

CENÁRIO ECONÔMICO – FEVEREIRO/2023

No mês de fevereiro, o ambiente externo ficou mais desafiador: as divulgações dos dados de atividade, em especial o mercado de trabalho americano, vieram fortes. O Fed (Banco Central americano) voltou a adotar um discurso mais firme, colocando dúvida sobre qual será a taxa final do ciclo de ajuste da política monetária. Esse movimento por parte do Fed levou outros bancos centrais a ajustarem a comunicação, levando a uma precificação global nos ciclos de juros, e corroborando o cenário de uma desinflação gradual e atividade resiliente.

Por outro lado, na China, a reabertura continua se consolidando. Os dados de atividade de fevereiro voltando para as máximas dos últimos anos demonstra o ímpeto da reabertura. Esse movimento é bem diferente do que ocorria quando ainda prevalecia a política de tolerância zero à covid.

No cenário interno, os sinais negativos emitidos pelo governo dificultam o trabalho do Banco Central brasileiro. No final do mês, o Ministério da Fazenda confirmou a reoneração parcial dos combustíveis, sendo compensada com uma tributação temporária sobre a exportação de óleo cru, de modo a não comprometer a arrecadação. Contudo, seguimos observando um discurso populista e em constante conflito com o Banco Central por parte do núcleo do governo, criticando o quão restritiva a política monetária está. Já do lado da atividade, continuamos vendo um aperto de crédito e piora em índices de confiança.

Inflação

O IPCA de fevereiro de 2023, medido pelo IBGE foi de 0,84% e o acumulado de 12 meses ficou em 5,60%. O segmento que mais impactou foi a Educação, tendo um aumento de 6,28% no mês.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 0,92%, acumulando em 12 meses 13,01% enquanto o IRF-M e o IMA-B fecharam o mês com variação de 0,86% e 1,28%, respectivamente.

Renda Variável

O grande medo dos mercados voltou ao radar em fevereiro, os números de inflação e atividade no mercado americano surpreenderam para cima, aumentando a incerteza quanto ao fim do ciclo de alta e magnitude de aumentos do FED, além de manter os juros mais elevado por mais tempo.

O Ibovespa encerrou o mês com desvalorização de 7,49%. Os demais índices tiveram as seguintes variações S&P 500 2,61%, Euro Stoxx 1,80% e Nikkei 0,43%.

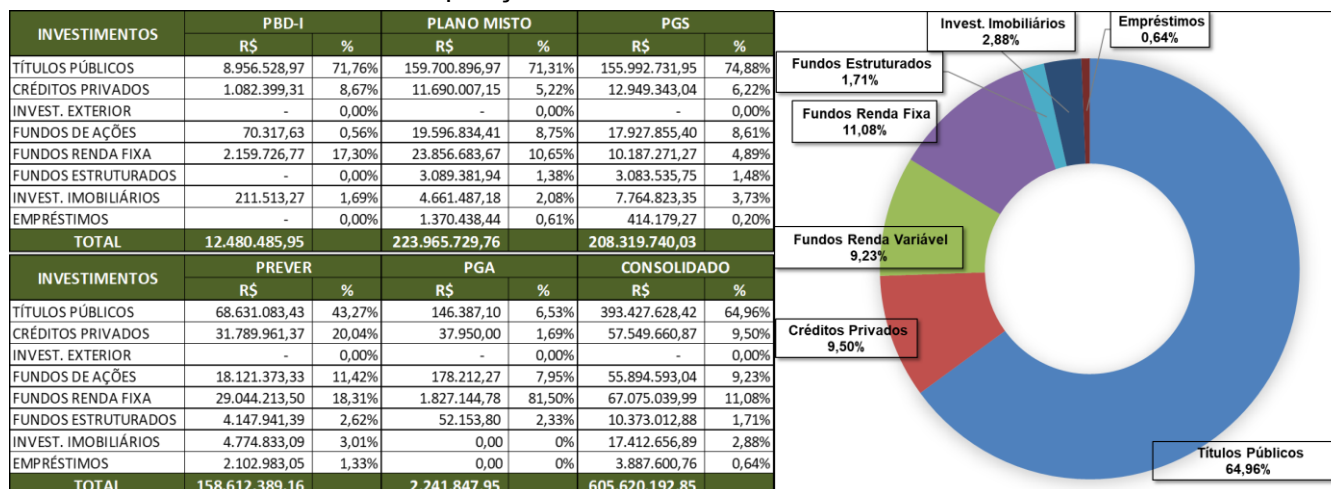
O fundo Fapers FIA caiu 6,79% em fevereiro. A parcela de proteção e caixa contribuíram de forma positiva no mês, já a alocação em beta e os fundos Long Only foram os principais detratores em fevereiro. O portfólio segue protegido.

Fonte: 

Obs.: a partir de novembro de 2022 o Núcleo de Investimentos destinou o espaço do Cenário Econômico aos nossos parceiros comerciais, alternando entre eles com o objetivo de enriquecer as visões do mercado e assim proporcionar aos nossos participantes, conselheiros, Dirigentes e colegas maior conteúdo e qualidade nas informações.

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos em 28 de fevereiro de 2023.

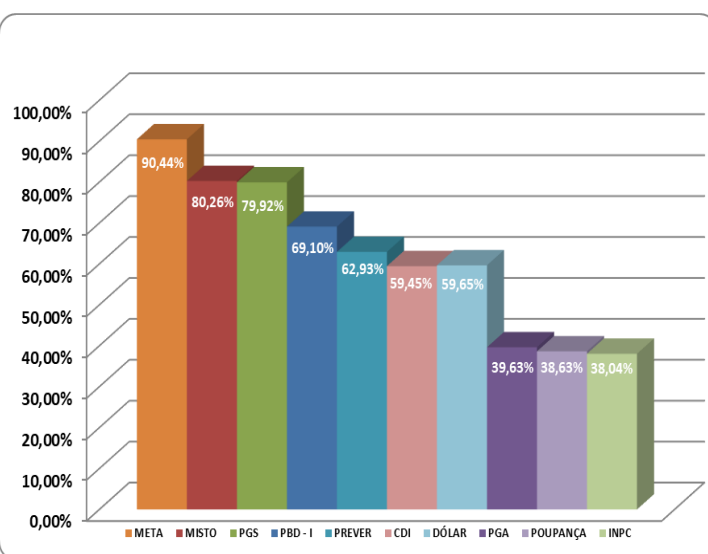


Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

ANÁLISE DE DESEMPENHO DOS PLANOS

O quadro abaixo apresenta a rentabilidade bruta dos investimentos por plano, comparado à meta e aos 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, de setembro de 2016 até o dia 28/02/2023.

Planos		jan-23	fev-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
		PBD-I	RENT.	-2,91%	0,95%	-1,99%
	META	0,72%	1,03%	1,75%	8,87%	25,04%
PLANO MISTO	RENT.	1,29%	0,27%	1,56%	8,40%	19,75%
	META	0,86%	1,17%	2,03%	10,71%	28,80%
PGS	RENT.	1,30%	0,23%	1,54%	8,56%	21,22%
	META	0,86%	1,17%	2,04%	10,82%	29,03%
PGA	RENT.	-9,14%	0,46%	-8,72%	-5,52%	-2,37%
	META	0,77%	1,08%	1,86%	9,47%	25,88%
PREVER	RENT.	-0,95%	0,16%	-0,79%	4,14%	7,95%
	META	0,83%	1,14%	1,97%	10,17%	27,51%
INDICADORES						
CDI		1,12%	0,92%	2,05%	13,01%	19,43%
IBOVESPA		3,37%	-7,49%	-4,38%	-7,26%	-4,64%
INPC		0,46%	0,77%	1,23%	5,47%	16,86%
IPCA		0,53%	0,84%	1,37%	5,60%	16,73%
IGPM		0,21%	-0,06%	0,15%	1,86%	18,29%
POUPANÇA		0,61%	0,65%	1,26%	8,27%	12,89%
DÓLAR		-2,27%	2,13%	-0,19%	1,33%	-5,83%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

No mês de fevereiro a renda fixa voltou a ter um bom desempenho, porém na renda variável o impacto foi negativo, reduzindo a rentabilidade dos planos.

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,37%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,66%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	1,93%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,19%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	2,60%
EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,83%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

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 2023, destes dois planos:

Mês	Plano Misto			Plano Prever		
	Meta Atuarial	Valor Cota	Δ %	Meta Rentab.	Valor Cota	Δ %
Janeiro	0,8557%	11,36406082	1,2643%	0,8260%	1,58532641	-0,9707%
Fevereiro	1,1669%	11,39212102	0,2469%	1,1371%	1,58748333	0,1361%
Acumulado	2,0325%		1,5144%	1,9724%		-0,8360%

Fonte: Núcleo de Contabilidade/FAPERS

ANÁLISE DE RISCO DE MERCADO FUNDOS CARTEIRA PRÓPRIA

Conforme estabelecido na *Política de Investimentos 2023-2027*, segue abaixo o monitoramento do risco de mercado dos fundos de investimentos aplicados pela FAPERS, na posição de 28/02/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	2,44%	2,60%	3,55%
BEM TPF FI RENDA FIXA SIMPLES	5%	0,00%	0,01%	0,03%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO	5%	0,06%	0,05%	0,05%
SPX NIMITZ ESTRUTURADO FIC MULTIMERCADO	20%	3,68%	3,12%	3,69%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,01%	0,02%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,09%	0,98%	
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,16%	0,21%	0,10%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	1,69%	1,78%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES	25%	8,91%	8,93%	10,65%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	8,08%	9,71%	9,87%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,94%	2,09%	2,29%

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de fevereiro, 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	Fitch	AAA
Vale S.A.	Debênture	Moody's	AAA
Localiza Rent a Car S.A	Debênture	S&P	AAA
Americanas S.A.	Debênture	Fitch	D

Fonte: Sistema Quantum

Não houve alteração de rating em relação ao mês anterior.

Porto Alegre, 23 de março de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS