



## **ANÁLISE DA POSIÇÃO DOS ATIVOS DE NOVEMBRO/2018**

(extraído da Ata da 93ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos)

### **Cenário Econômico**

Em novembro o mercado se mostrou razoavelmente positivo, tendo em vista a manutenção da inflação abaixo do centro da meta e da taxa de juros básica abaixo do nível histórico; o resultado primário das contas públicas melhorando paulatinamente; e a expectativa de crescimento do PIB reforça o cenário de recuperação gradual da atividade econômica.

### **Acompanhamento da rentabilidade**

Dentro desse cenário de estabilização da econômica, os ativos em novembro/18 tiveram uma rentabilidade superior a meta atuarial em 0,38%, aproximando ainda mais no acumulado de 2018 da meta atuarial, uma vez que a carteira do Ipamv alcançou 7,68% contra uma meta de 8,95%. Essa diferença será ainda menor quando se comparar a rentabilidade dos Fundos Imobiliários com as valorizações pagas mensalmente.

### **Riscos**

Apesar de alguns fundos de renda fixa novamente apresentarem uma variância acima do limite definido na Política de Investimentos para o segmento que é de 5%, podemos considerar que a VaR (medida de probabilidade de perda de determinada aplicação em diversos cenários da economia) está dentro da normalidade para as operações efetuadas.

### **Aderência das alocações**

O FI Banestes Previdenciário e o FI Banestes Referencial IRFM-1 apresentaram um percentual acima do limite de alocação permitido pela Resolução CMN nº 4.604/2018 que é de 15% do PL do Fundo, porém, está sob controle já que legislação nos concede até 180 dias para fazer as adequações. 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.