

## **CENÁRIO ECONÔMICO**

No mês de maio, o mercado doméstico deu o tom para a melhora dos ativos de risco. A oportunidade para queda nas taxas de juros se origina principalmente de uma reversão na inflação esperada no Brasil, que vem em função da queda no preço das commodities e da ligeira apreciação do câmbio. O IPCA-15 de maio, apresentado no final do mês, já indicou uma surpresa positiva com uma divulgação abaixo do esperado, em 0,51%, contra as expectativas de 0,64%.

Outra boa notícia foi a divulgação do PIB do primeiro trimestre de 2023. O número surpreendeu positivamente, registrando uma forte alta de 1,9% com relação ao primeiro trimestre do ano anterior. O destaque da divulgação foi o setor agropecuário, que teve alta de 21% t/t, enquanto a indústria recuou (-0,1% t/t). Dessa forma, o mercado elevou suas projeções para um crescimento de aproximadamente 2% em 2023.

Com relação ao cenário internacional, maio mostrou que o final do ciclo de alta dos bancos centrais desenvolvidos será envolto de volatilidade. Se a questão bancária e a resolução do teto da dívida americana representam cada vez menos perigo à política monetária, a atividade aquecida e a estabilização da inflação em nível elevado advogam para uma continuidade no processo de alta de juros. Por outro lado, sinais de fraqueza da atividade em outras regiões do mundo sinalizam para um arrefecimento da inflação. É em meio a essas incertezas que o Fed vai optar por pausar ou até quanto subir os juros.

### **Inflação**

O IPCA de maio de 2023, medido pelo IBGE foi de 0,23% e o acumulado de 12 meses ficou em 3,94%. O segmento com maior impacto positivo no índice foi novamente da saúde e cuidados pessoais, tendo um aumento de 0,93%. No mês dois segmentos os preços regrediram, que foram transportes com -0,57% e artigos de residência com -0,23%.

### **Renda Fixa**

O CDI encerrou o mês em 1,12%, acumulando no ano 5,37%, o IRF-M alcançou 2,20% no mês e 7,34% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 2,53% e 8,76% no ano.

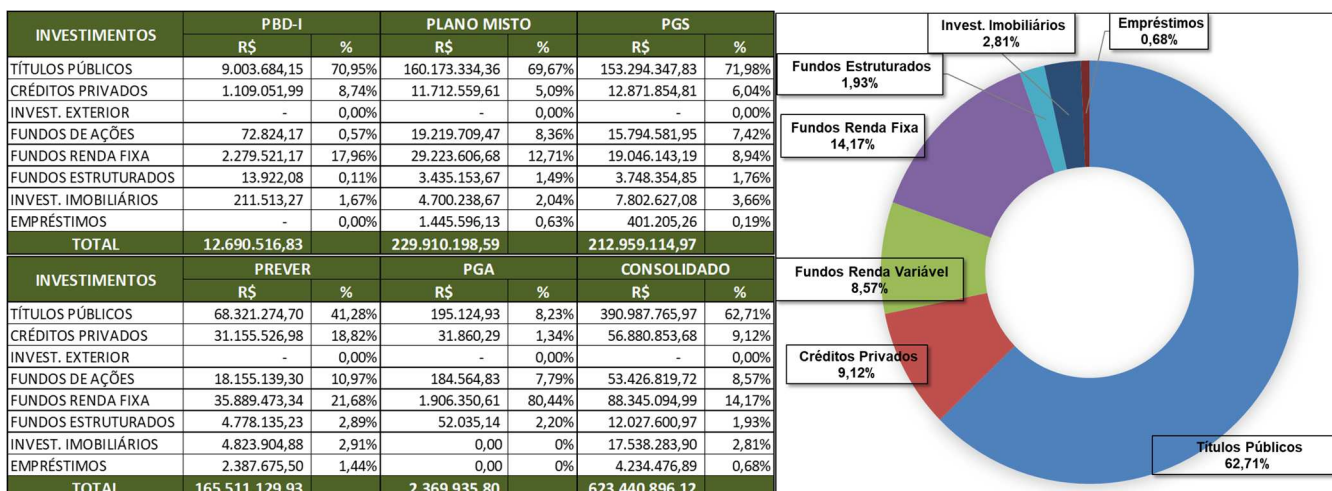
### **Renda Variável**

O fundo FAPERS FIA subiu 5,60% em maio, gerando um alfa positivo de 1,79% em relação ao Ibovespa, que subiu 3,74% no mês. Vale o destaque para a forte recuperação das small caps observada em maio. O índice que mede o desempenho da classe (SMLL) subiu 13,54% no mês e acumula uma alta de 4,71% no ano. Entretanto, mesmo com esse movimento, os retornos em janelas longas são substancialmente negativos (queda de -33% em 24 meses). A classe foi destaque positivo para a performance no período, junto com os Long Onlys e beta.

Na parcela das proteções, seguimos com a estrutura na bolsa americana, através de puts strike 3.700, 4.000 e 4.100, para junho/2023 e representando um notional de 14%PL.

## PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

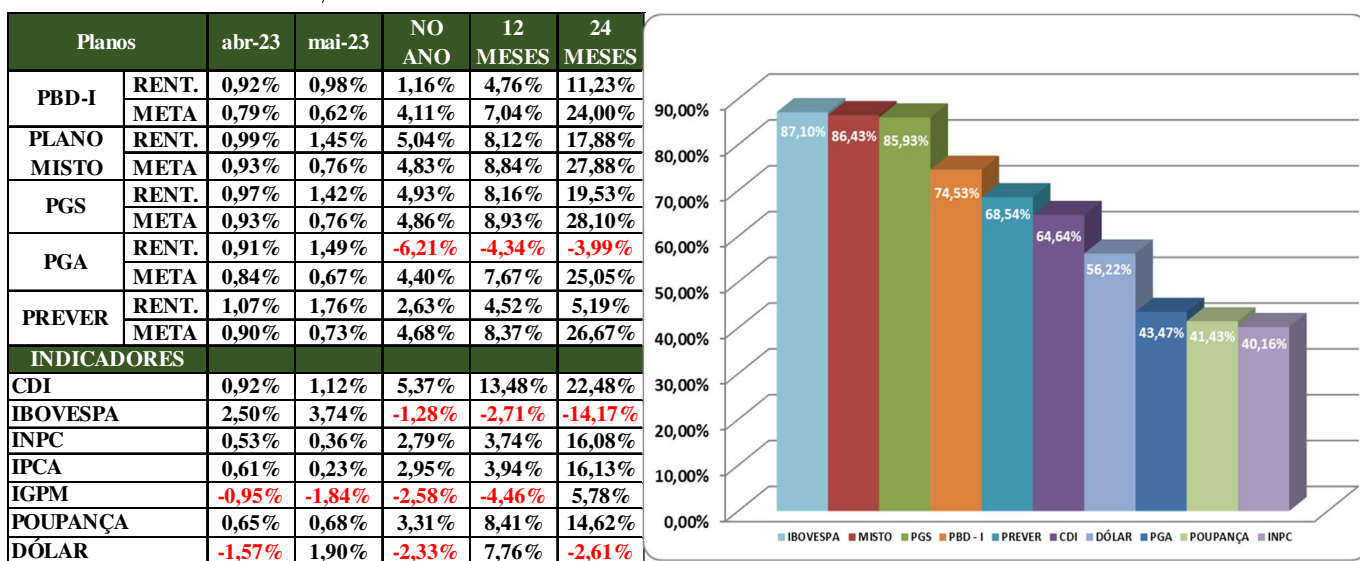
A tabela e o gráfico abaixo demonstram a composição dos investimentos em 31 de maio de 2023.



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 31/05/2023.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

## RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	4,99%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	-0,30%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	2,56%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,45%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	6,92%
EXTERIOR	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL FAPERS</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,51%</b>	<b>4,25%</b>

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 do Plano Prever e dos que optaram pelo recebimento por tempo determinado no Plano Misto.

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%
Maior	0,7553%	11,77538769	1,4371%	0,7256%	1,64056556	1,7230%
Acumulado	4,8304%		4,9296%	4,6760%		2,4799%

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 31/05/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC	5%	*	*	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	2,07%	2,58%	2,97%
BNP PARIBAS MATCH FI RF REF DI CRÉDITO PRIVADO	5%	0,02%	0,02%	0,02%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RF REF DI CP	5%	0,06%	0,06%	0,05%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,07%	0,07%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,09%	0,04%	0,03%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	0,63%	1,01%	*
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,11%	0,14%	0,28%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,09%	0,17%	0,12%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	0,22%	1,34%	*
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	7,82%	9,07%	9,86%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,22%	1,66%	2,11%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,66%	0,81%	1,01%

\* Fundo ainda não atingiu o tempo para ter histórico.

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de maio, 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 monitorar o *rating* da emissão ou do emissor. A FAPERS possui em carteira os Seguintes Títulos de Crédito:

EMISSION	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.