

CENÁRIO ECONÔMICO – MARÇO/2023

Março foi marcado por grande incerteza no cenário econômico externo, por conta da instabilidade financeira após a falência de alguns bancos regionais nos Estados Unidos. A volatilidade também atingiu a Europa, que foi contaminada com a crise do Credit Suisse. Apesar dos temores de uma nova crise bancária mundial, as autoridades monetárias americanas e europeias trataram com agilidade os problemas localizados, não alterando os rumos das suas políticas, mas sinalizando atenção ao tema.

Já na Ásia, menos exposta a essa onda de incerteza, países continuam a se beneficiar da reabertura da China, que ganha tração no momento.

No cenário local, o Ministério da Fazenda apresentou as linhas gerais do novo arcabouço fiscal, sendo importante diferenciar o que é a nova regra propriamente dita e o que são projeções do governo. Olhando para a nova regra, a proposta tem pontos positivos, e veio melhor do que o esperado, balizando as despesas pela arrecadação. Já as expectativas, tanto a meta de primário para os próximos anos quanto a estabilização da dívida pública até 2026 parecem ser demasiadamente otimistas.

Inflação

O IPCA de março de 2023, medido pelo IBGE foi de 0,71% e o acumulado de 12 meses ficou em 4,65%. O segmento que mais impactou foi o segmento dos transportes, tendo um aumento de 2,11% no mês e o segmento de artigos de residência teve deflação de -0,27%.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 1,17%, acumulando no ano 3,25%, o IRF-M alcançou 2,15% no mês e 3,89% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 2,66% e 3,98% no ano.

Renda Variável

O fundo Fapers FIA caiu 3,60% em março, enquanto o Ibovespa caiu 2,91% no período. 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 março.

Ao longo do mês fomos ativos na parcela de proteção do fundo: aproveitamos a realização da bolsa para monetizar parte do ganho na estrutura de proteção put spread 112.000 x 100.000, reduzindo 20% do seu tamanho e colocando o ganho no bolso. Além disso, montamos novas estruturas com puts secas (descritas abaixo) e aumentamos a proteção em bolsa americana.

O portfólio segue protegido nas estruturas: 1) put spread de Ibovespa, com o vencimento para junho/2023, nos strikes 112.000 x 100.000, representando quase 10% da carteira, 2) put seca nos strikes 90.000, com vencimento em meados de abril/2023, representando aprox. 2% PL e 3) put de S&P, strike 4.000 para março/2023, aprox. 4% PL.

Fontes:



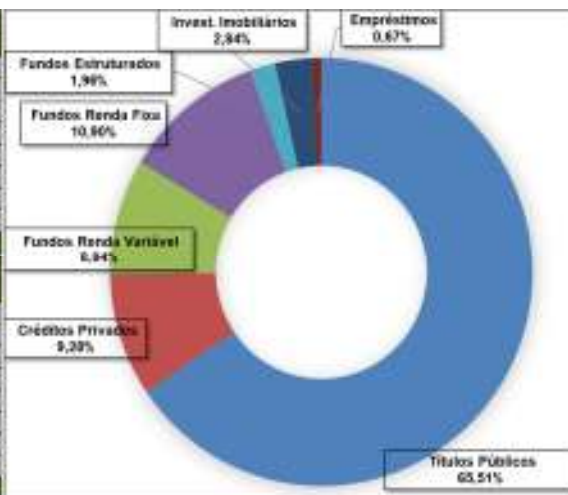
Obs.: a partir de novembro de 2022 o Núcleo de Investimentos destinou o espaço do Cenário Econômico aos nossos parceiros comerciais, com o objetivo de enriquecer as visões do mercado e assim proporcionar aos nossos participantes, conselheiros, Dirigentes e colegas maior conteúdo e qualidade nas informações.

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos em 31 de março de 2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	8.087.234,34	72,25%	162.041.610,11	71,84%	158.328.017,35	75,77%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.071.643,95	8,52%	11.821.816,13	5,24%	13.111.892,76	6,28%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	67.787,56	0,54%	18.878.926,11	8,37%	17.269.848,61	8,27%
FUNDOS RENDA FIXA	2.124.924,85	18,90%	23.354.566,70	10,35%	8.180.816,24	4,01%
FUNDOS ESTRUTURADOS	13.790,28	0,11%	1.803.295,08	1,51%	3.713.529,76	1,78%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	311.513,27	2,68%	4.833.065,61	2,09%	7.737.096,89	3,70%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.435.214,00	0,64%	411.622,14	0,20%
TOTAL	12.576.896,25		225.568.431,94		208.933.823,75	

INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	69.599.326,07	43,51%	148.487,98	6,51%	369.185.676,05	65,31%
CRÉDITOS PRIVADOS	30.532.701,04	19,09%	31.359,15	1,37%	56.589.413,23	9,20%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	17.450.606,23	10,91%	171.800,10	7,53%	53.838.968,51	8,84%
FUNDOS RENDA FIXA	30.690.415,60	19,16%	1.877.606,54	82,32%	66.388.329,93	10,90%
FUNDOS ESTRUTURADOS	4.783.808,48	2,96%	51.550,00	2,26%	11.913.915,60	1,98%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	4.738.842,27	2,96%	0,00	0%	17.320.518,04	2,84%
EMPRÉSTIMOS	2.254.414,25	1,41%	0,00	0%	4.300.290,39	0,67%
TOTAL	119.960.113,84		2.280.903,97		609.320.069,75	

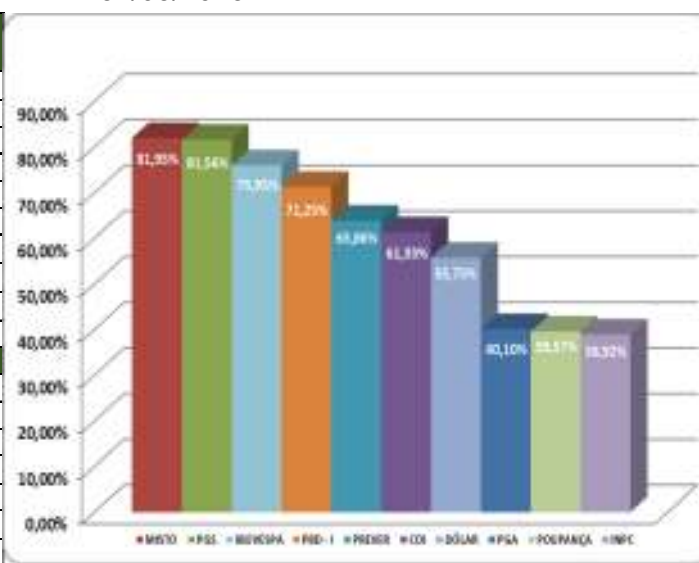


Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

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 31/03/2023.

Planos		fev-23	mar-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
		RENT.	0,95%	1,27%	-0,74%	3,66%
PBD-I	META	1,03%	0,90%	2,66%	7,70%	24,69%
	RENT.	0,27%	0,94%	2,52%	7,32%	18,98%
PLANO MISTO	META	1,17%	1,04%	3,09%	9,52%	28,49%
	RENT.	0,23%	0,92%	2,47%	7,49%	20,33%
PGS	META	1,17%	1,04%	3,10%	9,62%	28,71%
	RENT.	0,46%	0,33%	-8,42%	-7,07%	-3,28%
PGA	META	1,08%	0,95%	2,83%	8,32%	25,61%
	RENT.	0,16%	0,57%	-0,22%	2,28%	7,02%
PREVER	META	1,14%	1,01%	3,00%	9,02%	27,24%
	INDICADORES					
CDI		0,92%	1,17%	3,25%	13,29%	20,59%
IBOVESPA		-7,49%	-2,91%	-7,16%	-15,10%	-12,65%
INPC		0,77%	0,64%	1,88%	4,36%	16,60%
IPCA		0,84%	0,71%	2,09%	4,65%	16,48%
IGPM		-0,06%	0,05%	0,20%	0,17%	14,97%
POUPANÇA		0,65%	0,67%	1,95%	8,34%	13,52%
DÓLAR		2,13%	-2,45%	-2,63%	7,23%	-10,83%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	2,79%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	-7,20%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	1,60%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	-0,78%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	3,97%
EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,67%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

O segmento da Renda Fixa continua com bom desempenho, por outro lado, a renda variável já acumula perdas de 7,20% no ano.

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%
Março	1,0364%	11,49663945	0,9175%	1,0066%	1,59611279	0,5436%
Acumulado	3,0900%		2,4457%	2,9989%		-0,2969%

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 31/03/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	3,42%	2,90%	3,40%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO	5%	0,06%	0,06%	0,04%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,00%	0,02%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,25%	1,08%	
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,13%	0,18%	0,11%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	1,40%	1,64%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES	25%	11,84%	10,03%	10,65%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	9,08%	9,41%	9,75%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,29%	1,85%	2,21%

Fonte: Sistema Quantim

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

Fonte: Sistema Quantim

Não houve alteração de rating em relação ao mês anterior.

Porto Alegre, 25 de abril de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS