

Cenário Macroeconômico – Abril/2021:

Ventos Favoráveis

Neste mês o mercado financeiro andou embalado por ventos favoráveis, advindos pela aprovação do Orçamento da União de 2021. Na opinião dos analistas, o orçamento ficou muito aquém das expectativas iniciais, com muitas emendas parlamentares e gastos fora do teto, mas ajudou a reduzir a percepção de risco fiscal. Além disso, criou condições para abrir espaço na pauta do Congresso para inclusão de outros temas, dentre eles a agenda de reformas.

Inflação

O IPCA de abril foi de 0,31%, abaixo das expectativas do mercado, ficando 0,62 ponto percentual abaixo da taxa de março (0,93%). No ano, o índice acumula alta de 2,37% e, em 12 meses, de 6,76%, acima dos 6,10% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em abril de 2020, a variação havia sido de -0,31%.

De acordo com o IBGE, dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados, oito tiveram alta de preços em abril. O maior impacto (0,16 p.p.) e a maior variação (1,19%) vieram de Saúde e cuidados pessoais. A segunda maior contribuição (0,09 p.p.) veio de Alimentação e bebidas (0,40%), acelerando em relação ao mês anterior (0,13%).

Renda Fixa

Em que pese o CDI do mês ter ficado em 0,21% (0,70% no acumulado do ano), mais uma vez bem abaixo do IPCA, os resultados da inflação combinados com a redução da percepção do risco fiscal e perspectiva de elevação da SELIC ajudaram a acalmar o mercado de renda fixa, com o IMA-B apresentando uma alta de 0,65% no mês, reduzindo as perdas do ano para 2,17%.

Renda Variável

Os bons ventos também proporcionaram um alívio no câmbio, com o dólar conseguindo recuar no acumulado do mês, fechando a R\$ 5,43. No ano, porém, a moeda americana ainda acumula alta ante o real da ordem de 4,5%.

Já o Ibovespa encontrou espaço para andar um pouco mais e retornar aos 120 mil pontos, marca que acabou fechando o mês 118.894 pontos, com uma alta de 1,94%, reduzindo as perdas do ano para 0,10%.

Perspectivas

Embora os ventos sejam favoráveis, as “cracas” dificultam a navegação, dentre elas a pandemia de coronavírus ainda é um grande fator de risco. A vacinação continua lenta, e os números de novos casos e mortes se estabilizaram num patamar alto. Com isso, nossa recuperação econômica ainda patina em incertezas.

Para complicar a situação, formam-se nuvens no horizonte podendo indicar tempestade, como a instalação no Congresso da CPI para investigar as responsabilidades do governo na má gestão da pandemia, relatada pelo senador opositor Renan Calheiros, bem como os riscos de aceleração inflacionária nos USA.

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.

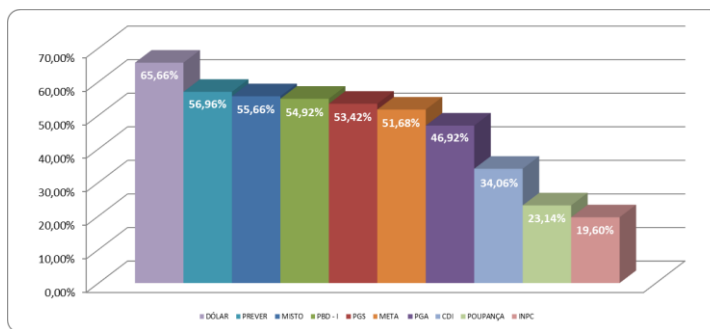
ANÁLISE DE DESEMPENHO

O quadro abaixo apresenta a rentabilidade por plano comparado a meta e os respectivos indicadores financeiros nos últimos dois meses, no acumulado do ano, doze meses e em vinte quatro meses.

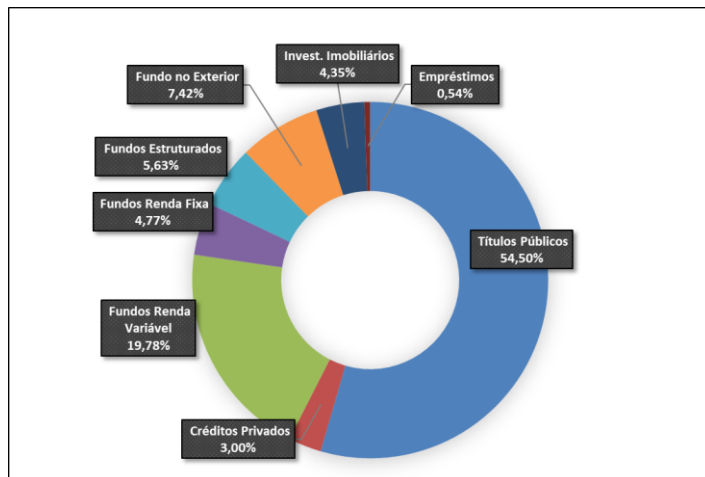
		mar-21	abr-21	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	1,72%	1,91%	4,57%	16,69%	19,85%
	META	1,17%	0,69%	3,61%	11,87%	19,38%
MISTO	RENT.	1,59%	1,79%	4,37%	17,55%	19,28%
	META	1,27%	0,79%	4,03%	12,97%	21,78%
PGS	RENT.	1,67%	1,68%	4,67%	15,95%	17,82%
	META	1,28%	0,80%	4,05%	13,09%	21,95%
PGA	RENT.	1,28%	1,42%	2,68%	14,21%	15,82%
	META	1,17%	0,69%	3,63%	11,82%	19,15%
PREVER	RENT.	1,44%	2,52%	3,67%	24,62%	17,91%
	META	1,23%	0,75%	3,85%	12,78%	21,57%
INDICADORES						
CDI		0,20%	0,21%	0,69%	2,16%	7,58%
IBOVESPA		6,00%	1,94%	-0,10%	47,69%	23,40%
INPC		0,86%	0,38%	2,35%	7,59%	10,24%
IPCA		0,93%	0,31%	2,37%	6,76%	9,32%
POUPANÇA		0,12%	0,16%	0,51%	1,63%	5,51%
DÓLAR		3,02%	-5,16%	3,98%	-0,43%	36,05%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

Os Gráficos abaixo apresentam a rentabilidade dos investimentos dos planos da FAPERS, comparados aos índices de mercado desde a entrada em operação do Plano Prever em setembro de 2016, até o dia 30/04/2021 e a composição dos investimentos por classe de ativo.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

SEGMENTOS DE APLICAÇÃO:

Renda Fixa:

Do total dos investimentos da FAPERS, 62,27% são deste segmento, que é composto por Títulos Públicos Federais, Títulos de Crédito Privado e Fundos de Investimento em Renda Fixa. O desempenho desse segmento acompanha as variações da inflação e da taxa Selic. Na sua última reunião o COPOM subiu a taxa de juros em 0,75% aa elevando-a para 3,5% aa e sinalizou que deve manter o ritmo de 0,75% aa na próxima reunião em junho.

Renda Variável:

No mês de abril a FAPERS finalizou o processo de constituição de um Fundo Exclusivo de Renda Variável com Gestão da Vinci Partners, que se tornou a partir do dia 27 o único ativo de renda variável, representando 19,78% dos investimentos. O Ibovespa subiu 1,94% em abril e está praticamente estável no ano, com destaque para a movimentação de fusões e aquisições das empresas de varejo.

Investimentos Estruturados:

Neste segmento a FAPERS investe em cinco Fundos de Investimentos que mesclam estratégias de renda fixa, renda variável, moedas, investimento no exterior, podendo manter posições em derivativos que buscam alavancar a rentabilidade. Estes fundos representam 5,63% do total dos investimentos.

Investimentos Imobiliários:

Composto por 20% de participação no Shopping Lindóia, a Casa Sede da Fundação e três Fundos de Investimento Imobiliário, representando 4,35% do total de Investimentos. Este segmento ainda não conseguiu se recuperar totalmente do impacto sofrido em março de 2020, porém alguns setores como o de logística estão com um desempenho melhor.

Operações com Participantes:

São os empréstimos a participantes da FAPERS, que representam 0,54% dos investimentos. O desempenho deste segmento oscila com a variação da inflação, uma vez que o juro é fixo.

Investimentos no Exterior:

Neste segmento estão três Fundos de Investimento no Exterior, cujo desempenho depende principalmente do mercado acionário americano e europeu, bem como da oscilação do câmbio. Este segmento representa 7,42% dos investimentos e vem apresentando um ótimo desempenho de rentabilidade.

EVOLUÇÃO DA COTA DOS PLANOS MISTO E PREVER:

A cota do plano reajusta o saldo de conta dos participantes ativos e o benefício dos assistidos que optaram pelo recebimento por tempo determinado no Plano Misto. E no Plano Prever, além do saldo de conta dos ativos, também reajusta o benefício dos participantes Assistidos. Abaixo o quadro da variação da cota no ano de 2021 destes dois planos:

Mês	Plano Misto			Plano Prever		
	Meta Atuarial	Valor Cota	Δ %	Meta Rentab.	Valor Cota	Δ %
Janeiro	0,6785	9,49395295	0,4855%	0,6353	1,47898969	-0,3559%
Fevereiro	1,2308	9,53370522	0,4187%	1,1873	1,47919422	0,0138%
Março	1,2709	9,68393489	1,5758%	1,2274	1,49954439	1,3758%
Abril	0,7890	9,85419365	1,7582%	0,7457	1,53657088	2,4692%
Acumulado	4,0272		4,2984%	3,8486		3,5235%

ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO

Conforme estabelecido na *Política de Investimentos 2021-2025*, segue abaixo o monitoramento do risco de mercado dos fundos de investimentos aplicados pela FAPERS, na posição de 30/04/2021:

FUNDOS	VaR	VaR		
	Meta P.I.	No mês	No ano	Últimos 12 meses
BAHIA AM MARAÚ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	20%	0,86%	1,38%	1,50%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	20%	5,96%	10,72%	10,35%
GAUSS ADVISORY FIC MULTIMERCADO	20%	3,18%	3,86%	3,70%
GEO GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	20%	7,72%	10,16%	10,27%
KINEA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA IPCA	5%	1,21%	1,61%	1,25%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB FI AÇÕES BDR NÍVEL I	20%	8,80%	10,15%	10,64%
SAFRA MAXWELL MACRO FIC MULTIMERCADO	20%	1,82%	2,25%	2,05%
SULAMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	25%	6,04%	9,54%	10,98%
SULAMÉRICA SELECTION FI AÇÕES	25%	4,77%	10,60%	12,43%
VINCI ATLAS INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	20%	2,35%	2,21%	1,72%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,28%	2,41%	2,38%
VINCI INSTRUMENTOS FINANCEIROS FII - VIFI11	20%	9,21%	6,89%	
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	25%	5,53%	9,78%	10,59%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,74%	0,91%	0,92%
WELLINGTON VENTURA DÓLAR MASTER ADVISORY IE FIA	20%	8,44%	10,61%	10,40%
XP LOG FII - XPLG11	20%	3,86%	5,57%	7,20%
XP MALLS FII - XPML11	20%	6,11%	6,98%	8,14%

PLANOS	VaR		
	No mês	No ano	Últimos 12 meses
PBD-I	1,52%	2,33%	2,10%
PGA	1,48%	2,28%	2,14%
PGS	1,23%	1,61%	1,57%
Plano Misto	1,39%	1,85%	1,88%
PREVER	2,14%	3,98%	4,33%

Posição 30/04

PLANOS	VaR		
	No mês	No ano	Últimos 12 meses
PBD-I	2,67%	2,54%	2,22%
PGA	2,69%	2,48%	2,36%
PGS	1,84%	1,74%	1,68%
Plano Misto	2,11%	2,00%	2,05%
PREVER	4,63%	4,36%	4,86%

Posição 31/03

Tanto no mês de abril, quanto no acumulado do ano e no acumulado nos últimos 12 meses, todos os fundos investidos pela FAPERS estão aderentes aos limites de risco de mercado estabelecidos como meta.

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 FAPERS possui em carteira os Seguintes Títulos de Crédito:

EMISSOR	ESPÉCIE	AGÊNCIA	RATING
ISEC Securitizadora S.A.	CRI	Fitch	AA
Banco Safra S.A.	LFSN	S&P	AAA
Vale S.A.	Debênture	Moody's	Aaa
Localiza Rent a Car S.A.	Debênture	S&P	AAA
Concessionária Rodovias Tietê S.A. (Provisionado)	Debênture	Moody's	Retirado

No mês de abril, a FUNDAÇÃO investiu na 17ª Emissão da Debênture da Localiza Rent a Car S.A. (LORTA7). Nos demais Títulos, em comparativo com a posição anterior, no mês de abril de 2021 não houve alteração nas posições de *rating* dos Títulos de Crédito do *Portfólio* da FAPERS.

Porto Alegre, 25 de maio de 2021.