CENÁRIO ECONÔMICO – ABRIL/2023

O mês de abril mostrou que novos episódios de falências bancárias nos EUA estão no radar e, embora não pareçam sinalizar uma crise sistêmica, geram volatilidade para os mercados. A estabilização da inflação, ainda que em patamar bastante acima da meta, e os receios na desaceleração de concessão de crédito devem levar o Fed a pausar o ciclo de alta.

Na China, os números de atividade continuam corroborando o cenário de atividade aquecida com a reabertura. A maior fonte de incerteza fica com a sustentabilidade desse processo, uma vez que o país não injetou liquidez na economia, como fizeram os países Ocidentais durante 2020.

No Brasil, o alívio nas leituras recentes de inflação corrobora a tese do BC conseguir iniciar ciclo de corte na segunda metade do ano. Além disso, a divulgação do arcabouço fiscal amenizou as incertezas com relação ao cenário fiscal. De todo modo, continuamos acreditando que o ciclo será gradual, dado os riscos políticos e a natureza da inflação.

O fluxo estrangeiro para a bolsa brasileira foi levemente positivo em abril, após dois meses seguidos de saída. No local, continuamos a observar saques nos fundos de renda variável, que já totaliza uma saída de aprox. R$29bi em 2023.

Inflação

O IPCA de março de 2023, medido pelo IBGE foi de 0,61% e o acumulado de 12 meses ficou em 4,18%. O segmento que mais impactou foi o segmento da saúde e cuidados pessoais, tendo um aumento de 1,49% no mês e o segmento que menos avançou foi o de comunicação, com aumento de 0,08%.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 0,92%, acumulando no ano 4,20%, o IRF-M alcançou 1,10% no mês e 5,03% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 2,02% e 6,08% no ano.

Renda Variável

O fundo FAPERS FIA performou positivamente 1,74% em abril, enquanto o Ibovespa subiu 2,50% no período.

A parcela alocada em beta e Long Only foram os destaques positivos no último mês.

Ao longo de abril zeramos a proteção de bolsa Brasil no fundo (put spread 112.000 x 100.000) que estavam dentro do dinheiro e próximo ao vencimento, colocando o ganho no bolso. Olhando para frente, avaliamos que a melhor proteção para a carteira seria nos proteger de um stress maior lá fora. Dessa forma, optamos por aumentar a parcela de proteção no S&P, strike 3.700 e acrescentar outra put seca, strike 4.000, ambas com vencimento em junho/2023 e representando aproximadamente um notional de 10%PL.

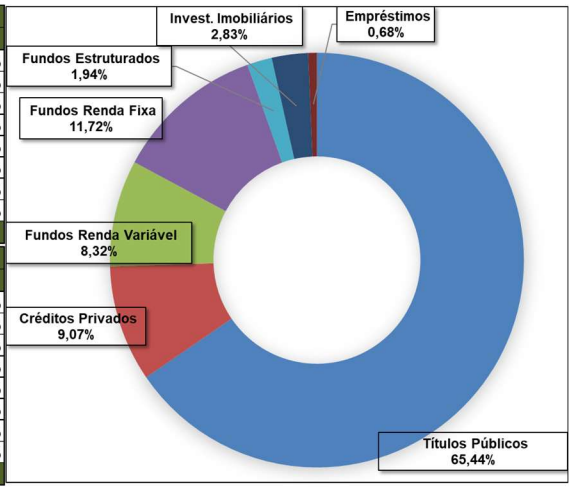
Fontes: VINCI partners SulAmérica

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela e o gráfico abaixo demonstram a composição dos investimentos em 28 de abril de 2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R$	%	R$	%	R$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.169.118,44	72,58%	163.543.105,53	71,97%	159.815.431,04	75,61%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.084.992,18	8,59%	11.557.548,27	5,09%	12.700.078,89	6,01%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	68.965,36	0,55%	18.141.790,13	7,98%	15.733.708,51	7,44%
FUNDOS RENDA FIXA	2.084.204,47	16,50%	24.465.831,12	10,77%	11.206.026,19	5,30%
FUNDOS ESTRUTURADOS	13.790,42	0,11%	3.410.865,44	1,50%	3.722.132,77	1,76%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	211.513,27	1,67%	4.666.096,76	2,05%	7.769.320,19	3,68%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.453.841,00	0,64%	416.904,50	0,20%
TOTAL	12.632.584,14		227.239.078,25		211.363.602,09	

INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R$	%	R$	%	R$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	70.212.908,45	43,32%	149.963,53	6,42%	402.890.526,99	65,44%
CRÉDITOS PRIVADOS	30.451.529,77	18,79%	31.359,35	1,34%	55.825.508,46	9,07%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	17.106.005,63	10,55%	174.785,09	7,49%	51.225.254,72	8,32%
FUNDOS RENDA FIXA	32.484.480,27	20,04%	1.926.792,72	82,54%	72.167.334,77	11,72%
FUNDOS ESTRUTURADOS	4.749.694,11	2,93%	51.543,04	2,21%	11.948.025,78	1,94%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	4.780.670,29	2,95%	0,00	0%	17.427.600,51	2,83%
EMPRÉSTIMOS	2.309.395,97	1,42%	0,00	0%	4.180.141,47	0,68%
TOTAL	162.094.684,49		2.334.443,73		615.664.392,70	

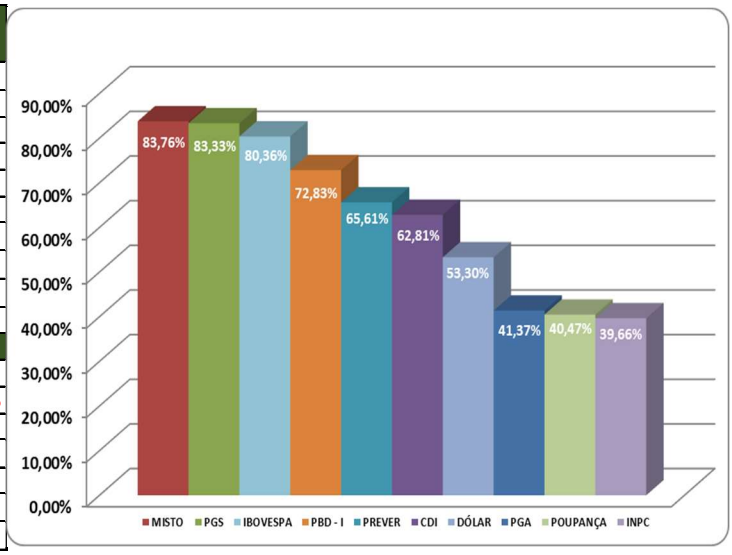


Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

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 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 28/04/2023.

Planos		mar-23	abr-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	1,27%	0,92%	0,18%	4,92%	11,56%
	META	0,90%	0,79%	3,47%	7,14%	24,81%
PLANO MISTO	RENT.	0,94%	0,99%	3,53%	7,99%	18,05%
	META	1,04%	0,93%	4,04%	8,95%	28,66%
PGS	RENT.	0,92%	0,97%	3,46%	8,17%	19,50%
	META	1,04%	0,93%	4,06%	9,05%	28,88%
PGA	RENT.	0,33%	0,91%	-7,58%	-5,31%	-3,78%
	META	0,95%	0,84%	3,70%	7,77%	25,80%
PREVER	RENT.	0,57%	1,07%	0,85%	3,84%	5,52%
	META	1,01%	0,90%	3,92%	8,47%	27,43%
INDICADORES						
CDI		1,17%	0,92%	4,20%	13,38%	21,45%
IBOVESPA		-2,91%	2,50%	-4,83%	-3,19%	-12,16%
INPC		0,64%	0,53%	2,42%	3,83%	16,78%
IPCA		0,71%	0,61%	2,72%	4,18%	16,82%
IGPM		0,05%	-0,95%	-0,75%	-2,16%	12,18%
POUPANÇA		0,67%	0,65%	2,61%	8,33%	14,08%
DÓLAR		-2,45%	-1,57%	-4,16%	1,66%	-7,46%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	3,82%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	-5,96%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	1,88%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	-0,11%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	5,48%
EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	2,70%

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%
Março	1,0364%	11,49663945	0,9175%	1,0066%	1,59611279	0,5436%
Abril	0,9259%	11,60855851	0,9735%	0,8962%	1,61277699	1,0440%
Acumulado	**4,0445%**		**3,4430%**	**3,9220%**		**0,7440%**

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 28/04/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	1,93%	2,71%	3,09%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO	5%	0,06%	0,06%	0,05%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,01%	0,01%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,15%	1,09%	
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,10%	0,17%	0,11%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	0,65%	1,50%	
TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES	25%	11,10%	10,21%	10,77%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	9,30%	9,35%	9,88%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,41%	1,75%	2,14%

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de abril, 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 Quantum

Não houve alteração de rating em relação ao mês anterior.

Porto Alegre, 26 de maio de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS