

**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município
de Jaboatão dos Guararapes
JaboatãoPrev**

**Relatório Trimestral de Investimentos
1o Trimestre de 2019**

Aspecto Macroeconômico do Brasil

Atividade Econômica

No cenário doméstico, o quadro permanece de expectativa sobre a tramitação da reforma da Previdência, enviada por meio da PEC 006/2019. A incerteza quanto ao momento no qual o texto estará maduro para votação e, principalmente, seu conteúdo, tem gerado forte impacto nos dados de confiança e nos índices de condições financeiras devido ao aumento da volatilidade. Com relação aos dados de atividade, os últimos indicadores divulgados reforçam a ideia de que a recuperação econômica será mais gradual do que o esperado inicialmente, sendo também impactada negativamente, no curto prazo, pelo rompimento da barragem da Vale, em Brumadinho/MG. Após um fraco crescimento no 4T18, a economia deve registrar novamente uma expansão tímida nos três primeiros meses do ano. No mercado de trabalho, apesar de os dados do CAGED terem mostrado saldo positivo no número de empregos formais desde julho de 2018, o mercado informal continua sendo o principal vetor de geração de vagas.

Política Monetária

No âmbito da Política Monetária, em seu último encontro, o BCB informou que seu balanço de riscos para a inflação, outrora assimétrico, foi reequilibrado. Apesar da mudança, a instituição estabeleceu que as condições para um corte de juros não são triviais. Na última reunião do Copom, realizada nos dias 19 e 20/03, o BCB manteve, por unanimidade, a Selic em 6,50% a.a., (primeira reunião de Roberto Campos.) O BCB afirmou que o baixo crescimento está relacionado à sequência de choques negativos sofridos pela economia em 2018, indicando que esta não precisa, necessariamente, de um corte de juros para apresentar crescimento mais robusto. Por fim, o BCB reforçou ainda a ideia de que a condução da política monetária será pautada por “cautela, serenidade e perseverança”.

Inflação

O IPCA acelerou de 0,43% para 0,75% (M/M) em março acumulando alta de 4,58% (A/A) em 12 meses. O resultado veio acima da projeção de 0,60% e acima do teto das projeções de mercado apuradas pela Bloomberg, de 0,70% (M/M). O avanço foi puxado principalmente pelos grupos Alimentação e bebidas (de 0,78% para 1,37%), e Transportes (de -0,34% para 1,44%), influenciado pela forte alta no preço dos combustíveis. Apesar da surpresa com o resultado de março, a composição do IPCA continua reforçando o cenário benigno para a inflação. Em razão da alta maior que a esperada para os preços dos combustíveis no ano, as projeções foram

revisadas de 3,9% para 4,0% (A/A) para o IPCA em 2019. Por ora, expectativa de variação entre 0,45% e 0,55% para o IPCA em abril, com projeção central de 0,50% (M/M).

Carteira de Investimentos

Na tabela abaixo temos a posição da carteira de investimentos de março de 2019, observamos que a grande concentração dos investimentos está em renda fixa com 96% da carteira e 4% em renda variável. Essa distribuição é devida a proteção da carteira realizada no período pré-eleitoral, aonde pairavam muitas incertezas político-econômicas. Temos outro viés, que é a indicação do novo presidente do banco Central saindo Ilan Goldfarj, que presidiu o BC por quase 3 anos e entrando o economista Roberto Campos Neto que tomou posse em 28 de fevereiro de 2019. Apesar do novo presidente ser um economista conhecido com passagem na presidência do banco Santander Brasil, o mercado financeiro ficou em compasso de espera para ver qual o rumo o novo capitão do BC daria para a nossa economia, seriam medidas dovish ou hawkish ?

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes
Rentabilidade dos Fundos de Investimentos
Março/2019

Bco do Brasil - Conta 22.484-7	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	Peso/Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IDKA 2	26.687.678,99	31.565.281,77	174.640,35	0,65	0,11	0,07
BB IMA-B 5						
BB IMA-B 5+	4.635.507,04		67.143,87	1,43	0,05	0,08
BB IRF-M	38.345.746,47	38.563.861,41	218.114,94	0,57	0,16	0,09
BB IRF-M1	31.126.192,51	35.696.042,20	149.417,11	0,44	0,13	0,06
BB Perfil	31.748.234,19	31.894.571,55	146.337,36	0,46	0,14	0,06
BB TP VII	754.892,79	759.840,63	4.947,84	0,66	0,00	0,00
Saldo em CC	497,35	922,49				
Total	133.298.749,34	138.480.520,05	760.601,47	Rent. Total por conta		0,37

Bco do Brasil - Conta 2020-3	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	Peso/Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IDKA 2		210.978,29	26,02			
BB IMA-B 5	209.202,07		1.563,14	0,74	0,00	0,00
BB IRF-M	1.134.485,68	1.140.938,76	6.453,08	0,57	0,00	0,00
BB IRF-M1	1.662.297,68	2.236.630,46	28.197,47	0,44	0,01	0,00
BB Perfil	928.572,27	932.852,34	4.280,07	0,46	0,00	0,00
BB TP VII						
Saldo em CC	661,66	314,69				
Total	3.935.219,36	4.521.714,54	40.519,78	Rent. Total por conta		0,01

Bco do Brasil - Conta 71.747-9	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	Peso/Carteira	Rentabilidade/Carteira
BB IDKA 2		568.285,10	714,90			
BB IMA-B 5						
BB IRF-M						
BB IRF-M1	218.786,00	668.431,05	1.271,57	0,44	0,00	0,00
BB Perfil						
BB TP VII						
Saldo em CC						
Total	218.786,00	1.236.716,15	556,67	Rent. Total por conta		0,00
Total BB	137.452.754,70	144.238.950,74	801.677,92	Rent. Total por banco		0,38

Caixa - Conta 0098-8	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	Peso/Carteira	Rentabilidade/Carteira
Brasil IMA-B 5	11.190.071,33	-	56.859,34	0,51	0,05	0,02
Brasil IRF-M 1	25.810.824,67	12.155.528,71	94.704,04	0,44	0,11	0,05
Brasil IRF-M 1+	21.177.348,92	21.302.768,28	125.419,36	0,59	0,09	0,05
Brasil IRF-M	20.980.923,85	21.096.213,27	115.289,42	0,55	0,09	0,05
IDKA IPCA 2A		14.009.947,14	12.484,46	0,09	0,14	0,01
Caixa FI Ações Brasil IBX 50	10.409.757,78	21.060.068,50	349.689,28	2,83	0,04	0,13
CC 0098-8						
CC 0040-6						
Total	89.568.926,55	89.624.525,90	55.067,34	Rent. Total por conta		0,06
Total Caixa	89.568.926,55	89.624.525,90	55.067,34	Rent. Total por banco		0,06

Santander
 CC 29.000.093-6
 CC 29.000.097-4
 CC 29.000.098-1
 CC 45.065.321-1

Fundos Herdados	Saldo Inico mês	Saldo Fim mês	Rendimento	Rentabilidade	Peso/Carteira	Rentabilidade/Carteira
Atico Geração de Energia	1.046.612,15	1.046.355,60	256,55	0,02	0,00	0,00
Atico Imobiliario	750.499,90	750.794,59	294,69	0,04	0,00	0,00
BBIF Master FIDC LP	679.154,59	679.154,59	-	-	0,00	-
Tower Bridge II RF IMA-B 5	469.436,17	456.069,09	13.367,08	2,85	0,00	0,01
Tower Bridge RF IMA-B 5	1.515.470,64	1.472.018,44	43.452,20	2,87	0,01	0,02
Multinvest IMAB-5	2.923.072,12	2.931.650,56	8.578,44	0,29	0,01	0,00
TRX	65.436,44	65.436,44	-	-	0,00	-
Total	7.449.682,01	7.401.479,31	48.202,70	Rent. Total por conta		0,02
Total Geral	234.471.363,26	241.264.955,95	808.542,56	Rentabilidade do mês		0,42

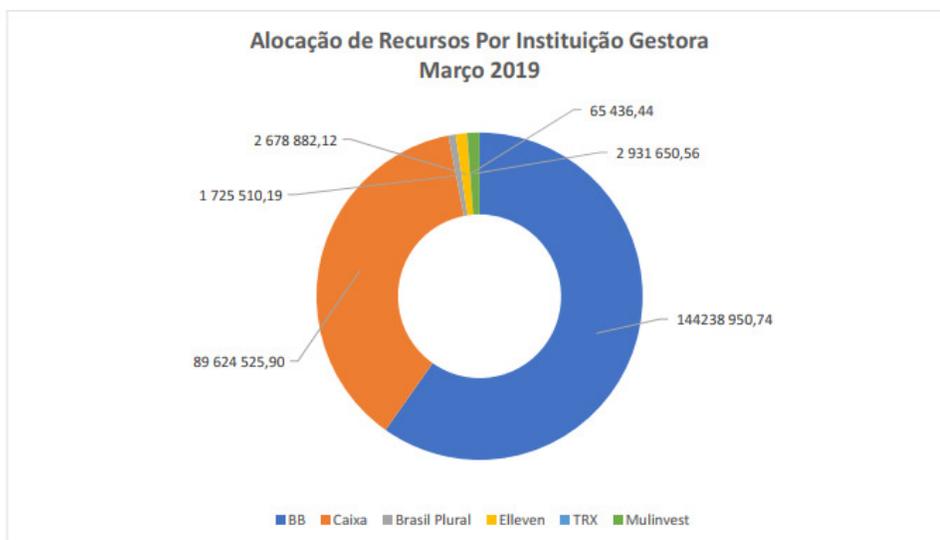
Alocação de Recursos por Instituição Gestora

Conforme podemos observar no gráfico abaixo, 97% dos recursos investidos do instituto estão em bancos públicos, o que traz uma grande segurança para os atuais segurados que gozam desse benefício (aposentados e pensionistas) e os servidores que ainda irão se aposentar. É o chamado Risco de Crédito, que no nosso caso é perto de zero, pois os recursos estão em instituições sólidas e tem o próprio governo brasileiro como maior acionista. Os fundos de investimentos não são assegurados pelo FGC (Fundo Garantidor de Crédito), mas o fundo é gerido pelo banco e não é a sua propriedade. Os 3% de recursos que estão em instituições privadas, foram aplicadas em gestões anteriores ao do prefeito Anderson Ferreira.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes

CNPJ: 04.811.561/0001-21



Mês	Rendimento Acumulado
BB	144 238 950,74
Caixa	89 624 525,90
Brasil Plural	1 725 510,19
Elleven	2 678 882,12
TRX	65 436,44
Mulinvest	2 931 650,56
Total	241 264 955,95

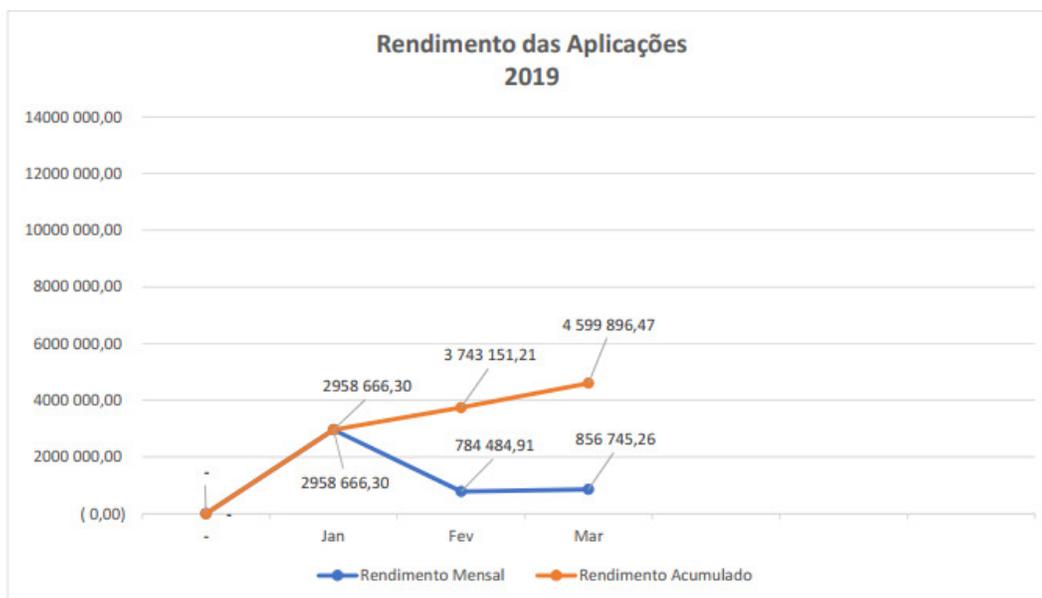
Rendimento das Aplicações

Em janeiro de 2019, tivemos uma rentabilidade de quase R\$ 3 milhões num único mês. Esse fato foi devido a grande valorização da nossa posição em renda variável e papéis de renda fixa com mix de vencimento dos títulos públicos acima de 1 ano. A rentabilidade acumulada no trimestre foi de R\$ 4,6 milhões, vide a tabela abaixo.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes

CNPJ: 04.811.561/0001-21



Mês	Rendimento Mensal	Rendimento Acumulado
-	-	-
Jan	2 958 666,30	2 958 666,30
Fev	784 484,91	3 743 151,21
Mar	856 745,26	4 599 896,47

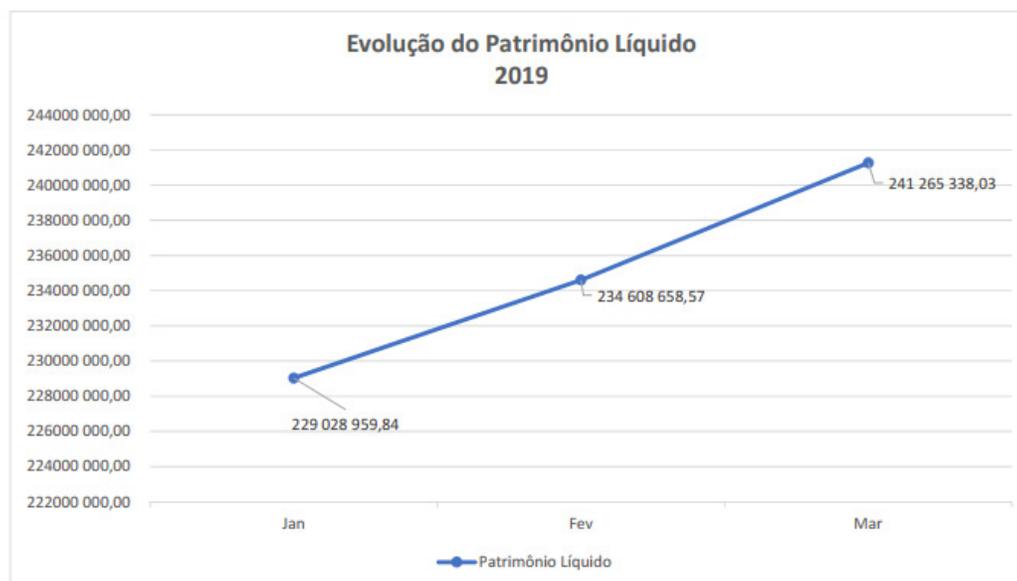
Evolução do Patrimônio Líquido

Pelo gráfico abaixo, podemos observar que o patrimônio líquido saiu de R\$ 229 milhões em janeiro para R\$ 241 milhões em março do mesmo ano. Isso representa um crescimento de R\$ 12 milhões no período. Esse crescimento, é devido não somente pelos resultados das aplicações mas também pelo fato de que a prefeitura está fazendo as contribuições em dia.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município do Jaboatão dos Guararapes

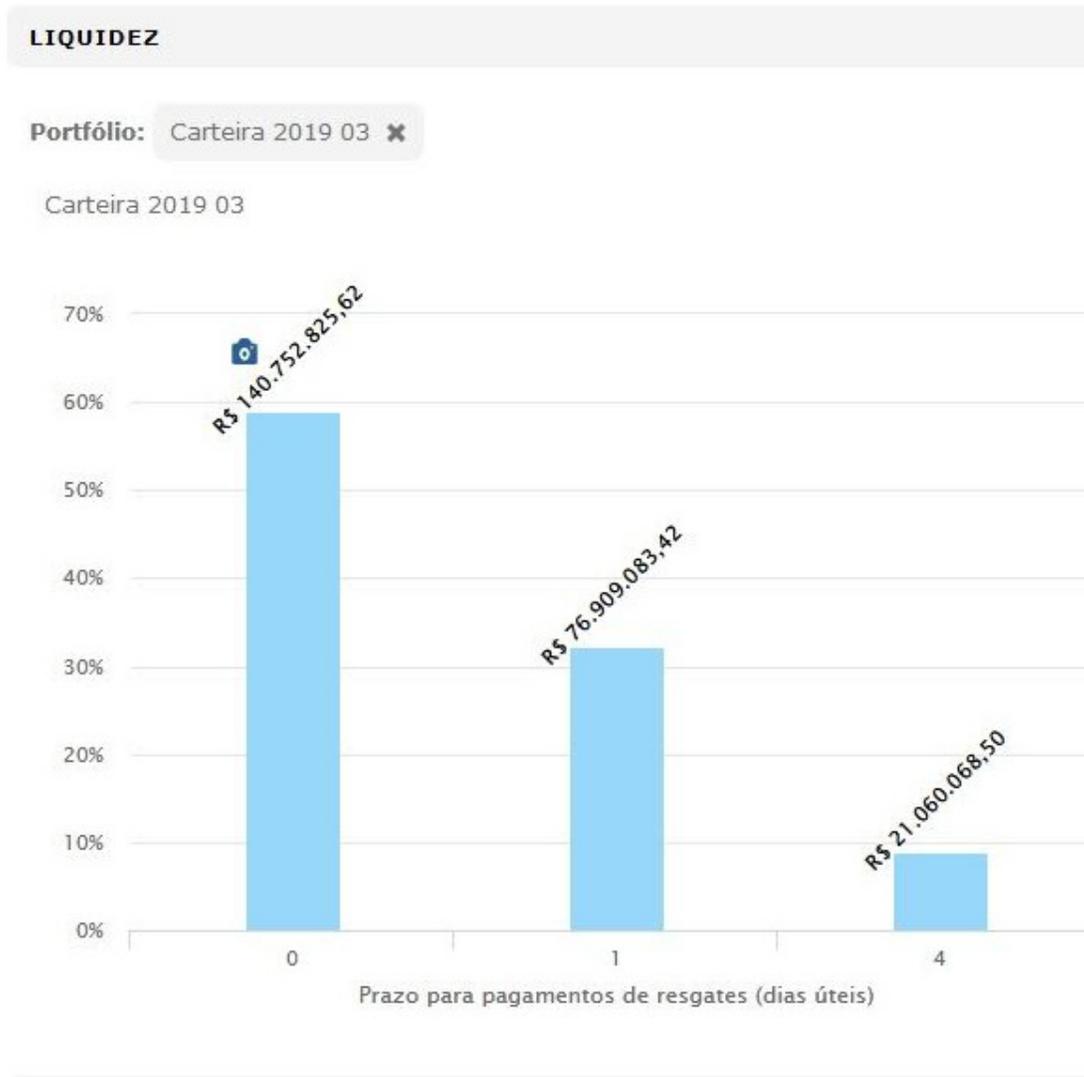
CNPJ: 04.811.561/0001-21



Mês	Patrimônio Líquido
Jan	229 028 959,84
Fev	234 608 658,57
Mar	241 265 338,03
Incremento	12 236 378,19

Liquidez da Carteira

No quesito liquidez, ou seja a velocidade que temos de resgatar os recursos dos fundos e transferir para a conta corrente, temos a liquidez de 4 dias para ter em conta corrente 97% dos recursos do instituto ou seja R\$ 233 milhões.



Resumo

A posição da carteira reflete um panorama de incertezas políticas e econômicas, na qual nos permite ter um approach mais conservador. O governo federal está tomando medidas para diminuir o peso da máquina pública com as privatizações e equalizar a sua conta tentando aprovar a reforma de previdência. O caminho que as taxas de juros irão tomar nos fará enxergar mercado com outros olhos.

Carlos Bahia

Gerente de Investimentos

JaboatãoPrev