

RELATÓRIO DA CARTEIRA PASSIRAPREV - 4º TRIMESTRE 2019 (OUT/NOV/DEZ)

ANÁLISE MERCADO FINANCEIRO

por InfoMoney

Os números fechados da economia brasileira em 2019 vão demorar para ser conhecidos, com o PIB só sendo divulgado em março pelo IBGE. Porém, a temporada de resultados do quarto trimestre do ano passado, que começou nesta semana (27/01/2020), trará bons indicativos sobre o ritmo de crescimento, assim como perspectivas das empresas para o mercado depois de um 2019 bastante positivo para o Ibovespa.

O cenário apontado é de crescimento, conforme aponta a XP Investimentos em relatório de prévias apesar da recuperação econômica ainda se dar de forma gradual, os analistas da casa destacam a evolução positiva de determinados indicadores que impactam diretamente o ambiente microeconômico das empresas, como a queda da inflação (IPCA de 4,31% no ano) e os juros baixos (Selic de 4,5% no final de 2019).

Contudo, o primeiro resultado não agradou: a temporada se iniciou nesta segunda-feira (27/01/2020), com a Cielo (CIEL3), que apresentou seus números depois do fechamento do mercado e confirmou a expectativa de mais um trimestre desafiador em meio ao cenário concorrencial com a PagSeguro e Stone, entre outras companhias que disputam espaço em um terreno até pouco tempo atrás dominado por ela.

A credenciadora de cartões encerrou o ano de 2019 com um lucro líquido de R\$ 1,58 bilhão, o que representa uma queda de 49,7% sobre o mesmo período do ano anterior. Já o Ebitda (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, na sigla em inglês) do ano passado foi de R\$ 1,79 bilhão, 50,6% abaixo de 2018. Enquanto isso, a receita líquida da companhia caiu 17,8% em 2019, para R\$ 5,3 bilhões. O Itaú BBA avaliou o resultado como negativo, na sequência de um poder de precificação menos poderoso e maiores despesas.

Na sequência, mais precisamente na quarta-feira (29/01/2020) antes da abertura do mercado foram apresentados os números do Santander Brasil (SANB11). Para o Itaú BBA, a subsidiária brasileira do banco espanhol deve sustentar bons retornos sobre o patrimônio líquido (ROAE de 20,5%), além de um forte crescimento de crédito, além de um crescimento do lucro para R\$ 3,7 bilhões, alta de 9,7% na base de comparação anual.

A XP também avalia que haverá um forte crescimento na carteira de crédito, principalmente em pessoas físicas, mas iniciando recuperação no segmento de empresas. Por outro lado, a margem financeira deve continuar crescendo menos do que a carteira, que está sendo negativamente afetada pela margem com clientes.

¹ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPSS nº 1909

Para o setor bancário em geral, a XP espera um bom trimestre, com crescimento da margem financeira puxado pelo maior volume de crédito e pelo mix da carteira voltado a pessoas físicas, pequenas e médias empresas. “O Banco Central mostrou que o crescimento do crédito permanece saudável, enquanto a inadimplência não apenas se manteve controlada, como caiu, enquanto o spread (margem dos bancos) se manteve”, avalia, levando à avaliação de que bancos fortes no varejo, como Banco do Brasil (BBAS3), Bradesco (BBDC3;BBDC4), Santander Brasil e Itaú Unibanco (ITUB4) devam se beneficiar.

Outro setor que também chama a atenção é o varejista que, na avaliação da XP, deve apresentar uma tendência parecida à registrada nos primeiros meses de 2019, sem uma melhora significativa no ambiente de consumo. E, assim como no trimestre anterior, as empresas de comércio eletrônico continuam sendo o destaque positivo, com crescimento robusto tanto para B2W (BTOW3) e Magazine Luiza (MGLU3) quanto para Via Varejo (VVAR3), que devem mostrar uma melhora significativa na tendência de vendas. O Morgan Stanley avalia que Magalu, Via Varejo e Lojas Americanas podem ver suas receitas acelerarem por conta das vendas na Black Friday.

Por fim, a XP destaca outros dois setores: o de transportes, com tanto as companhias aéreas, caso de Gol (GOLL4) e Azul (AZUL4), quanto as locadoras de veículos devendo reportar resultados positivos, com destaque para as últimas.

“Apesar de um câmbio ainda relativamente desvalorizado, as companhias aéreas deverão reportar margens operacionais robustas, sustentadas principalmente por tendências positivas na linha de receitas. As locadoras de veículos deverão reportar mais um trimestre de crescimento forte em geral, fechando 2019 com forte ampliação nos volumes e na frota além de rentabilidade superior”, avaliam os analistas.

Já dentro do setor elétrico, os resultados das geradoras de energia devem ser impactados positivamente por uma combinação de (1) melhor alocação sazonal de sua capacidade de geração e compra de energia de terceiros e (2) preços maiores do que o esperado de energia no curto prazo (normalmente denominados preços spot). As distribuidoras de energia também devem reportar dados positivos, com aumento da demanda de energia com o aquecimento da economia, aponta a equipe de análise.

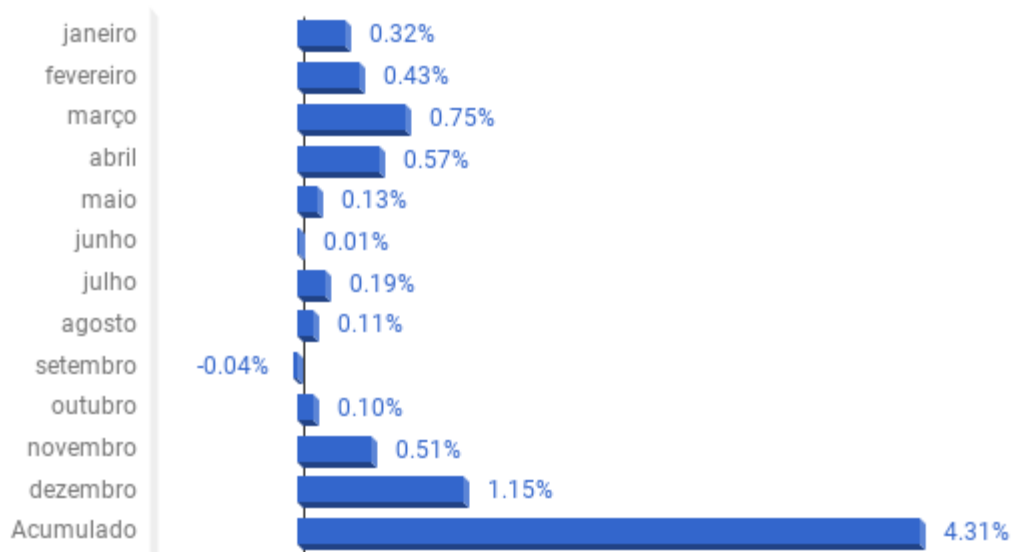
² Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909

Evolução Dólar 2019 - dolarhoje.net.br



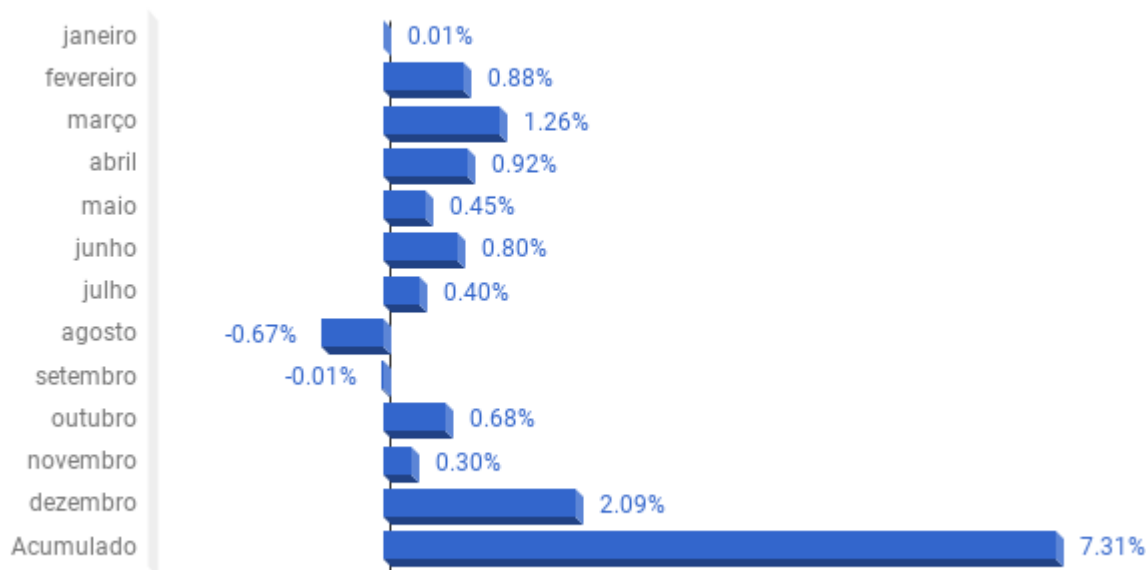
Rendimento Acumulado em 2019: 3,50%

Evolução IPCA 2019 - sidra.ibge.gov.br



³ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPSS nº 1909

Evolução IGPM 2019 - portalbrasil.net



INVESTIMENTOS DO RPPS

CNPJ: 11.328.882/0001-35

Nome Fundo de Investimento: BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS

Tipo de Ativo: FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b Segmento: Renda Fixa

Instituição: BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM - CNPJ: 30.822.936/0001-69

Cotista: RPPS, EFPCs, FI e FICFI exclusivos das EFPC

Objetivos do Fundo: Aplicação em cotas de FIs que detenham 100% de Tít. Púb. Fed. em suas carteiras e tenham como parâmetro de rentabilidade o sub-índice IRFM-1.

Despesas: Tx. admin. do FIC 0,10% a.a. Os FIs investidos poderão cobrar tx. admin. de até 0,20%a.a. Não há tx. de performance, de ingresso ou de saída

Código Mnemônico: 0962509F063

Início do Fundo: 08/12/2009

Código/Tipo ANBIMA: 239003 - Renda Fixa Indexados

Tributação: Conforme Legislação Fiscal Vigente

Cota de Aplicação: D + 0

Cota de Resgate: D + 0

Crédito do Resgate: D + 0

Tipo de Quota: Fechamento

Gestor Responsável: Marise Freitas

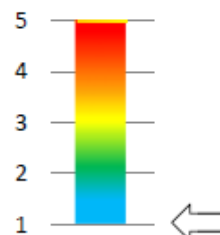
Auditoria Externa: KPMG Auditores Investimentos

⁴ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909

5

Panorama Geral do Fundo BB Previdenciário RF-M1 TP no encerramento do trimestre

DADOS DE FECHAMENTO DO MÊS			
Cota Fech.	Qtd. Cotas	PL Médio 12 m	PL Fechamento
2,633788964	2670611476,07	R\$ 8.894.400.290,67	R\$ 7.033.827.032,81
V@R (95% de confiança) ⁽¹⁾		0,0286%	
Volatilidade no ano ⁽²⁾		0,26%	
Volatilidade nos últimos 12 m ⁽²⁾		0,26%	
% de retornos positivos no ano		94,07%	
% de retornos positivos nos últimos 12 m		94,05%	
Índice de Sharpe nos últimos 12 m ⁽³⁾		1,84	



Informações Gerais no encerramento do trimestre

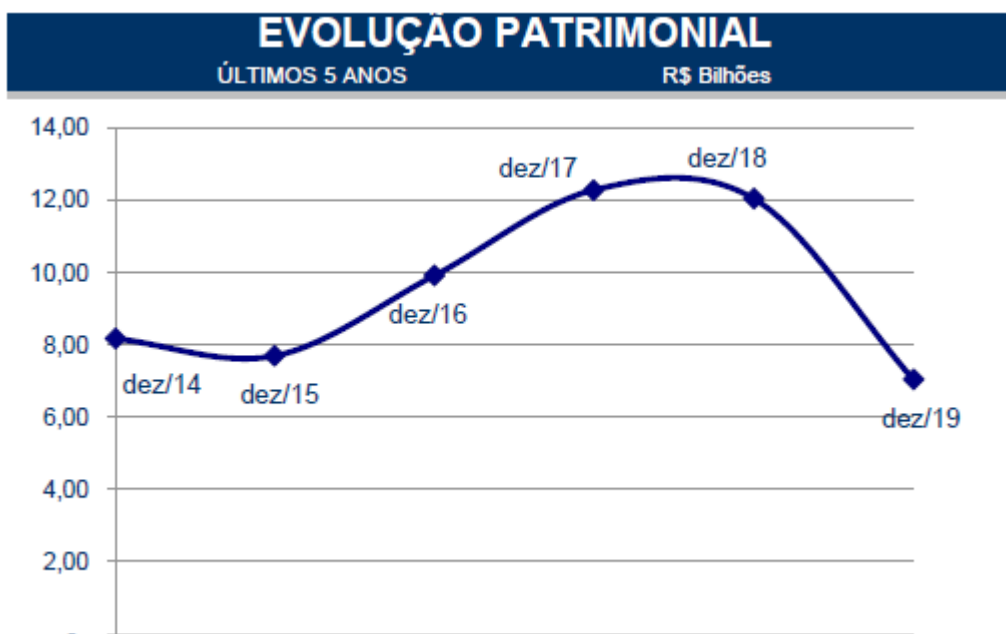
RENTABILIDADE				
A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS				
Ano	Taxa Nominal	IRF-M 1	Acumulada	
			5 anos	
2014	10,22%	10,58%	Fundo	IRF-M 1
2015	12,58%	13,01%	68,13%	70,40%
2016	14,48%	14,72%	2019	
2017	10,86%	11,12%	Fundo	IRF-M 1
2018	6,76%	6,97%	6,49%	6,76%

Mês	Fundo	IRF-M 1
dez/19	0,40%	0,42%
nov/19	0,31%	0,33%
out/19	0,60%	0,62%
set/19	0,62%	0,64%
ago/19	0,52%	0,55%
jul/19	0,70%	0,72%
jun/19	0,57%	0,58%
mai/19	0,65%	0,68%
abr/19	0,50%	0,50%
mar/19	0,44%	0,47%
fev/19	0,44%	0,47%
jan/19	0,58%	0,58%
últimos 12 meses	6,49%	6,76%

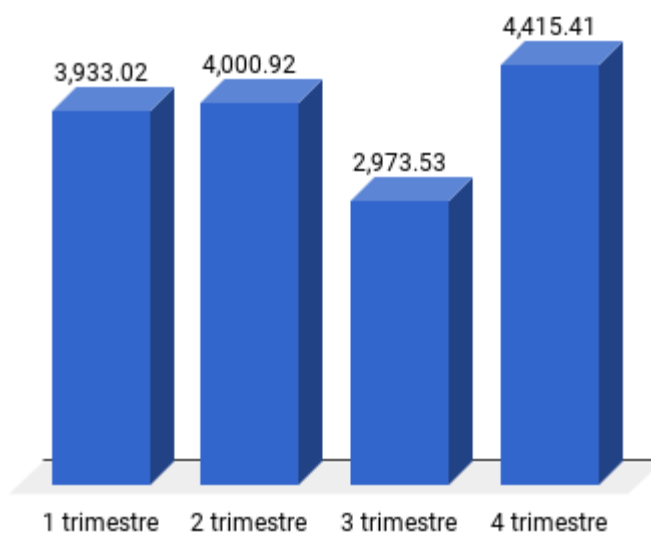
⁵ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPSS nº 1909

6

Evolução Patrimonial no encerramento do trimestre

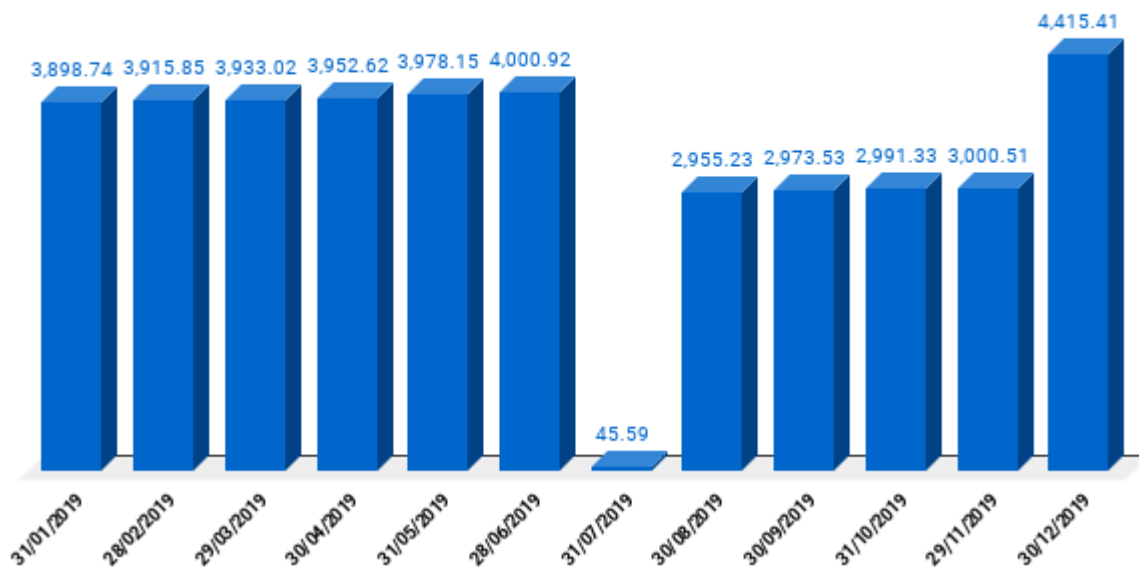


Posição dos Investimentos no encerramento do trimestre

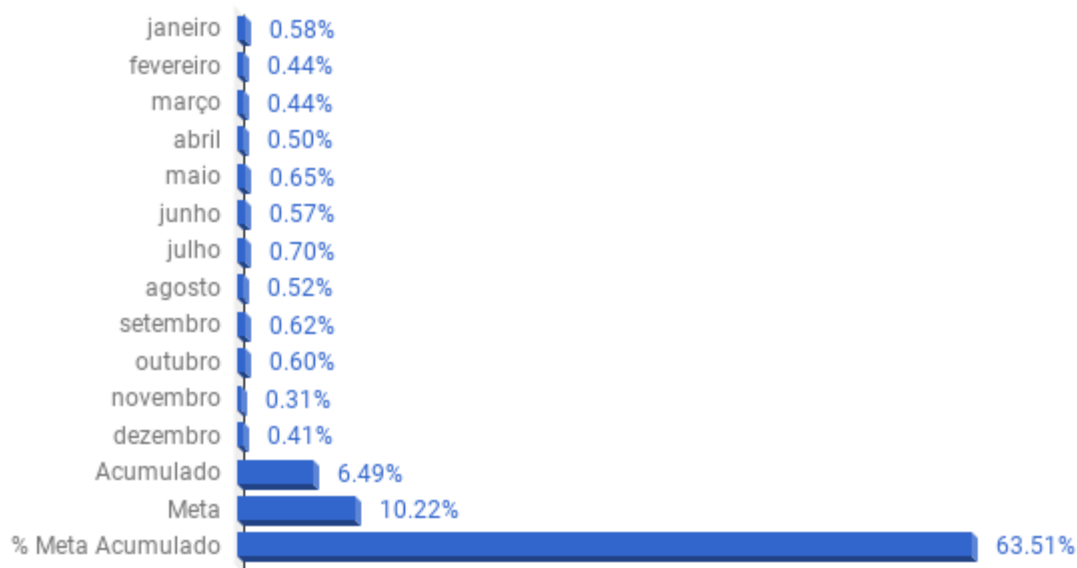


⁶ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909

7

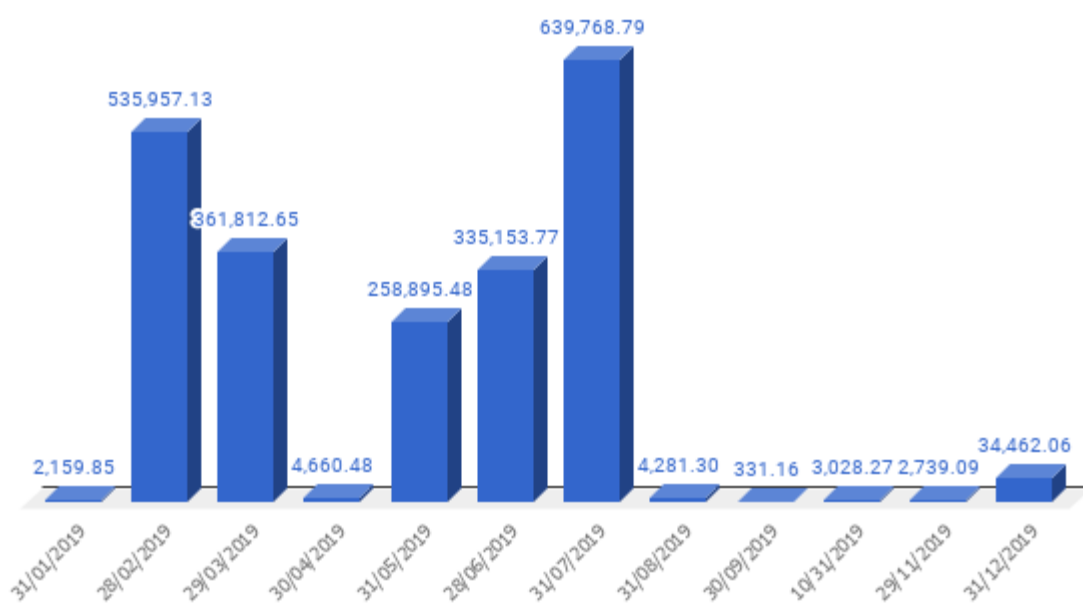
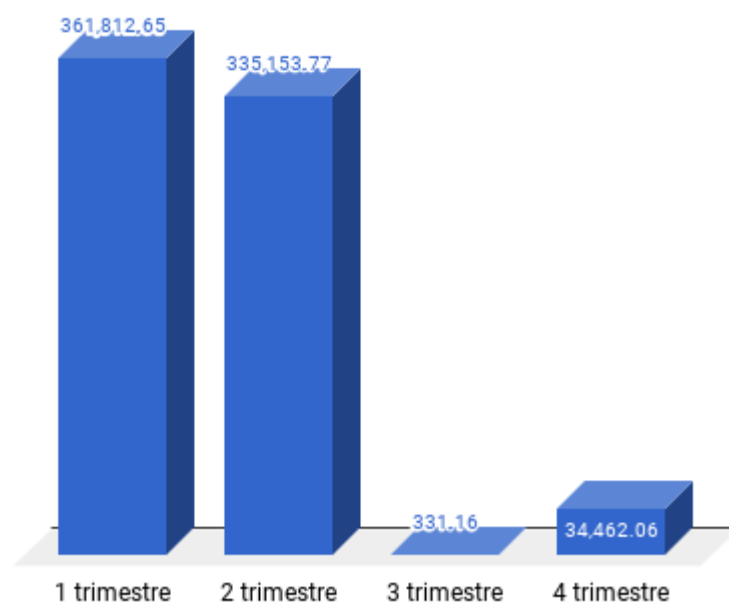


Rentabilidade Acumulada x Meta



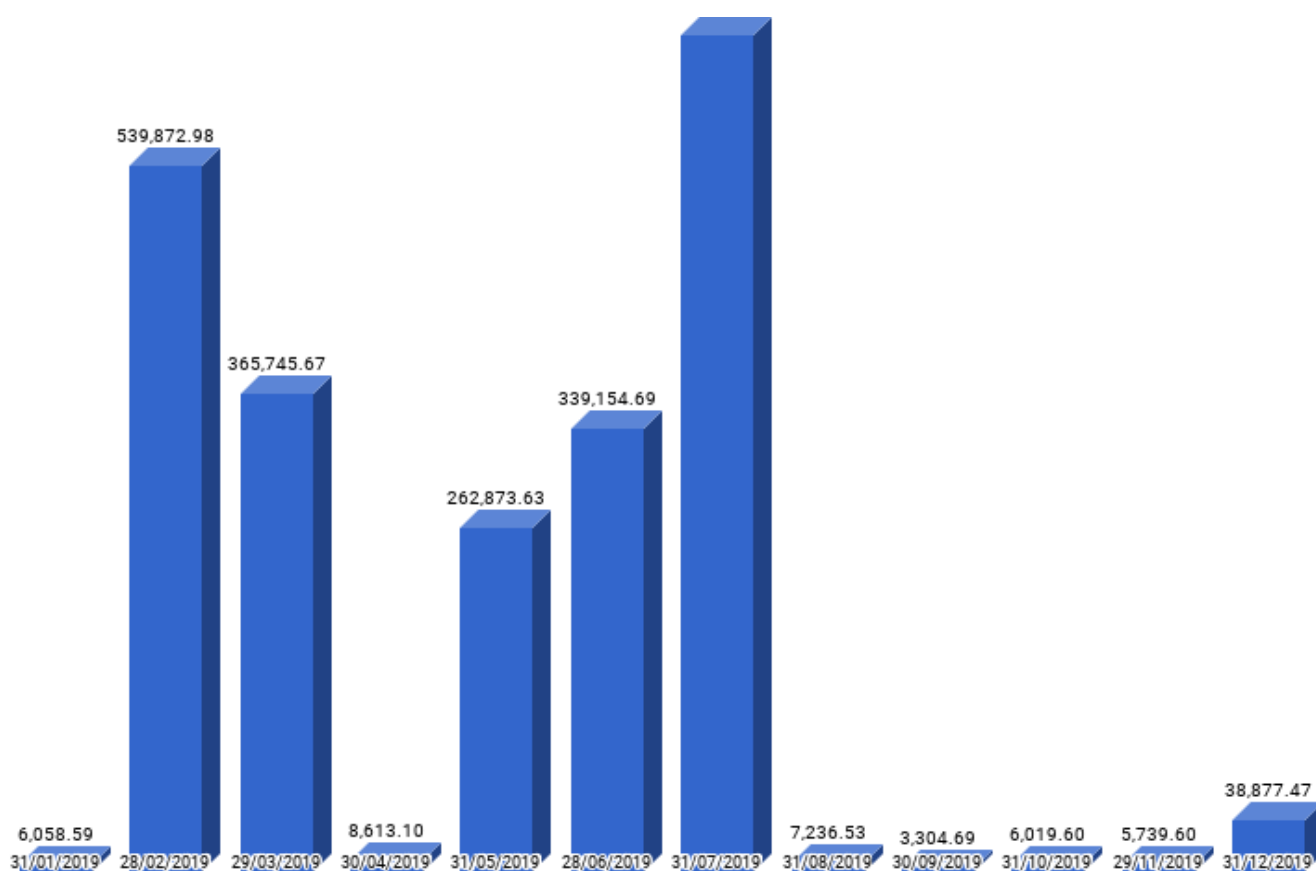
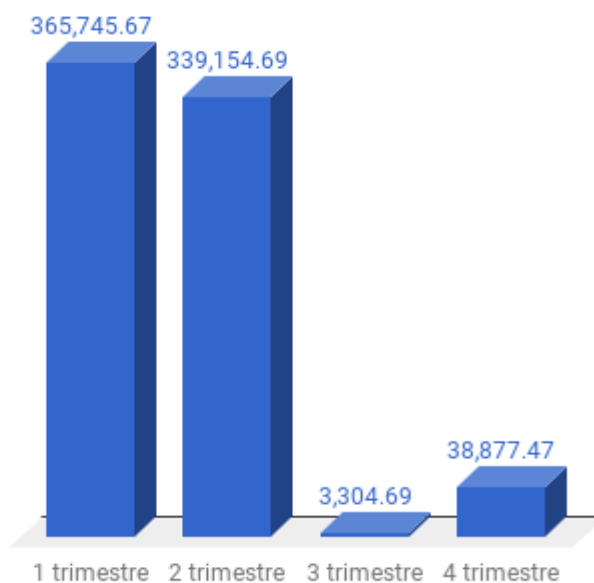
⁷ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909

Posição das Disponibilidades no encerramento do trimestre



⁸ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909

Posição da Carteira no encerramento do trimestre (investimentos + disponibilidades)



⁹ Daniela Cristina da Silva - Gestora de Investimentos - Certificação CGRPPS nº 1909