

**Cenário Macroeconômico  
Outubro/2020: Quase...**

A percepção dos investidores durante o mês de outubro, medida pelo comportamento do IBOVESPA, pode ser dividida em dois momentos: o primeiro vai até o dia 22, quando o otimismo dominava diante do bom andamento das vacinas, dos sinais de que os resultados da eleição americana não atrapalharia e com um clima ameno na política local, com o IBOVESPA atingindo 101.918 pontos, valorizando-se em 7,73%; num segundo momento, o rápido crescimento do número de casos da Covid-19 no hemisfério norte a indefinição em torno das eleições americanas e o impasse entre Republicanos e Democratas sobre o acordo para a aprovação dos estímulos à economia, fez o mercado derreter rapidamente os ganhos acumulados, com o IBOVESPA fechando em 93.952 pontos, com uma desvalorização de 0,69%.

Já os investidores de renda fixa passaram o mês, mais uma vez, com as preocupações concentradas na inflação, principalmente após a reunião do Copom do dia 27 de outubro, que manteve, pela segunda reunião consecutiva, a taxa Selic em 2% a.a. A decisão veio em linha com o que era esperado pelo mercado.

Em seu comunicado, o Copom reconheceu que as “últimas leituras de inflação foram acima do esperado”, elevando sua projeção para os meses restantes de 2020, por conta da alta nos preços dos alimentos e de bens industriais, consequência da depreciação do real, da elevação de preço das commodities e dos programas de transferência de renda. O Comitê destacou que, apesar da pressão inflacionária mais forte no curto prazo, mantinha o diagnóstico de que o choque é temporário, mas que continuará monitorando.

Corroborando o sentimento dos investidores, o IPCA de outubro veio bastante pressionado, subindo 0,86% e ficando 0,22 ponto percentual (p. p.) acima dos 0,64% de setembro. Esse é o maior resultado para um mês de outubro desde 2002 (1,31%). No ano, o indicador acumula alta de 2,22% e, em 12 meses, de 3,92%, acima dos 3,14% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em outubro de 2019, a variação havia sido de 0,10%. A variação do CDI no mês ficou em 0,16%, acumulando 2,44% no ano, enquanto o IMA-B, que reflete o comportamento de mercado dos títulos públicos indexados ao IPCA, subiu 0,21%, ainda acumulando perdas de 0,51% no ano.

Em termos de perspectivas para os próximos meses, o mercado continuará monitorando com atenção a situação fiscal e os riscos de aceleração inflacionária, sem descuidar dos desdobramentos econômicos da segunda onda da Covid-19 no hemisfério norte, bem como os desdobramentos do resultado da eleição americana e seus impactos sobre o mercado financeiro.

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**

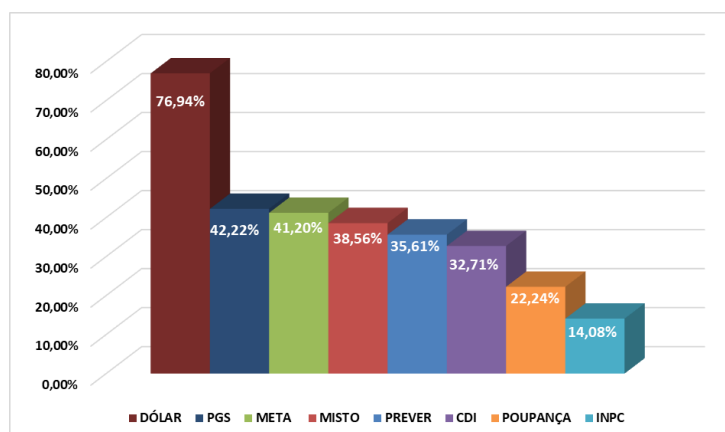
Indicadores dos investimentos até outubro de 2020. A rentabilidade do mês de outubro é uma prévia, obtida antes do fechamento contábil.

		set-20	out-20	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	-0,90%	0,14%	-0,17%	3,27%	13,25%
	META	1,21%	1,23%	6,45%	9,07%	16,58%
MISTO	RENT.	-0,68%	0,33%	-0,17%	2,68%	13,05%
	META	1,28%	1,30%	7,22%	10,06%	18,87%
PGS	RENT.	-0,57%	0,42%	1,03%	2,42%	11,98%
	META	1,29%	1,31%	7,33%	10,18%	18,98%
PGA	RENT.	-0,99%	-0,28%	-0,48%	2,42%	11,93%
	META	1,20%	1,22%	6,37%	8,96%	16,21%
PREVER	RENT.	-2,16%	-0,98%	-8,71%	-3,06%	9,37%
	META	1,28%	1,30%	7,22%	10,06%	18,87%
<b>INDICADORES</b>						
CDI		0,16%	0,16%	2,47%	3,34%	9,75%
IBOVESPA		-4,80%	-0,69%	-18,76%	-12,37%	7,47%
INPC		0,87%	0,89%	2,95%	4,77%	7,45%
IPCA		0,64%	0,86%	2,22%	3,92%	6,55%
POUPANÇA		0,12%	0,12%	1,88%	2,50%	7,10%
DÓLAR		3,10%	2,32%	43,20%	44,14%	54,22%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

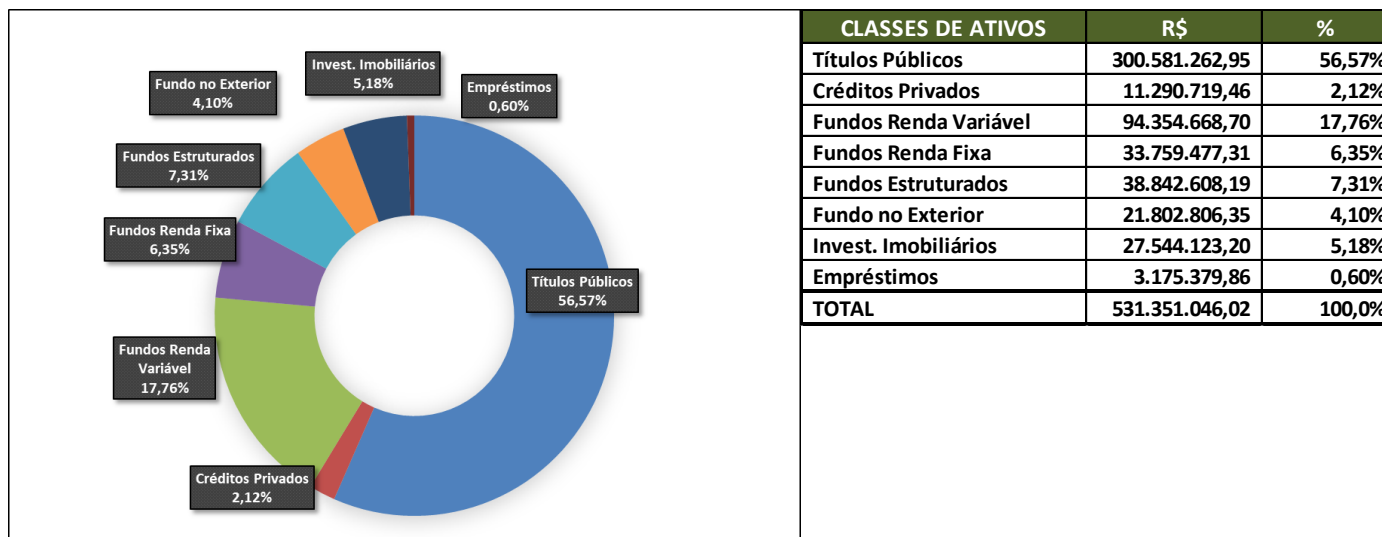
O mês de outubro, como já havia ocorrido em setembro, caracterizou-se por um fraco desempenho da renda variável, com o IBOVESPA fechando negativo em -0,69% que afetou a rentabilidade dos planos. A inflação também foi alta, com o INPC atingindo 0,89%, aumentando a diferença entre meta e rentabilidade. O plano mais impactado foi o Plano Prever, por possuir em sua carteira investimentos de maior volatilidade, que sofrem mais em momentos de baixa do mercado e, por outro lado também reagem com maior rapidez quando a economia melhora.

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 31/10/2020.



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 30/10/2020:

FUNDOS	VaR	VaR (2)		
	Meta P.I. (1)	No mês	No ano	Últimos 12 meses
BAHIA AM MARAU ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	20%	1,67%	2,69%	2,52%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	20%	9,98%	22,11%	20,34%
GEO GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	20%	8,61%	13,74%	12,72%
ÓRAMA OURO FI MULTIMERCADO	20%	5,67%	12,96%	12,09%
PANDHORA FEEDER INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	5%	3,37%	4,61%	4,24%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	20%	11,01%	16,72%	15,37%
SULAMÉRICA APOLLO FI MULTIMERCADO	20%	2,64%	4,40%	4,04%
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	25%	12,60%	24,13%	22,20%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	25%	13,59%	26,31%	24,42%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	20%	1,07%	1,87%	
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,65%	4,82%	
VINCI INSTRUMENTOS FINANCEIROS FII - VIFI11	20%	6,86%		
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	25%	10,37%	21,36%	19,66%
VINCI MULTIESTRATÉGIA FI MULTIMERCADO	5%	0,28%	0,37%	0,40%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,72%	1,74%	1,66%
WELLINGTON VENTURA MASTER EXTERIOR FI AÇÕES	20%	9,23%		
XP LOG FII - XPLG11	20%	8,42%	15,36%	14,69%
XP LONG BIASED II FIC MULTIMERCADO	20%	12,99%	26,33%	24,15%
XP MALLS FII - XPML11	20%	7,82%	20,69%	19,23%

(1) Valores estabelecidos no orçamento de Risco da Política de Investimentos;

(2) Valores obtidos através do *Sistema Quantum* | Axis.

No mês de outubro como podemos verificar no quadro acima, todos os fundos investidos pela Fapers estão aderentes aos seus limites de risco. No acumulado do ano, quatro fundos de investimento ainda não retornaram ao limite estabelecido. Já no acumulado dos últimos 12 meses, dois fundos de investimento ainda estão fora dos limites de risco.

**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.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
ISEC 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 setembro de 2020, não houve alterações nos ratings divulgados pelas agências de classificação de risco no mês de outubro.

Porto Alegre, 17 de novembro de 2020.