

## Relatório BASF Sociedade de Previdência Complementar Dezembro 2018 – Entre o Otimismo e o Pessimismo

Caro participante,

O último trimestre de 2018 teve como principal evento no cenário local a eleição de Jair Bolsonaro para a presidência. A redução das incertezas a respeito do novo governo e a inclusão de uma pauta reformista trouxeram uma onda de otimismo para o mercado, resultando na valorização dos ativos listados na bolsa.

Entretanto, as tensões comerciais entre os EUA e a China, os problemas com o Brexit, uma perspectiva de redução do crescimento global em 2019 e a paralisação parcial do governo americano, devido ao impasse do Congresso com o presidente Trump para aprovação do orçamento (que será destinado para a construção do muro na fronteira com o México) fizeram com que os ativos globais sofressem forte desvalorização no período.

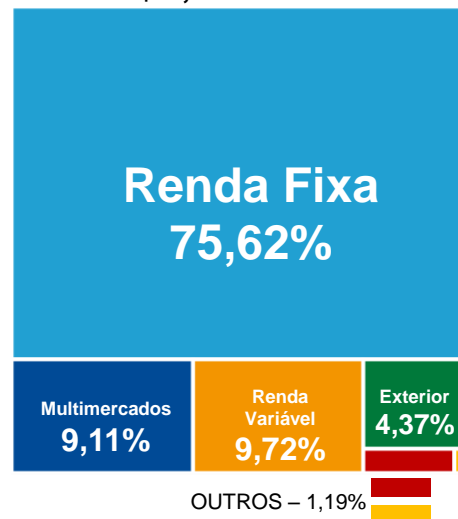
O ano de 2018 mostrou-se difícil para os investidores. No cenário local, destacaram-se a greve dos caminhoneiros, as incertezas políticas e o crescimento nacional abaixo do esperado. Já no exterior, as incertezas quanto ao desfecho da Guerra Comercial e o aumento da taxa de juros americana, levaram os investidores a buscarem ativos mais seguros, impactando negativamente as bolsas globais e principalmente ativos de países emergentes.

Apesar desses desafios, o trabalho de diversificação do portfólio realizado pela equipe de investimentos garantiu bons resultados, superando o CDI. Além disso, temos uma visão otimista sobre 2019 no cenário local, acreditando que as reformas e o crescimento econômico resultarão na valorização dos ativos brasileiros.

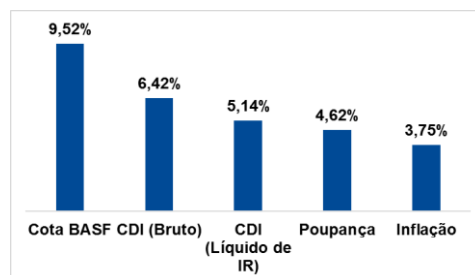
Seguem abaixo os detalhes dos resultados acumulados até dezembro.

	Retorno no Ano	Percentual do CDI
Renda Fixa	9,58%	149,22%
Renda Variável	16,71%	260,28%
Multimercados	7,69%	119,78%
Investimento no Exterior	-3,79%	-59,03%
Cota BASF	9,52%	148,28%

### Composição Patrimonial - R\$ 1,303 Bi.



### Retorno 2018



### Indicadores

Indicador	Até dez/2018	Perspectiva 2019
SELIC	6,50%	7,00%
IPCA	3,75%	4,02%
Dólar	R\$ 3,87	R\$ 3,80

Fonte: Boletim Focus, BACEN.

## Relatório BASF Sociedade de Previdência Complementar Dezembro 2018 – Entre o Otimismo e o Pessimismo

### Debêntures

Debêntures são ativos de renda fixa utilizados por empresas como ferramenta de captação de recursos. Por meio delas, o investidor empresta seu dinheiro e recebe de volta o capital acrescido de uma remuneração (fixa, variável ou híbrida) ao final de um prazo estipulado ou recebe amortizações periódicas ao longo do tempo (exceto debêntures perpétuas que garantem pagamento periódico de juros sem ter uma data de vencimento).

Além disso, as debêntures podem ser simples ou conversíveis. O primeiro tipo garante o pagamento apenas em dinheiro, enquanto que o segundo permite a conversão da remuneração em ações da empresa.

Outro fator ao qual o investidor deve estar atento é que o ativo ainda pode ser dividido em outros dois tipos em relação a sua forma de tributação. Nesse quesito, as debêntures incentivadas são isentas do imposto de renda, pois o recurso captado é investido em projetos de infraestrutura, o que contribui para o desenvolvimento do país. Por outro lado, as debêntures comuns seguem o modo de imposto regressivo sobre o lucro (quanto mais tempo o investidor levar para resgatar o lucro, menor será a tributação) comum à maioria dos ativos de renda fixa, conforme se vê na tabela abaixo.

Tempo de Aplicação	Tributação
Até 180 dias	22,5%
De 181 a 360 dias	20%
De 361 a 720 dias	17,5%
Acima de 720 dias	15%

O prazo de vencimento varia de um ano até mais de uma década e a venda antecipada pode resultar em prejuízo. Por isso as debêntures devem ser consideradas um investimento de médio ou longo prazo. Os riscos envolvidos estão relacionados com a capacidade da empresa de honrar suas dívidas, já que as debêntures não têm garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Por isso, é importante analisar o balanço e o *rating* da companhia e, se for o caso, também as garantias estipuladas no momento da emissão do título.

Os investidores interessados nesse tipo de ativo podem adquirir um título em uma corretora de valores ou banco. Vale lembrar que, por ser um título de renda fixa, ele pode contribuir para a diminuição do risco do portfólio quando relacionado a empresas com bons *ratings*.

#### Glossário:

Fundo Garantidor de Crédito (FGC) - é uma entidade privada, sem fins lucrativos, que visa dar estabilidade e segurança aos titulares de créditos.

*Rating* - nota que classifica o risco de crédito de uma empresa.