

Cenário Macroeconômico – Agosto/2020: O touro cansado

Em agosto o comportamento dos mercados foi de cautela, refletindo um clima de aumento das incertezas por conta dos resultados das empresas, do comportamento da economia real e, principalmente, por causa do quadro fiscal brasileiro e das discussões políticas sobre os rumos da gestão fiscal e do comando do Ministério da Economia.

Para aumentar um pouco mais o mau humor dos investidores, o IBGE divulgou o Produto Interno Bruto (PIB) que caiu 9,7% no segundo trimestre de 2020, em relação ao primeiro trimestre de 2020. Em relação a igual período de 2019, a queda foi de 11,4%. Ambas as taxas foram as quedas mais intensas da série, que teve início em 1996.

O melhor reflexo desta situação é o comportamento do IBOVESPA. Desde o final de março, o índice vinha num firme movimento de alta, atingindo 105.605 pontos no dia 29 de julho, com uma valorização de 66,13% em relação ao final de março. A partir daí, reverteu o movimento, desacelerando até o dia de 17 agosto, quando fechou em 99.595 pontos, com uma desvalorização de 14,07% no ano.

A construção de um entendimento entre o Palácio do Planalto e o Ministério da Economia sobre o auxílio emergencial e sobre a proposta de orçamento ameaçou retomar a tendência de alta com o índice voltando aos 102.298 pontos no dia 25 de agosto, mas não resistiu ao forte processo de realização de lucros no exterior, puxado, principalmente, pelas empresas de tecnologia, as chamadas “Faang” (Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Google/Alphabet), com mercado voltando a perder força e fechar o mês em 99.369 pontos, com uma desvalorização de 3,44% em agosto e uma desvalorização de 14,07% no ano.

O dólar Ptax teve em comportamento similar ao mercado de ações, flutuou ao sabor das incertezas, chegando a atingir R\$ 5,6510 em 20 de agosto, mas fechou o mês em R\$ 5,4713, com uma valorização de 5,15%, acumulando 35,74% no ano.

Na mesma linha, agravado pelas preocupações inflacionárias, o mercado de renda fixa também oscilou negativamente, com o IMA-B desvalorizando-se em 1,80%, enquanto o IRF-M perdeu 0,75% e o CDI se valorizou em 0,16%, acumulando 2,12% no ano. A inflação do mês veio dentro das expectativas do mercado, com o IPCA apresentando uma variação de 0,24% enquanto o INPC foi de 0,36%, acumulando 0,70% e 1,16% no ano, respectivamente.

Em termos de perspectivas para os próximos meses, o mercado deverá continuar preocupado com a situação fiscal e com os riscos de aceleração inflacionária, sem descuidar das realizações de lucros no exterior.

Autor: Marco A. S. Martins, Professor do DCCA da Faculdade de Ciências Econômicas da UFRGS, Doutor em Administração, com ênfase em Finanças e Mestre em Economia pela UFRGS.

ANÁLISE DE DESEMPENHO

Indicadores dos investimentos até agosto de 2020. A rentabilidade do mês de agosto é uma prévia, obtida antes do fechamento contábil.

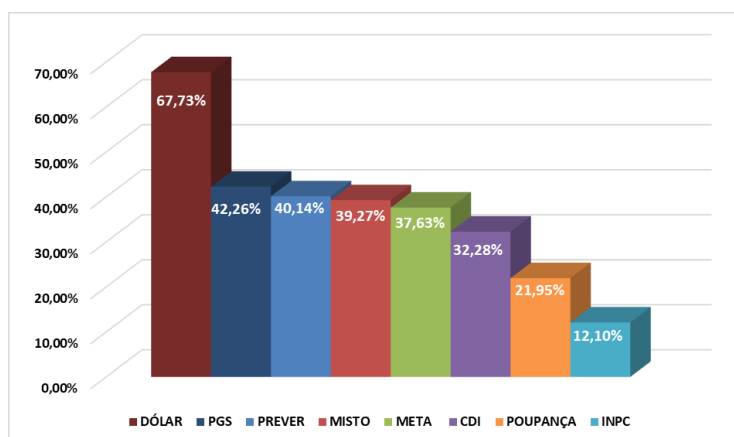
| | | jul-20 | ago-20 | NO ANO | 12 MESES | 24 MESES |
|--------------------|-------|--------|--------|---------|----------|----------|
| PBD-I | RENT. | 2,30% | 0,63% | 0,78% | 6,01% | 16,17% |
| | META | 0,78% | 0,70% | 3,90% | 7,18% | 15,42% |
| MISTO | RENT. | 2,34% | 0,67% | 0,27% | 4,51% | 15,62% |
| | META | 0,85% | 0,77% | 4,51% | 8,19% | 17,68% |
| PGS | RENT. | 1,97% | 0,83% | 1,47% | 3,83% | 14,56% |
| | META | 0,86% | 0,78% | 4,59% | 8,28% | 17,76% |
| PGA | RENT. | 2,59% | 0,87% | 0,80% | 6,33% | 14,80% |
| | META | 0,77% | 0,69% | 3,84% | 7,06% | 15,00% |
| PREVER | RENT. | 4,69% | 0,10% | -5,70% | 2,83% | 15,79% |
| | META | 0,85% | 0,77% | 4,51% | 8,19% | 17,68% |
| INDICADORES | | | | | | |
| CDI | | 0,19% | 0,16% | 2,14% | 3,98% | 10,51% |
| IBOVESPA | | 8,27% | -3,44% | -14,08% | -1,74% | 29,60% |
| INPC | | 0,44% | 0,36% | 1,16% | 2,94% | 6,32% |
| IPCA | | 0,36% | 0,24% | 0,70% | 2,44% | 5,95% |
| POUPANÇA | | 0,13% | 0,13% | 1,64% | 2,96% | 7,65% |
| DÓLAR | | -4,98% | 5,15% | 35,74% | 32,20% | 31,43% |

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

No mês de agosto houve um recuo na rentabilidade da renda variável, com o Ibovespa fechando o mês com 3,44% negativos, afetando a rentabilidade dos planos, freando um pouco o ritmo da recuperação da rentabilidade. O plano mais afetado no mês foi o Prever que obteve uma rentabilidade de 0,10%.

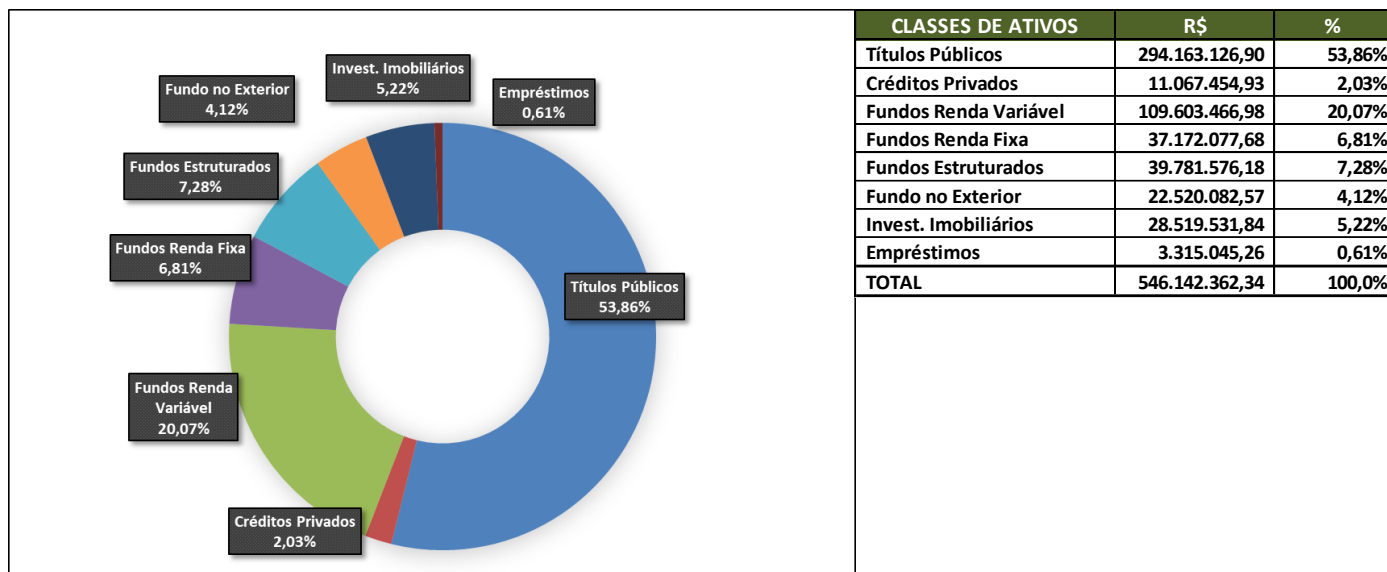
Diante deste quadro de volatilidade dos mercados, a Equipe de Gestão dos Investimentos da Fundação, está constantemente avaliando os produtos em carteira e procurando alternativas que possam agregar mais estabilidade de rentabilidade ao portfólio de investimentos dos planos.

O Gráfico abaixo apresenta o resultado consolidado dos planos PGS, Misto e Prever, comparado aos índices de mercado desde a entrada em operação do Plano Prever em Setembro de 2016, até o dia 31/08/2020.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

COMPOSIÇÃO DO PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO

Conforme estabelecido na *Política de Investimentos 2020-2024*, segue abaixo o monitoramento do risco de mercado dos fundos de investimentos aplicados pela FAPERS, na posição de 31/08/2020:

| FUNDOS | VaR | VaR (2) | | |
|--|---------------|---------|--------|------------------|
| | Meta P.I. (1) | No mês | No ano | Últimos 12 meses |
| BAHIA AM MARAÚ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO | 20% | 1,67% | 2,89% | 2,49% |
| BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES | 20% | 11,06% | 24,23% | 20,06% |
| GEO GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES | 20% | 9,60% | 14,63% | 12,42% |
| ÓRAMA OURO FI MULTIMERCADO | 20% | 15,13% | 13,93% | 12,36% |
| PANDHORA FEEDER INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO | 5% | 2,12% | 4,99% | 4,12% |
| SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 20% | 12,27% | 17,64% | 14,70% |
| SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO | 20% | 1,98% | 4,70% | 3,86% |
| SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES | 25% | 10,55% | 26,38% | 21,81% |
| SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES | 25% | 12,26% | 28,82% | 24,10% |
| VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO | 20% | 1,34% | 1,89% | |
| VINCI GAS DIVIDENDOS FI AÇÕES | 25% | 9,10% | 20,78% | 17,19% |
| VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 5% | 2,08% | 5,25% | |
| VINCI INSTRUMENTOS FINANCEIROS FII - VIFI11 | 20% | 8,09% | | |
| VINCI MOSAICO FI AÇÕES | 25% | 10,39% | 23,35% | 19,35% |
| VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO | 5% | 0,30% | 0,34% | 0,38% |
| VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO | 5% | 1,05% | 1,86% | 1,64% |
| WELLINGTON VENTURA MASTER EXTERIOR FI AÇÕES | 20% | 10,80% | | |
| XP LOG FII - XPLG11 | 20% | 5,16% | 16,66% | 14,40% |
| XP LONG BIASED II FIC MULTIMERCADO | 20% | 11,07% | 28,80% | 23,68% |
| XP MALLS FII - XPML11 | 20% | 8,33% | 22,92% | 19,17% |

- (1) Valores estabelecidos no orçamento de Risco da Política de Investimentos;
- (2) Valores obtidos através do Sistema Quantum | Axis.

No mês de agosto, como podemos verificar no quadro acima, todos os fundos investidos pela Fapers estão aderentes aos seus limites de risco. No acumulado do ano e dos últimos 12 meses, 3 fundos de Renda Variável e 1 fundo do segmento de Estruturados, ainda não retornaram ao limite estabelecido. Dois fundos de Renda Variável e um fundo Imobiliário ainda estão fora dos limites estabelecidos apenas no acumulado do ano.

ANÁLISE DE RISCO DE CRÉDITO

De acordo com a Política de Investimento da FUNDAÇÃO, é preciso verificar se a emissão ou emissor possui rating por pelo menos uma das agências classificadoras de risco, e se a nota é, de acordo com a escala da agência no mercado local, igual ou superior às faixas classificadas como “Investimento” a seguir:

| TABELA DE RATINGS | | | | | | |
|-------------------|------------|--------|---------|---------|--------|--------------|
| Faixa | Fitch | S&P | Moody's | Liberum | Austin | Grau |
| 1 | AAA (bra) | brAAA | AAA.br | AAA | brAAA | Investimento |
| | AA+ (bra) | brAA+ | Aa1.br | AA+ | brAA+ | |
| 2 | AA (bra) | brAA | Aa2.br | AA | brAA | |
| | AA- (bra) | brAA- | Aa3.br | AA- | brAA- | |
| 3 | A+ (bra) | brA+ | A1.br | A+ | brA+ | |
| | A (bra) | brA | A2.br | A | brA | |
| 4 | A- (bra) | brA- | A3.br | A- | brA- | |
| | BBB+ (bra) | brBBB+ | Baa1.br | BBB+ | brBBB+ | |
| | BBB (bra) | brBBB | Baa2.br | BBB | brBBB | |
| 5 | BBB- (bra) | brBBB- | Baa3.br | BBB- | brBBB- | |
| | BB+ (bra) | brBB+ | Ba1.br | BB+ | brBB+ | |
| | BB (bra) | brBB | Ba2.br | BB | brBB | |
| 6 | BB- (bra) | brBB- | Ba3.br | BB- | brBB- | |
| | B+ (bra) | brB+ | B1.br | B+ | brB+ | |
| 7 | B (bra) | brB | B2.br | B | brB | |
| | B- (bra) | brB- | B3.br | B- | brB- | |
| 8 | CCC (bra) | brCCC | Ca.a.br | CCC | brCCC | |
| | CC (bra) | brCC | Ca.br | CC | brCC | |
| | C (bra) | brC | C.br | C | brC | |
| | D (bra) | brD | D.br | D | brD | |

Monitoramento de Risco:

| EMISSOR | ESPÉCIE | AGÊNCIA | RATING | STATUS |
|------------------------------------|-----------|---------|----------|--------|
| BRC Securitizadora S.A. | CRI | Fitch | AAA | ↔ |
| Concessionária Rodovias Tietê S.A. | Debênture | Moody's | Retirado | ↔ |
| Banco Safra S.A. | LFSN | S&P | AAA | ↔ |
| Vale S.A. | Debênture | Moody's | Aaa | ↔ |

| LEGENDA DO STATUS | |
|--------------------------------------|---|
| Upgrade em relação ao mês anterior | ↑ |
| Downgrade em relação ao mês anterior | ↓ |
| Igual ao mês anterior | ↔ |

- (1) Parâmetros estabelecidos na Política de Investimentos;
- (2) Dados obtidos através do Sistema Quantum | Axis.

No comparativo com a posição anterior, de julho de 2020, não houve alterações nos ratings divulgados pelas agências de classificação de risco no mês de agosto.

Porto Alegre, 15 de setembro de 2020