

Relatório Mensal de Investimentos do IPASC

AGOSTO - 2023

Resultados mais fracos da arrecadação aumentam desafios da política fiscal. O montante arrecadado pelo governo federal somou R\$ 172,8 bilhões em agosto, o que representa queda real de 4,1% em comparação com o mesmo período do ano passado. Excluindo os fatores não recorrentes, a arrecadação teria recuado 1,9% em termos reais.

ATIVO	SALDO	PARTICIP.	DISP.	4.963
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 29.281.090,49	16,87%	-	7, I "a"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 16.957.269,10	9.78%	D+0	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 10.342.185,81	5.96%	D+0	7, I "b"
WESTERN ASSET IMA-B 5 ATIVO FI RENDA FIXA	R\$ 9.077.634,18	5.24%	D+1	7, I "b"
BB TP X FI RF PREVID	R\$ 3.990.856,18	2.30%	D+1	7, I "b"
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	R\$ 2.400.179,18	1.38%	D+0	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 16.907.970,10	9.75%	D+1	7, III "a"
BRDESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 9.764.430,23	5.63%	D+0	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 7.643.063,98	4.41%	D+1	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 4.003.547,39	2.31%	D+0	7, III "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 3.160.142,74	1.82%	D+0	7, III "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 12.528.484,18	7,23%		7 V
TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 10.265.704,53	5.92%	D+32	8, I
BB FATORIAL FIC AÇÕES	R\$ 6.920.649,22	3.99%	D+3	8, I
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC FIA	R\$ 5.545.754,02	3.20%	D+32	8, I
OCCAM FIC AÇÕES	R\$ 5.215.093,22	3.01%	D+17	8, I
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 5.087.031,74	2.93%	D+32	8, I
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	R\$ 2.856.486,32	1.65%	D+6	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	R\$ 2.008.693,00	1.16%	D+6	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 8.682.617,73	5.01%	D+3	9, III
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP	R\$ 397.808,27	0.23%	-	10, II
BTG PACTUAL CLA ECONOMIA R II FIP MULT	R\$ 352.980,96	0.20%	-	10, II
TOTAL DE INVESTIMENTOS	R\$ 173.389.672,57	100%		

ANÁLISE_CONCLUSÃO

Conforme solicitado, realizamos uma análise da atual distribuição da carteira de Caçador, com o objetivo efetuar mudanças nos percentuais investidos afim de aproveitar da melhor forma as oportunidades de mercado. Foram sugeridas alterações nas classes de renda fixa e variável levando-se em consideração a atual conjuntura econômica e o grau de exposição dos ativos.

Com a melhora dos dados econômicos interno, associado ao arrefecimento do quadro inflacionário, ativos de renda fixa mais conservados tem perdido relevância em relação a outras alternativas de renda fixa, especialmente investimentos prefixados e indexados à inflação de longa duração. Nesse sentido e buscando aproveitar melhor as oportunidades de mercado, sugerimos aumentar a exposição ao IRF-M com a aplicação de recursos no fundo BB IRF-M TP FI RF PREVID em IMA-B com o fundo WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA, mantendo os recursos nas mesma instituições.

É importante ressaltar que as instituições que consideramos no comparativo de desempenho (detalhes nos anexos), não apresentaram resultados destoantes entre si, pelo fato de adotarem estratégias de investimentos semelhantes e gestão passiva, buscando replicar a carteira e o desempenho dos seus *benchmarks*.

Para o segmento de renda variável, apesar dos bons resultados para a bolsa brasileira, ainda reside inseguranças entre os investidores, principalmente quando mencionamos o cenário externo, com a indefinição do ciclo de elevação nos juros e o processo de desaceleração econômica global. Diante disso, avaliamos o desempenho dos fundos BB FATORIAL FIC AÇÕES e CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES na tentativa de identificar se um possível resgate não incidiria em prejuízos ao IPASC. Considerando a data do aporte inicial, apenas o fundo BB FATORIAL FIC AÇÕES acumula rentabilidade positiva, corroborando para a retirada de recursos.

Os recursos que serão resgatados permaneceram na classe de renda variável sendo investidos nas estratégias de dividendos, com o fundo BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA. Nessa dinâmica, o gestor de carteira busca aplicar em empresas que apresentam bons pagamentos de proventos e que possuem bom potencial de crescimento no mercado.

CARTEIRA SUGERIDA_JUL/2023

ATIVO	SALDO	PARTICIP.	DISP.	4.963
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 29.281.090,49	16,89%	-	7, I "a"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 16.957.269,10	9,78%	D+0	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 10.342.185,81	5,96%	D+0	7, I "b"
BB IRF-M TP FI RF PREVID	R\$ 7.163.690,13	4,13%	D+0	7, I "b"
BB TP X FI RF PREVID	R\$ 3.990.856,18	2,30%	D+1	7, I "b"
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	R\$ 2.400.179,18	1,38%	D+0	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 16.907.970,10	9,75%	D+1	7, III "a"
BRDESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 9.764.430,23	5,63%	D+0	7, III "a"
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	R\$ 9.077.634,18	5,24%	D+1	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 7.643.063,98	4,41%	D+1	7, III "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 12.528.484,18	7,23%	-	7 V
TRUXT I VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 10.265.704,53	5,92%	D+32	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 6.920.649,22	3,99%	D+3	8, I
TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC FIA	R\$ 5.545.754,02	3,20%	D+32	8, I
OCCAM FIC AÇÕES	R\$ 5.215.093,22	3,01%	D+17	8, I
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 5.087.031,74	2,93%	D+32	8, I
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	R\$ 2.856.486,32	1,65%	D+6	9, II
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	R\$ 2.008.693,00	1,16%	D+6	9, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 8.682.617,73	5,01%	D+3	9, III

KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP	R\$ 397.808,27	0,23%	-	10, II
BTG PACTUAL CLA ECONOMIA R II FIP MULT	R\$ 352.980,96	0,20%	-	10, II
TOTAL DE INVESTIMENTOS	R\$ 178.782.070,96	100%		

ANÁLISE_IRF-M



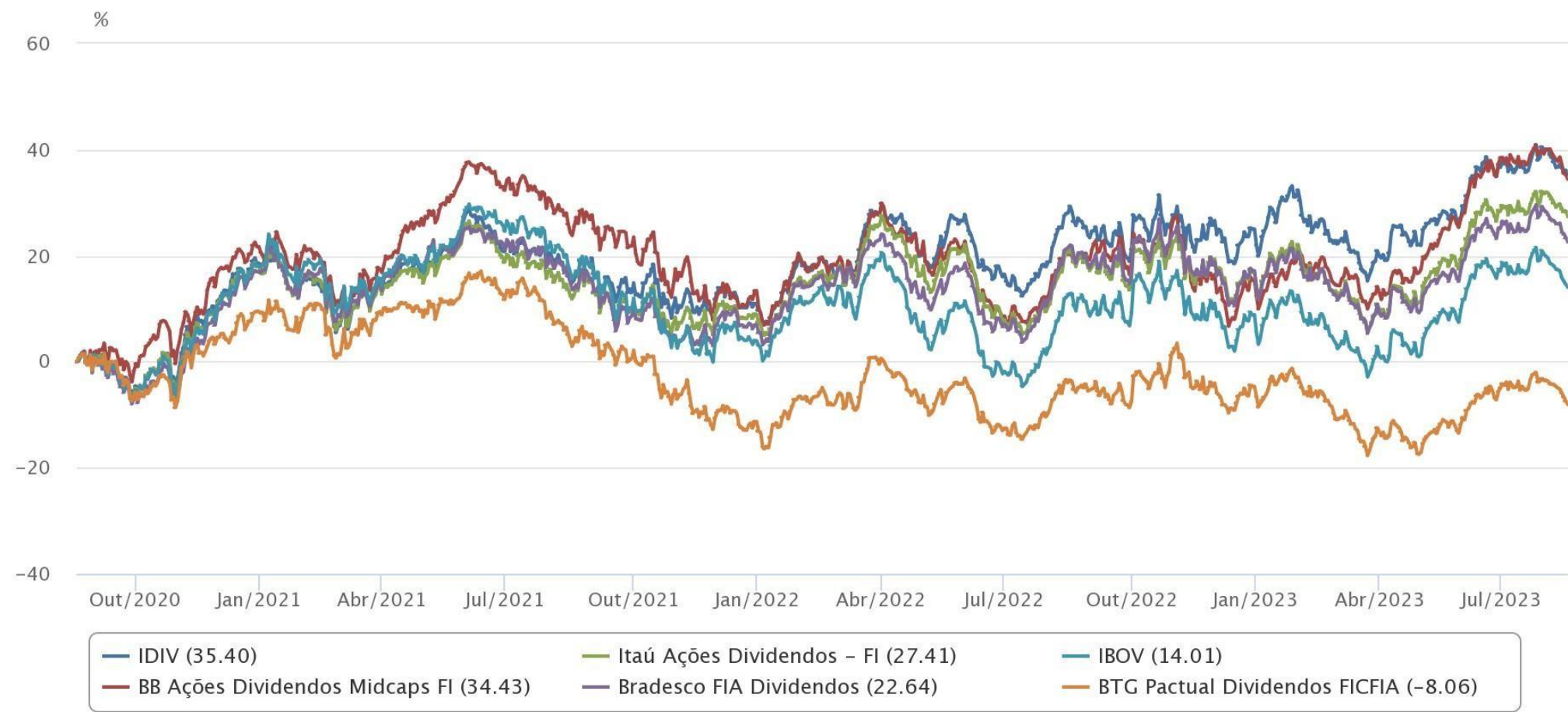
ANÁLISE_IRF-M

Fundo	Retorno (%)				Volatilidade (%)		Sharpe	
	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	36 meses	12 meses	36 meses
BB IRF-M TP FI RF PREVID	8,96	14,38	21,53	18,66	3,30	3,37	0,26	-1,61
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	9,10	14,74	22,00	19,17	3,26	3,36	0,38	-1,52
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M FIC RENDA FIXA	9,06	14,53	21,61	19,17	3,28	3,35	0,31	-1,59
IRF-M	9,21	14,86	22,29	19,76	3,29	3,36	0,41	-1,42

Risco e Retorno – Fonte: ComDinheiro

Retorno Acumulado

Período de análise: 19/08/2020 a 17/08/2023

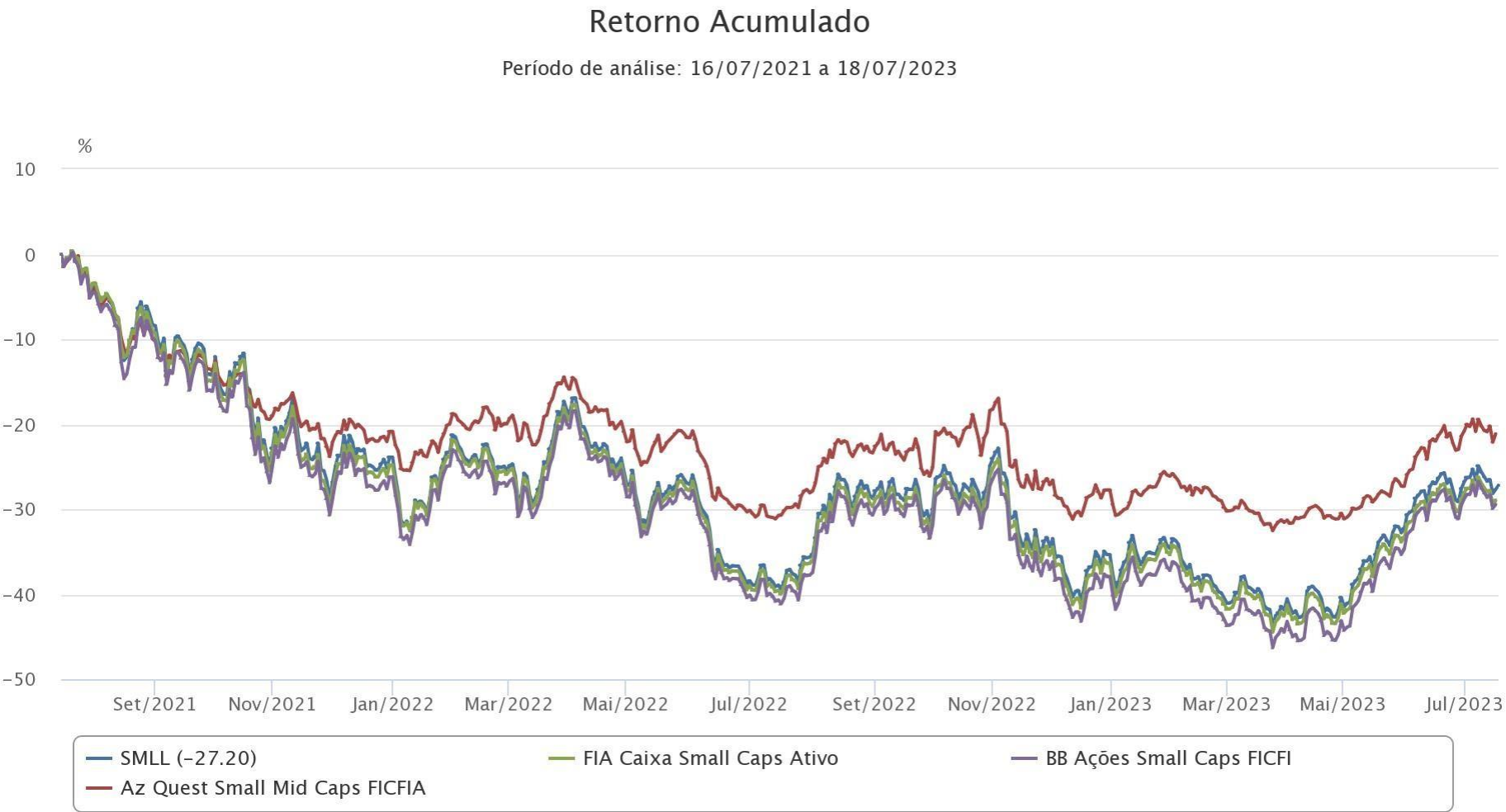


ANÁLISE_DIVIDENDOS

Fundo	Retorno (%)				Volatilidade (%)		Sharpe	
	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	36 meses	12 meses	36 meses
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14,01	12,00	8,59	33,26	19,04	19,23	-0,08	0,16
BRADERCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	6,78	0,67	7,95	20,92	18,82	18,89	-0,69	-0,22
BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC AÇÕES	-0,69	-4,53	-10,66	-9,16	17,98	18,70	-1,01	-1,15
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	10,85	5,64	13,88	22,99%	18,52%	18,45%	0,29	-0,12
IDIV	9,13	5,46	17,86	34,21	18,69	18,41	-0,43	0,19
IBOVESPA	7,31	1,03	-1,42	12,66	20,64	20,50	-0,61	-0,43

Risco e Retorno – Fonte: ComDinheiro

ANÁLISE_SMALL CAPS



Fonte: Comdinheiro

ANÁLISE_SMALL CAPS

Fundo	Retorno (%)				Volatilidade (%)		Sharpe	
	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	12 meses	36 meses	12 meses	36 meses
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	19,33	-1,22	-18,58	-12,33	26,08	25,90	-0,57	-0,90
BRADERCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	2,02	-11,14	-21,57	-11,69	24,59	23,26	-1,01	-0,99
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	16,13	-2,41	-20,34	-11,86	25,17	25,06	-0,63	-0,92
ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC AÇÕES	13,23	-1,74	-12,69	1,80	22,57	22,77	-0,68	-0,67
SMALL	16,68	-2,03	-18,82	-9,06	25,45	25,51	-0,61	-0,84

Risco e Retorno – Fonte: ComDinheiro

ANÁLISE ESTRATÉGIAS

Com o intuito de avaliar as estratégias dos fundos de ações que o IPASC possui em carteira, elencamos abaixo algumas características dos produtos com objetivo de sanar possíveis dúvidas que podem surgir

FUNDOS DE AÇÕES LIVRE – Esse tipo de fundo tem por objetivo a valorização de suas cotas através da aplicação em ações de empresas de diversos setores e tamanhos, sem restrições. O gestor da carteira possui a flexibilidade de escolher entre uma ampla gama de ações, com base em sua análise e perspectivas de investimento. Com isso, torna-se possível a obtenção de rentabilidades superiores a de outros investimentos e o controle dos efeitos diante das oscilações de mercado. Por outro lado, pelo fato dos investimentos serem realizados em ações não se elimina os riscos de mercados que os ativos estão sujeitos, o que pode acarretar possíveis perdas de patrimônio.

DIVIDENDOS - Fundos de dividendos são um tipo de fundo de investimento que se concentra em investir em ações de empresas que têm uma política de distribuição de dividendos aos acionistas. Por ter essa receita corrente, uma das principais vantagens desse tipo de papéis é a existência de um fluxo de renda regular pelos seus pagamentos constantes. Além disso, percebe-se uma diversificação nos setores investidos tendo em vista que essas companhias podem apresentar um potencial de crescimento de capital no longo prazo. Contrariamente, embora esses fundos tenham um rendimento estável, os dividendos podem ser menores em comparação a outros fundos e podem estar sujeitos a perdas caso haja alteração na política de dividendos da empresa

SMALL CAPS - A estratégia desse tipo de investimento consiste na aplicação de ações de companhias abertas de baixa e média capitalização de mercado, com potencial de valorização no longo prazo da qual a seleção dos papéis é feita a partir de análises fundamentalistas. Esse tipo de ativo tem o poder de identificar corporações com maior potencial de crescimento, o que pode acarretar retornos atrativos aos investimentos. Todavia, é preciso destacar que esse potencial de retorno vem acompanhado de maior risco e volatilidade, sobretudo quando existe a concentração de recursos em setores específicos, o que torna os papéis mais suscetíveis à influência de acontecimentos econômicos e financeiros que podem afetar negativamente seu desempenho.



AVISO LEGAL

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas e adequadas com a realidade do Instituto.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do através do Comitê de Investimentos do IPASC.

O IPASC não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

ELABORAÇÃO

Fábio Deniz Casagrande

Gestor de Recursos do IPASC

Caçador - SC, 31/08/2025.