



ANÁLISE DA POSIÇÃO DOS ATIVOS DE DEZEMBRO/2018 (extraído da Ata da 93ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos)

Cenário Econômico

Apesar da volatilidade do mercado, a economia está se recuperando tanto que as expectativas de crescimento do PIB brasileiro seguem entre 1% e 1,5% para este ano. Outro fator que reforça essa recuperação é a confiança no novo governo, em razão da agenda liberal e reformista, capaz de reverter o quadro de deterioração das contas públicas e promover um ambicioso programa de desestatização e concessões, além de desburocratização e melhor relacionamento com Estados e Municípios. Além de a inflação continuar controlada e abaixo do centro da meta, bem como a manutenção da Selic, por oito pregões seguidos, a taxa de 6,5%.

Acompanhamento da rentabilidade

Dentro desse cenário otimista, os ativos em dezembro/18 tiveram uma rentabilidade expressiva de 1,25% contra 0,60% de meta atuarial. No acumulado de 2018 chegamos a rentabilidade de 9,50% contra 9,59% de meta atuarial. Portanto, finalizamos o exercício de 2018 praticamente estável.

Riscos

Apesar de alguns fundos de renda fixa estarem individualmente com a variância acima do limite definido na Política de Investimentos para o segmento que é de 5%, ressaltamos que esse limite de VaR (medida de probabilidade de perda de determinada aplicação em diversos cenários da economia) é para o conjunto dos fundos de renda fixa, portanto, totalmente aderente a Política de Investimentos.

Aderência das alocações

Apesar dos fundos FI Banestes Previdenciário e o FI Banestes Referencial IRFM-1 continuarem com o percentual do PL do Fundo acima do limite de alocação permitido pela Resolução CMN nº 4.604/2018 que é de 15%, não há com o que se preocupar, já que a legislação estabelece um prazo de até 180 dias para sua adequação. Quanto à aderência do percentual investido em relação à Política de Investimentos, estes estão dentro da margem mínima ou máxima de alocação, portanto, totalmente adequada à Política de Investimento e a legislação vigente.