

Plano de Gestão Administrativa - PGA

Gestão dos recursos - Março de 2020

Rentabilidade

Discriminação	2020			Ano			12 meses
	jan	fev	mar	2018	2019	2020	
PGA	0,67	-0,12	-1,73	6,90	7,46	-1,20	4,45
Índice de Referência (IPCA)	0,21	0,25	0,07	3,75	4,31	0,46	4,01
Renda Fixa	0,59	0,46	-0,87	7,25	6,64	0,17	5,02
TPF mantidos até o vencimento	0,53	0,45	0,44	7,30	6,74	1,43	6,41
FIRF	0,36	0,28	0,33	6,24	5,82	0,97	5,29
Fundos de Crédito Privado	0,95	0,58	-4,41	-	1,55	-2,94	-1,43
TPF para negociação	0,67	0,58	-2,19	-	1,15	-0,96	0,17
Imóveis	-0,10	-0,26	-0,09	4,26	9,17	-0,45	8,27
Estruturado	-0,81	-2,24	-9,31	-	5,26	-12,06	-7,44
Fundos Multimercados	-0,81	-2,24	-9,31	-	5,26	-12,06	-7,44
Exterior	6,86	-4,37	2,26	-	9,70	4,50	14,63
Indicadores							
Poupança	0,26	0,26	0,25	4,62	4,26	0,76	3,89
DI	0,38	0,29	0,34	6,41	5,95	1,01	5,44
Ibovespa	-1,63	-8,43	-29,90	15,03	31,58	-36,86	-23,47
IPCA	0,21	0,25	0,07	3,75	4,31	0,53	3,30

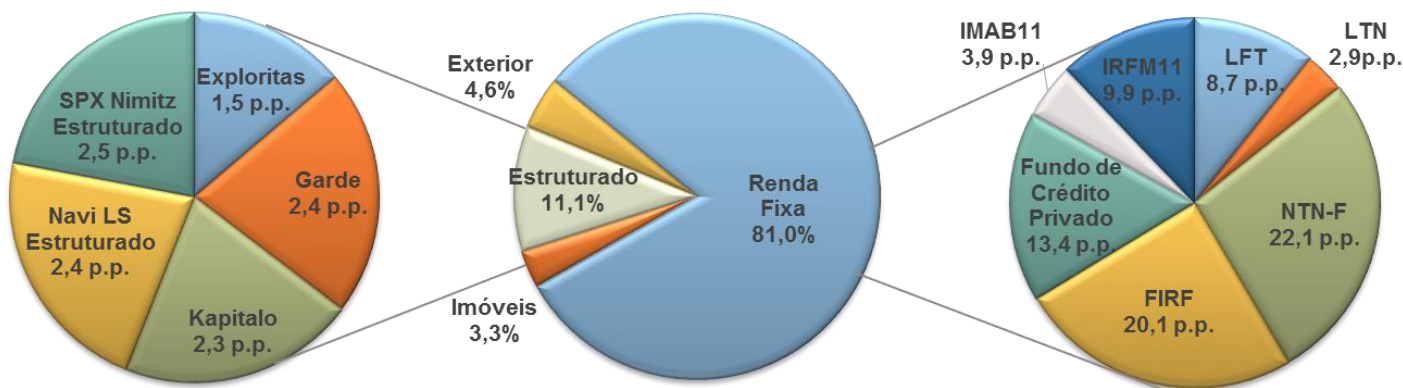
Os movimentos de abertura nos vértices mais longos da curva de juros, em contraposição aos curtos, originando movimento de inclinação na Estrutura a Termo da Taxa de Juros, foram determinantes para que a carteira de renda fixa registrasse queda de 0,87%. A estratégia de crédito privado, também impactada por aumento nos spreads de crédito, e os Títulos Públicos - TP classificados para negociação desvalorizaram 4,41% e 2,19%, respectivamente. Na contramão, observou-se alta nos TP mantidos até o vencimento (0,44%) e nos fundos de investimento atrelados às taxas de curto prazo (0,33%).

O segmento estruturado, em consonância com os movimentos das demais classes, registrou perda de 9,31%, ao passo que o Índice de Hedge Funds Anbima - IHFA apresentou desvalorização de 6,20%.

No segmento exterior, o mercado acionário americano, assim como o brasileiro, registrou expressivas perdas, 12,51% no índice S&P 500, compensadas pela depreciação do real frente ao dólar no período, de 16,36%, o que resultou em ganho de 2,26% para o segmento.

Assim, mesmo com o ganho no segmento exterior, a rentabilidade consolidada do PGA foi negativa em 1,73% no mês, acumulando alta de 4,45% em doze meses.

Composição dos Investimentos



Conjuntura

Em decorrência da célere disseminação do novo coronavírus, diversos países adotaram severas medidas de distanciamento social, resultando em forte queda no nível de atividade econômica e incerteza ao cenário econômico prospectivo. Em adição à crise sanitária, a discordância entre os principais produtores mundiais de petróleo quanto à redução da oferta deprimiu o preço da *commodity*, contribuindo para elevar o nível de incerteza mundial e intensificando, no mercado doméstico, as perdas do Ibovespa, dada a elevada participação de papéis da Petrobrás na carteira dos índices da bolsa. Nesse contexto, o movimento de *risk-off* iniciado em fevereiro foi intensificado, fazendo com que os ativos de risco acumulassem perdas de grande magnitude no mês.

Em resposta a esses choques, os governos reagiram implementando medidas sem precedentes, de cunho fiscal e monetário, abarcando programas abrangentes de compra de ativos, redução de taxas de juros e ampliação da rede de proteção social, buscando, assim, melhorar as condições financeiras e amenizar a contração da atividade econômica mundial. Não obstante, indicadores antecedentes da economia americana e dados das economias europeia e chinesa já demonstram comprometimento da atividade e elevação do desemprego. No Brasil, também, foram adotadas medidas emergenciais, com redução da taxa básica de juros para nova mínima histórica e discussões a respeito de ações de política fiscal, as quais, em conjunto com a queda na arrecadação, devem agravar o nível de endividamento.