

Relatório de Investimentos

REALIZEPREV

Cenário Econômico

Brasil

Este mês o governo anunciou um plano de contenção de despesas com o objetivo de cumprir a sua meta fiscal. O mercado segue acompanhando se o valor anunciado será suficiente para cumprir a meta fiscal do ano.

Apesar dos impactos da calamidade no Rio Grande do Sul, a atividade econômica permaneceu forte ao longo de todo o primeiro semestre. O mercado de trabalho continua aquecido, com uma forte geração de empregos, uma taxa de desemprego cadente e já historicamente baixa e um crescimento significativo na massa salarial.

Ao mesmo tempo, a inflação corrente apresentou uma piora em sua composição e as expectativas de inflação seguem em deterioração, aproximando-se do teto do limite de tolerância tanto em 2024 quanto em 2025. Estes fatores, complementados pela continuidade dos questionamentos sobre a política fiscal, amplificam o impacto potencial da depreciação cambial. Neste cenário, o Banco Central manteve a taxa Selic estável, em 10,5%, mas adotou um discurso mais conservador do que em sua última reunião.

Banco Central mantém taxa Selic estável, em 10,5%, mas adota um discurso mais conservador do que em sua última reunião.

Estados Unidos

O segundo semestre começou com desdobramentos relevantes nas eleições americanas. Durante um comício, o candidato do Partido Republicano Donald Trump foi vítima de uma tentativa de assassinato. Logo após o atentado, o favoritismo do ex-presidente aumentou assim como a probabilidade de os Republicanos obterem a maioria nas duas casas do Congresso. Neste contexto, as pressões sobre o presidente Joe Biden se intensificaram, levando-o a desistir de sua candidatura e declarar apoio à sua vice-presidente, Kamala Harris, como sua substituta na corrida pela Casa Branca. Com isso, o cenário eleitoral voltou a ficar bastante incerto na corrida presidencial e legislativa.

Os EUA, que até então apresentavam resultados econômicos sólidos e acima dos pares, mostraram pela primeira vez uma desaceleração um pouco mais intensa do mercado de trabalho, com criação de vagas abaixo do esperado e alta do desemprego na margem. O mercado percebeu o movimento como um aumento da probabilidade de recessão, provocando queda das bolsas e aumento da aversão ao risco, com fechamento dos juros.

O atentado contra Donald Trump e a desaceleração mais acentuada da economia americana definiram o tom do mercado neste mês.

Europa

Na zona do euro, a inflação de núcleo segue mais resiliente, mas a deterioração dos indicadores qualitativos de atividade e a perspectiva de desaceleração dos salários sugerem novos cortes da taxa básica pelo Banco Central. Pelo segundo mês consecutivo, os PMIs dos setores de serviços e da manufatura apresentaram queda. Em meio a esse cenário, o Banco Central Europeu decidiu manter a taxa de juros inalterada e deixou as próximas decisões em aberto, destacando a importância de dados adicionais para orientar suas próximas ações. No Reino Unido, o Banco Central, em reunião dividida, iniciou o afrouxamento monetário com um corte de 25 bps na sua taxa de juros.

Banco Central Europeu decide manter a taxa de juros inalterada e deixa as próximas decisões em aberto

China

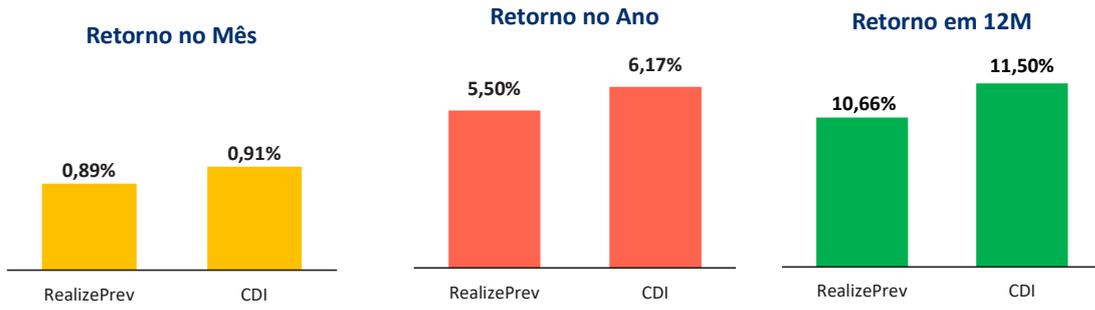
Já na China, o Third Plenum do partido, uma reunião que tem como foco agendas econômicas estruturais de longo prazo e reformas institucionais não trouxe estímulos adicionais à economia, mostrando que o governo parece conformado com um ritmo de crescimento mais lento, e sugerindo que o segundo semestre provavelmente não verá grandes mudanças de atitude pelo governo. Os dados de atividade, com exceção da produção industrial, ficaram aquém das expectativas do mercado, apontando para contínua desaceleração da demanda doméstica na margem e contribuindo para a significativa queda das commodities metálicas no mês. O mercado imobiliário, que foi alvo de uma série de medidas de estímulo anunciadas em maio, seguiu mostrando piora sequencial em todos os indicadores.

Governo Chinês parece conformado com o ritmo de crescimento mais lento

Resultado dos Investimentos

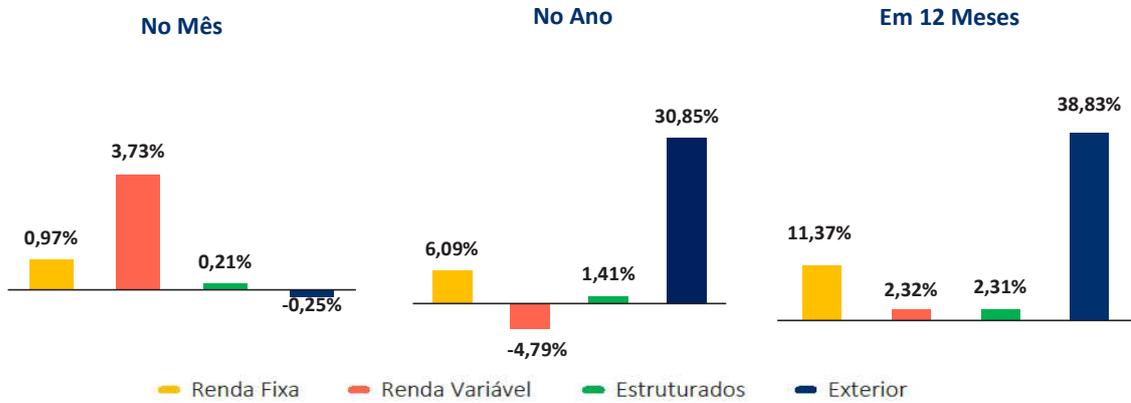
Rentabilidade do Plano

Variação da Cota



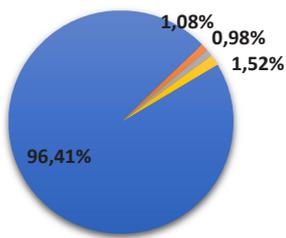
O que contribuiu majoritariamente para a variação patrimonial foi o desempenho dos investimentos conforme demonstração abaixo.

Desempenho dos Investimentos



Alocação

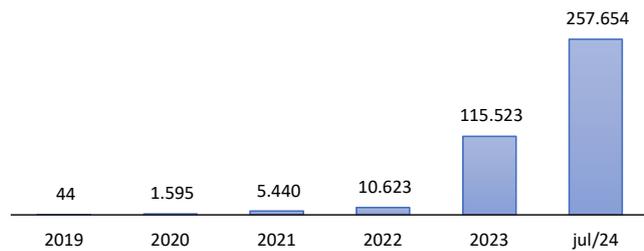
Alocação por Segmento



■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Exterior ■ Estruturados

Evolução Patrimonial

Valores em R\$ Mil



Carteira do Plano

Renda Fixa		248.409	Valores em R\$ Mil		
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Títulos Públicos Marcados a Mercado		15.161			
Fundos de Renda Fixa		212.239			
Ipojuca FIRF	05.855.398/0001-61	212.239	0,95%	6,42%	11,94%
Fundos de Renda Fixa - Crédito Privado		20.859			
* Fachesf Crédito FIM CP		20.829	1,11%		
JGP Corporate FIRF CP	20.824.446/0001-48	2.837	1,19%	8,19%	14,77%
Root HG FIM CP	42.405.028/0001-59	3.187	1,07%	7,43%	13,83%
Bram Bancos FIRF CP	15.675.415/0001-32	4.234	1,02%	6,97%	12,93%
SulAmérica Créd Ativo FIRF CP	13.823.084/0001-05	10.562	1,15%	7,72%	14,36%
Caixa		8			
* Início em 18/06/2024					
Fundos Crédito Privado - Carteira Própria		30			
AF Invest Geraes FIRF CP	09.720.734/0001-10	30	1,17%	7,16%	13,46%
Fundos de Renda Fixa - Ilíquidos		151			
Patria Cred Estruturado FIDC	28.819.553/0001-90	151	0,90%	7,27%	11,87%
Benchmarks					
CDI			0,91%	6,17%	11,50%
IMA-B Total			2,09%	0,97%	4,38%
Renda Variável		2.791			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Fachesf Renda Variavel FIA	18.681.157/0001-95	2.791	3,73%	-4,43%	1,49%
4um Small Caps FIA	09.550.197/0001-07	293	2,77%	-8,27%	6,09%
Hix Capital Institucional Fc FIA	22.662.135/0001-55	315	6,24%	-1,19%	3,61%
Sharp Valor Pernambuco FIA	16.816.128/0001-68	589	2,46%	-6,51%	2,42%
Sul America Selection FIA	16.892.122/0001-70	139	6,29%	-4,94%	-8,32%
Xp Investor Dividendos FIA	16.575.255/0001-12	429	6,70%	-1,88%	8,10%
Ishares Bova Ci	10.406.511/0001-61	806	3,04%	-4,87%	5,16%
Caixa		8			
Benchmark					
Ibovespa			3,02%	-4,87%	4,68%
Exterior		2.532			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
BB Mult Schroder Ie FI	17.431.816/0001-72	2.532	-0,25%	30,85%	39,74%
Benchmark					
MSCI World (R\$)			3,58%	31,80%	39,96%
Estruturados		3.927			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Fachesf Mult Fc FI Mult Cred Priv LP	39.725.887/0001-10	3.927	0,21%	1,41%	3,05%
Vinci Valorem FI Mult	13.396.703/0001-22	714	0,94%	4,30%	7,00%
Giant Zarathustra II Fc FI Mult	26.525.548/0001-49	748	-2,79%	0,50%	-2,04%
Ibiuna Hedge Sth Fc de FI Mult	15.799.713/0001-34	601	0,53%	-2,61%	0,82%
Gauss Fc FI Mult	24.592.505/0001-50	587	2,12%	3,15%	1,98%
Vinci Atlas Institucional FICFI Mult	35.600.780/0001-95	599	0,75%	2,48%	5,60%
Apex Equity Hedge FI Mult	13.608.337/0001-28	372	2,04%	-0,92%	0,54%
Ibiuna Hedge St Fp Fc FI Mult	39.851.719/0001-71	280	0,52%	-2,58%	0,82%
Caixa		26			
Benchmark					
BTG Pactual Ifmm			1,43%	2,48%	6,03%
Total dos Investimentos		257.660			
Contas a Pagar/Receber		-6			
Patrimônio do Plano		257.654			

Palavra do Gestor

Os recentes sinais do Banco Central e da Fazenda Nacional, mais rígidos no campo monetário que no fiscal, visam reancorar as expectativas do mercado e evitar uma crise de confiança. O BACEN indicou estabilidade nos juros para setembro, mas a ata do comitê deixou aberta a possibilidade de elevação, se necessário. O mercado está atento a esses diferentes tons e aguarda as próximas decisões do BACEN.

A bolsa fechou o mês com uma alta de 3,0% no Ibovespa, superando os índices americanos S&P (1,1%) e Nasdaq (-1,6%). A expectativa de queda dos juros americanos, combinada com o desempenho resiliente da economia, deve continuar a impulsionar o mercado acionário local e externo.

O mercado de crédito local teve mais um mês positivo, com o Índice de Debêntures da Anbima registrando uma redução de spread de 11 bps, acumulando uma queda de 54 bps no ano.

Segmentos

Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa registrou uma variação de 0,97% em julho. A renda fixa brasileira foi impactada positivamente pelo cenário externo favorável descrito nas seções anteriores, apesar da contínua depreciação cambial. O IMA-B rendeu 230,80% do CDI, com colaboração direta dos títulos de vencimentos mais longos componentes do índice IMA-B 5+ que rendeu no mês 3,24%.

Particularmente o Plano Realizeprev foi beneficiado diretamente pela valorização do IMA-B 5+, por possuir posição em NTN-B 2045 e 2050.

Conforme abordado no mês anterior, a Fachesf passou a acessar no mês de junho a estratégia de Crédito Privado via Fundo Exclusivo Fachesf Crédito. No mês a estratégia rendeu 1,11% ou 122,37% do CDI revelando o potencial da estratégia e a seleção acurada dos gestores.

Renda Variável

O segmento de Renda Variável registrou uma variação de 3,73% em julho, enquanto o Ibovespa apresentou uma alta de 3,02%, encerrando o mês com 127.651 pontos. Como no mês anterior, os resultados da Bolsa Brasileira em julho foram positivos. Os investidores estrangeiros voltaram a alocar em ações brasileiras, apesar disso, o saldo no ano ainda está bastante negativo (saída de recursos em cerca de R\$ 37 bilhões) e com um índice Ibovespa negativo em 4,87%.

Exterior

O segmento no exterior apresentou um desempenho de -0,25% em julho. Apesar do bom desempenho de ações americanas e do Dólar no Brasil, o desempenho do segmento ficou aquém do esperado. O MSCI World, registrou uma valorização de 3,58% no mês e está subindo 31,80% no ano. O dólar em relação ao Real valorizou 1,86% no mês e sobe 16,95% no ano.

Estruturados

O desempenho do fundo consolidador de multimercados registrou um retorno positivo de 0,21%. No mês de julho, além da atenção redobrada as disputas eleitorais, em especial, dos EUA, após um atentado contra o candidato e ex-presidente Donald Trump, saíram dados econômicos mais fracos, que moveram os mercados para ativos com menor grau de risco e trouxeram muita volatilidade para os ativos. No Brasil, a indicação, pela curva de juros e ata do COPOM, de novas altas na Selic também movimentou negativamente o mercado e trouxe retornos mais modestos para ativos brasileiros.

Próximos Passos

Com os movimentos recentes de mercado, que foram alimentados por sinais de desaceleração da atividade nas duas principais economias do mundo, pela percepção de uma disputa eleitoral mais acirrada nos EUA e por um VaR shock em estratégias de venda de volatilidade, ficou evidente a alta sensibilidade da economia brasileira a ataques especulativos dos mais improváveis como o visto no desmonte de posições de carry trade financiadas por recursos Japoneses cujas taxas giraram em torno de 0,5% a.a.

Torna-se, portanto, imperativo a cautela na gestão de recursos e a diversificação que permita o exercício eficiente que o dever de fidúcia impõe à área de investimentos. Por este motivo, a Gerência de Investimentos da Fachesf começará em setembro a estratégia de Inflação por intermédio do fundo exclusivo Fachesf Inflação que visará sobrepujar o índice IMA-B 5 que historicamente é gerador de *alfa* sobre o CDI.

Até o próximo mês!

Fachesf | Rua do Paissandu, 58 - Boa Vista - Recife - PE
CEP 50070-205 - CNPJ: 42.160.192/0001-43