

CENÁRIO ECONÔMICO

No mês de julho, os bancos centrais das principais economias desenvolvidas parecem estar convencidos de que a primeira luta contra inflação foi vencida. A dissipação dos choques nos preços de energia, que agora também começa a se refletir na cadeia de bens industriais, gera uma segurança de que o pior momento da inflação ficou para trás.

Resta a dúvida se a prescrição de política monetária atual vai ser suficiente para fazer a inflação convergir para a meta, em face dos preços de serviços ainda pressionada. De qualquer modo, com a primeira batalha “vencida” e os sinais mais bem vindos da atividade, em especial nos Estados Unidos, vai se consolidando o cenário de goldilocks (termo usado para descrever um cenário no qual um substancial desaquecimento econômico é uma perspectiva distante).

No ambiente interno, apesar das mudanças de última hora no texto da reforma tributária, a aprovação na câmara com votação expressiva foi o principal evento do mês de julho.

A aprovação da reforma se junta a outros eventos recentes que ajudaram a melhorar a perspectiva do cenário doméstico, principalmente quando consideramos a dinâmica vivenciada durante a virada do ano.

A melhora do cenário doméstico também permitiu que o Banco Central iniciasse o início do ciclo de queda de juros. Para os próximos meses, esperamos leituras melhores de inflação e continuidade da resiliência do crescimento, principalmente com a manutenção do mercado de trabalho aquecido e com o início de corte de juros, fator que já começa a influenciar as condições financeiras e o canal das expectativas.

Inflação

O IPCA de julho de 2023, medido pelo IBGE ficou em 0,12% e o acumulado no ano em 2,99% e em 12 meses ficou em 3,53%. O segmento com maior impacto positivo no índice foi o de transportes, com 1,50%, e a maior regressão dos preços foi no segmento de habitação com -1,01%, seguido por alimentação e bebidas, com -0,46%, transportes com -0,41% e vestuário com -0,24%.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 1,07%, acumulando no ano 7,64%, o IRF-M alcançou 0,89% no mês e 10,59% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 0,81% e 12,27% no ano.

Renda Variável

O fundo Vinci Fapers FIA subiu 3,55% em julho e o Ibovespa subiu 3,27%. O índice das small caps também teve performance positiva, subindo 3,12% no mês.

Os destaques positivos do mês foram, novamente, os Long Onlys, a parcela de Beta e Small Caps.

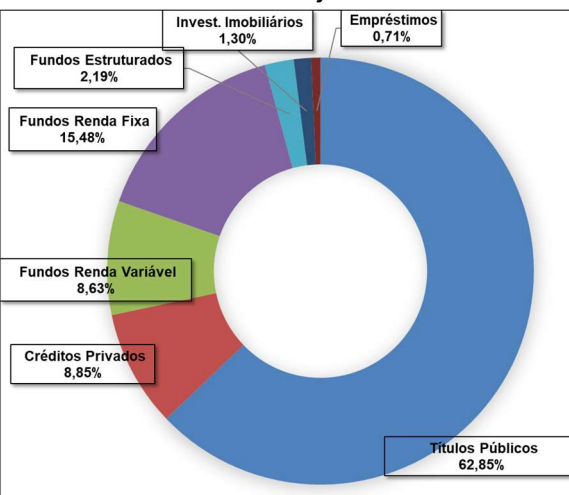
Fontes:  

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela e o gráfico abaixo demonstram a composição dos investimentos em 30 de junho de 2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.124.420,96	71,42%	162.683.276,63	69,63%	156.163.902,34	72,70%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.104.622,75	8,65%	11.552.776,86	4,94%	12.304.082,04	5,73%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	82.316,35	0,64%	20.119.474,12	8,61%	16.229.439,26	7,56%
FUNDOS RENDA FIXA	2.238.464,66	17,52%	31.944.137,84	13,67%	20.323.207,23	9,46%
FUNDOS ESTRUTURADOS	14.150,75	0,11%	3.979.662,03	1,70%	4.407.790,16	2,05%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	211.513,27	1,66%	1.839.339,54	0,79%	5.011.698,06	2,33%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.534.855,48	0,66%	375.382,93	0,17%
TOTAL	12.775.488,74		233.653.522,50		214.815.502,02	

INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	71.126.300,02	41,45%	198.184,98	8,00%	399.296.084,93	62,85%
CRÉDITOS PRIVADOS	31.204.457,18	18,18%	31.860,29	1,29%	56.197.799,12	8,85%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	18.170.856,71	10,59%	208.621,71	8,42%	54.810.708,15	8,63%
FUNDOS RENDA FIXA	41.855.542,89	24,39%	1.985.094,22	80,15%	98.346.446,84	15,48%
FUNDOS ESTRUTURADOS	5.479.368,80	3,19%	52.889,81	2,14%	13.933.861,55	2,19%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	1.201.090,57	0,70%	0,00	0%	8.263.641,44	1,30%
EMPRÉSTIMOS	2.568.880,19	1,50%	0,00	0%	4.479.118,60	0,71%
TOTAL	171.606.496,36		2.476.651,01		635.327.660,63	

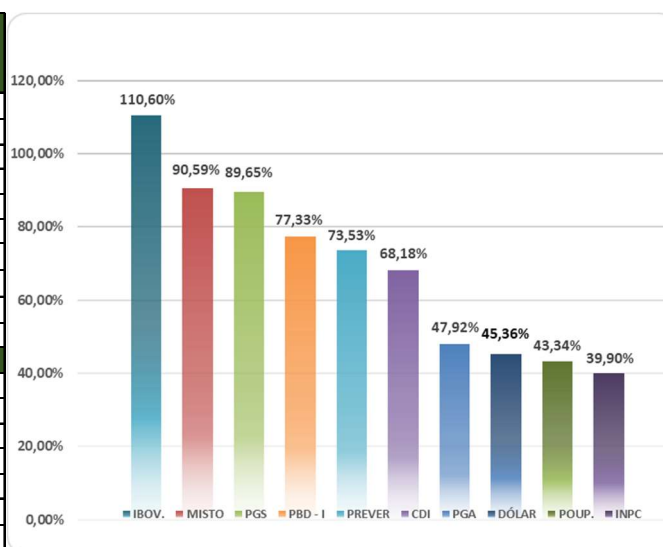


Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

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 31/07/2023.

Planos		mai-23	jun-23	jul-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	0,98%	0,88%	0,71%	2,78%	5,58%	12,09%
	META	0,62%	0,15%	0,16%	4,44%	6,79%	21,66%
PLANO MISTO	RENT.	1,45%	1,32%	0,90%	7,38%	9,90%	18,67%
	META	0,76%	0,29%	0,30%	5,46%	8,59%	25,56%
PGS	RENT.	1,42%	1,16%	0,84%	7,03%	9,77%	19,61%
	META	0,76%	0,30%	0,31%	5,49%	8,67%	25,77%
PGA	RENT.	1,49%	1,68%	1,39%	-3,30%	-1,31%	-1,15%
	META	0,67%	0,21%	0,22%	4,85%	7,45%	22,82%
PREVER	RENT.	1,76%	1,82%	1,12%	5,67%	8,09%	8,47%
	META	0,73%	0,26%	0,27%	5,24%	8,14%	24,41%
INDICADORES							
CDI		1,12%	1,07%	1,07%	7,64%	13,59%	24,29%
IBOVESPA		3,74%	9,00%	3,27%	11,12%	18,20%	0,12%
INPC		0,36%	-0,10%	-0,09%	2,59%	3,53%	14,01%
IPCA		0,23%	-0,08%	0,12%	2,99%	3,99%	14,46%
IGPM		-1,84%	-1,93%	-0,72%	-5,15%	-7,71%	1,58%
POUPANÇA		0,68%	0,69%	0,66%	4,71%	8,34%	15,61%
DÓLAR		1,90%	-5,43%	-1,61%	-9,13%	-8,61%	-7,42%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	0,72%	0,69%	6,47%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	12,53%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	4,50%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	1,33%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	1,12%	1,32%	9,56%
EXTERIOR	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	1,51%	1,39%	0,94%	6,69%

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%
Mai	0,7553%	11,77538769	1,4371%	0,7256%	1,64056556	1,7230%
Junho	0,2935%	11,92862534	1,3013%	0,2639%	1,66954504	1,7664%
Julho	0,3035%	12,03128085	0,8606%	0,2740%	1,68837082	1,1276%
Acumulado	5,4571%		7,2098%	5,2398%		5,4661%

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 31/07/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC	5%	0,00%	*	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	2,78%	2,67%	2,78%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RF REF DI CP	5%	0,03%	0,06%	0,05%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,06%	0,07%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,05%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,87%	1,19%	*
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,07%	0,20%	0,24%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,10%	0,16%	0,12%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	0,97%	1,20%	*
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	7,55%	8,66%	9,86%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,72%	1,64%	2,08%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,45%	0,75%	0,93%

* Fundo ainda não atingiu o tempo para ter histórico.

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de julho, 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.

Porto Alegre, 25 de julho de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS