



ANÁLISE DA POSIÇÃO DOS ATIVOS DE JANEIRO A MAIO/2019

Cenário Econômico

As esperanças com a implementação de uma agenda econômica positiva nos dois primeiros meses do ano levaram os economistas a projetar uma importante aceleração da atividade econômica para 2019. No entanto, o ritmo da tramitação da reforma da Previdência está aquém daquela esperada inicialmente, e ainda com uma pequena elevação na inflação. Isso tem elevado o ambiente de incerteza fiscal e deixado a economia estagnada até o momento.

Acompanhamento da rentabilidade

Apesar dessa estagnação, tivemos uma rentabilidade expressiva nesses cinco primeiros meses de 2019, chegando a 6,26% contra 4,75% de meta atuarial. Os destaques ficam para os fundos de renda fixa de mais longos prazos e os fundos de renda variável que chegaram as máximas históricas.

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 que encontra-se totalmente aderente a Política de Investimentos.

Aderência das alocações

Somente o fundo BANESTES FIC DE FI ACOES BTG ABSOLUTO registra no momento, de forma passiva, percentual do PL do Fundo acima do limite de alocação permitido pela Resolução CMN nº 4.604/2018. Ressaltamos que esse desenquadramento momentâneo é previsível tanto que a legislação prevê um prazo de até 180 dias para regularizar qualquer desenquadramento. 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.