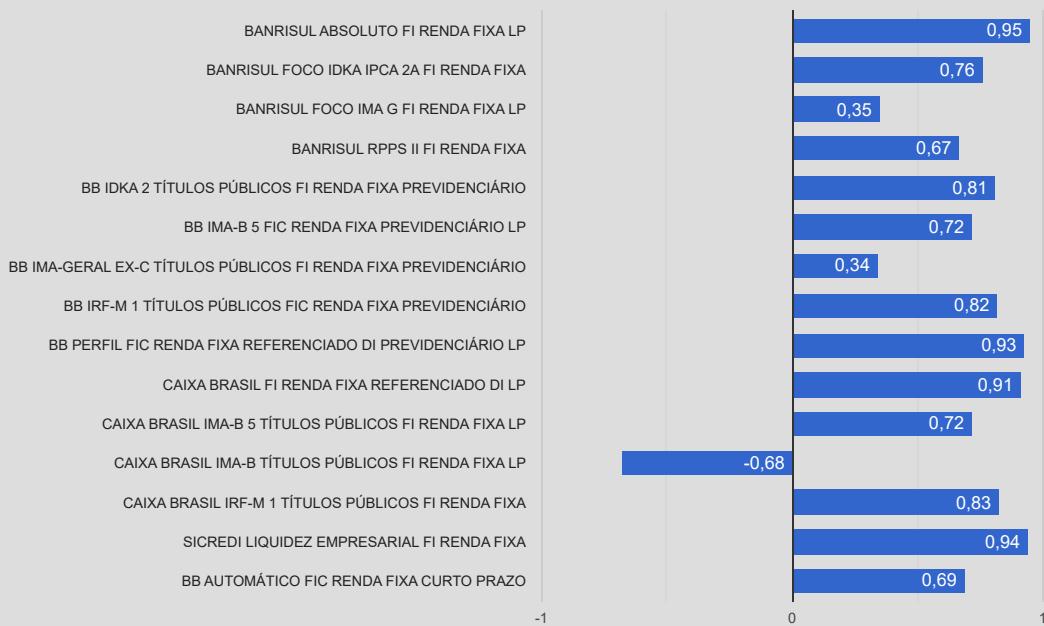
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

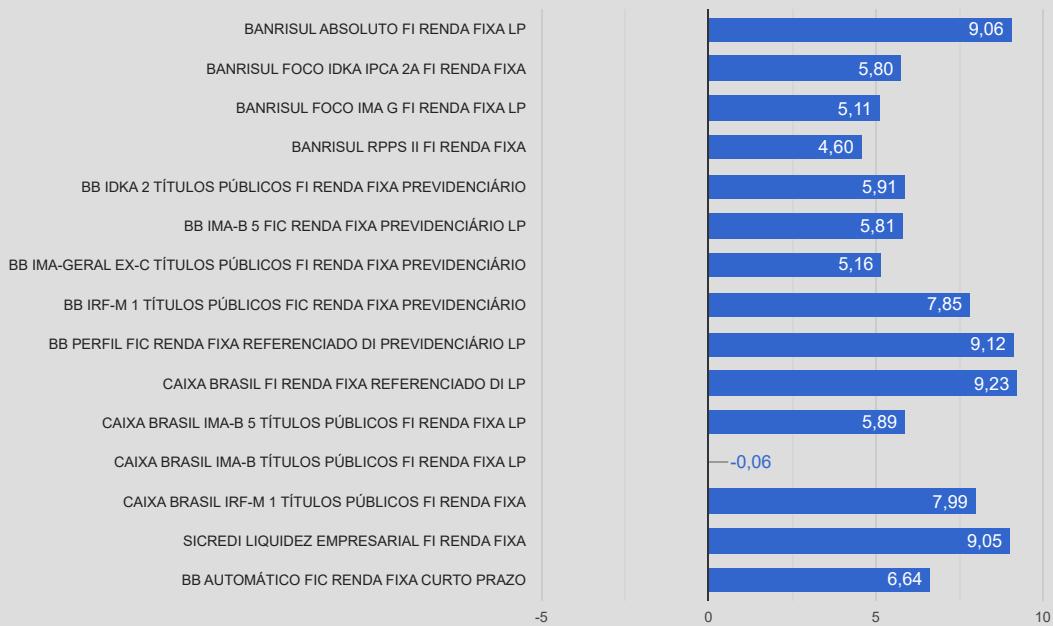
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| Fundos de Investimento | RENTABILIDADE | | | | |
|---|----------------|------------------------|---------------------|------------------|------------|
| | 10/2024 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 10/2024 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,95% | 5,33% | 9,06% | 83.928,11 | 640.775,25 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,76% | 3,95% | 5,80% | 3.354,35 | 24.505,52 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 0,35% | 3,75% | 5,11% | 5.468,05 | 75.589,50 |
| BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA | 0,00% | 3,55% | 7,27% | 0,00 | 51.616,32 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 0,67% | 3,62% | 4,60% | 1.599,44 | 10.653,54 |
| BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,69% | 3,88% | 6,64% | 39,12 | 178,91 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,81% | 4,06% | 5,91% | 34.952,85 | 243.130,79 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,72% | 3,97% | 5,81% | 18.558,49 | 281.913,09 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,34% | 3,74% | 5,16% | 8.643,54 | 123.757,47 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,82% | 4,70% | 7,85% | 39,72 | 356,83 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,93% | 5,38% | 9,12% | 29.543,55 | 110.899,89 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,91% | 5,40% | 9,23% | 68.150,76 | 637.619,15 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,72% | 4,04% | 5,89% | 16.435,34 | 163.786,05 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | -0,68% | 1,48% | -0,06% | -7.210,28 | 3.382,06 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,83% | 4,77% | 7,99% | 21.728,04 | 196.259,05 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 0,94% | 5,32% | 9,05% | 46.396,23 | 312.735,75 |
| Total: | | 331.627,29 | 2.877.159,17 | | |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 10/2024



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" | 31.756.103,27 | 74,61% | 70,00% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 10.806.218,37 | 25,39% | 23,50% | 60,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 42.562.321,64 | 100,00% | 93,50% | | |

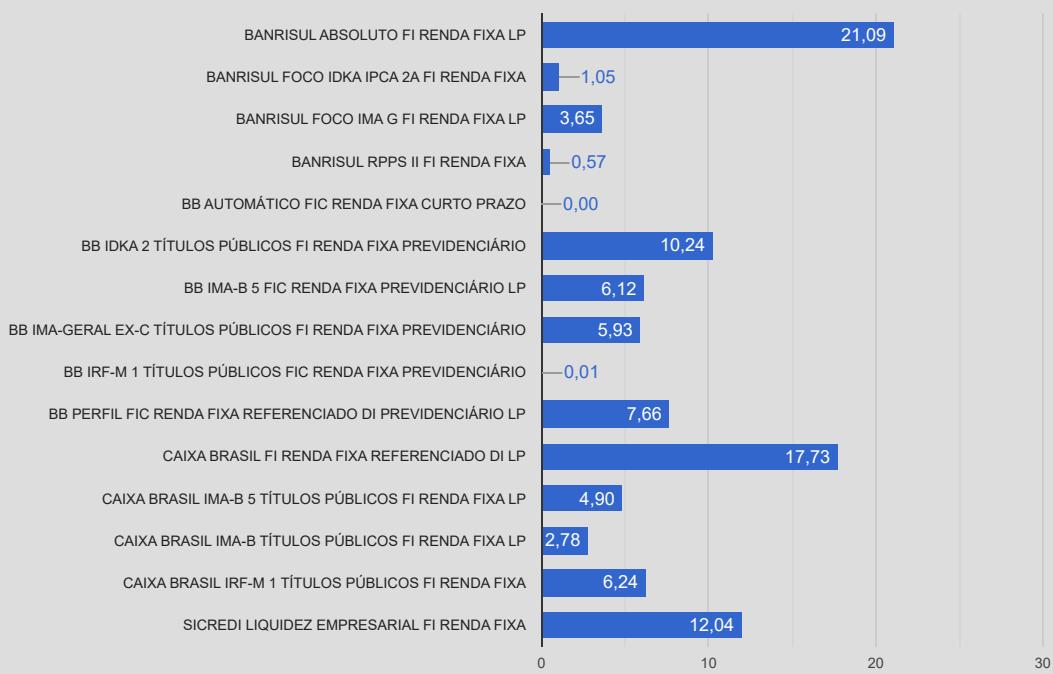
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 10/2024 | |
|---|----------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 8.976.073,74 | 21,09 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 447.200,30 | 1,05 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 1.553.450,42 | 3,65 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 242.043,22 | 0,57 |
| BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 1.002,68 | 0,00 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 4.357.076,90 | 10,24 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 2.606.695,22 | 6,12 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.522.102,93 | 5,93 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 4.902,20 | 0,01 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 3.261.708,80 | 7,66 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 7.544.509,58 | 17,73 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 2.084.512,45 | 4,90 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1.182.681,22 | 2,78 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 2.653.948,66 | 6,24 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 5.124.413,31 | 12,04 |
| Total: | 42.562.321,64 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,88 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 42.562.322,52 |

| Benchmark | Composição por segmento | | R\$ |
|---------------|-------------------------|-----|----------------------|
| | % | R\$ | |
| CDI | 58,52 | | 24.907.708,10 |
| IDKA 2 | 11,29 | | 4.804.277,21 |
| IMA Geral | 9,58 | | 4.075.553,36 |
| IPCA | 0,57 | | 242.043,22 |
| IMA-B 5 | 11,02 | | 4.691.207,67 |
| IRF-M 1 | 6,25 | | 2.658.850,86 |
| IMA-B | 2,78 | | 1.182.681,22 |
| Total: | 100,00 | | 42.562.321,64 |

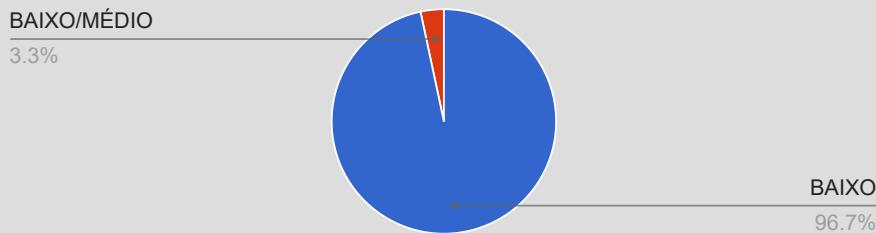
Composição da carteira - 10/2024



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 10/2024 | Ano | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,08% | 0,03% | 8.976.073,74 | 21,09 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,91% | 0,87% | 447.200,30 | 1,05 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 0,75% | 0,76% | 1.553.450,42 | 3,65 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 1,04% | 1,15% | 242.043,22 | 0,57 |
| BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,00% | 0,01% | 1.002,68 | 0,00 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,86% | 0,83% | 4.357.076,90 | 10,24 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,88% | 0,78% | 2.606.695,22 | 6,12 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,71% | 0,74% | 2.522.102,93 | 5,93 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,14% | 0,21% | 4.902,20 | 0,01 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,02% | 0,02% | 3.261.708,80 | 7,66 |
| CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,02% | 0,02% | 7.544.509,58 | 17,73 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,88% | 0,78% | 2.084.512,45 | 4,90 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 1,89% | 1,72% | 1.182.681,22 | 2,78 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,14% | 0,21% | 2.653.948,66 | 6,24 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 0,05% | 0,02% | 5.124.413,31 | 12,04 |
| Total: | | 42.562.321,64 | 100,00 | |

% Alocado por Grau de Risco - 10/2024



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

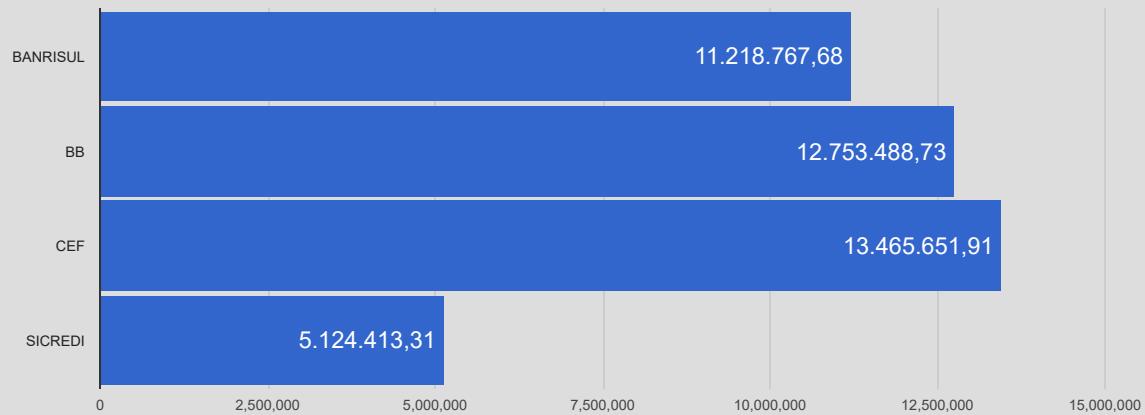
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda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

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|------------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,10% | ÁGUA SANTA |
| 01/2024 | 0,47% | -0,45% | 0,83% | -4,79% | 0,84% | 0,76% |
| 02/2024 | 0,64% | 0,55% | 0,76% | 0,99% | 1,25% | 0,68% |
| 03/2024 | 0,52% | 0,08% | 0,84% | -0,71% | 0,58% | 0,76% |
| 04/2024 | -0,22% | -1,61% | 0,58% | -1,70% | 0,80% | 0,28% |
| 05/2024 | 0,95% | 1,33% | 0,78% | -3,04% | 0,88% | 0,92% |
| 06/2024 | 0,05% | -0,97% | 0,63% | 1,48% | 0,63% | 0,49% |
| 07/2024 | 1,36% | 2,09% | 0,94% | 3,41% | 0,80% | 0,99% |
| 08/2024 | 0,64% | 0,22% | 0,67% | 6,89% | 0,40% | 0,81% |
| 09/2024 | 0,46% | -0,29% | 0,81% | -2,61% | 0,86% | 0,63% |
| 10/2024 | 0,57% | -0,18% | 0,85% | -0,42% | 0,98% | 0,79% |

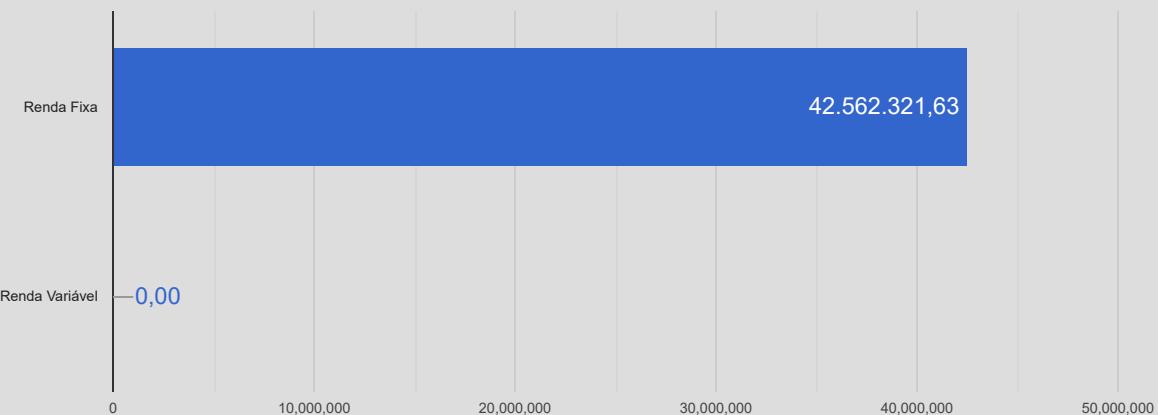
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de outubro foi marcado por forte volatilidade nos mercados de capitais ao redor do mundo. Eleição de Donald Trump para Presidente dos EUA reforça perspectiva de dólar forte. No Brasil, preocupações com trajetória das contas públicas segue impactando os prêmios de risco e o COPOM eleva a taxa de juros em 50 bps, acelerando o ritmo de alta em função da piora nas expectativas inflacionárias.

Nos Estados Unidos, a eleição presidencial impactou diretamente o desempenho dos mercados ao longo do mês, com abertura da curva de juros em função das preocupações com a evolução do cenário fiscal norte-americano. A vitória de Donald Trump reforça as perspectivas em relação ao fortalecimento do dólar, manutenção da inflação pressionada e incertezas em relação a trajetória dos juros e das contas públicas. No cenário econômico, a divulgação do PIB do terceiro trimestre, que registrou alta trimestral anualizada de 2,8% (vs. 3,0% no 2T24), mantém avaliação de uma economia forte, apesar da leve desaceleração em relação ao trimestre anterior.

Na Europa, o Banco Central Europeu reduziu a taxa de juros em 25 bps na reunião de outubro. Os indicadores econômicos continuam apontando para uma atividade econômica fraca e em desaceleração, o que aliado ao arrefecimento da inflação aponta para um novo corte nos juros na próxima reunião, apesar do comunicado do BCE não se comprometer com nenhum movimento a frente.

Na China, o Governo continuou a implementar novas medidas de estímulo econômico, com objetivo de atingir a meta de crescimento do PIB ao redor de 5% em 2025. As ações incluem reduções nas taxas de juros, medidas de estímulo ao setor imobiliário, ações para aumento de liquidez no mercado de capitais e emissão de títulos de governos locais.

No Oriente Médio, as tensões entre Israel e Irã continuam a escalar, aumentando o risco de um conflito regional. Após o conflito entre Israel e o Hezbollah, o governo dos Estados Unidos tem exercido pressão sobre Israel para evitar ataques às refinarias iranianas, temendo que qualquer interrupção no fornecimento de petróleo possa elevar ainda mais os preços de energia e pressionar a inflação americana. Ao controlar essas pressões, o governo busca conter o impacto no CPI e manter um ambiente econômico mais estável em um momento de incertezas globais.

Vindo para o Brasil, seguimos à deriva do cenário global, com o real acumulando 6% de desvalorização no mês – em linha com outras moedas de emergentes e desenvolvidos ligadas a commodities.

A condução da política monetária no Brasil a partir de 2025 nos parece particularmente incerta. Parece razoável esperar que a taxa Selic siga subindo até cerca de 12,50%. A partir daí, deve-se inferir qual será a estratégia do banco central sob nova presidência. Seria perfeitamente justificável, sem prejuízo adicional à credibilidade da instituição, a manutenção nesse patamar por um período prolongado (assumindo, claro, que o cenário de inflação não siga se deteriorando). A opção por taxas ainda mais altas poderiam ser justificadas caso fosse desejada uma desaceleração mais rápida da inflação, mas não vemos o BC disposto a pagar o custo, na forma de uma contração mais forte da atividade econômica. Também não vemos, por ora, disposição para acomodação com uma inflação significativamente mais alta que o centro da meta – sobretudo porque os mercados provavelmente puniriam essa política com mais desvalorização do câmbio e, consequentemente, mais inflação no período próximo às eleições de 2026.

O IPCA, índice oficial da inflação no país, acelerou 0,56% em outubro, 3,88% no ano e 4,76% nos últimos 12 meses. O resultado foi influenciado pelas altas no grupo Habitação (1,49%), após aumento nos preços da energia elétrica residencial (4,74%), e no grupo Alimentação e bebidas (1,06%), impulsorado pelo aumento das carnes (5,81%). Já o INPC teve uma alta de 0,61% em outubro, 3,92% no ano e acumula 4,60% nos últimos 12 meses.

Na renda fixa, O mês de outubro caracterizou-se pela intensificação da precificação de uma eventual vitória de Trump na eleição dos EUA, aliado a isso os dados econômicos também vieram fortes, tornando incerto o tamanho do ciclo de cortes que foi iniciado em setembro por parte do Federal Reserve. Já no cenário doméstico, o tema sobre a deterioração fiscal continua ditando a dinâmica dos mercados somando-se às incertezas globais. O governo continua sem dar passos concretos em direção à uma consolidação fiscal e as expectativas continuam piorando sucessivamente com os agentes econômicos prevendo que a falta de disciplina fiscal do governo é um grande risco ao bom momento econômico que o país vive. Assim de maneira análoga ao verificado nos dois meses anteriores, a expectativa de novas altas da Selic seguiu impactando a reprecificação de ativos em outubro. Os títulos marcados em mercado, principalmente os prefixados e os indexados ao IPCA de maiores prazos, foram aqueles que tiveram seus preços mais reduzidos no período.

Já na renda variável, o Ibovespa continuou com performance negativa caindo 1,6% no mês. No ano acumulado, o Ibovespa acumulada queda de 3,33%. O mês foi marcado por diversos acontecimentos nos mercados globais como o acirramento da disputa eleitoral americana, tensões no Oriente Médio e o pacote de estímulos da China. No geral, os fatores mencionados aumentaram as incertezas sobre as economias globais com possíveis impactos inflacionários e, por consequência, os patamares de juros globais. No mercado doméstico, os investidores estão cada vez mais pessimistas com a situação fiscal brasileira.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Com tantas incertezas, é fundamental acompanharmos de perto esses desdobramentos, pois cada um deles pode impactar diretamente o cenário econômico e as oportunidades de investimento. A política externa americana, as tensões geopolíticas e as expectativas de ajuste na taxa de juros nos EUA configuraram variáveis críticas para a definição do cenário global nos próximos meses.

Por aqui, diante do aumento dos riscos inflacionários nos próximos meses e da resiliência da atividade econômica, o Banco Central elevou a taxa básica de juros para 10,75% ao ano. A dúvida quanto à magnitude desse ciclo de aperto monetário, somada às incertezas sobre a condução do cenário fiscal, gera um aumento do risco relacionado ao mercado de juros, justificando uma postura mais cautelosa.

Assim, diante do colocado nesta e nas últimas cartas, a nossa recomendação continua “cautelosa”. 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 cenário ainda requer uma certa cautela e não recomendamos no momento, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo sugerimos uma entrada gradual. 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, ainda recomendamos Tesouro Direto, 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\$ | % |
| CDI | 24.907.708,10 | 58,52 |
| IDKA 2 | 4.804.277,21 | 11,29 |
| IMA Geral | 4.075.553,36 | 9,58 |
| IPCA | 242.043,22 | 0,57 |
| IMA-B 5 | 4.691.207,67 | 11,02 |
| IRF-M 1 | 2.658.850,86 | 6,25 |
| IMA-B | 1.182.681,22 | 2,78 |
| Total: | 42.562.321,64 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de outubro, 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\$ % | | |
| 10/2024 | R\$ 2.877.159,17 | 7,3418% | IPCA + 5,10% 8,28 % 88,66% |

Referência Gestão e Risco