



TERNA

CAPITAL

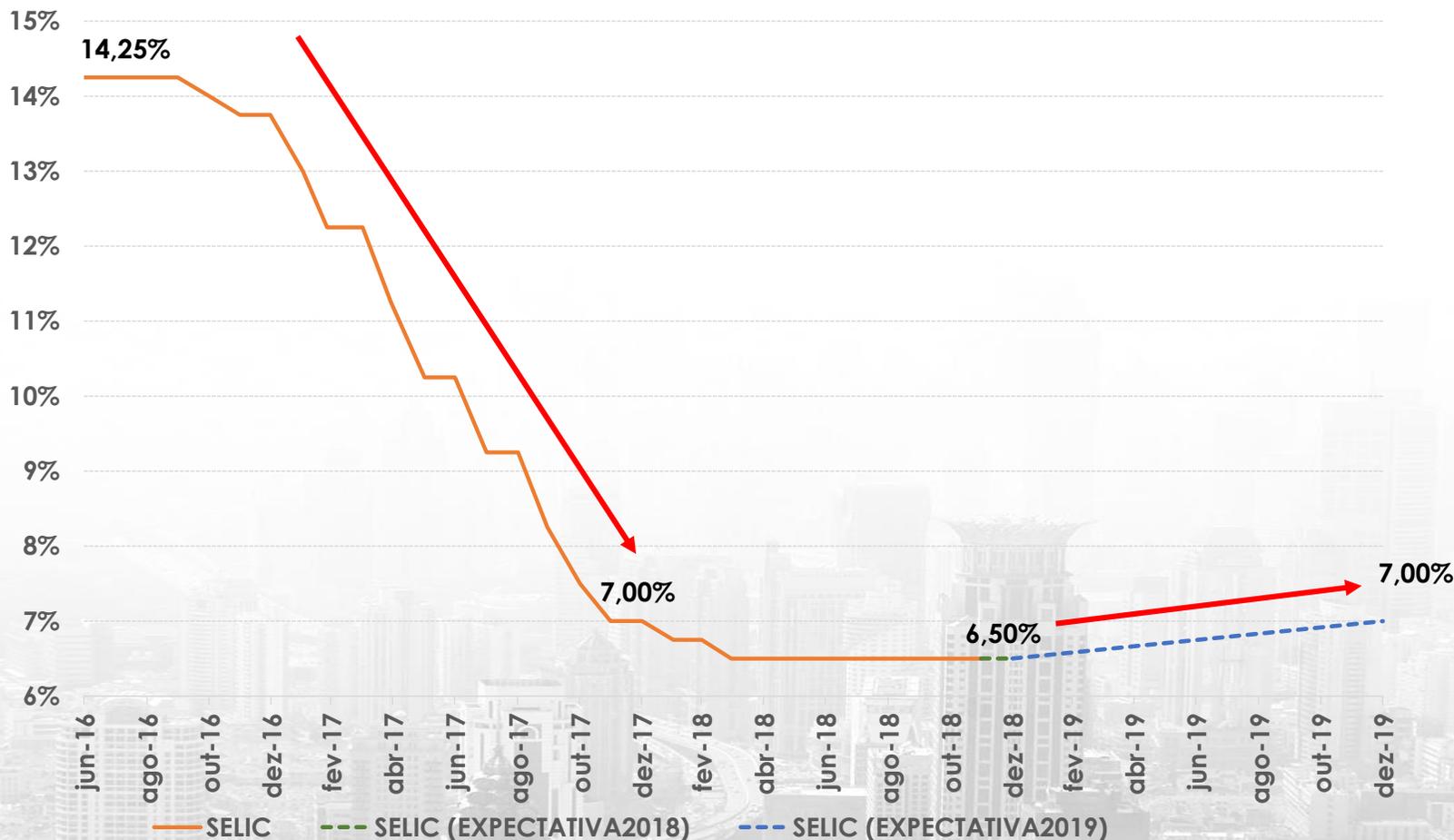
RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP



CENÁRIO ECONÔMICO

SELIC

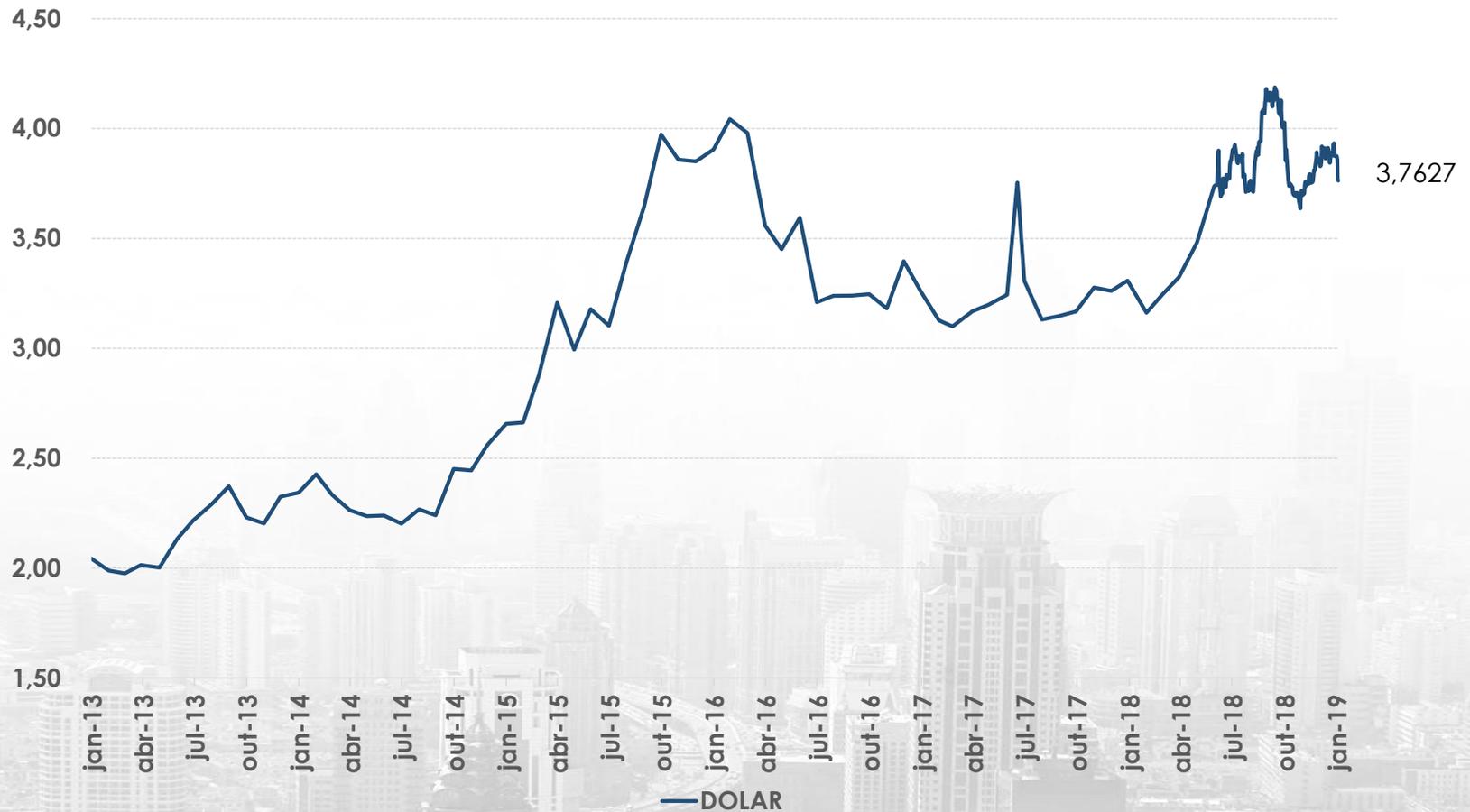


• Boletim Focus (04/01/2019): Expectativa SELIC fim de ano = 7,00% a.a.



CENÁRIO ECONÔMICO

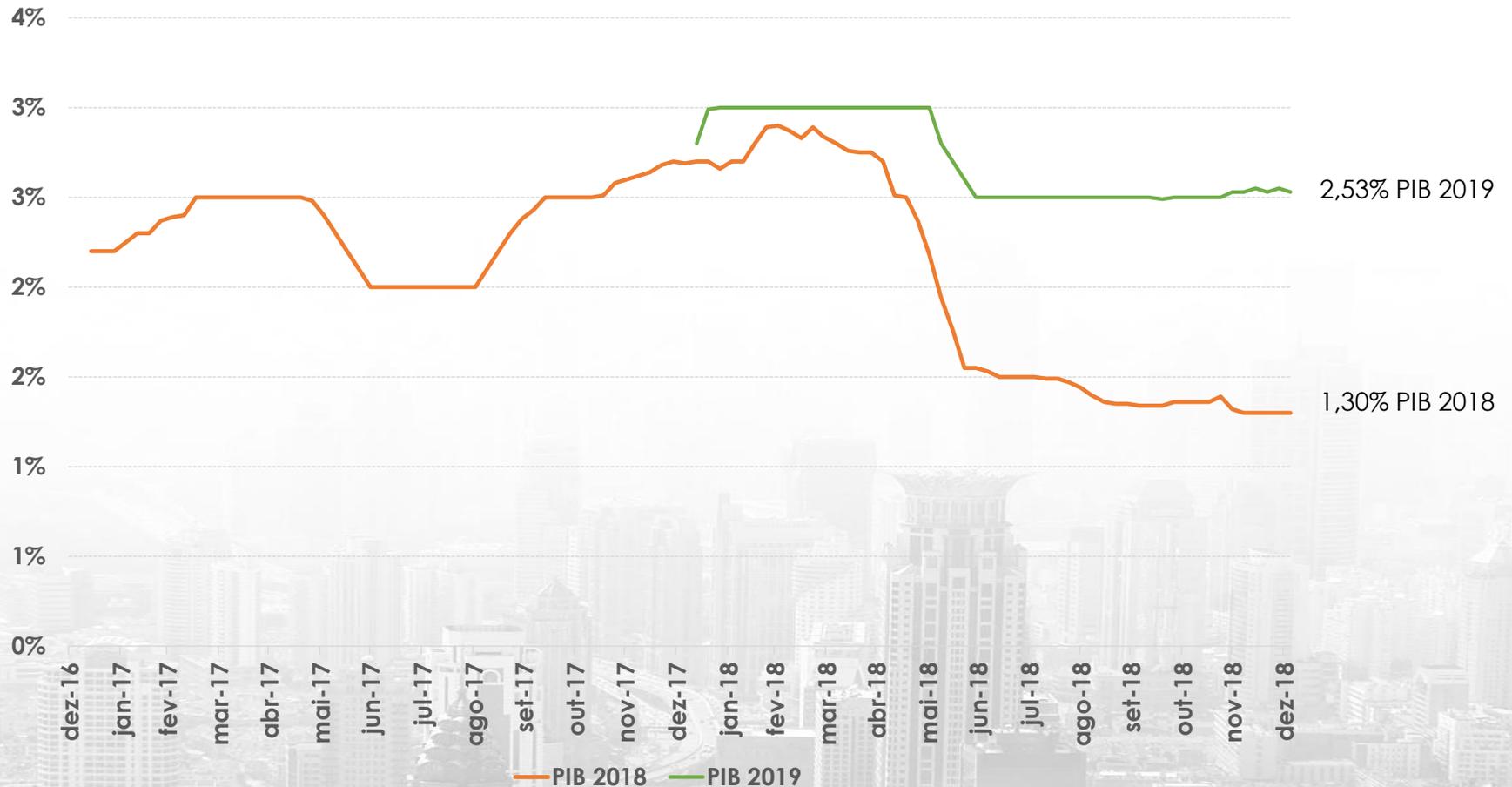
DÓLAR





CENÁRIO ECONÔMICO

PIB





CENÁRIO ECONÔMICO

RELATÓRIO FOCUS – BANCO CENTRAL

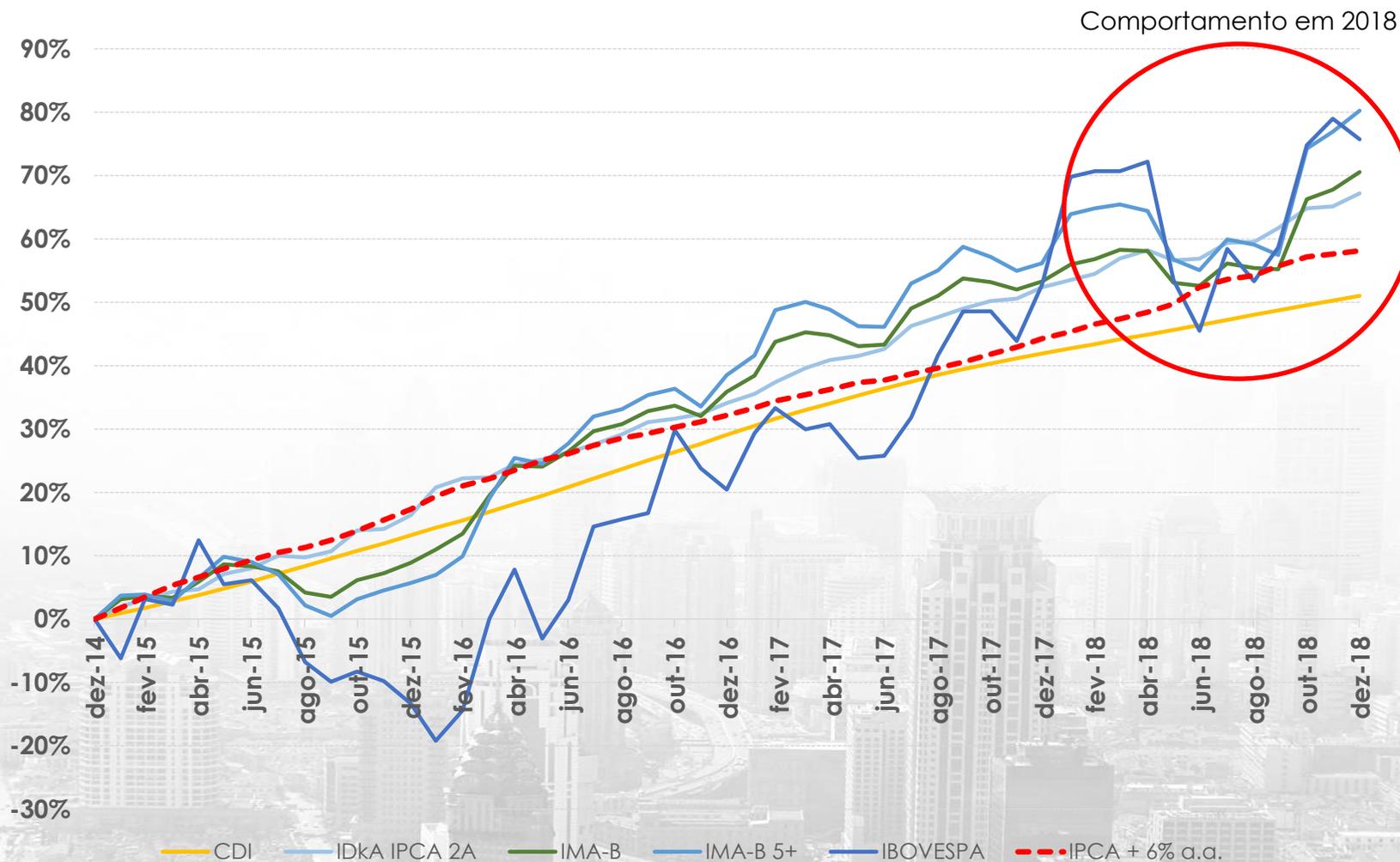
RELATÓRIO DE MERCADO – 04 de Janeiro de 2019

	2018	2019
IPCA (%)	3,69	4,01
Taxa SELIC (% a.a.)	6,50	7,00
Dólar (US\$)	3,78	3,80
PIB (% de cresc.)	1,30	2,53
Produção Industrial (% de cresc.)	1,91	3,04



VISÃO DE MERCADO

DESEMPENHO DOS ÍNDICES – GRÁFICO ACUMULADO





VISÃO DE MERCADO

• DESEMPENHO DOS ÍNDICES

PERFIL	BENCHMARK	dez/18	2018
LONGUISSIMO PRAZO	IDKA 20A	2,09%	20,40%
	IRF-M 1+	1,92%	12,27%
	IMA-B 5+	1,88%	15,41%
LONGO PRAZO	IMA-B	1,65%	13,06%
	IMA-GERAL	1,17%	10,03%
MEÉDIO PRAZO	IRF-M	1,53%	10,73%
	IMA-B 5	1,36%	9,87%
	IDKA 2A	1,25%	9,75%
CURTO PRAZO	IRF-M 1	0,56%	6,97%
	CDI	0,49%	6,42%
AÇÕES	IBOVESPA	-1,81%	15,03%
META ATUARIAL	INPC + 6,00% AO ANO	0,24%	9,21%
	IPCA + 6,00% AO ANO	0,33%	9,63%

*2018 até Dezembro | IPCA 15 utilizado em Dezembro



VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

• TABELA DE RENTABILIDADE – 2018

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN
BURITAMA	0,94	0,54	1,22	0,46	-0,99	0,33
META ATUARIAL	0,80	0,74	0,58	0,71	0,89	1,75

	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
BURITAMA	1,21	-0,01	0,72	2,49	0,31	1,09
META ATUARIAL	0,84	0,44	0,92	0,96	0,25	0,61

	2018
BURITAMA	8,59
META ATUARIAL	9,92



VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

• EVOLUÇÃO HISTÓRICA DA COMPOSIÇÃO – QUADRO GERAL

INDICES		jan/18	jun/18	dez/18
	DISPONIB FINANC	0,00%	0,00%	0,00%
	IDKA IPCA 20A	0,00%	0,00%	0,00%
	IMA-B TOTAL IMA-B5+	8,47%	7,97%	8,14%
	IMA-GERAL IMA-GERAL EX-C	0,00%	0,00%	0,00%
	IRF-M IRF-M 1+	0,00%	0,00%	0,49%
RENDA FIXA	IDKA 2 IMA-B 5	21,52%	61,27%	60,64%
	IRF-M1	42,76%	15,73%	15,30%
	DI / (NÃO CP)	27,25%	15,03%	15,44%
	GESTÃO DE DURATION	0,00%	0,00%	0,00%
	FIDC ABERTO	0,00%	0,00%	0,00%
	FIDC FECHADO / CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00%
RENDA VARIÁVEL	MM	0,00%	0,00%	0,00%
	AÇÕES	0,00%	0,00%	0,00%
	FIP	0,00%	0,00%	0,00%
	FII	0,00%	0,00%	0,00%
	TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – % APLICAÇÃO PL RPPS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 7º Renda Fixa)

ENQUADRAMENTO		LIMITES RES. 3.922	POLÍTICA DE INV. 2018	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (%)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (R\$)
RENDA FIXA	Disponibilidades Financeiros			0,00%	0,00		
	Títulos Públicos		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Fundos 100% Títulos Públicos	100,00%	100,00%	80,45%	36.585.795,75	19,55%	8.892.190,14
	ETFs 100% Títulos Públicos		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Operações Compromissadas	5,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Fundos Renda Fixa "Referenciado"	60,00%	60,00%	0,00%	0,00	60,00%	27.286.791,53
	ETFs Renda Fixa "Referenciado"		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Fundos Renda Fixa (Livre)	40,00%	40,00%	19,55%	8.892.190,14	20,45%	9.299.004,22
	ETFs Renda Fixa (Livre)		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	20,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Certificado de Depósito Bancário (CDB)	15,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Poupança		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	FIDC Aberto	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
	FIDC Fechado		5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
	Fundos RF Crédito Privado	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
Fundos RF Deb. Infraestrutura	5,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00	



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – % APLICAÇÃO PL RPPS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 8º Renda Variável e Investimentos Estruturados)

ENQUADRAMENTO		LIMITES RES. 3.922	POLÍTICA DE INV. 2018	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (%)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (R\$)
RENDA VARIÁVEL	Fundos de Ações "Indexado"	30,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
	ETFs Ações "Indexado"		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Fundos de Ações	20,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
	ETFs Ações		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
	Fundos Multimercado (FIM)	10,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
	Fundos de Participações (FIP)	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
	Fundos Imobiliários (FII)	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
TOTAL				100,00%	45.477.985,89		



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – % PL DOS FUNDOS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 14 e Art. 14 § 1º)

FUNDO	VALOR (R\$)	PL FUNDO (R\$)	LIMITES RPPS PL FUNDO (%)	RPPS / PL FUNDO (%)
BRDESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	767.327,29	1.648.661.981,09	15,00%	0,05%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.250.315,88	7.593.758.539,71	15,00%	0,11%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.346.101,10	11.498.930.142,73	15,00%	0,11%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.085.575,72	18.338.157.565,12	15,00%	0,01%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	221.050,93	5.181.846.911,71	15,00%	0,00%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.103.821,91	12.032.640.161,24	15,00%	0,03%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	6.980.058,89	3.128.030.529,16	15,00%	0,22%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	1.831.544,03	687.691.471,00	15,00%	0,27%
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.022.249,27	7.300.537.475,50	15,00%	0,10%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1.869.940,87	1.220.981.481,89	15,00%	0,15%



ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

- LIMITES – % PL DOS GESTORES (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 14-A)

GESTOR	PL GESTOR (R\$)	RPPS / PL GESTOR (%)
BB Gestão de Recursos DTVM	933.421.582.391,46	0,00%
Bradesco Asset Management	610.329.249.136,50	0,00%
Caixa Econômica Federal	327.497.509.749,28	0,01%
Santander Brasil Asset Management	255.737.505.812,32	0,00%



SITUAÇÃO REGULATÓRIA

- **CRP**

- **Último CRP Emitido em:** 05/09/2018
- **Validade:** 04/03/2019

- **DRAA 2018**

- **Resultado Atuarial:** Equilíbrio Atuarial R\$ 0,00
 - **Plano de Amortização de Déficit:** R\$ 41.963.613,87
 - **Parcelamento de Débitos Previdenciários:** R\$ 3.666.436,05

- **ENQUADRAMENTO**

- A carteira de investimentos do RPPS (posição DEZ/2018), está “**ENQUADRADA**” perante Resolução 3.922/10 e as alterações atribuídas pela Resolução 4.604/17.



ANÁLISE QUALITATIVA

- **LIQUIDEZ**
 - A atual carteira de investimentos não possui em seu patrimônio fundos com liquidez mais restrita.
 - Lembramos que o RPPS deverá observar as exigências contidas na Portaria MPS 440/2013, quanto à necessidade de o investimento ser precedido de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras sempre que efetuar investimentos em fundos com liquidez mais restrita.

- **CRÉDITO**
 - **0,00%** do portfólio de investimentos do RPPS estão alocados em fundos que possuem em sua composição algum grau de risco de crédito.
 - Para os ativos de crédito privado que compõe a carteira de fundos de investimentos tais como FIDCs, fundos de investimentos em renda fixa e fundos de investimentos de crédito privados, é analisado o risco que envolve o possível não pagamento dos compromissos como o principal e/ou pagamento de juros.



CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

• CENÁRIO ECONÔMICO

- Nos últimos 2 (dois) meses, a atenção do mercado ficou por conta da formação de equipe do novo Governo além de seu direcionamento em relação à filosofia e medidas a serem tomadas.
- Houve uma série de desencontros, principalmente em falas do Presidente Jair Bolsonaro, do Ministro da Economia Paulo Guedes e do Ministro da Casa Civil Onyx Lorenzoni quanto à importantes temas como Reforma da Previdência, tributação e privatizações que trouxeram volatilidade ao mercado.
- Mesmo assim o mercado de forma geral tem agido com otimismo quanto aos nomes da nova equipe, principalmente no núcleo econômico tanto de primeiro quanto de segundo escalão, notadamente presidentes do Banco Central, BNDES, Petrobrás, Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil.
- Adicionalmente, houve uma concentração de esforços num maior alinhamento entre as falas e às medidas econômicas que trouxe boa dose de otimismo ao mercado quanto à uma Reforma da Previdência de impacto e mais profunda.
- Como principais riscos no horizonte, ainda existe a efetiva tramitação da Reforma da Previdência que ainda depende da aprovação final do Presidente Jair Bolsonaro, que provavelmente ainda sofrerá pressões internas para que algumas classes (como os militares) sejam excluídos da reforma e, da aprovação final da Câmara que teve um grande nível de renovação e traz suas imprevisibilidades quanto à isso.



CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

• REALOCAÇÃO

- Tendo em vista o cenário econômico base, recomendamos ao IPREM uma maior exposição ao duration de longo prazo, notadamente em investimentos no IMA-B e/ou Gestão de Duration.
- Os fundos de Gestão de Duration são interessantes pois possuem flexibilidade em suas políticas de investimentos para encurtarem e alongarem suas carteiras livremente de acordo com a visão dos gestores.
- Assim, recomendamos uma realocação de 20% da carteira de fundos com indexadores IDKA 2A IPCA ou IMA-B 5 para fundos de Gestão de Duration.
- Por fim recomendamos uma realocação de 10% da carteira de fundos com indexadores IRF-M 1 ou CDI para fundos com indexadores IMA-B.

PS: ressaltamos que ainda possuímos uma visão positiva em relação à Renda Variável, principalmente em relação a Fundos de Ações e Multimercados que também tendem a ter bom desempenho em caso de um cenário macroeconômico favorável em relação à Reforma da Previdência e às medidas econômicas pretendidas pelo novo Governo. Atendendo à demanda do IPREM nos ativemos à uma sugestão contemplando apenas a Renda Fixa.



CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

• COMPARATIVO – FUNDOS IMA-B 100% TÍTULOS PÚBLICOS

X Resumo		Benchmark: IMA-B	Excesso de Retorno	Medidas (0 de 5)	Período: 60 meses
Nome	Retorno (%) +				
	Ano	24 meses	36 meses	60 meses	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,74	28,35	59,44	95,04	
Excesso do IMA-B	-0,30	-0,66	-1,21	-2,82	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	12,64	27,89	58,90	93,57	
Excesso do IMA-B	-0,40	-1,12	-1,75	-4,29	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,81	28,45	59,58	93,38	
Excesso do IMA-B	-0,22	-0,56	-1,07	-4,48	
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	12,76	28,47	59,80	94,65	
Excesso do IMA-B	-0,27	-0,54	-0,85	-3,21	

ATIVOS SELECIONADOS



CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

• COMPARATIVO – FUNDOS GESTÃO DE DURATION

X Resumo		Benchmark:	IMA-B	Excesso de Retorno	Medidas (0 de 5)	Período:	60 meses
Nome	Retorno (%) +						
	Ano	24 meses	36 meses	60 meses			
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,88	24,07	-	-			
Excesso do IMA-B	-3,15	-4,94	-	-			
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	9,47	-	-	-			
Excesso do IMA-B	-3,56	-	-	-			
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7,80	20,33	-	-			
Excesso do IMA-B	-5,24	-8,68	-	-			
ITÁÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	8,19	22,89	48,98	-			
Excesso do IMA-B	-4,84	-6,12	-11,67	-			

ATIVOS SELECIONADOS





DISCLAIMER

O conteúdo desse arquivo foi preparado pela Terna Capital Consultoria de Investimentos Ltda. ("Terna Capital") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terna Capital.

A Terna Capital não se responsabiliza pela utilização destas informações pelos seus clientes e ressalta que, sendo uma Consultoria de Investimentos, não possui nenhuma discricção ou poder de influência nas tomadas de decisão de seus clientes e, conseqüentemente das perdas e ganhos obtidos.

As informações aqui contidas têm o objetivo exclusivo de prover informações e não representam, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, sendo apenas também uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas públicas e/ou privadas que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas também não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas em todo o conteúdo são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações em todo o conteúdo procuram estar em consonância com o regulamento mais atualizado dos valores mobiliários mencionados, mas não substituem a leitura de seus materiais regulatórios, tais como regulamentos e prospectos de distribuição. É recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento dos fundos de investimento, bem como às disposições do prospecto e do regulamento que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Todas as informações sobre os produtos aqui mencionados, bem como o regulamento e o prospecto, podem ser obtidas com o responsável pela distribuição dos valores mobiliários ou em seu site na internet.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos estruturados (FIDC / FIP / FII) possuem, além do risco de mercado refletido na volatilidade de suas cotas, riscos associados e específicos à sua exposição, dentre eles o risco de crédito.

Os RPPS devem estar adequados à Portaria nº 519, de 24 de Agosto de 2011 e suas alterações conforme Portarias nº 170, de 25 de Abril de 2012; nº 440, de 09 de Outubro de 2013 e nº 300 de 03 de Julho de 2015, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de Novembro de 2010 e sua alteração conforme Resolução CMN nº 4.392 de 19 de Dezembro de 2014 e Resolução CMN nº 4.604 de 19 de Outubro de 2017, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.