

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2020



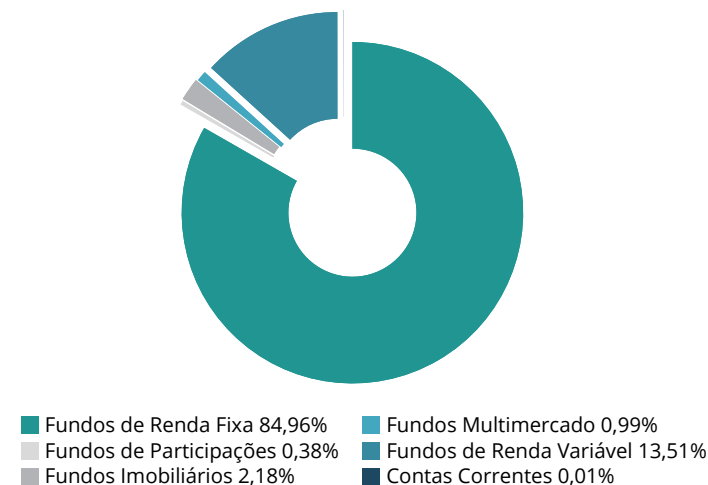
FAPSBENTO

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Servidor Público Municipal de Bento Gonçalves - RS

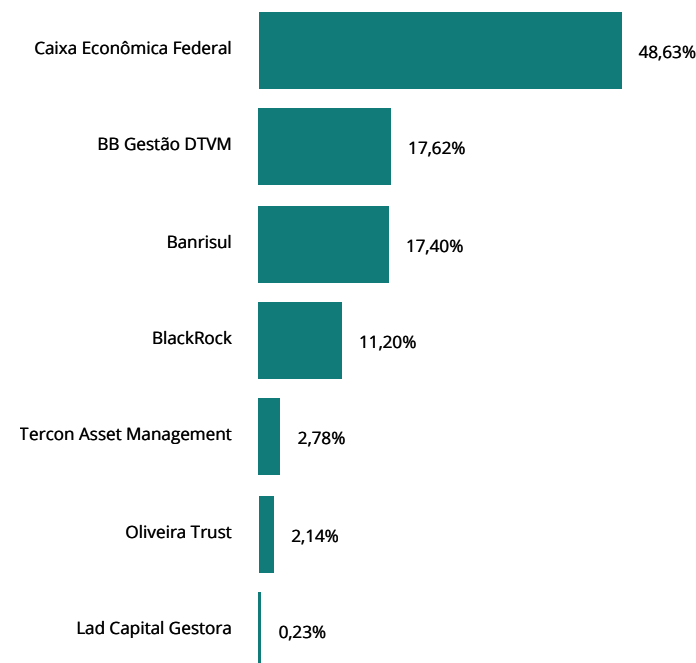
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	15

ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	85,0%	454.873.621,72	504.872.071,47
Banrisul Foco IRF-M 1	9,7%	51.749.013,50 ▼	102.236.824,06
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	4,5%	24.210.569,28	24.161.756,46
Banrisul Previdência IPCA 2030	0,9%	4.588.000,00	4.527.328,00
Banrisul Soberano	2,7%	14.459.793,72	14.412.716,18
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,8%	25.545.657,79	25.456.603,12
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	8,5%	45.462.245,03	45.272.397,50
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	1,2%	6.619.171,10	6.564.459,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	0,1%	288.745,92	287.997,16
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	0,2%	1.011.902,98	1.012.212,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	3,2%	17.306.655,67	17.212.549,74
Caixa Brasil Disponibilidades	3,7%	19.870.619,04 ▼	21.516.538,83
Caixa Brasil Referenciado	9,8%	52.359.097,31	52.165.663,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	2,0%	10.857.134,75	10.770.997,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	2,9%	15.291.890,00	15.170.870,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	9,9%	53.040.462,00	52.348.932,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	0,3%	1.368.477,50	1.361.851,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	0,2%	1.050.836,84	1.048.251,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,6%	3.452.494,84	3.433.811,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,6%	3.283.192,75	3.284.458,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	19,1%	102.092.131,95	101.662.533,90
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	965.529,75	963.319,19
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	2,6%	13.703.659,80	14.026.820,22
Banrisul FII Novas Fronteiras	2,2%	11.686.306,32 ▼	12.004.830,72
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	0,1%	761.386,29	764.713,62
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	0,2%	1.255.967,19	1.257.275,88
FUNDOS MULTIMERCADO	1,0%	5.290.058,25	5.297.423,30
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	1,0%	5.290.058,25	5.297.423,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	13,5%	72.322.731,37	11.502.046,09
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	1,9%	9.906.733,43	10.252.285,89
Caixa FIA Brasil IBX-50	0,1%	532.835,23	541.558,59
Caixa FIA Dividendos	0,1%	718.852,71	708.201,61
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	11,2%	60.197.500,00 ▲	-
Ishares Fundo de Índice SP 500	0,2%	966.810,00 ▲	-

POR SEGMENTO



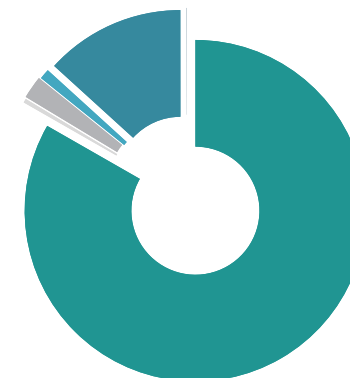
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
CONTAS A PAGAR E A RECEBER	-2,0%	(10.847.039,80)	-
A Pagar	2,1%	11.068.587,60	-
A Receber	-4,1%	(21.915.627,40)	-
CONTAS CORRENTES	0,0%	64.575,29	-
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	64.575,29	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	535.407.606,63	535.698.361,08

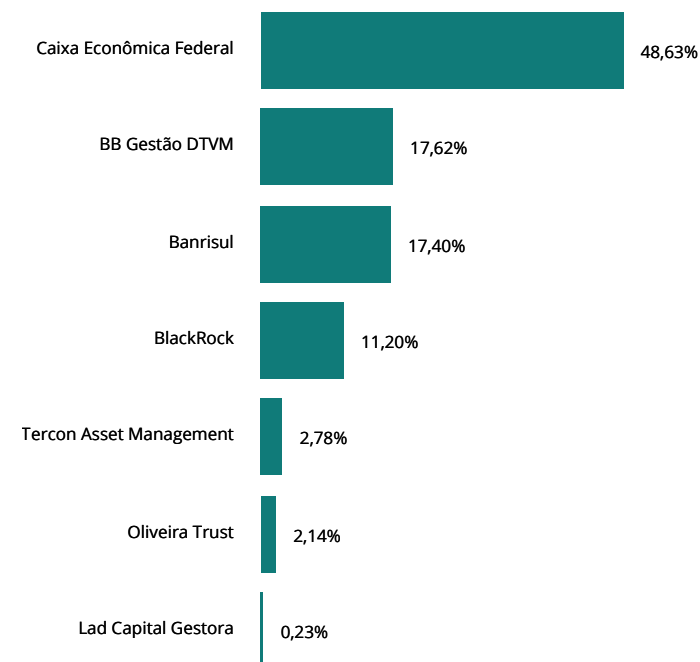
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 84,96%
Fundos Multimercado 0,99%
Fundos de Participações 0,38%
Fundos de Renda Variável 13,51%
Fundos Imobiliários 2,18%
Contas Correntes 0,01%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



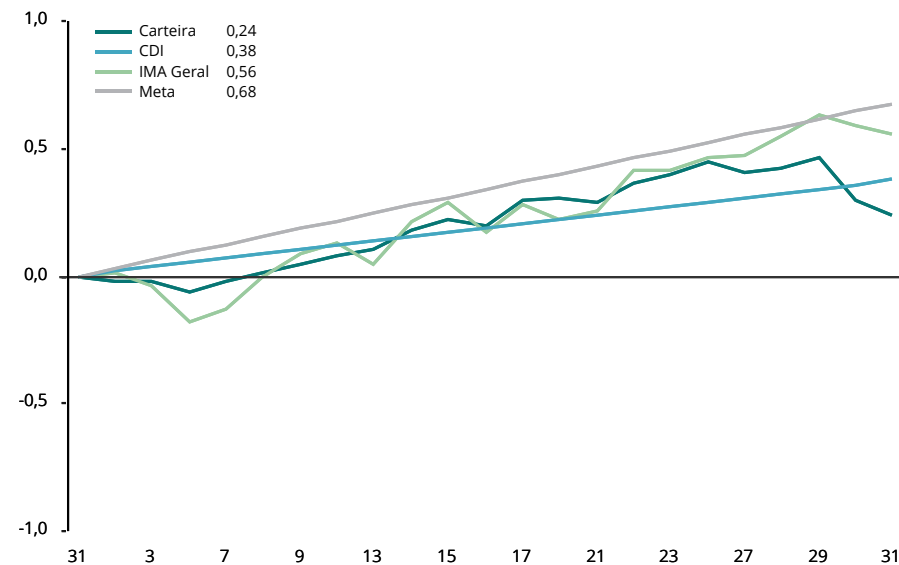
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2020
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.600.028,84						2.600.028,84
Banrisul Foco IRF-M 1	394.189,44						394.189,44
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	48.812,82						48.812,82
Banrisul Previdência IPCA 2030	60.672,00						60.672,00
Banrisul Soberano	47.077,54						47.077,54
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	89.054,67						89.054,67
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	189.847,53						189.847,53
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	54.712,00						54.712,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	748,76						748,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	(309,73)						(309,73)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	94.105,93						94.105,93
Caixa Brasil Disponibilidades	70.558,80						70.558,80
Caixa Brasil Referenciado	193.434,13						193.434,13
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	86.137,75						86.137,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	121.020,00						121.020,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	691.530,00						691.530,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	6.625,64						6.625,64
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	2.585,63						2.585,63
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	18.683,43						18.683,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	(1.266,11)						(1.266,11)
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	429.598,05						429.598,05
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	2.210,56						2.210,56
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	(241.649,80)						(241.649,80)
Banrisul FII Novas Fronteiras	(237.013,78)						(237.013,78)
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	(3.327,33)						(3.327,33)
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	(1.308,69)						(1.308,69)
FUNDOS MULTIMERCADO	(7.365,05)						(7.365,05)
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	(7.365,05)						(7.365,05)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(989.670,30)						(989.670,30)
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	(345.552,46)						(345.552,46)
Caixa FIA Brasil IBX-50	(8.723,36)						(8.723,36)
Caixa FIA Dividendos	10.651,10						10.651,10
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	(650.284,95)						(650.284,95)
Ishares Fundo de Índice SP 500	4.239,37						4.239,37
TOTAL	1.361.343,69						1.361.343,69

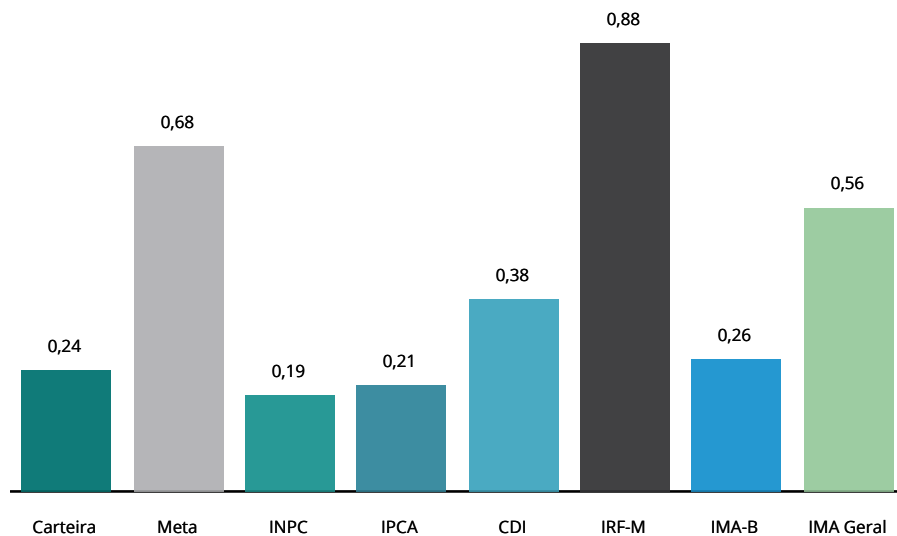
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 6% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,24	0,68	0,38	0,56	35	64	43
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,24	0,68	0,38	0,56	35	64	43

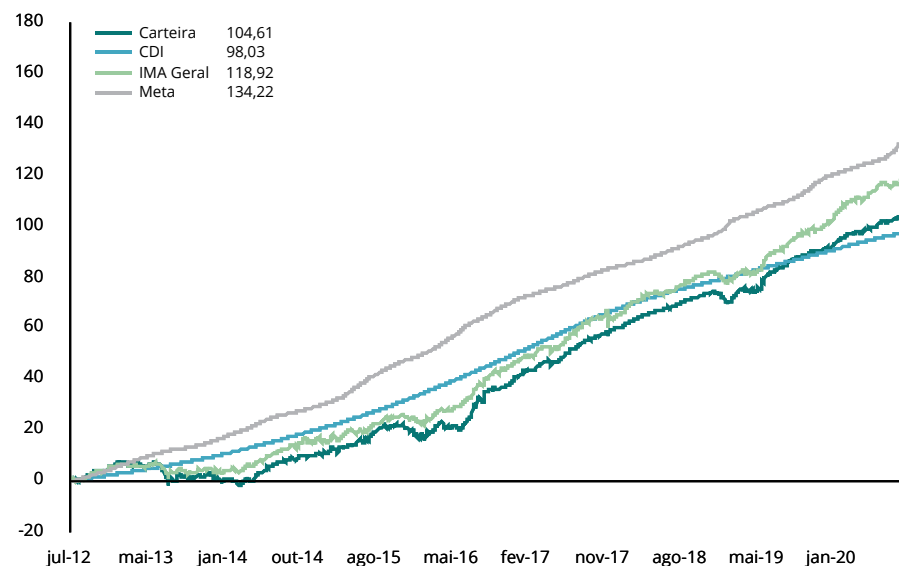
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2020



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Foco IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	62%	0,42	62%	6,35	60%
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	IMA-B	0,20	30%	0,20	30%	16,68	159%
Banrisul Previdência IPCA 2030	IPCA + 6%	1,34	198%	1,34	198%	11,00	105%
Banrisul Soberano	CDI	0,33	48%	0,33	48%	5,19	49%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,35	52%	5,74	847%	5,72	54%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,40	59%	6,49	958%	6,43	61%
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	IPCA + 6%	0,83	123%	0,83	123%	11,40	108%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,97	291%	22,64	3341%	22,11	210%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	IDkA IPCA 3A	-0,03	-5%	-0,03	-5%	7,46	71%
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	IPCA + 6%	0,55	81%	0,55	81%	11,78	112%
Caixa Brasil Disponibilidades	CDI	0,30	45%	0,30	45%	4,88	46%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,37	55%	0,37	55%	5,52	53%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	IMA-B	0,80	118%	0,80	118%	15,67	149%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	IMA-B	0,80	118%	0,80	118%	15,65	149%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,32	195%	1,32	195%	10,74	102%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	IMA Geral	0,49	72%	0,49	72%	10,54	100%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,25	36%	0,25	36%	17,15	163%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,54	80%	0,54	80%	11,62	111%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,04	-6%	-0,04	-6%	20,82	198%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,42	62%	0,42	62%	6,37	61%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,23	34%	0,23	34%	17,10	163%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras	Sem bench	-1,36	-201%	-1,36	-201%	8,14	77%
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	Sem bench	-0,44	-64%	-0,44	-64%	-76,11	-724%
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	Sem bench	-0,10	-15%	-0,10	-15%	-1,24	-12%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	IPCA + 8%	-0,14	-21%	-13,90	-2052%	-1,75	-17%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	Ibovespa	-3,37	-497%	-3,37	-497%	-0,14	-1%
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-1,61	-238%	-1,61	-238%	14,72	140%
Caixa FIA Dividendos	Sem bench	1,50	222%	1,50	222%	25,80	246%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	Ibovespa	-2,09	-309%	-2,09	-309%	15,85	151%
Ishares Fundo de Índice SP 500	SP 500	6,77	999%	6,77	999%	41,70	397%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	0,26	0,32	0,43	15,91	13,81	-0,01	-0,04
3,51	4,92	5,78	8,10	-2,47	13,89	-0,83	-3,25
0,46	4,09	0,75	6,74	153,36	-1,46	0,00	-2,98
0,00	0,04	0,01	0,07	-863,20	-76,27	0,00	0,00
0,03	0,05	0,05	0,09	-68,14	-27,06	0,00	0,00
0,19	0,26	0,31	0,42	15,41	12,86	-0,01	-0,03
1,34	1,70	2,21	2,80	24,74	20,14	-0,10	-0,63
3,33	4,92	5,48	8,09	-1,51	14,59	-0,75	-2,98
0,65	0,83	1,08	1,36	-39,26	12,94	-0,12	-0,23
1,31	2,10	2,15	3,45	11,08	17,79	-0,16	-0,99
0,00	0,04	0,00	0,07	-11.073,48	-119,57	0,00	0,00
0,02	0,06	0,04	0,10	-17,40	-24,04	0,00	-0,01
2,05	5,00	3,37	8,23	15,71	5,59	-0,22	-3,55
2,05	4,99	3,37	8,22	15,64	5,59	-0,22	-3,54
0,46	4,00	0,75	6,58	150,04	-1,66	0,00	-2,87
1,29	2,06	2,13	3,39	6,56	14,94	-0,20	-1,03
3,36	4,92	5,52	8,10	-1,70	14,46	-0,77	-3,05
1,29	1,98	2,13	3,25	10,99	18,17	-0,11	-0,71
5,28	7,29	8,69	12,00	-4,66	12,98	-1,33	-4,92
0,18	0,25	0,30	0,41	17,12	14,96	-0,01	-0,03
3,35	4,89	5,50	8,05	-2,03	14,48	-0,76	-3,04
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,48	14,70	18,87	24,18	-18,15	0,30	-3,99	-11,80
0,54	77,76	0,89	127,63	-106,89	-7,85	-0,45	-79,41
0,47	0,37	0,78	0,61	-87,99	-118,89	-0,21	-1,24
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,04	0,05	0,07	-1.253,96	-1.069,99	-0,15	-1,76
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,84	23,36	17,82	38,43	-24,02	-1,53	-4,55	-14,14
20,21	18,00	33,23	29,61	-6,26	3,66	-5,03	-10,66
18,03	14,67	29,67	24,14	4,76	8,17	-5,83	-10,59
13,87	15,48	22,80	25,48	-12,93	4,73	-4,17	-9,81
9,86	12,59	16,25	20,72	45,23	15,00	-2,52	-9,20

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
CDI	0,38	56%	0,38	56%	5,77	55%	
IRF-M	0,88	129%	0,88	129%	11,28	107%	
IRF-M 1	0,44	65%	0,44	65%	6,58	63%	
IRF-M 1+	1,11	164%	1,11	164%	13,32	127%	
IMA-B	0,26	39%	0,26	39%	17,54	167%	
IMA-B 5	0,56	82%	0,56	82%	11,93	114%	
IMA-B 5+	0,03	5%	0,03	5%	21,39	204%	
IMA Geral	0,56	82%	0,56	82%	11,08	105%	
IDkA 2A	0,54	79%	0,54	79%	10,92	104%	
IDkA 20A	-1,37	-202%	-1,37	-202%	26,44	252%	
IGCT	-0,94	-139%	-0,94	-139%	20,61	196%	
IBrX 50	-1,88	-277%	-1,88	-277%	14,24	136%	
Ibovespa	-1,63	-240%	-1,63	-240%	16,25	155%	
META ATUARIAL - INPC + 6% A.A.	0,68		0,68		10,51		

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,04	-	-	-	-	-	-
1,34	2,06	2,20	3,39	26,87	15,79	-0,19	-0,77
0,19	0,25	0,31	0,41	25,51	19,55	-0,01	-0,03
1,99	2,88	3,28	4,73	26,58	15,39	-0,29	-1,25
3,42	4,89	5,62	8,04	-2,32	14,02	-0,76	-2,95
1,32	1,97	2,17	3,24	9,84	18,39	-0,11	-0,71
5,37	7,27	8,83	11,96	-4,42	12,42	-1,30	-4,81
1,30	2,02	2,14	3,33	10,02	15,57	-0,19	-1,02
1,35	1,62	2,21	2,67	8,53	18,75	-0,14	-0,51
8,08	10,71	13,28	17,63	-15,41	11,08	-2,18	-7,20
19,79	17,56	32,55	28,90	-4,19	5,04	-4,83	-9,68
20,93	18,37	34,41	30,23	-7,18	2,97	-4,87	-10,46
20,45	18,04	33,63	29,69	-6,48	3,63	-4,82	-10,00

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,8538% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,06% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,89% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,0499%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 3,39%, e o IMA-B de 8,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6273%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,77% e 2,95%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,8498% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1185% e -0,1185% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 9,7069% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,1655% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

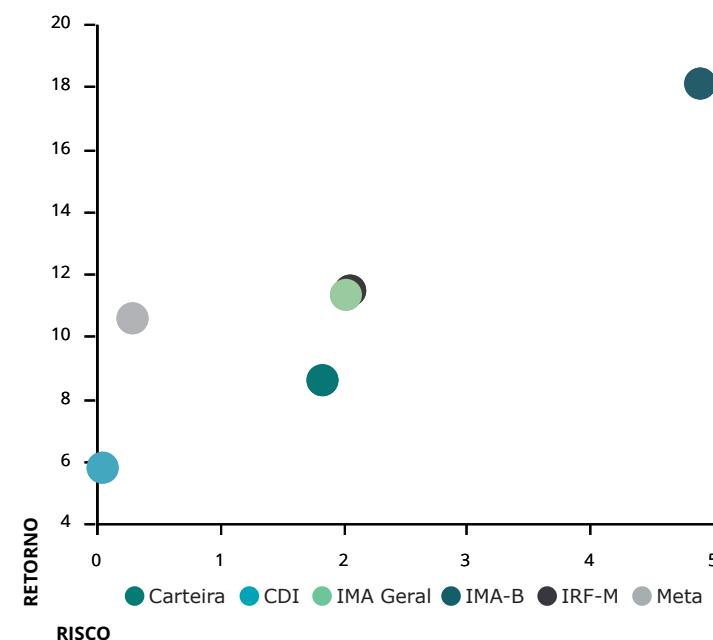
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8672	1,1606	1,8538
VaR (95%)	1,4264	1,9092	3,0499
Draw-Down	-0,2227	-0,2227	-0,6273
Beta	1,0538	3,1936	6,8498
Tracking Error	0,0546	0,0721	0,1185
Sharpe	-11,3731	5,8724	9,7069
Treynor	-0,5896	0,1344	0,1655
Alfa de Jensen	-0,0053	0,0017	0,0078

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

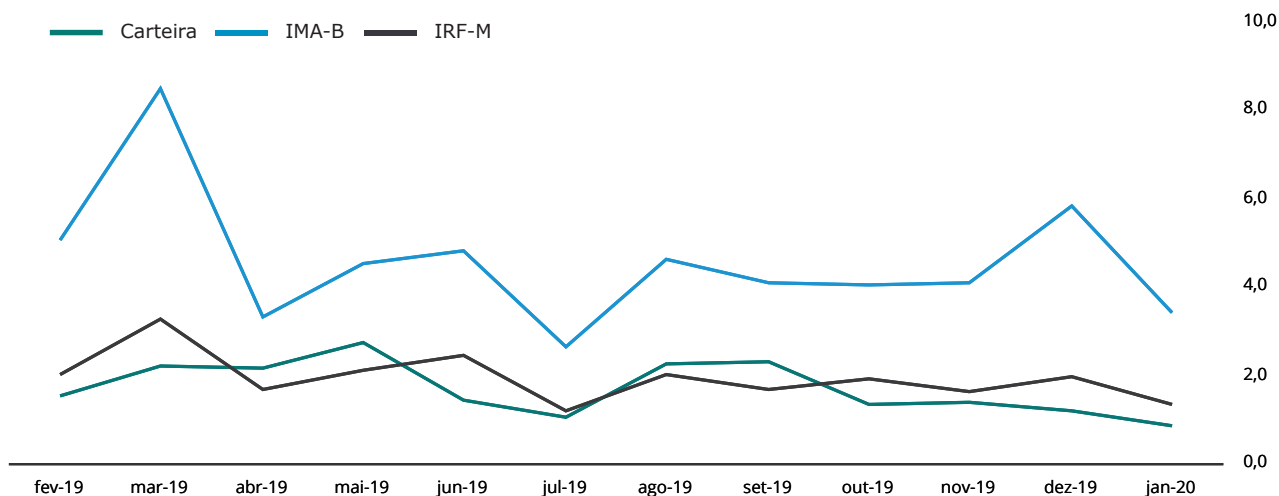
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 36,49% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$363.348,95 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$11.469.986,54, equivalente a uma queda de 2,10% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	36,49%	363.348,95	0,07%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	36,49%	363.348,95	0,07%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	24,78%	-1.776.506,33	-0,33%
IMA-B	4,85%	-811.913,20	-0,15%
IMA-B 5	0,63%	-54.791,09	-0,01%
IMA-B 5+	0,60%	-150.399,78	-0,03%
Carência Pós	18,69%	-759.402,26	-0,14%
IMA GERAL	0,25%	-20.421,79	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,14%	-1.042.687,31	-0,19%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,37%	-482.577,25	-0,09%
FUNDOS DI	21,52%	-161.121,30	-0,03%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	20,55%	356.007,39	0,07%
Multimercado	0,97%	-517.128,69	-0,09%
OUTROS RF	1,21%	-85.638,84	-0,02%
RENDA VARIÁVEL	13,24%	-8.264.382,67	-1,51%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,93%	-8.078.914,89	-1,48%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,13%	-51.859,47	-0,01%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,18%	-133.608,31	-0,02%
TOTAL	100,00%	-11.469.986,54	-2,10%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO		RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	D+0	D+0	D+0	D+0	0,35	Não há	Não há
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2024	Não há
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	D+0	D+0	D+0	D+0	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	D+0	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	D+0	D+0	D+0	D+30	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	D+0	D+0	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,15	15/08/2020	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	D+0	D+0	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	D+0	D+0	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	D+0	D+2	D+0	D+2	0,40	Não há	Não há
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,00	No vencimento	Vide regulamento
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	No vencimento	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	D+1	D+0	D+0	D+1	1,50	2880 dias	25% exc IPCA+8%aa
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		Conversão	Liquidez	Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	D+1	D+0	D+30	D+31	0,40	30/04/2021	6% exc IPCA+6%aa
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	D+1	D+1	D+0	D+0	0,70	Não há	Não há
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	D+1	D+1	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	D+0	D+2	D+0	D+2	0,54	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	D+0	D+2	D+0	D+2	0,24	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 82,60% até 90 dias; 17,02% superior a 180 dias; os 0,38% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/01/2020	2.571.366,73	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
08/01/2020	16.773.624,85	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/01/2020	164.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
15/01/2020	16.833.691,54	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
22/01/2020	17.006.000,00	Aplicação	Banrisul Foco IRF-M 1
24/01/2020	5.720.344,21	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
24/01/2020	962.570,63	Compra	Ishares Fundo de Índice SP 500
27/01/2020	44.595.334,63	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
30/01/2020	10.961.278,50	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
31/01/2020	338.454,40	Aplicação	Caixa Brasil Disponibilidades
31/01/2020	10.954.348,90	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa

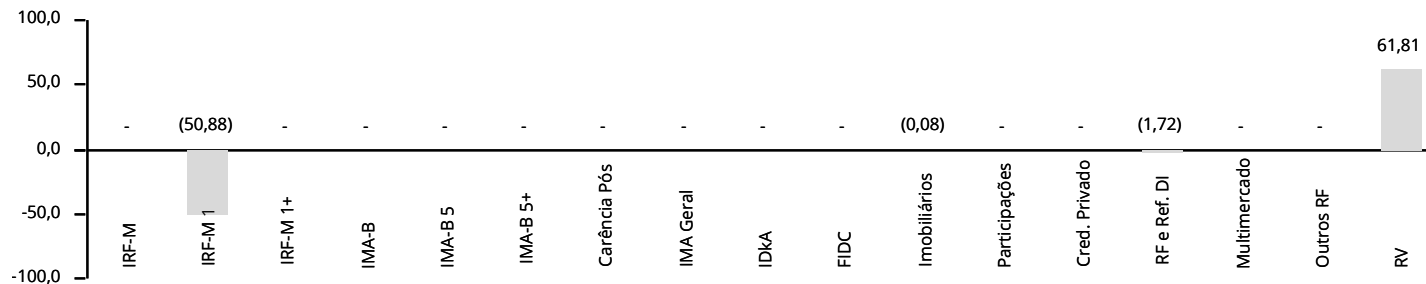
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/01/2020	11.236,33	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
10/01/2020	16.774.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
10/01/2020	16.771,25	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/01/2020	11.839,67	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
13/01/2020	16.916.175,06	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
15/01/2020	81.510,62	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras
15/01/2020	272.223,36	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
17/01/2020	17.006.075,02	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
28/01/2020	6.683.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
28/01/2020	269,00	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades
29/01/2020	44.595.000,00	Resgate	Banrisul Foco IRF-M 1
30/01/2020	11.068.587,60	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa
31/01/2020	4.313.960,11	Resgate	Caixa Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	126.881.014,39
Resgates	117.750.648,02
Saldo	9.130.366,37

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
Banrisul Foco IRF-M 1	18.466.245/0001-74	7, I, b	1,869390000	1.613.125.067,02	309	9,47%	3,21%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Prev. Municipal III Referenciado IMA B	11.311.863/0001-04	7, III, a	3,680230000	591.693.939,12	156	4,43%	4,09%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
Banrisul Previdência IPCA 2030	19.882.173/0001-09	7, I, b	1,433750000	26.108.087,07	21	0,84%	17,57%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✗
Banrisul Soberano	11.311.874/0001-86	7, I, b	2,441830000	209.382.603,14	964	2,65%	6,91%	93.026.847/0001-26	92.702.067/0001-96	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,255695797	2.903.514.199,57	651	4,68%	0,88%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,644833626	7.374.284.212,96	1.213	8,32%	0,62%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III	14.091.645/0001-91	7, VII, b	2,206390368	589.901.823,84	74	1,21%	1,12%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,178989259	6.477.324.446,92	674	0,05%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA II	19.303.794/0001-90	7, I, b	1,988601667	225.984.294,26	119	0,19%	0,45%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA IV	19.515.015/0001-10	7, I, b	2,146565670	529.547.773,86	115	3,17%	3,27%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, IV, a	1,852086000	487.819.881,57	324	3,64%	4,07%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, IV, a	3,664761000	5.345.385.558,02	684	9,59%	0,98%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 I	18.598.288/0001-03	7, I, b	1,709785000	456.939.411,77	104	1,99%	2,38%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2024 V	19.768.682/0001-05	7, I, b	1,529189000	176.687.041,18	26	2,80%	8,65%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	1,433526000	219.302.580,01	34	9,71%	24,19%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✗
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA Geral	11.061.217/0001-28	7, I, b	2,856486000	1.449.564.546,60	229	0,25%	0,09%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	3,491509000	6.604.088.892,56	941	0,19%	0,02%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,012986000	9.706.276.068,00	922	0,63%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	2,670945000	2.270.256.483,13	359	0,60%	0,14%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	2,532115000	10.529.932.746,92	1.361	18,69%	0,97%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,717869000	3.029.770.455,34	308	0,18%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES										
Banrisul FII Novas Fronteiras	15.570.431/0001-60	8, IV, b	132,080000000	66.908.327,53	1.761	2,14%	17,47%	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✗
Caixa FIP Incorporação Imobiliária	13.767.159/0001-88	8, IV, a	185,931264800	22.388.141,05	19	0,14%	3,40%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura	17.213.821/0001-09	8, IV, a	10.294,969492890	186.642.728,21	17	0,23%	0,67%	28.376.231/0001-13	28.376.231/0001-13	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado	18.366.002/0001-64	8, III	1,648133520	96.534.545,87	33	0,97%	5,48%	09.442.277/0001-49	14.717.397/0001-41	✗
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional	28.319.463/0001-30	8, II, a	1,378699580	70.431.774,52	22	1,81%	14,07%	09.442.277/0001-49	42.066.258/0001-30	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I, a	1,457587000	1.285.266.984,85	92	0,10%	0,04%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Dividendos	05.900.798/0001-41	8, II, a	4,440833000	339.946.954,65	6.358	0,13%	0,21%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa	10.406.511/0001-61	8, I, b	109,450000000	12.113.784.287,46	56.474	11,02%	0,50%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	9 A, II	148,740000000	642.092.705,46	44.193	0,18%	0,15%	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7º VII, 8º III e 8º IV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2020
7º, I, a	-	0,0	100,0	30,0
7º, I, b	325.302.977,45	59,6	100,0	100,0
7º, I, c	-	0,0	100,0	50,0
7º, II	-	0,0	5,0	0,0
7º, III	25.176.099,03	4,6	60,0	60,0
7º, III, a	25.176.099,03	4,6	60,0	60,0
7º, III, b	-	0,0	60,0	40,0
7º, IV	97.775.374,14	17,9	40,0	40,0
7º, IV, a	97.775.374,14	17,9	40,0	40,0
7º, IV, b	-	0,0	40,0	30,0
7º, V	-	0,0	20,0	10,0
7º, VI	-	0,0	15,0	15,0
7º, VI, a	-	0,0	15,0	10,0
7º, VI, b	-	0,0	15,0	0,0
7º, VII, a	-	0,0	5,0	5,0
7º, VII, b	6.619.171,10	1,2	5,0	5,0
7º, VII, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 7º		83,3	100,0	100,0
8º, I, a	532.835,23	0,1	30,0	7,0
8º, I, b	60.197.500,00	11,0	30,0	23,0
8º, II, a	10.625.586,14	1,9	20,0	7,0
8º, II, b	-	0,0	20,0	7,0
8º, III	5.290.058,25	1,0	10,0	10,0
8º, IV, a	2.017.353,48	0,4	5,0	3,0
8º, IV, b	11.686.306,32	2,1	5,0	5,0
8º, IV, c	-	0,0	5,0	5,0
TOTAL ART. 8º		16,5	30,0	30,0
9ºA, I	-	0,0	10,0	2,0
9ºA, II	966.810,00	0,2	10,0	2,0
9ºA, III	-	0,0	10,0	2,0
TOTAL ART. 9º		0,2	10,0	10,0

PRÓ GESTÃO

O FAPSBENTO não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banrisul	11.895.082.541,20	0,80
BB Gestão DTVM	1.047.816.334.695,40	0,01
BlackRock	12.789.979.491,11	0,48
Caixa Econômica Federal	374.738.640.598,87	0,07
Lad Capital Gestora	186.837.205,25	0,67
Oliveira Trust	46.938.979.178,72	0,02
Tercon Asset Management	7.211.126.815,76	0,21

Obs.: Patrimônio em 12/2019, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010.
- ✗ O Instituto possui mais de 5% do patrimônio do Fundo Banrisul FII Novas Fronteiras, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado. É detido mais de 15% do patrimônio dos Fundos Banrisul Previdência IPCA 2030, Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I.
- ✓ O Administrador e o Gestor dos Fundos Lad FIP Cais Mauá do Brasil Infraestrutura, Austro FIC Multipar Crédito Privado Multimercado, Austro FIC FIA Pipe Bancos Institucional, Banrisul FII Novas Fronteiras não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, os ativos podem ser mantidos na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O ano de 2020 começou de forma intensa, em meio a ataques bélicos e trocas de ameaças entre os Estados Unidos e Irã, e surgimento de um novo coronavírus com potencial de afetar a economia em escala global. Em meio a tanto agito, eventos importantes como o Brexit e a assinatura da primeira fase do acordo entre Estados Unidos e China acabaram surtindo pouco efeito nos mercados ao redor do mundo. Aqui no Brasil, o mês contou com poucos acontecimentos relevantes, de forma que o mercado interno se voltou mais para o que estava ocorrendo no exterior.

O ataque dos Estados Unidos que matou o general iraniano Qasem Soleimani, logo nos primeiros dias do mês, fez com que o país islâmico promettesse uma resposta à altura, o que abalou fortemente os mercados no período. A retaliação se concretizou através do lançamento de 22 mísseis a uma base americana no Iraque, causando destruição, mas nenhuma morte. Nesse ínterim, houve preocupação de um escalamento do conflito entre os dois países, o que imprimiu volatilidades nas bolsas de valores. Felizmente, a situação se encaminhou de maneira menos hostil e foi gradativamente sendo esquecida pelos mercados.

Na metade de janeiro, os EUA assinaram a primeira fase do acordo comercial com a China, que já havia sido fechado no mês anterior. Com o acordo assinado, os temores de uma continuidade da guerra comercial entre os dois países praticamente cessaram, já que ambos concordaram em fazer encontros periódicos para tratar de possíveis conflitos e divergências, provenientes ou não do acordo.

Já em relação à economia do país, os dados dos Estados Unidos divulgados em janeiro continuaram indicando sua força, com um aumento do Índice de Gerentes de Compras (PMI) composto para 52,7 pontos em dezembro e um crescimento no PIB de 2,3% no ano de 2019. Com isso, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu pela manutenção das taxas de juros, dando ênfase em seu comunicado a esse bom desempenho da economia local.

A China começou o mês com novos anúncios de estímulos econômicos por parte de seu governo. Isso se deve a uma desaceleração da economia, apontada por indicadores como o PMI composto, que experimentou leve queda no mês de dezembro, a 52,6 pontos, e o PIB de 2019 que apresentou crescimento de 6,1%, o menor em 29 anos. O anúncio do Banco Popular da China de que reduziria as taxas de reservas obrigatórias dos bancos nacionais tentou responder a esses dados e estimular o crescimento do país.

No entanto, janeiro terminou de forma dramática no gigante asiático, com o anúncio do surto de um novo coronavírus, também chamado de vírus de Wuhan. Esse novo parasita acabou por se tornar o maior fator de volatilidade nos mercados, inclusive no caso brasileiro, pelo receio de ele causar prejuízo ao crescimento da China, uma gigante da economia global.

Com a descoberta do novo vírus, e os anúncios subsequentes sobre a transmissão da doença, a Organização Mundial de Saúde (OMS) declarou emergência global, enquanto o governo chinês aplicou diversas medidas na tentativa de conter sua propagação, dentre elas o isolamento de duas cidades possuidoras de grandes focos de contágio. A seriedade com que o patógeno passou a ser tratado ajudou a acalmar o mercado, mas, ainda assim, causou uma revisão para baixo das expectativas de crescimento do país para o ano de 2020.

Em relação à Europa, a grande novidade que o mês trouxe foi o tão esperado desfecho do Brexit, que ocorreu no dia 31. A saída do Reino Unido da União Europeia se deu com acordo, o que aliviou os mercados da região, que recebiam a possibilidade de a separação ser feita de forma desordenada.

Outro fato relevante na Zona do Euro foi a reunião do Banco Central Europeu (BCE), na qual foi decidida a manutenção das suas taxas de juros nos níveis baixos em que já se encontravam, assim continuando a tentar estimular a economia local, que seguiu apresentando sinais de baixo crescimento.

Aqui no Brasil, o atrito entre os líderes dos Estados Unidos e do Irã no início do mês afetou bastante o preço do petróleo, reacendendo o debate sobre o que o governo poderia fazer para que o Brasil não ficasse vulnerável a esses movimentos bruscos. A principal solução que estava sendo estudada veio do Ministério de Minas e Energia (MME), que idealizou a criação de um fundo onde o montante “extra” arrecadado com a exploração de petróleo (em relação ao previsto pelo Orçamento da União) seria guardado para servir como compensação em altas bruscas no preço da commodity.

Próximo ao final do mês, ocorreu o Fórum Econômico Mundial em Davos, que contou com a participação do ministro da Economia, Paulo Guedes. Durante o Fórum, foi anunciada a entrada do Brasil no Acordo de Compras Governamentais (GPA, em inglês), o que abriu a possibilidade de empresas estrangeiras participarem de licitações e concorrências públicas no mercado brasileiro. Dessa forma, se têm mais transparência nos editais e processos licitatórios, além de tornar mais difícil a prática de cartel ou de corrupção aberta em tais processos.

O presidente Jair Bolsonaro, que preferiu se abster de ir ao Fórum Econômico, realizou uma visita à Índia, onde foi o convidado especial para o dia da República. Em sua viagem, Bolsonaro assinou tratados sobre previdência, segurança, investimentos e tributos, além de apresentar propostas de parcerias com o país indiano. Dentre as principais propostas, o maior destaque foi a iniciativa do MME de estabelecer uma parceria com a finalidade de tornar o etanol uma commodity global, já que ambos os países são grandes produtores de cana-de-açúcar, matéria-prima para o combustível.

Em relação a indicadores econômicos, as divulgações que ocorreram durante o mês foram ambíguas no que concerne ao estado da economia brasileira. O mês começou com os resultados das pesquisas mensais de comércio, serviços e indústria de novembro frustrando o mercado, o que reduziu as expectativas de crescimento do produto para o ano de 2019. No entanto, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) — considerado uma prévia do PIB — surpreendeu positivamente, ao apresentar uma alta de 0,18% em novembro em relação a outubro, enquanto as expectativas eram de um resultado negativo.

Quanto ao emprego, forte indicador da situação econômica, os dados divulgados foram melhores do que a expectativa. A redução do número de postos de trabalho que sempre ocorre no mês de dezembro veio menor do que se esperava, apresentando fechamento de 307 mil vagas, frente ao encerramento projetado de aproximadamente 320 mil vagas. Já a taxa de desemprego caiu para 11%, resultado antecipado pelo mercado, mas que ainda assim foi positivo, por ser 0,6 ponto percentual menor do que a do mesmo mês no ano anterior.

Já os dados divulgados da balança comercial do Brasil em 2019 denunciaram o fraco desempenho do comércio exterior. Apesar de ter terminado o ano com superávit de US\$ 46,674 bilhões, o saldo da balança foi o menor desde 2015, quando foi de US\$ 19,512 bilhões, e representou uma queda de 20,5% frente ao ano de 2018. A razão pela qual esse saldo foi considerado ruim, é que sua redução se deu através de uma diminuição das exportações, reflexo principalmente do conflito comercial entre Estados Unidos e China, crise da Argentina e desaceleração global, observados durante o ano.

Em relação à parte fiscal, tanto o Resultado Primário do Governo Central, quanto a arrecadação federal, apresentaram motivos para otimismo, vindo no ano de 2019 em seus melhores níveis desde 2014. O Resultado Primário fechou o ano com déficit de R\$ 95,065 bilhões, bem abaixo da meta do governo (R\$ 139 bilhões), o que não só beneficia a economia do país como melhora sua imagem no exterior.

Já a arrecadação no ano foi de R\$ 1,537 trilhão, vista como positiva por apontar para a retomada da atividade econômica, já que esse aumento se deu pela maior arrecadação de impostos sobre produção, renda e consumo.

Dada essa conjuntura, com alguns indicadores ainda fracos e acontecimentos externos pontuais afetando fortemente o mercado de forma negativa, os investimentos não apresentaram um desempenho muito animador em janeiro: a renda variável fechou o mês com perdas, e a renda fixa com poucos ganhos.