



Radars de Investimentos

Maio de 2023

10 anos
Funpresp

Visão Geral

Participante,

O Radar de Investimentos é o novo relatório mensal da Funpresp e tem por objetivo trazer para você, de maneira tempestiva, os principais movimentos do mercado financeiro e resultados da carteira da Fundação.

Nesta edição, o principal destaque é o resultado positivo de 2,09% da carteira consolidada em maio, impulsionado principalmente pelo desempenho das carteiras de ações domésticas e títulos públicos federais de prazos mais longos. Com o resultado do mês, a carteira consolidada acumulou alta de 5,92% no ano, 9,33% em doze meses e 176,79% desde o início da Fundação. O índice de referência da Entidade acumulou, respectivamente: 4,79%, 8,23% e 174,06%*.

Em relação ao cenário econômico externo, vale destacar que a atividade global continua demonstrando resiliência, impulsionada principalmente pelo setor de serviços. Embora tenha ocorrido uma redução geral na inflação externa, ainda há pressão sobre o núcleo da inflação, que exclui os preços de energia e alimentos. Enquanto isso, os juros internacionais permanecem em patamares elevados, embora haja indicações de que o ciclo de aperto monetário esteja chegando ao fim.

No cenário doméstico, o movimento de redução da inflação tem se consolidado, enquanto o nível de atividade segue surpreendendo positivamente. Neste ambiente, apesar das previsões sinalizarem uma inflação em 2023 superior à meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional, também indicam que a taxa básica de juros deve começar a ser reduzida em algum momento, provavelmente, do segundo semestre.

O processo de investimentos em previdência é sempre realizado com cuidado, dados os riscos financeiros. Nesse processo, é primordial manter uma visão de longo prazo e uma estratégia de diversificação, em linha com os objetivos da Fundação.

Por fim, se você deseja saber mais sobre os investimentos da Funpresp, acesse nosso site funpresp.com.br/investimentos. Em caso de dúvidas, entre em contato pelo 0800 282 6794, [Fale Conosco](#) ou [WhatsApp](#). Ficaremos felizes em ajudar.

Boa leitura!

Gilberto Tadeu Stanzione
Diretor de Investimentos





Cenário

Econômico

Maio de 2023

10 anos
Funpresp

Cenário Econômico Externo

- Atividade global se mantém resiliente, impulsionada pelo setor de serviços.
- Observa-se uma redução na inflação geral, porém ainda há pressão sobre o núcleo da inflação, que é uma medida de preços que exclui os valores relacionados à energia e alimentos.
- Os juros continuam elevados, mas com indicações do fim do ciclo.

A atividade global se mantém aquecida, impulsionada pelo setor de serviços. Os mercados financeiros se estabilizaram após o estresse bancário em março. Os preços das commodities tiveram queda nos últimos seis meses, após atingirem recordes no ano passado. A inflação anual está moderando em muitas economias, mas ainda é alta.

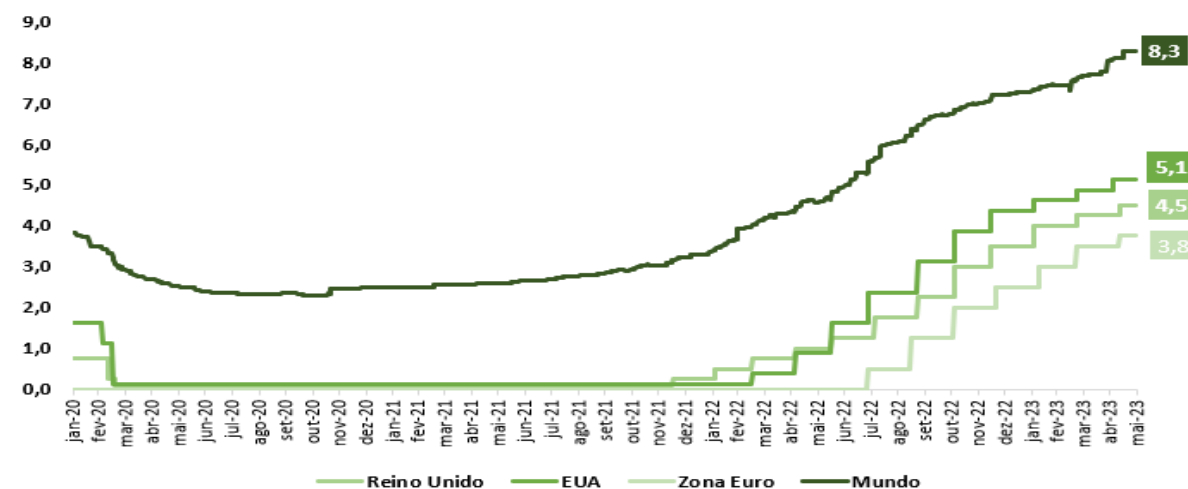
Na China, o crescimento no 1º trimestre de 2023 foi de 4,5% na comparação anual e 2,2% na comparação com o 4º trimestre de 2022, acima do esperado pelo mercado.

A Zona do Euro cresceu 0,1% no 1º trimestre de 2023, apesar da aceleração da inflação em abril que foi de 0,6%, influenciada pelo aumento da demanda de serviços e recomposição dos salários. Tal cenário pode impactar a tendência de queda observada na trajetória atual da inflação. Cabe ressaltar que os dados disponíveis sinalizam que os indicadores de inflação subjacente também permanecem pressionados.

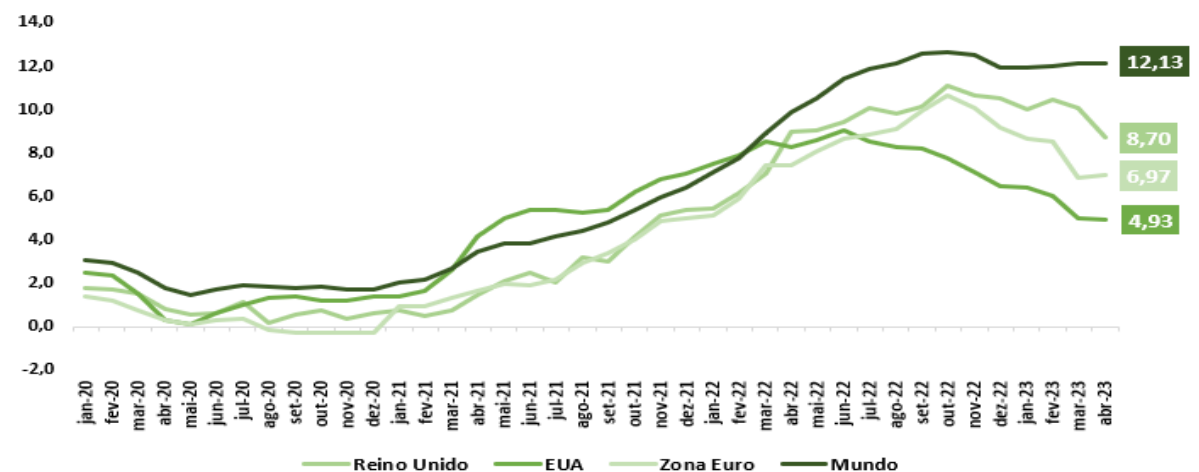
Nos EUA, o crescimento do PIB ajustado pela inflação foi de 0,3% no primeiro trimestre do ano, com produção industrial e empregos se mantendo resilientes. A taxa de desemprego atingiu 3,7% em maio e o Índice de Preços ao Consumidor segue pressionado e em níveis elevados.

Nota: Dados de inflação até 30/04/2023. Dados de juros até 29/05/2023. Mundo - média para 38 países. Fonte: BIS; EUROSTAT; Fred St. Louis. Elaboração: Funpresp-Exe.

Taxas de Juros (% a.a.)



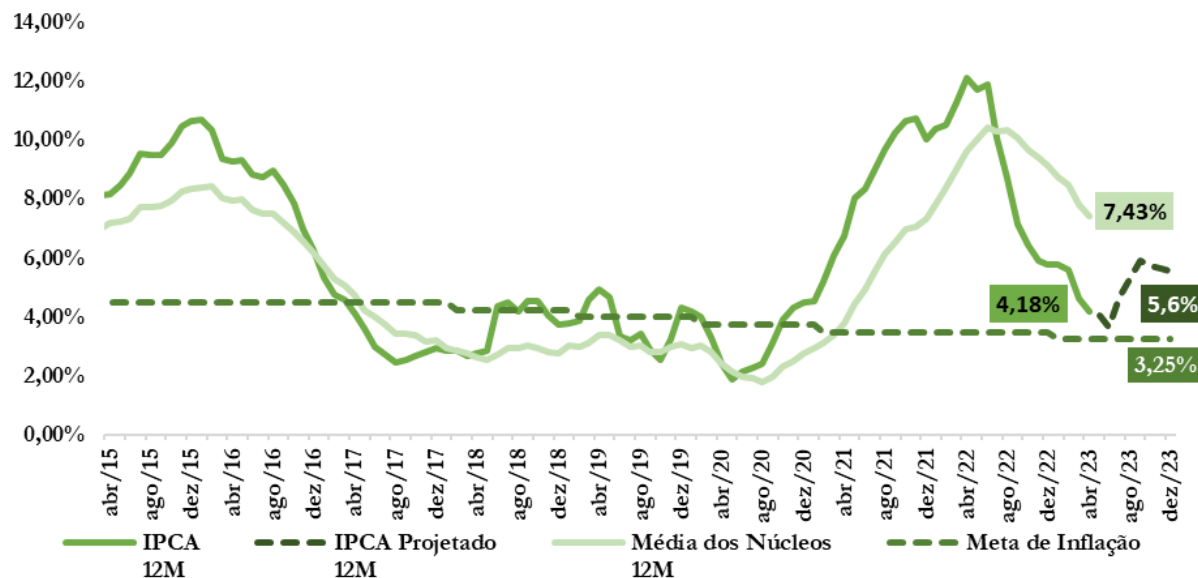
Taxas de inflação (% a.a.)



Cenário Econômico Doméstico

- Inflação de abril superior ao esperado pelo mercado.
- Aceleração dos núcleos e índice de difusão no mês de abril.
- Expectativas de inflação para ano de 2023 continuam elevadas.

IPCA, Núcleos e Metas de Inflação (12 Meses)



IPCA		Média Núcleos		Índice de Difusão		Previsão IPCA*	
abr/23	0,61%	abr/23	0,53%	abr/23	66,05%	2023	5,50%
mar/23	0,71%	mar/23	0,38%	mar/23	59,95%	2024	4,16%
2023**	2,72%	2023**	2,15%	fev/23	65,25%	2025	4,00%
12 Meses	4,18%	12 Meses	7,43%	jan/23	63,13%	2026	4,00%

Fonte: Banco Central | Elaboração: Funpresp-Exe.

*Expectativas do Focus de 26/05/2023 (mediana das expectativas informadas nos últimos 5 dias úteis).

**Acumulado no ano de 2023

O IPCA no mês de abril subiu 0,61%, acima das projeções de mercado, que indicavam 0,55%, em média. Os grupos de maior impacto no IPCA geral foram saúde e cuidados pessoais (0,19 ponto percentual), alimentos e bebidas (0,15 ponto percentual) e transportes (0,12 ponto percentual). Todos os grupos registraram variação positiva no mês.

O destaque no mês de abril, como realçado na tabela, foram as acelerações dos **núcleos de inflação** (que excluem os preços mais voláteis do cálculo do IPCA) e do **índice de difusão** (percentual de itens que compõem o IPCA com aumento de preços no período) em comparação com o mês de março, indicando que a inflação ainda segue resiliente e alastrada na economia.

O IPCA acumulado no ano de 2023 está em 2,72% e no acumulado de 12 meses fechou em 4,18%. Contudo, destaca-se que os preços administrados no acumulado em 12 meses ainda possuem influência das desonerações ocorridas em meados de 2022. A partir do segundo semestre de 2023, a expectativa é de que o impacto desse segmento no IPCA de 12 meses aumente substancialmente.

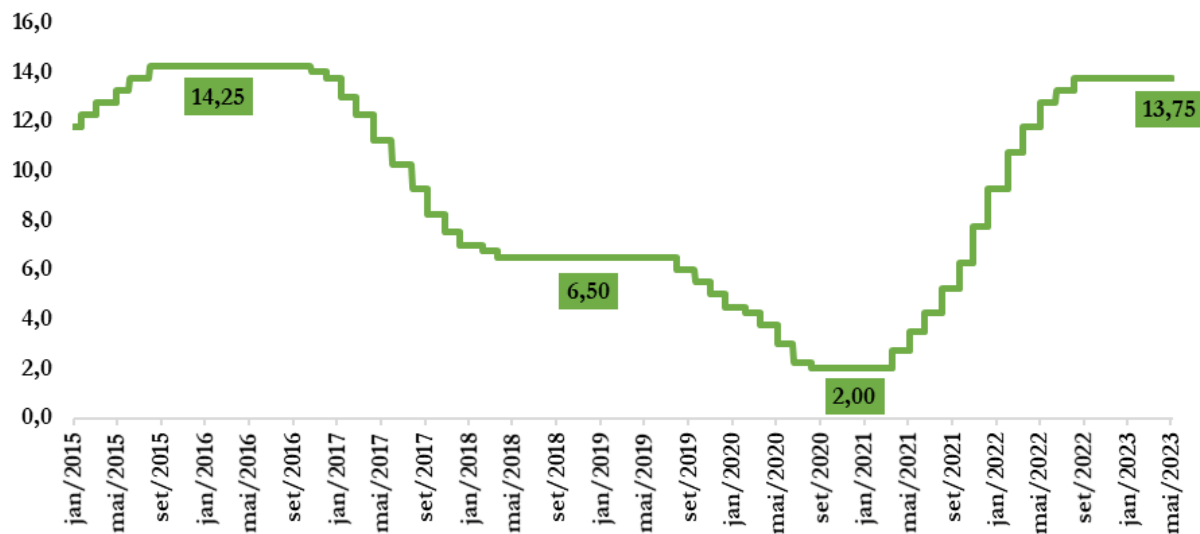
Finalmente, as expectativas de mercado indicam uma inflação em torno de 5,5% em 2023, superior ao teto da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (4,75%).

Cenário Econômico Doméstico

- Manutenção dos juros em patamares elevados.
- Novo arcabouço fiscal reduz a incerteza na trajetória da dívida pública.
- Melhora nas expectativas de crescimento em 2023.

O Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central manteve a taxa básica de juros em 13,75% a.a., considerando a manutenção deste nível por um período prolongado como uma estratégia capaz de assegurar a convergência da inflação. O cenário de expectativas de inflação ainda desfavoráveis afasta a possibilidade de redução da taxa básica de juros já na próxima reunião do comitê. Considerando o comportamento do Comitê, o mais provável é que ela ocorra em algum momento do segundo semestre.

Selic Definida pelo Copom (% a.a.)



Fonte: BCB.
Elaboração: Funpresp-Exe.

Expectativas da Pesquisa Focus

	2023	2024	2025	2026
Previsão SELIC*	12,50%	10,00%	9,00%	9,25%

Fonte: BCB

O texto-base do novo arcabouço fiscal aprovado na Câmara dos Deputados no dia 23 de maio esteve entre os principais condicionantes do mercado. A manutenção de um limite de gastos foi interpretada como um ponto positivo da proposta, em que pese a leitura de que o governo deverá elevar as receitas para o atingimento das metas de resultado primário.

Além disso, as preocupações com o mercado de crédito continuaram presentes diante das condições menos favoráveis de financiamento e da expressiva desaceleração nas concessões de crédito.

Por fim, os indicadores de crescimento sugerem que o PIB deve crescer mais do que o previsto no primeiro trimestre de 2023, influenciado principalmente pelo setor agropecuário. As expectativas de mercado sinalizam um crescimento superior a 1,3% em 2023.

*Expectativas do Focus de 26/05/2023 (mediana das expectativas informadas nos últimos 5 dias úteis)

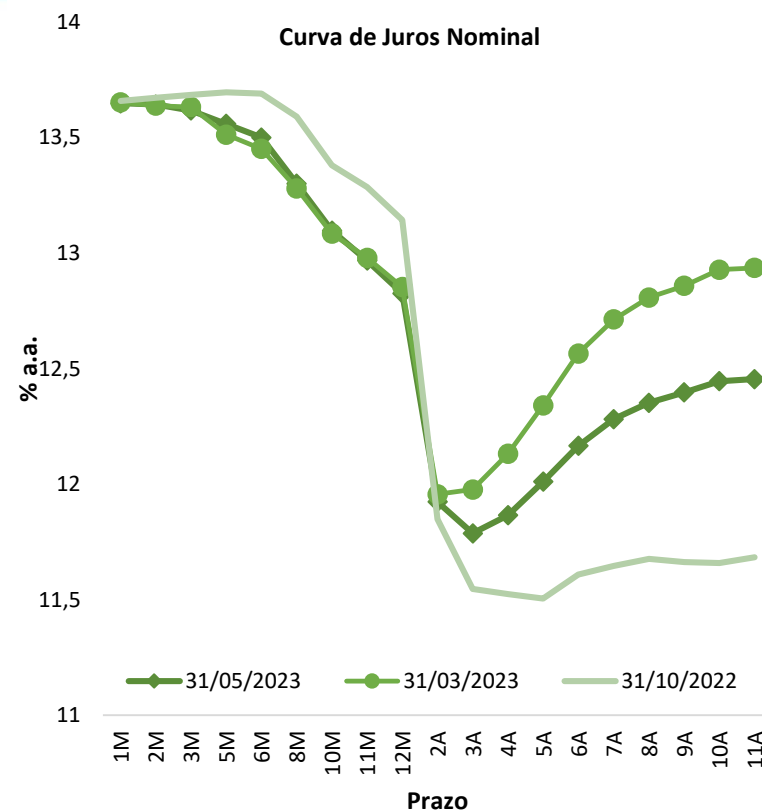
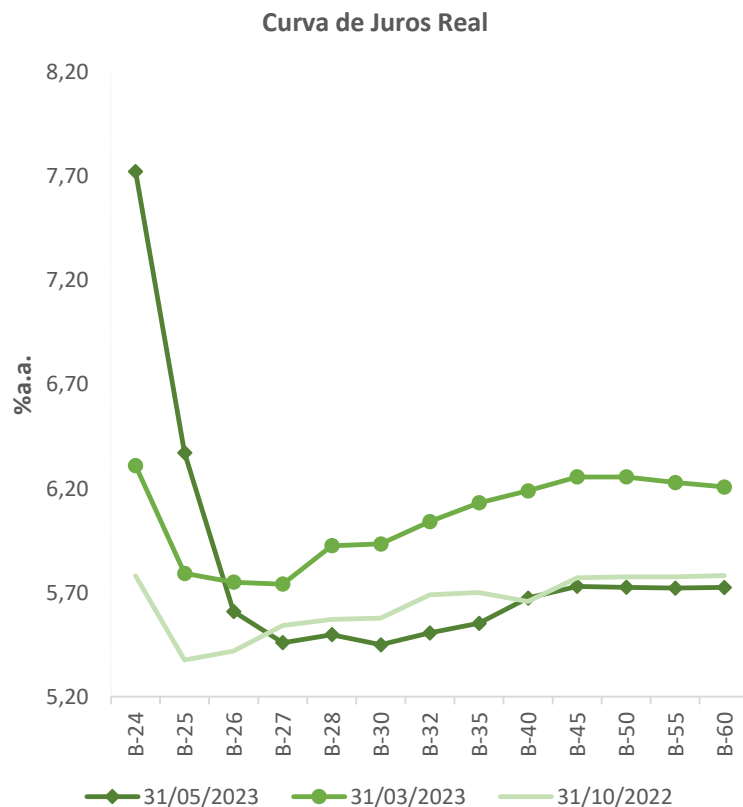
Mercado Financeiro

Maio de 2023



Curva de Juros

- Apesar do cenário doméstico ainda indefinido, observou-se que os juros continuaram caindo nos vértices mais longos, em decorrência dos resultados mais moderados de inflação.

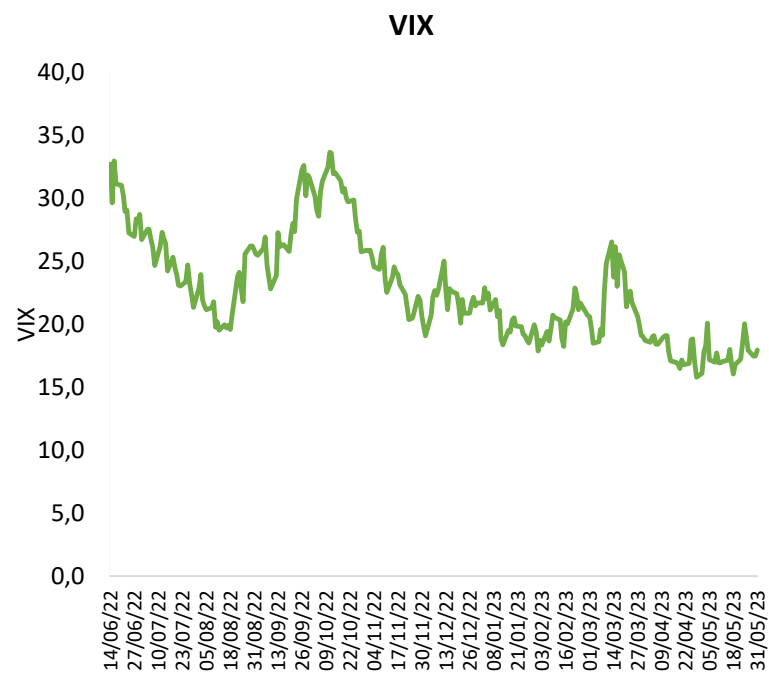


A taxa de juros real (terceiro gráfico) é o indicador que representa o ganho de um investimento acima da inflação. Para períodos de investimentos de curto prazo, geralmente o cálculo considera o desconto da expectativa de inflação 12 meses em relação a uma medida de juros nominais (SELIC ou Swap DI 360). Por sua vez, para investimentos de longo prazo, a taxa de juros real das NTN-B é um importante referencial de mercado.

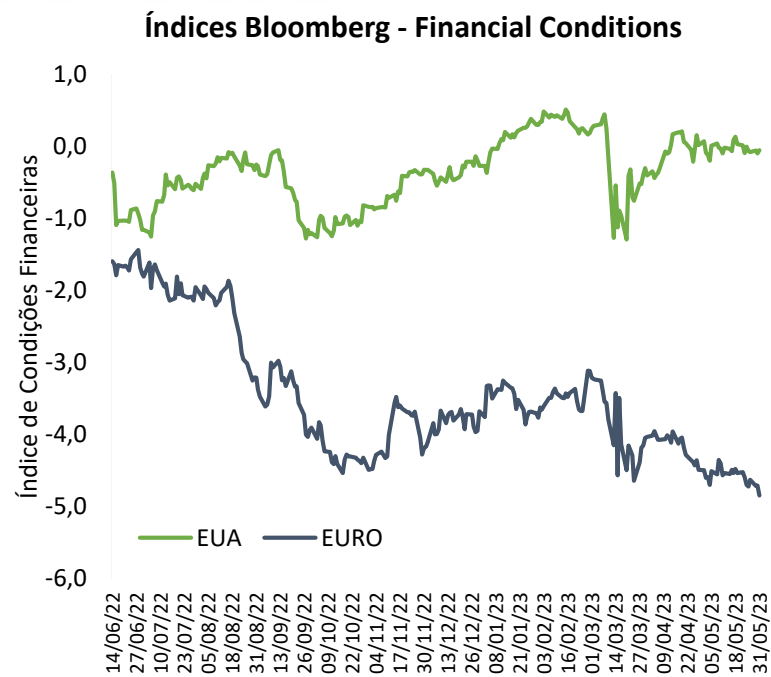
Fontes: Bloomberg e AE.
Elaboração: Funpresp-Exe.

Indicadores Financeiros Externos

- O VIX permaneceu em níveis relativamente baixos, denotando manutenção da percepção de risco mais favorável pelo mercado.
- No mês, os índices da *Bloomberg* demonstraram manutenção das condições financeiras nos EUA, enquanto indicaram deterioração na Zona do Euro.
- O DXY sinaliza fortalecimento do dólar em relação às principais moedas globais ao longo do último mês.



O VIX (*Chicago Board Options Exchange Volatility Index*) representa a expectativa do mercado para a volatilidade do preço das ações nos 30 dias subsequentes, sendo um bom indicador do nível de risco do mercado global. Em outras palavras, um VIX mais elevado denota maior aversão ao risco, enquanto o índice mais baixo sinaliza menor nível de risco.



O índice *Bloomberg Financial Conditions* acompanha o nível geral de risco financeiro nos mercados monetários, de títulos e de ações com objetivo de avaliar a disponibilidade e o custo de crédito. Um valor positivo indica condições financeiras acomodáticas, enquanto um valor negativo indica condições restritivas.



O índice *U.S. Dollar Index* ou DXY é uma medida de força do dólar americano frente a uma cesta pré-definida de moedas estrangeiras. O índice sobe quando o dólar se valoriza ou “ganha” força frente às demais moedas e cai quando o dólar desvaloriza ou “perde” força.

Indicadores Financeiros Domésticos

- Em maio, houve nova redução na inclinação na curva de juros.
- A volatilidade implícita do câmbio permaneceu em patamar baixo em relação aos últimos doze meses.
- A amplitude do DI também ficou em nível reduzido, mostrando condições favoráveis para o mercado de juros.

Inclinação da Curva



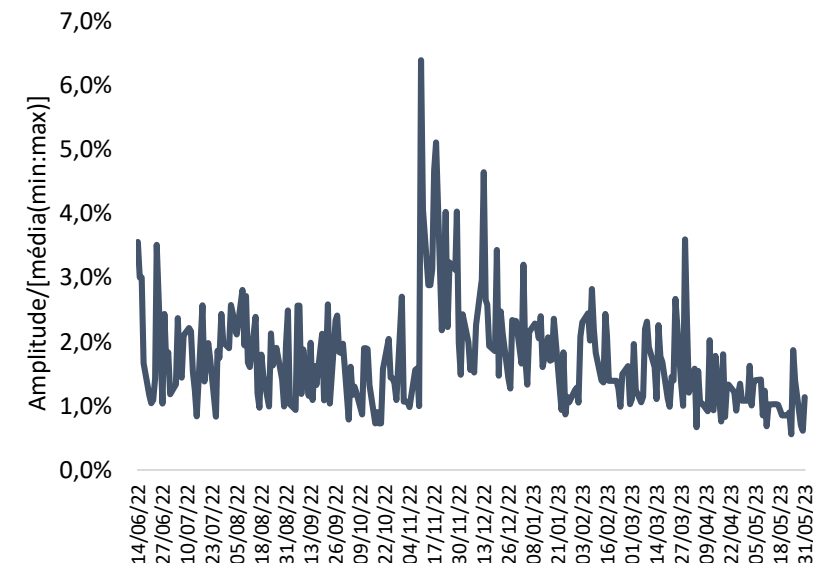
A curva de juros formada pelas taxas dos contratos futuros de depósitos interbancários (DI) é a principal referência sobre a expectativa do mercado em relação aos movimentos futuros das taxas Selic e CDI. A sua inclinação é representada pela diferença entre as taxas de juros correspondentes aos prazos de dez anos e doze meses da curva de juros. Atualmente, está negativa, indicando política monetária significativamente restritiva.

Volatilidade Implícita do Câmbio



O indicador de volatilidade implícita das opções de câmbio (FX vol) mensura de maneira prospectiva a incerteza da taxa de câmbio futura que está embutida na transação das opções de dólar, que são negociadas na B3. Quanto menor a volatilidade implícita do câmbio, melhores as perspectivas para a moeda doméstica.

Amplitude do DI



O indicador de amplitude do DI (jan/25) é calculado a partir das taxas máximas e mínimas de negociação dos contratos futuros de depósitos interbancários (DI) ao longo do dia e mede o percentual da variação da taxa de tais contratos em pontos-base em relação à média das taxas máxima e mínima. Quanto menor a amplitude do DI, melhores são as condições de negociação no mercado de juros.

Indicadores Financeiros

- Por meio da representação gráfica dos indicadores em formato de mapa de calor (*heatmap*), é possível identificar quais apresentaram melhores e piores performances no período. As cores em tons esverdeados mais escuros denotam as maiores rentabilidades do conjunto de dados, enquanto que as de tonalidades mais avermelhadas indicam as variações mais negativas.
- Dessa forma, no mês de maio de 2023 e no ano, os destaques positivos foram para o IFIX e indicador IMAB-5+, respectivamente.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mês	Ano	12 meses
CDI	13,23%	14,00%	9,95%	6,42%	5,97%	2,77%	4,40%	12,37%	1,12%	5,37%	13,48%
Ibovespa	-13,31%	38,94%	26,86%	15,03%	31,58%	2,92%	-11,93%	4,69%	3,74%	-1,28%	-2,71%
IBX	-12,41%	36,70%	27,55%	15,42%	33,39%	3,50%	-11,17%	4,02%	3,59%	-2,09%	-4,47%
IDA-DI	14,11%	15,75%	11,56%	7,39%	5,59%	2,14%	7,58%	14,56%	1,54%	2,58%	11,63%
IDA-GERAL	13,53%	16,08%	11,71%	9,05%	8,58%	5,30%	6,88%	10,64%	2,31%	2,47%	7,49%
IDA-IPCA	12,56%	16,51%	11,81%	11,75%	12,96%	10,45%	5,74%	5,21%	3,58%	2,37%	1,91%
IDIV	-27,45%	60,49%	25,30%	15,95%	45,16%	-1,00%	-6,41%	12,65%	0,84%	0,48%	-0,85%
IDkA IPCA 2 Anos	16,38%	15,21%	13,61%	9,75%	11,82%	8,62%	4,97%	9,34%	0,29%	5,76%	8,74%
IFIX	5,41%	32,33%	19,41%	5,62%	35,98%	-10,24%	-2,28%	2,22%	5,43%	5,10%	6,84%
IMA Geral	9,32%	21,00%	12,82%	10,03%	12,82%	5,34%	0,96%	9,66%	1,77%	6,78%	12,55%
IMA Geral ex-C	9,25%	21,08%	12,89%	9,80%	12,63%	4,85%	0,61%	9,73%	1,88%	6,98%	13,04%
IMA-B	8,88%	24,81%	12,79%	13,06%	22,95%	6,41%	-1,26%	6,37%	2,53%	8,76%	10,47%
IMA-B 5	15,46%	15,48%	12,58%	9,87%	13,15%	8,04%	4,57%	9,78%	0,57%	5,93%	9,45%
IMA-B 5+	5,71%	31,04%	12,75%	15,41%	30,37%	5,50%	-6,55%	3,30%	4,13%	11,16%	11,30%
IMA-S	13,27%	13,84%	10,16%	6,42%	5,99%	2,39%	4,67%	12,74%	1,21%	5,44%	13,72%
IRF-M	7,13%	23,37%	15,20%	10,73%	12,03%	6,69%	-1,99%	8,82%	2,20%	7,34%	14,73%
IRF-M 1	13,01%	14,72%	11,12%	6,97%	6,76%	3,84%	2,93%	12,02%	1,14%	5,42%	13,53%
IRF-M 1+	3,27%	29,64%	16,67%	12,27%	14,24%	8,45%	-4,99%	7,41%	2,85%	8,54%	15,84%
MSCI World	42,98%	-12,10%	21,92%	4,91%	30,23%	47,05%	29,01%	-24,70%	0,63%	5,09%	8,13%
MSCI World (Moeda Original)	-2,74%	5,32%	20,11%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-19,46%	-1,25%	7,60%	0,34%
S&P 500	45,94%	-8,58%	21,21%	9,83%	34,06%	49,89%	36,26%	-24,68%	2,16%	6,32%	9,00%
S&P 500 (Moeda Original)	-0,73%	9,54%	19,42%	-6,24%	28,88%	16,26%	26,89%	-19,44%	0,25%	8,86%	1,15%
Selic	13,26%	14,02%	9,97%	6,43%	5,97%	2,77%	4,40%	12,37%	1,12%	5,37%	13,48%

A pink piggy bank and a calculator are positioned on a background of financial charts, including a pie chart and a bar chart. The piggy bank is on the left, and the calculator is on the right. The charts are in shades of blue and green.

Carteira de Investimentos

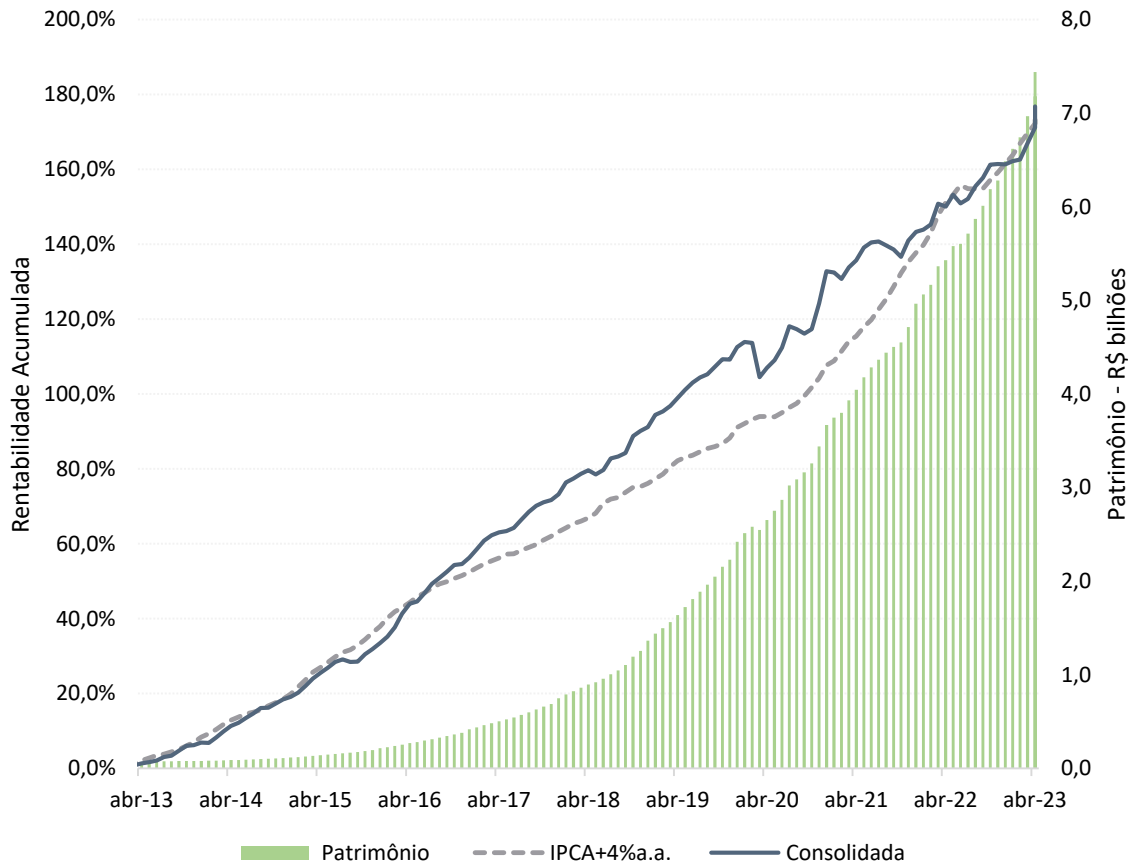
Maio de 2023

10 anos
Funpresp

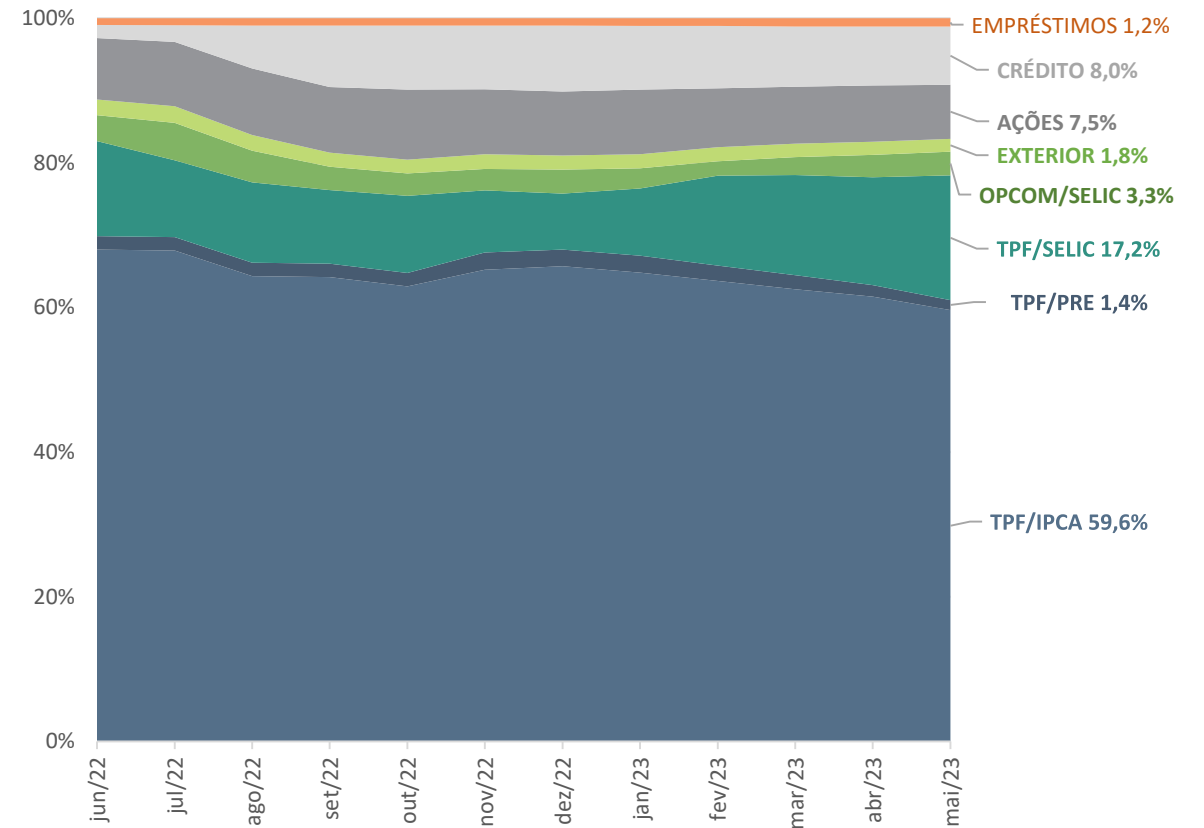
Carteira de Investimentos

- O patrimônio da Funpresp alcançou R\$ 7,44 bilhões no mês de maio e a rentabilidade manteve-se alinhada ao índice de referência IPCA+4% a.a.
- O processo de diversificação foi intensificado a partir de maio de 2022 com contratação de Fundos de Crédito Privado, por meio de licitação.
- No último mês, houve aumento da proporção de títulos públicos indexados à taxa de juros e redução da alocação de títulos públicos indexados à inflação nas carteiras terceirizadas.

Patrimônio Líquido e Rentabilidade

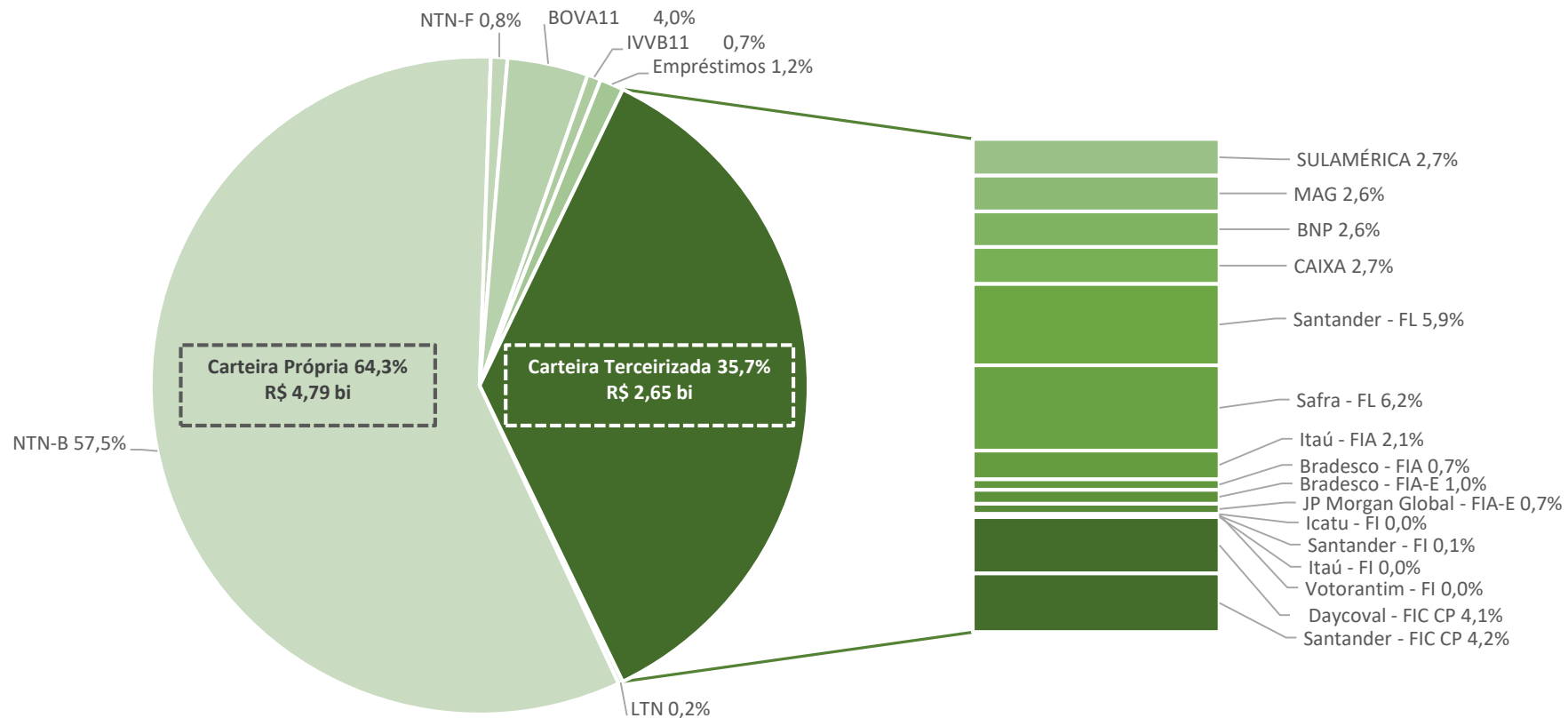


Alocação dos Investimentos



Carteira de Investimentos

- Cerca de 64,3% da carteira de R\$ 7,44 bilhões é gerida pela própria Funpresp, enquanto 35,7% têm gestão realizada por fundos terceirizados.
- A carteira terceirizada é composta por alocação em quatro fundos multimercados, dois de liquidez, dois de ações, dois de crédito privado, dois de exterior e quatro de inflação.



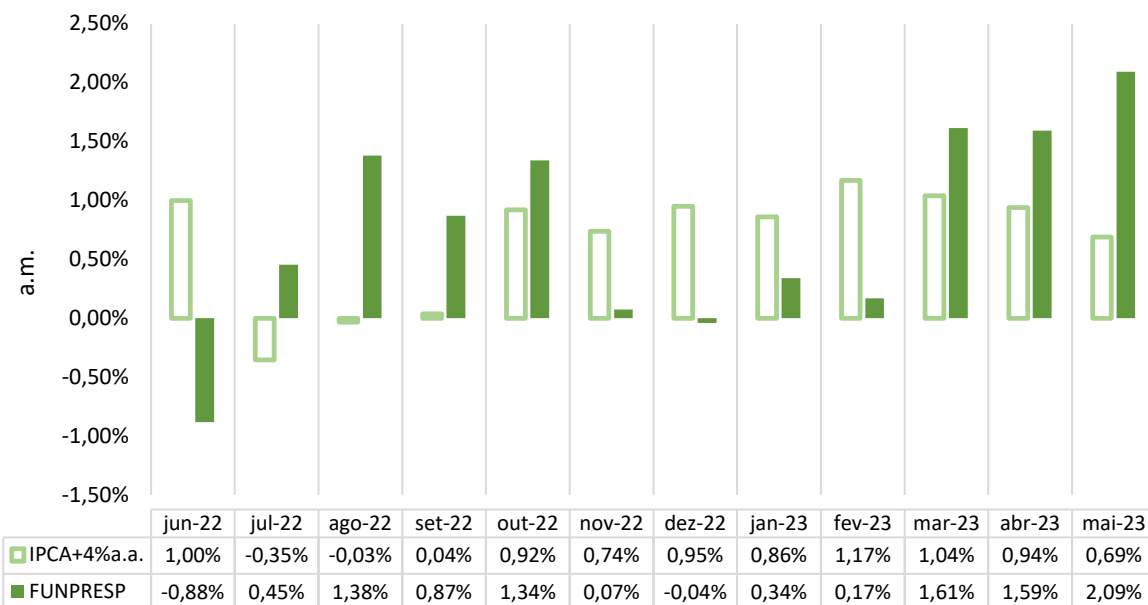
Fonte: Custódia BTG.

Elaboração: Funpresp-Exe.

Rentabilidade dos Investimentos

- No acumulado desde o início da Fundação, a rentabilidade foi de 176,79%, valor alinhado com o índice de referência* que acumulou 174,06% no mesmo período.
- No período de 12 meses, a Funpresp alcançou uma rentabilidade consolidada de 9,33%, acima do índice de referência de 8,23%.
- A carteira consolidada da Fundação teve rentabilidade de 2,09% em maio, contra 0,69% do índice de referência.

Rentabilidade Mensal



Fontes: Custódia BTG e QuantumAxis.

Elaboração: Funpresp-Exe.

Importante ressaltar que o norte de rentabilidade é o índice de referência (IPCA + 4 a.a.) no longo prazo. Neste sentido, o principal instrumento de orientação é a Política de Investimentos, que compreende um conjunto de diretrizes e estratégias, definindo aspectos como a composição, perfil de risco e restrições para alocação dos recursos dos planos de benefícios e de gestão administrativa.

Retorno Acumulado dos Investimentos

	No ano	Acumulado 12 meses	Acumulado Desde o Início ²
IPCA + 4% a.a.	4,79%	8,23%	174,06%
CDI	5,37%	13,48%	141,38%
IBOVESPA	-1,28%	-2,71%	88,04%
TÍTULOS PÚBLICOS ¹	6,78%	12,55%	156,47%
DÓLAR	-2,33%	7,76%	158,99%
POUPANÇA	3,38%	8,38%	79,75%
CONSOLIDADO FUNPRESP-EXE	5,92%	9,33%	176,79%

1. Rentabilidade dos títulos públicos federais é estimada pela variação do IMA-G.

2. Início do Exec-Prev: Fev/2013; Início do Legis-Prev: Mai/2013

Fontes: Custódia BTG e

QuantumAxis.

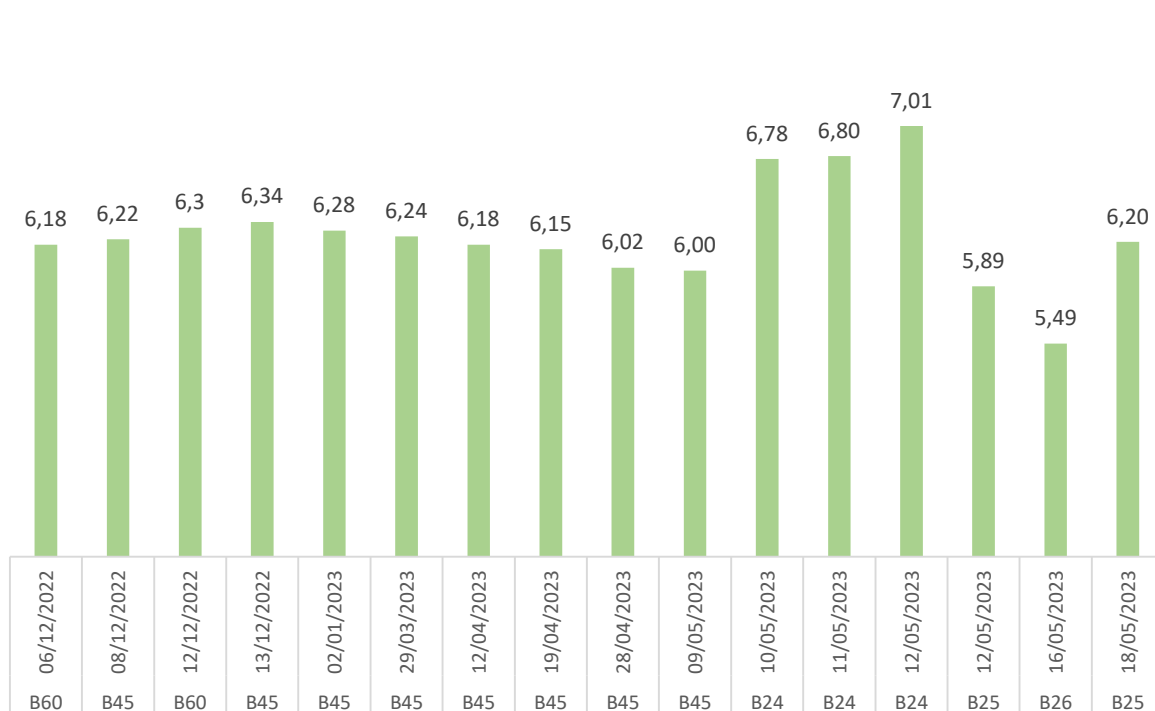
Elaboração: Funpresp-Exe.

*Os índices de referência foram calculados com base na projeção da ANBIMA para o IPCA do mês de maio: 0,36%.

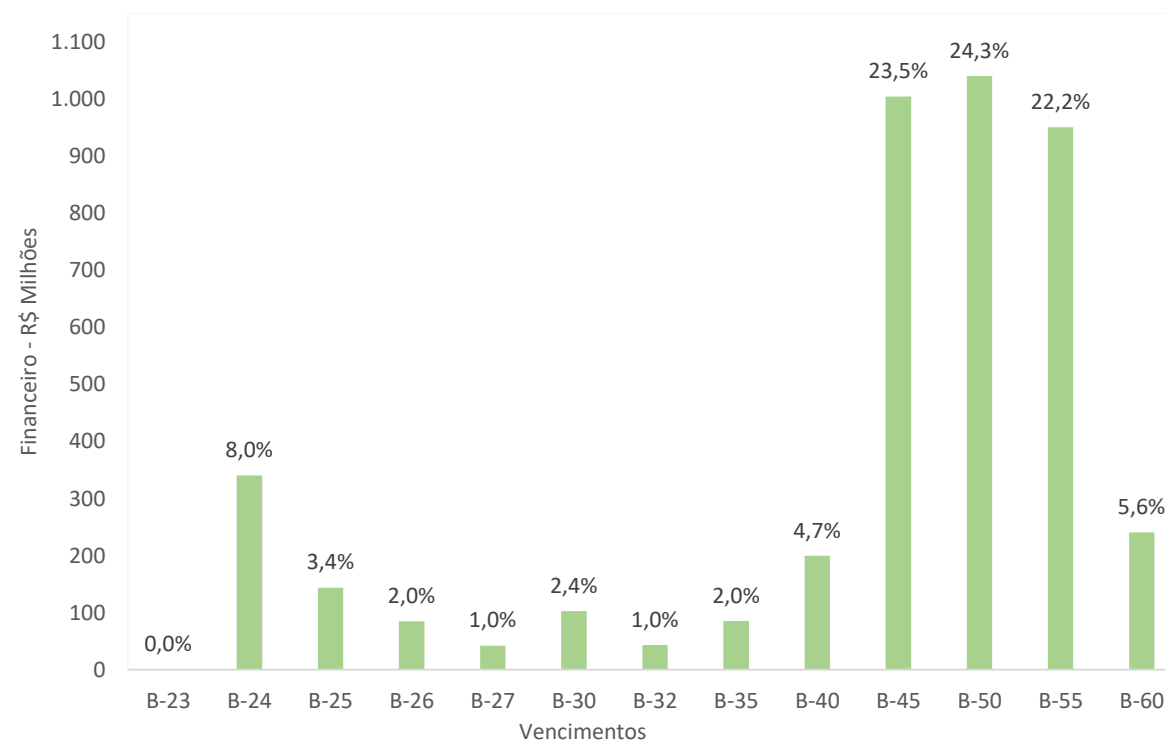
Taxas de Compra das NTN-B e Estoque de NTN-B da Carteira Própria

- Aumento da carteira atrelada a títulos públicos, aproveitando os retornos acima do índice de referência dos planos (IPCA+4% ao ano).
- Mais de 82% da carteira própria é formada por NTN-B com vencimento superior a 2035.

Taxas de compras de NTN-B - últimos 6 meses



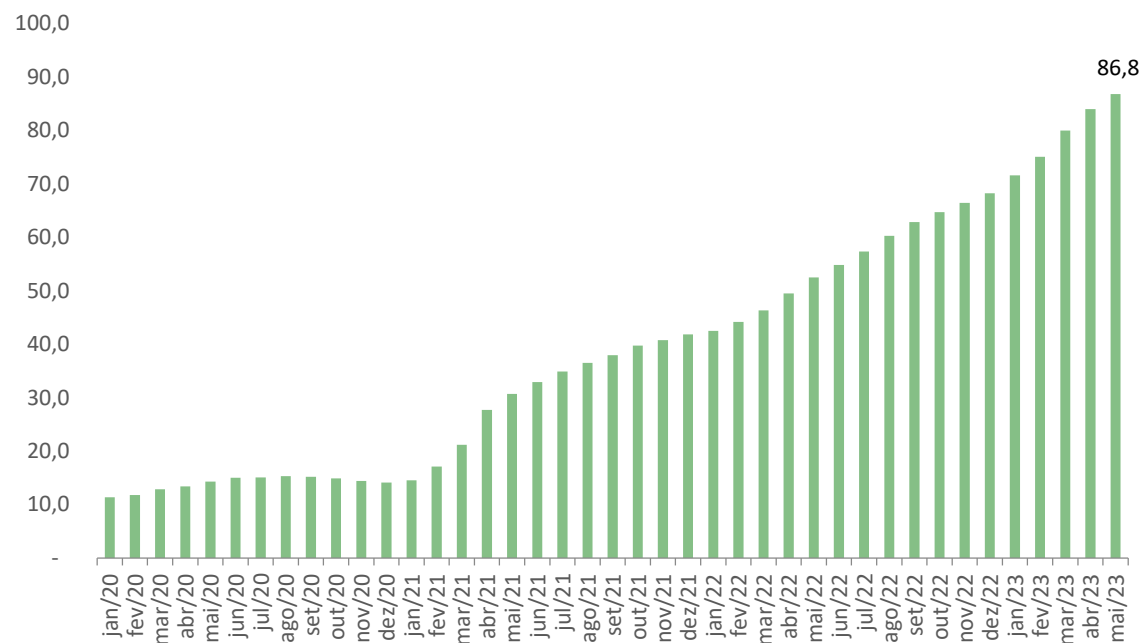
Carteira própria de NTN-B



Carteira de Empréstimos

- O montante total de empréstimos concedidos em maio foi de R\$ 8,4 milhões.
- Foram realizados 245 contratos de empréstimos no mês.
- O Custo Efetivo Total Médio do consignado da Funpresp aos participantes foi de 1,4% ao mês.

Carteira de Empréstimos - Em Milhões



Fontes: BCB, Balancete e Custódia BTG.

Elaboração: Funpresp-Exe.

Os empréstimos consignados na Funpresp tiveram, no mês de maio de 2023, volume de R\$ 8,4 milhões, com 245 operações realizadas. A carteira de empréstimos totalizou R\$ 86,8 milhões em maio/2023.

O Custo Efetivo Total Médio do consignado para o setor público ofertado pela Fundação tem se consolidado como um dos mais baixos do mercado.

O empréstimo é um importante serviço da Fundação para o participante, ao mesmo tempo que contribui para rentabilidade as reservas. Ou seja, seus juros representam retornos adicionais à carteira e, conseqüentemente, maior rentabilidade ao plano previdenciário.

Comparativo do custo total efetivo médio - Apuração 15 e 19/05/2023

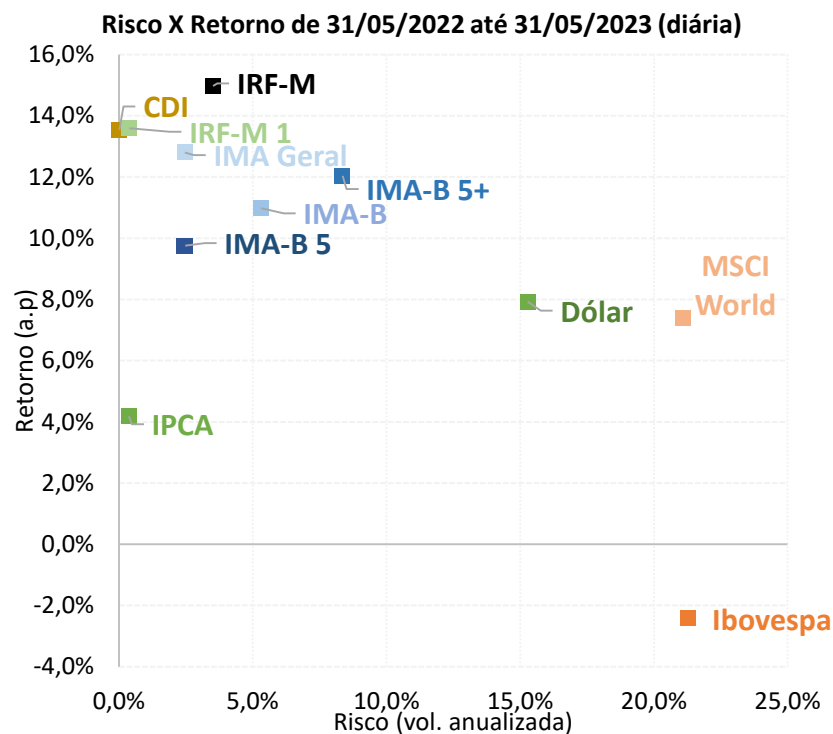
Posição	Instituição	% a.m.	% a.a.
1º	FUNPRES-EXE	1,40	18,14
2º	BCO CCB BRASIL S.A.	1,47	19,18
3º	NU FINANCEIRA S.A. CFI	1,56	20,37
4º	BCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A.	1,56	20,38
5º	BCO DO EST. DO PA S.A.	1,60	20,92
6º	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	1,62	21,20
7º	BCO ARBI S.A.	1,63	21,42
8º	BCO COOPERATIVO SICREDI S.A.	1,64	21,51
9º	BRB - CFI S/A	1,65	21,65
10º	BCO BANESTES S.A.	1,66	21,80
11º	BCO ALFA S.A.	1,66	21,85

Fontes: BCB e Funpresp-Exe

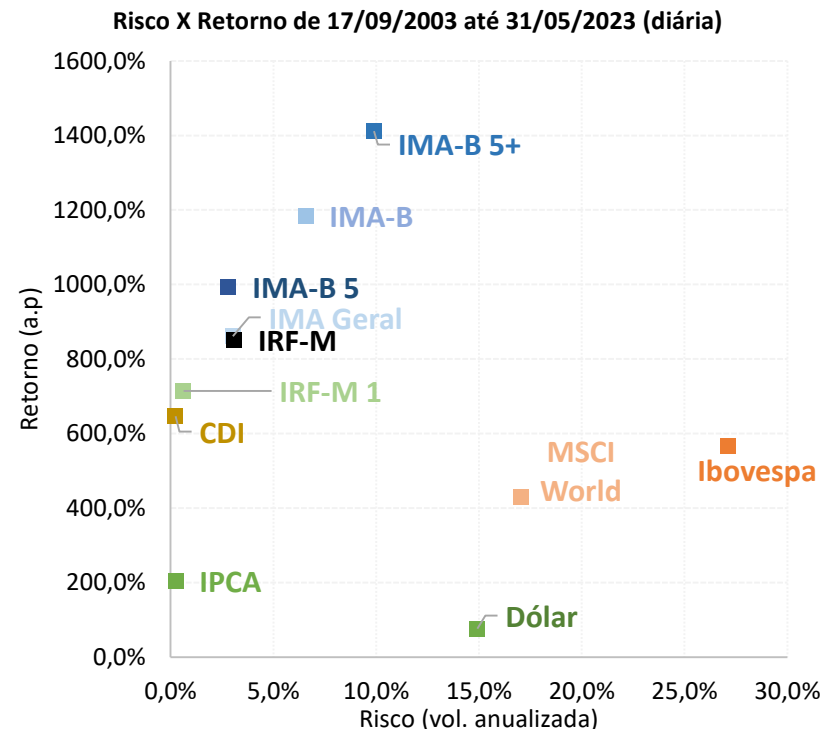
Elaboração: Funpresp-Exe.

Benchmarks de Mercado

- Nos últimos 12 meses, os ativos atrelados à renda fixa apresentaram melhor relação risco-retorno, especialmente os de prazos menores.



Fonte: Anbima. Elaboração: Funpresp-Exe.



Os gráficos apresentam a relação risco-retorno de importantes referenciais (*benchmarks*) de mercado: renda fixa (IRF-M, IRF-M 1, IMA-Geral, IMA-B, IMA-B 5, IMA-B 5+ e CDI), renda variável (Ibovespa), exterior (*MSCI World*), dólar e IPCA. Os comportamentos desses *benchmarks* são utilizados para tomada de decisão de investimentos e desinvestimentos. Observa-se que no intervalo dos últimos 12 meses há uma melhor relação risco-retorno dos ativos de renda fixa de curto prazo, enquanto que nos períodos mais longos destacam-se os investimentos de renda fixa de maior maturidade.

Expediente

Diretoria Executiva:

Cristiano Heckert - Diretor-Presidente

Cleiton dos Santos Araújo - Diretor de Administração

Gilberto Stanzione - Diretor de Investimentos

Cícero Dias - Diretor de Seguridade

Elaboração:

Diretoria de Investimentos

Projeto gráfico, edição e revisão:

Gerência de Comunicação e Relacionamento

Endereço: SCN, Quadra 2, Bloco A, Salas 202 a 204 - Brasília/DF

Central de Atendimento: 0800 282 6794 ou faleconosco@gmail.com

Junho de 2023

Isenção de responsabilidade

A divulgação dos resultados não implica recomendação de investimento ou aconselhamento financeiro. As informações apresentadas neste comunicado não constituem oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer tipo de investimento ou produto financeiro. A Fundação não se responsabiliza por quaisquer decisões de investimento tomadas com base nas informações divulgadas neste comunicado. Caso surjam dúvidas ou necessitem de mais informações, recomendamos que os participantes entrem em contato com a Funpresp diretamente, por meio dos canais de comunicação fornecidos pela Entidade. A Funpresp não se responsabiliza por quaisquer danos, perdas ou prejuízos decorrentes do uso ou confiança nas informações divulgadas neste comunicado.





10 anos
Funpresp