

CENÁRIO ECONÔMICO – DEZEMBRO/2022

No mês de dezembro, vimos os principais mercados internacionais realizarem os bons desempenhos de novembro por conta das preocupações com os dados de inflação resistentes. Nos Estados Unidos, os dados de atividade e do mercado de trabalho continuam resilientes, e a autoridade monetária sinalizou a continuidade do ciclo de alta ao longo do 1º tri de 2023. A China flexibilizou a rígida política de Covid zero. Os números de casos se alastram, aumentando os relatos de hospitais lotados e de número de mortes. A reabertura total do país tem sido implementada de forma rápida, e deve ocorrer no início de 2023.

No Brasil, a PEC da Transição implicou em um gasto acima do necessário para o pagamento das principais promessas eleitorais e formalizou uma mudança na Política Fiscal, de modo a se tornar mais expansionista, o que pode ter implicações para o Tesouro do ponto de vista de sustentabilidade de dívida. Como consequência ocorreu um movimento de aversão ao risco, sendo precificadas inclusive novas altas na taxa básica.

Apesar do fiscal mais negativo, os dados de PIB do 3º trimestre de 2022 seguiram em expansão. O gasto fiscal deve contribuir para manter a demanda forte, mesmo com os efeitos da política monetária contracionista reverberando na economia.

Inflação

Segundo o IBGE, o IPCA de dezembro foi de 0,62%, fechando o ano com alta de 5,78%. Todos os nove grupos de produtos e serviços pesquisados, tiveram aumento em dezembro. Os dois que tiveram um aumento maior foram Vestuário (1,52%) e Saúde e Cuidados Pessoais (1,60%), já os que tiveram menores aumentos foram Educação (0,19%) e Habitação (0,20%).

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 1,12%, acumulando 12,37% no ano e superando o IPCA acumulado do ano que está em 5,78%. O índice IRF-M, calculado pela Anbima e que reflete o desempenho de uma carteira teórica de títulos públicos prefixados, aumentou 1,48% no mês, com um retorno acumulado no ano de 8,82%. Já o IMA-B, de papéis atrelados à inflação, caiu 0,19% no mês, acumulando uma valorização no ano de 6,37% no ano.

O mês de dezembro foi mais favorável aos ativos locais, mas a incerteza sobre o arcabouço fiscal coloca os ativos locais em posição mais frágil e torna esse roteiro mais volátil. Os primeiros sinais desse risco são vistos na desancoragem das expectativas de inflação. Assim, a volatilidade deve seguir elevada ao longo desse semestre.

Renda Variável

O Ibovespa encerrou o mês com desvalorização de -2,45%. Os demais índices tiveram as seguintes variações: S&P 500 -5,27% (USD), Euro Stoxx -4,04% (EUR) e Nikkei -6,57% (JPY). Nas commodities, o petróleo tipo Brent fechou em US \$85,91 (-1,24% no mês) e o minério de ferro em US \$117,15 (+17,43% no mês).

O Ano de 2022 foi sem dúvidas muito desafiador para os ativos de risco, especialmente para a bolsa brasileira. A alta concentrada nas empresas de commodities explicou grande parte dos resultados abaixo do índice nos gestores ativos, que estavam pouco expostos a esse setor.

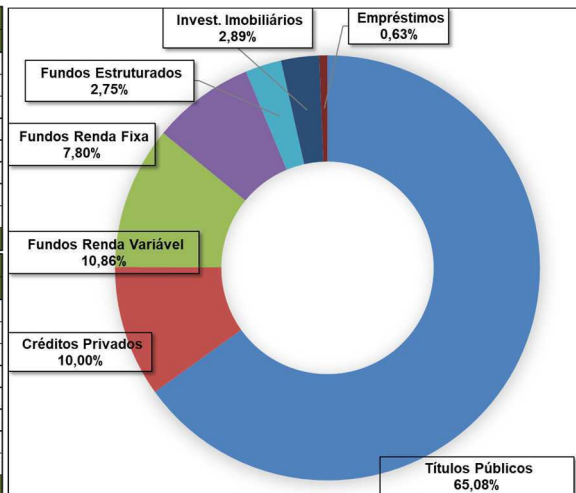
Fonte: Vinci Partners

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos por classe e por plano, em 30 de dezembro de 2022.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.201.140,94	71,50%	160.019.996,39	72,03%	156.053.245,53	75,07%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.577.089,97	12,25%	11.434.624,35	5,15%	12.654.707,63	6,09%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	149.733,13	1,16%	21.896.610,13	9,86%	21.563.015,25	10,37%
FUNDOS RENDA FIXA	1.730.020,97	13,44%	18.562.113,03	8,36%	5.483.766,30	2,64%
FUNDOS ESTRUTURADOS	-	0,00%	4.259.482,07	1,92%	3.925.149,52	1,89%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	211.499,65	1,64%	4.677.504,06	2,11%	7.780.241,22	3,74%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.306.632,92	0,59%	423.384,16	0,20%
TOTAL	12.869.484,66		222.156.962,95		207.883.509,61	

INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	68.019.618,36	42,70%	145.764,70	6,19%	393.439.765,92	65,08%
CRÉDITOS PRIVADOS	34.491.559,02	21,65%	282.860,65	12,01%	60.440.841,62	10,00%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	21.868.494,94	13,73%	185.734,90	7,89%	65.663.588,35	10,86%
FUNDOS RENDA FIXA	19.656.486,60	12,34%	1.740.354,37	73,91%	47.172.741,27	7,80%
FUNDOS ESTRUTURADOS	8.413.725,13	5,28%	-	0,00%	16.598.356,72	2,75%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	4.795.188,27	3,01%	0,00	0%	17.464.433,20	2,89%
EMPRÉSTIMOS	2.057.768,22	1,29%	0,00	0%	3.787.785,30	0,63%
TOTAL	159.302.840,54		2.354.714,62		604.567.512,38	



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

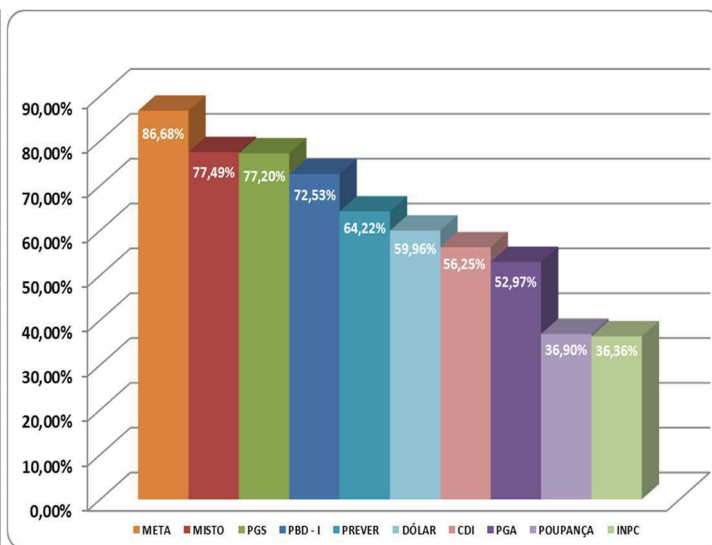
ANÁLISE DE DESEMPENHO DOS PLANOS

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

O Gráfico apresenta a rentabilidade acumulada 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 30/12/2022.

Planos		nov-22	dez-22	NO ANO	12 MESES	24 MESES
		RENT.	0,56%	0,97%	6,19%	6,19%
PBD-I	META	0,65%	0,96%	9,38%	9,38%	24,99%
	RENT.	-0,28%	0,42%	7,63%	7,63%	19,00%
MISTO	META	0,79%	1,10%	11,23%	11,23%	28,66%
	RENT.	-0,25%	0,59%	8,21%	8,21%	20,89%
PGS	META	0,80%	1,11%	11,35%	11,35%	28,89%
	RENT.	-0,53%	0,34%	0,90%	0,90%	6,91%
PGA	META	0,69%	1,00%	9,95%	9,95%	25,71%
	RENT.	-1,24%	0,13%	4,06%	4,06%	8,46%
PREVER	META	0,75%	1,06%	10,66%	10,66%	27,34%
	RENT.	-0,97%	-0,56%	5,46%	5,46%	24,22%
INDICADORES						
CDI		1,02%	1,02%	12,39%	12,39%	17,36%
IBOVESPA		5,45%	-3,06%	4,69%	4,69%	-7,80%
INPC		0,47%	0,38%	5,93%	5,93%	16,70%
IPCA		0,59%	0,41%	5,78%	5,78%	16,43%
IGPM		-0,97%	-0,56%	5,46%	5,46%	24,22%
POUPANÇA		0,61%	0,71%	8,05%	8,05%	11,74%
DÓLAR		-2,77%	0,71%	-6,50%	-6,50%	0,40%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS



RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2022
RENDA FIXA	0,52%	1,03%	1,96%	1,75%	1,31%	0,82%	0,40%	0,04%	0,21%	0,86%	0,77%	0,88%	11,06%
RENDA VARIÁVEL	5,66%	-1,88%	4,58%	-7,74%	2,30%	-9,48%	4,91%	6,57%	-0,32%	6,44%	-7,06%	-3,74%	-1,70%
ESTRUTURADO	4,89%	0,15%	3,11%	-1,70%	0,39%	-1,16%	-0,79%	1,32%	4,38%	-0,78%	-4,16%	0,31%	5,74%
IMOBILIÁRIO	-1,98%	-2,54%	0,81%	0,16%	-0,60%	-1,39%	-0,27%	2,04%	0,86%	-1,19%	-2,19%	6,09%	-0,48%
OP. C/ PARTICIPANTES	2,73%	1,55%	2,09%	1,32%	1,58%	2,23%	1,80%	1,10%	1,28%	1,02%	0,43%	0,57%	19,19%
EXTERIOR	-10,46%	-6,78%	-6,42%	-4,20%	-4,76%	-	-	-7,41%	-6,87%	-	-	-	-38,55%
TOTAL FAPERS	0,40%	0,10%	2,06%	0,13%	1,30%	-0,56%	0,85%	0,80%	0,26%	1,43%	-0,50%	0,41%	6,85%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

No cenário interno, o mau humor do mercado prevaleceu pelo segundo mês consecutivo, a bolsa realizou -2,45% em dezembro, sendo impactado negativamente pelos papéis ligados ao doméstico. O índice encerra o ano subindo 4,69% no patamar de 109.734 pontos.

O fundo Vinci FAPERS FIA encerrou o mês de dezembro com retorno de -3,81% e o ano com retorno de 2,20% negativo, ou seja, 6,5% abaixo do Ibovespa. O Gestor protegeu o fundo nas estruturas de opções de venda do Ibovespa, com o vencimento para junho/2023, nos strikes 112.000 x 100.000, representando quase 10% da carteira e montou uma nova estrutura em Vale, com vencimento curto em 20/janeiro/2023 no strike R\$76,16 e R\$71,16, representando 2%PL.

A rentabilidade dos planos foi impactada por esse desempenho negativo da renda variável. O desempenho positivo da renda fixa e o impacto positivo da reavaliação dos imóveis, com exceção do PBD-I, não foi o suficiente para o atingimento das metas nos demais planos.

EVOLUÇÃO DA COTA DOS PLANOS MISTO E PREVER:

A cota é a rentabilidade líquida obtida em cada plano e 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.

A meta atuarial no Plano Misto reajusta as Reservas Matemáticas dos participantes assistidos que optaram pelo benefício vitalício. No Prever a Meta de rentabilidade serve como objetivo de rentabilidade do plano. A meta é composta pela taxa de juros de cada plano mais a variação do INPC. Abaixo o quadro da variação da cota e da meta, no ano de 2022, destes dois planos:

ANO 2022

Mês	Plano Misto			Plano Prever		
	Meta Atuarial	Valor Cota	Δ %	Meta Rentab.	Valor Cota	Δ %
Janeiro	1,0801%	10,51268234	0,5867%	1,0367%	1,53357418	-0,5282%
Fevereiro	1,4115%	10,53309091	0,1941%	1,3679%	1,52782699	-0,3748%
Março	2,1244%	10,73837546	1,9489%	2,0805%	1,56408020	2,3729%
Abril	1,4516%	10,77524784	0,3434%	1,4081%	1,55695669	-0,4554%
Mai	0,8592%	10,91815893	1,3263%	0,8159%	1,57400613	1,0950%
Junho	1,0299%	10,88161020	-0,3348%	0,9865%	1,55541210	-1,1813%
Julho	-0,1950%	10,97564075	0,8641%	-0,2379%	1,56697796	0,7436%
Agosto	0,0961%	11,04681890	0,6485%	0,0531%	1,58531341	1,1701%
Setembro	0,0861%	11,06417166	0,1571%	0,0431%	1,59262076	0,4609%
Outubro	0,8793%	11,21344373	1,3491%	0,8360%	1,61991432	1,7138%
Novembro	0,7890%	11,17904568	-0,3068%	0,7457%	1,59928151	-1,2737%
Dezembro	1,0866%	11,22217466	0,3858%	1,0568%	1,60086647	0,0991%
Acumulado	11,2140%		7,3752%	10,6569%		3,8366%

Fonte: Núcleo de Contabilidade/FAPERS

ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO FUNDOS CARTEIRA PRÓPRIA

Conforme estabelecido na *Política de Investimentos 2022-2026*, segue abaixo o monitoramento do risco de mercado dos fundos de investimentos aplicados pela FAPERS, na posição de 30/12/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
BEM TPF FI RENDA FIXA SIMPLES	5%	0,00%	0,04%	0,04%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIC RENDA FIXA	5%	0,90%	1,15%	1,15%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RF REF DI CRÉDITO PRIVADO	5%	0,03%	0,06%	0,06%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	20%	2,22%	3,75%	3,75%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	0,50%	1,26%	
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,06%	0,05%	0,05%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	3,81%	3,78%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES	25%	10,89%	11,03%	11,00%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	10,95%	9,66%	9,64%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,42%	2,22%	2,21%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,77%	1,03%	1,03%
XP MACRO PLUS FIC MULTIMERCADO	20%	2,46%	3,99%	3,99%

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de dezembro, quanto no acumulado do ano e 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
Banco Safra S.A.	LF, LFSN e CDB	S&P	AAA
Banco XP	CDB e LF	S&P	AAA
Banco Bradesco S.A.	LF	Moody's	AAA
Vale S.A.	Debênture	Fitch	AAA
Localiza Rent a Car S.A	Debênture	S&P	AAA
Americanas S.A.	Debênture	Fitch	AA+

Fonte: Sistema Quantum

Houve rebaixamento de rating das Americanas S.A., mesmo que no final de dezembro o rating ainda fosse AA+ pela Fitch. No dia 11 de janeiro de 2023 a referida empresa Publicou um Fato Relevante que surpreendeu o mercado, informando que foram detectadas inconsistências em lançamentos contábeis redutores da conta ‘fornecedores’, realizados em exercícios anteriores e incluindo o exercício de 2022. Numa análise preliminar, a área contábil da Companhia estimou que os valores das inconsistências eram da dimensão de R\$ 20 bilhões na data-base de 30 de setembro de 2022. No dia 19/01/2023 a empresa entrou com pedido, que foi aceito, de recuperação judicial (RJ), informando que o valor da dívida é de R\$ 43 bilhões. Com a decretação da RJ pela justiça federal os valores que constam nos balancetes da FAPERS deverão ser provisionados para perda, o que impactará na rentabilidade dos planos no mês de janeiro.

Porto Alegre, 25 de janeiro de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS