

CENÁRIO ECONÔMICO

No cenário internacional, a resiliência da atividade econômica norte americana tem reforçado o cenário “goldilocks” (termo usado para descrever um cenário no qual um substancial desaquecimento econômico é uma perspectiva distante), que se contrapõe com os diversos sinais negativos vindos da Europa e da China. Essa divergência na tendência e na expectativa de crescimento é acentuada, ainda, pelas diferenças nos processos desinflacionários, onde observamos os preços na Europa retrocedendo de forma bem mais gradual do observado nos EUA. Embora as atuações dos bancos centrais ainda se encontre sincronizada, essas diferenças podem sinalizar um cenário onde a condução das políticas monetárias comece a divergir.

No cenário interno, tivemos a aprovação final do novo marco fiscal na câmara, que se cumprido, tem potencial de estabilizar a razão dívida PIB ao longo dos próximos anos. Além disso, tivemos o envio da PLOA 2024 ao congresso e a manutenção da meta de déficit primário em zero. As medidas de arrecadação enviadas ao congresso estarão no centro das atenções ao longo dos próximos meses, uma vez que são necessárias para o cumprimento das ambiciosas metas de primário. Do lado da atividade, mais uma surpresa positiva: a divulgação do PIB do segundo trimestre veio acima do esperado, confirmando a visão de que a economia segue resiliente. Por fim, o processo de desinflação continua. Apesar da surpresa altista no IPCA-15 de agosto, continuamos a observar uma melhora na composição do número, com nova queda dos núcleos de inflação. A continuidade da desinflação permitirá que o Banco Central siga com o ciclo de cortes. Entretanto, com a atividade resiliente, expectativas de longo prazo desancoradas e o ruído fiscal, acreditamos ser improvável que o COPOM acelere o ciclo de cortes nas próximas reuniões.

Inflação

O IPCA de agosto de 2023, medido pelo IBGE ficou em 0,23% e o acumulado no ano em 3,23% e em 12 meses ficou em 4,61%. O segmento com maior aumento foi o de habitação, com 1,11%, e houve deflação de 0,85% no segmento de alimentação e bebidas. Dos nove grupos pesquisados, tivemos alta de preços em seis e os preços regrediram em três.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 1,14%, acumulando no ano 8,87%, o IRF-M alcançou 0,76% no mês e 11,43% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação negativa de -0,38% e 11,84% no ano.

Renda Variável

Após quatro meses de performance positiva do Ibovespa, em agosto o índice entregou uma queda de 5,09% e as small caps caíram 7,43%. Nesse cenário, o fundo FAPERS FIA caiu 5,12% em agosto. Os detratores do mês foram as alocações em Beta, Long Onlys e Small Caps.

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos, por plano e consolidado em 31/08/2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	8.989.713,64	70,16%	162.697.449,93	69,64%	155.513.646,25	72,60%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.111.741,45	8,68%	9.960.234,61	4,26%	10.716.332,76	5,00%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	78.105,47	0,61%	19.090.265,28	8,17%	15.399.224,60	7,19%
FUNDOS RENDA FIXA	2.408.620,90	18,80%	34.495.411,31	14,77%	22.805.474,50	10,65%
FUNDOS ESTRUTURADOS	13.841,88	0,11%	3.925.596,98	1,68%	4.349.235,27	2,03%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	211.513,27	1,65%	1.841.327,92	0,79%	5.013.637,81	2,34%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.610.656,25	0,69%	418.172,53	0,20%
TOTAL	12.813.536,61		233.620.942,28		214.215.723,72	

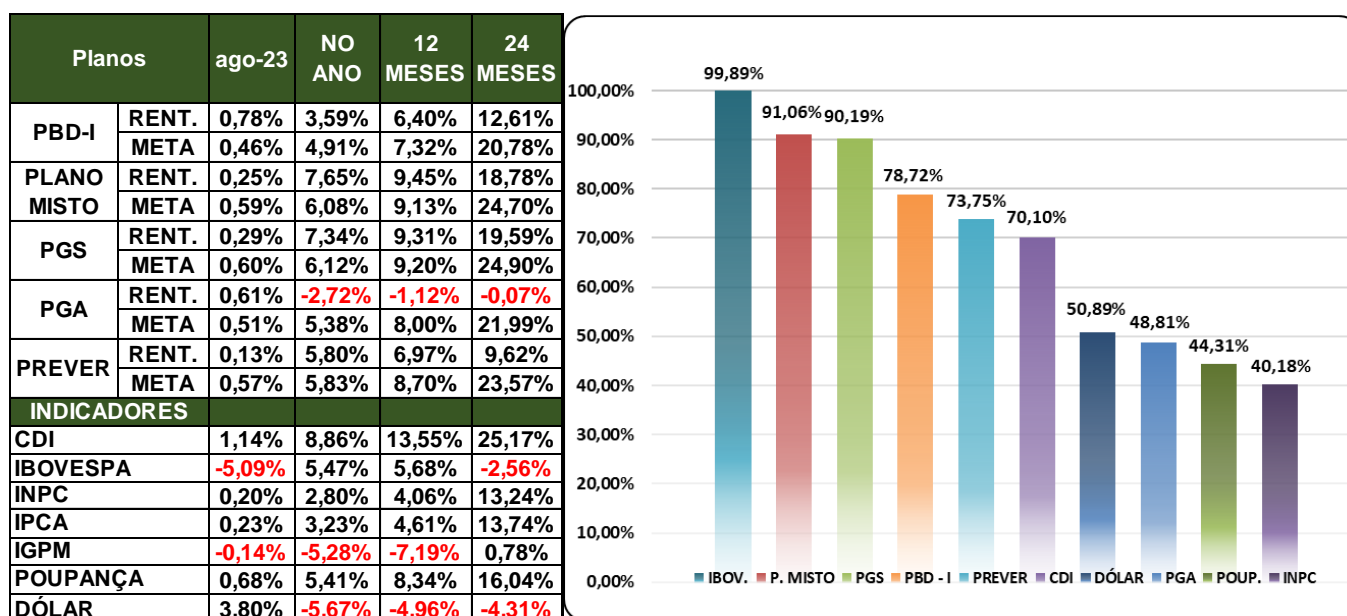
INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	71.876.076,07	41,68%	193.981,59	7,94%	399.270.867,48	62,82%
CRÉDITOS PRIVADOS	29.159.996,23	16,91%	31.860,29	1,30%	50.980.165,34	8,02%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	17.241.329,11	10,00%	197.949,70	8,10%	52.006.874,16	8,18%
FUNDOS RENDA FIXA	44.938.012,59	26,06%	1.967.671,92	80,54%	106.615.191,22	16,78%
FUNDOS ESTRUTURADOS	5.421.052,65	3,14%	51.735,39	2,12%	13.761.462,17	2,17%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	1.203.608,50	0,70%	0,00	0%	8.270.087,50	1,30%
EMPRÉSTIMOS	2.617.846,23	1,52%	0,00	0%	4.646.675,01	0,73%
TOTAL	172.457.921,38		2.443.198,89		635.551.322,88	

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR PLANO

O quadro abaixo apresenta a rentabilidade bruta dos investimentos por plano, comparado à meta e aos indicadores financeiros no último mes, 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 31/08/2023.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	0,72%	0,69%	0,82%	7,34%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	-5,12%	6,77%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	-1,24%	3,21%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	-0,74%	0,58%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	1,12%	1,32%	1,11%	10,78%
EXTERIOR	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	1,51%	1,39%	0,94%	0,24%	6,95%

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%
Agosto	0,5946%	12,05820889	0,2238%	0,5650%	1,68995061	0,0936%
Acumulado	6,0842%		7,4498%	5,8344%		5,5647%

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 31/08/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC	5%	*	*	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	1,97%	2,59%	2,60%
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%	0,02%	0,06%	0,06%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,49%	1,24%	*
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,10%	0,19%	0,24%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,05%	0,15%	0,13%
TRAFALGAR FAPERS FI MULTIMERCADO	20%	0,43%	1,13%	*
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	6,18%	8,39%	9,69%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,72%	1,68%	2,00%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,83%	0,77%	0,92%

* Fundo ainda não atingiu o tempo para ter histórico.

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de agosto, 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:

EMISSOR	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, 26 de setembro de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS