

Relatório de Investimentos

REALIZEPREV

Cenário Econômico

Brasil

O cenário doméstico se tornou mais incerto, a começar por um cenário global mais adverso. Na parte fiscal, o governo enviou o projeto da Lei de Diretrizes Orçamentárias com um resultado primário inferior ao sinalizado anteriormente. Ainda assim, a meta permanece desafiadora e demanda uma elevação significativa das receitas. Além disso, o desempenho do mercado de trabalho surpreendeu, acelerando ao longo do primeiro trimestre. Apesar da desaceleração no IPCA-15, que registrou uma variação de 0,21%, analistas mantiveram a projeção de inflação em 3,73% para 2024, conforme divulgado no último Boletim Focus de abril. No entanto, um mercado de trabalho aquecido, conforme dados do Caged e de desemprego (Pnad Contínua – IBGE), pode gerar pressões inflacionárias no país, podendo afetar o ritmo de cortes da Selic. Neste contexto, o presidente do BC suspendeu a sinalização de um corte de 50bps na próxima reunião do Copom, condicionando esse movimento a uma melhora do cenário e tornando mais provável uma desaceleração do ritmo de afrouxamento monetário.

Apesar da desaceleração no IPCA-15, que registrou uma variação de 0,21%, analistas mantiveram a projeção de inflação em 3,73% para 2024

Estados Unidos

O excepcionalismo da economia americana prossegue. Os indicadores de atividade seguem crescendo de forma robusta, com destaque para o bom desempenho tanto do consumo das famílias quanto do investimento agregado. Da mesma forma, o mercado de trabalho continua aquecido. A inflação mostrou certa deterioração desde o início do ano, com a parcela de serviços voltando a subir.

O excepcionalismo da economia americana prossegue. Indicadores de atividade seguem crescendo de forma robusta.

Diante deste cenário, em sua última reunião, os membros do FOMC optaram pela manutenção da taxa de juros e destacaram a falta de progresso da inflação em direção à meta nos últimos meses. O comitê parece confortável com o nível atual da taxa de juros do país e acredita que ela estaria tendo efeito contracionista sobre a atividade e que eventualmente levará a inflação para a meta. Além disso, ao ser questionado, o presidente Jerome Powell salientou que considera improvável que a próxima mudança na política monetária seja uma alta na taxa de juros.

Europa

Na zona do euro, embora o Índice de Gerente de Compras (PMI), de manufatura ainda continue indicando uma fraqueza no setor industrial europeu, a inflação de serviços mais resistente e a melhora da atividade também se destacam. Esta combinação sugere que, apesar de o Banco Central Europeu indicar que deverá cortar a taxa básica em junho, o escopo total da distensão monetária poderá ser mais restrito.

Apesar de o Banco Central Europeu indicar que deverá cortar a taxa básica em junho, o escopo total da distensão monetária poderá ser mais restrito.

O PMI de serviços saltou de 51,5 para 53,3, acima da preliminar de 52,9 e a leitura mais alta desde maio passado. O PMI da indústria divulgado na semana passada mostrou que a atividade fabril na zona do euro piorou em abril, destacando a divergência entre os dois setores.

China

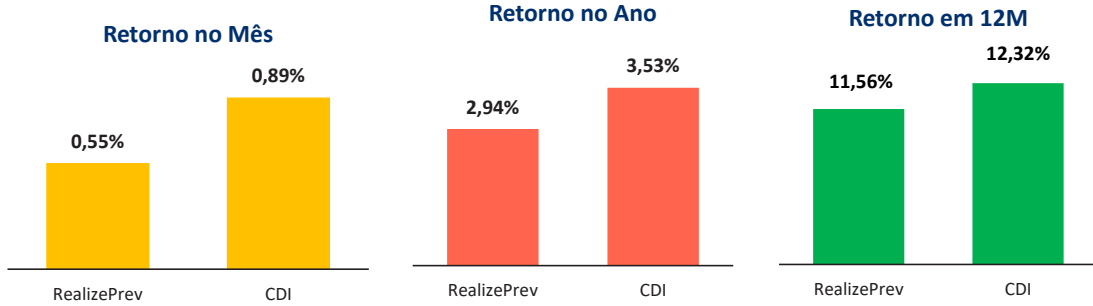
Na China, os dados do primeiro trimestre apresentaram um crescimento anual de 5,3%, superando as expectativas. No entanto, alguns pontos seguem apontando cautela, como os números do mercado imobiliário, os níveis de confiança e a inflação rodando em patamares baixos, podendo estar associada a uma demanda interna mais fraca.

Na China, os dados do primeiro trimestre apresentaram um crescimento anual de 5,3%, superando as expectativas

Resultado dos Investimentos

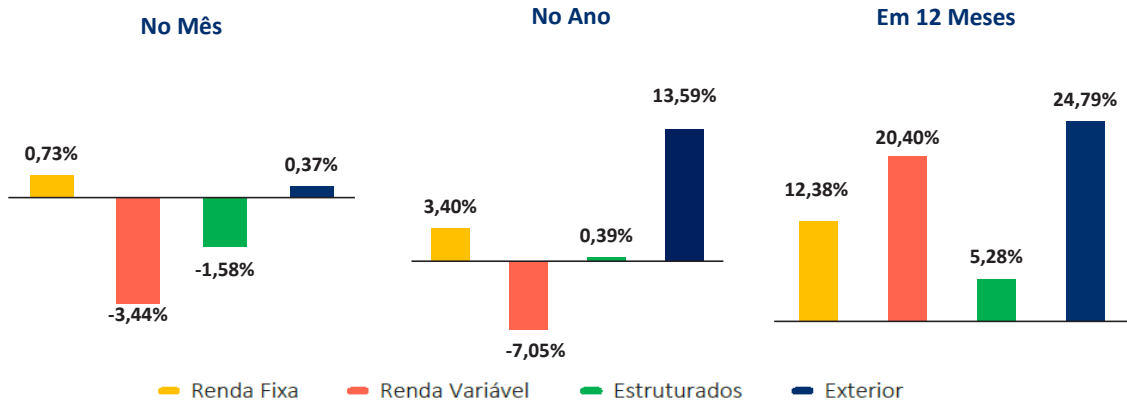
Rentabilidade do Plano

Variação da Cota



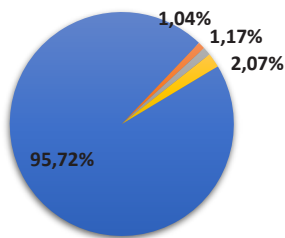
O que contribuiu majoritariamente para a variação patrimonial foi o desempenho dos investimentos conforme demonstração abaixo.

Desempenho dos Investimentos



Alocação

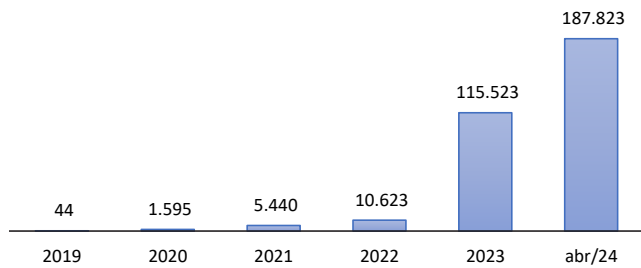
Alocação por Segmento



■ Renda Fixa ■ Renda Variável ■ Exterior ■ Estruturados

Evolução Patrimonial

Valores em R\$ Mil



Carteira do Plano

Renda Fixa		179.785	Valores em R\$ Mil		
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Títulos Públicos Marcados a Mercado		15.295			
Fundos de Renda Fixa		147.832			
Ipojuca FIRF	05.855.398/0001-61	147.832	0,91%	3,70%	12,76%
Fundos de Crédito		16.658			
AF Invest Geraes FIRF CP	09.720.734/0001-10	3.226	0,99%	4,13%	14,20%
Xp Corporate Light FIRF CP LP	11.046.179/0001-34	13.281	0,81%	4,06%	14,42%
Patria Cred Estruturado FIDC	28.819.553/0001-90	151	0,86%	1,40%	8,23%
Benchmarks					
CDI			0,89%	3,53%	12,32%
IMA-B Total			-1,61%	-1,44%	7,83%
Renda Variável		1.956			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Fachesf Estrategia Ativa FIA	18.681.157/0001-95	1.956	-3,44%	-6,59%	19,56%
4um Small Caps FIA	09.550.197/0001-07	196	-7,38%	-9,41%	39,59%
Hix Capital Institucional FICFIA	22.662.135/0001-55	209	-5,56%	-6,45%	23,02%
Sharp Valor Pernambuco FIA	16.816.128/0001-68	394	-2,54%	-7,34%	18,96%
Sul America Selection FIA	16.892.122/0001-70	097	-3,93%	-5,45%	12,11%
Xp Investor Dividendos FIA	16.575.255/0001-12	287	-5,56%	-6,77%	16,08%
BOVA11	10.406.511/0001-61	635	-1,57%	-6,14%	21,29%
Caixa		138			
Benchmark					
Ibovespa			-1,70%	-6,16%	20,58%
Exterior		2.198			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
BB Mult Schroder Ie FI	17.431.816/0001-72	2.198	0,37%	13,59%	25,60%
Benchmark					
MSCI World (R\$)			-3,83%	4,29%	17,39%
Estruturados		3.888			
Nome do Fundo/Ativo	CNPJ	Alocação (R\$)	Retorno Mês	Retorno Ano	Retorno 12M
Fachesf Multimercado FICFIM CP LP	39.725.887/0001-10	3.888	-1,58%	0,40%	6,05%
Vinci Valorem FIM	13.396.703/0001-22	689	-0,66%	0,87%	7,44%
Giant Zarathustra II FICFIM	26.525.548/0001-49	725	0,97%	3,11%	7,51%
Ibiuna Hedge Sth FICFIM	15.799.713/0001-34	609	-3,81%	-3,92%	2,88%
Gauss FICFIM	24.592.505/0001-50	594	-3,53%	0,49%	4,56%
Vinci Atlas Institucional FICFIM	35.600.780/0001-95	585	-0,49%	0,62%	8,24%
Apex Equity Hedge FIM	13.608.337/0001-28	377	-1,79%	-1,35%	5,81%
Ibiuna Hedge St Fp FICFIM	39.851.719/0001-71	283	-3,78%	-3,88%	2,85%
Caixa		24			
Benchmark					
BTG Pactual Ifmm			-1,25%	-0,21%	7,70%
Total dos Investimentos		187.827			
Contas a Pagar/Receber		-4			
Patrimônio do Plano		187.823			

Palavra do Gestor

Em abril, houve uma aceleração na reavaliação do ciclo de afrouxamento monetário nos EUA, devido a dados de inflação acima das expectativas. Isso levou o mercado a reconsiderar cortes de juros previstos e até mesmo a cogitar aumentos, embora o Fed tenha descartado essa possibilidade. No Brasil, preocupações com o cenário fiscal levaram o Banco Central a indicar uma possível mudança no ritmo de cortes de juros, o que gerou uma aversão ao risco nos mercados, com aumento das taxas de juros, queda das bolsas e valorização do dólar.

Os ativos de risco tiveram um desempenho abaixo do esperado em abril. A estratégia de Renda Variável registrou uma queda de 3,44%, contribuindo negativamente com 0,03% para o resultado do plano. Além disso, a abertura da curva de juros afetou os retornos da parcela em renda fixa, especialmente em títulos indexados à inflação. Devido à aversão generalizada ao risco, a carteira de multimercados também apresentou resultados negativos no período, diminuindo a rentabilidade do plano.

Segmentos

Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa registrou uma variação de 0,73% em abril. O comportamento dos juros futuros no mês caracterizou-se por alta volatilidade, com ajustes frequentes nas expectativas para a Selic terminal. Esse cenário propiciou uma disparada de stops da indústria, contribuindo para um forte direcional de abertura da curva de juros locais, refletindo a aversão a riscos por parte do mercado interno. O IMA-B caiu -1,61% no mês tendo a parte curta da curva brasileira caracterizada pelo índice IMA-B 5 performado -0,20%.

Não foi diferente nos títulos de dívida pública indexados ao IGPM. A NTN-C 2031 teve desempenho no mês de -1,36%.

Renda Variável

O segmento de Renda Variável registrou uma variação de -3,44% em abril, enquanto o Ibovespa apresentou uma queda de -1,70%, encerrando o mês com 125.924 pontos. O fundo consolidador da estratégia de Renda Variável obteve uma rentabilidade -3,44% inferior ao seu benchmark, o Ibovespa. O mês foi negativo para a bolsa brasileira, mais uma vez, devido à significativa saída de investidores estrangeiros. No acumulado do ano, o índice está negativo em 6,16%.

Exterior

O segmento exterior apresentou um desempenho de 1,17% em abril. O MSCI World, registrou uma desvalorização de 3,83% no mês e está subindo 4,29% no ano. O dólar em relação ao Real valorizou 3,51% no mês e sobe 6,83% no ano.

Estruturados

O desempenho do fundo consolidador de multimercados registrou uma queda de 1,58% em abril. Essa queda foi principalmente atribuída a uma interpretação previamente equivocada, por parte dos gestores, dos dados do CPI, índice de inflação dos Estados Unidos. Houve uma reavaliação do cenário prospectivo para o ciclo de cortes de juros nos EUA, com a expectativa de um início mais tardio e um número total de cortes mais restrito, estimado em cerca de 1,25 pontos percentuais, resultando em uma taxa terminal próxima a 4,00%.

Próximos Passos

Nesse momento, consideramos importante mantermos perspectiva: estamos há mais de dois anos em um processo de aperto monetário e nesse período a economia global tem mostrado resiliência. A inflação, conforme apresentamos, já apresenta convergência em diversas geografias e cortes de juros já foram iniciados em um número relevante de países. Consideramos, portanto, que, no momento, é importante mantermos perspectiva da figura macroeconômica como um todo, ajustando posicionamento conforme necessário.

Em nossa concepção o caminho mais provável da economia global ainda é de gradual convergência inflacionária e arrefecimento monetário. Entretanto, tempestivamente realizaremos reorientações do portfólio às macrotendências sempre que necessário, como fizemos com a venda de NTN-B e NTN-C marcadas a mercado antevendo a abertura na curva, detratora de performance.

Até o próximo mês!

Fachesf | Rua do Paissandu, 58 - Boa Vista - Recife - PE
CEP 50070-205 - CNPJ: 42.160.192/0001-43