

## **CENÁRIO ECONÔMICO**

No mês de setembro o cenário americano deu o tom para os demais mercados do mundo. O principal evento foi a elevação nas taxas de juros longas americanas, que atingiram as máximas históricas (ultrapassando 4,5%), e aumentaram os prêmios globais.

As taxas foram pressionadas para cima em função do tamanho dos leilões do Tesouro americano, que vem emitindo dívida nova.

Além disso, na última reunião do Banco Central americano em setembro, a ênfase do mercado foi no discurso de manter a taxa de juros elevada por um período longo.

Adicionalmente, na China, as expectativas de grandes anúncios econômicos por parte do governo não se materializaram. Apesar dos dados econômicos não mostrarem crescimento impetuoso, a economia continua sinalizando um produto na casa dos 5%. Isso ajuda a sustentar uma demanda global ainda forte por commodities, o que não vai ajudar a resolver o problema das inflações no mundo.

No Brasil, os ativos de risco sentiram a volatilidade do cenário externo e vimos a Selic terminal sendo precificada em 10,40%.

Ainda observando uma evolução positiva para a atividade e o processo de desinflação continua. O IPCA-15 de setembro mostrou nova melhora da composição, mesmo que em ritmo menos intenso do que as divulgações anteriores. A continuidade desse movimento permitirá que o BC siga o ciclo de cortes. Entretanto, com o cenário externo mais desafiador, atividade doméstica resiliente, expectativas de longo prazo desancoradas e ruído fiscal, acreditamos ser improvável que o Copom acelere o ritmo de cortes.

### **Inflação**

O IPCA de agosto de 2023, medido pelo IBGE ficou em 0,26% e o acumulado no ano em 3,50% e em 12 meses ficou em 5,19%. O segmento com maior aumento foi o de transportes, com 1,40%, e a maior queda de preços foi no segmento de alimentação e bebidas com -0,71%. Dos nove grupos pesquisados, tivemos alta de preços em seis e os preços regrediram em três.

### **Renda Fixa**

O CDI encerrou o mês em 0,97%, acumulando no ano 9,92%, o IRF-M alcançou 0,17% no mês e 11,62% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação negativa de -0,95% e 10,79% no ano.

### **Renda Variável**

A bolsa brasileira conseguiu segurar o desempenho frente a outros mercados: o S&P caiu 4,87% e o Nasdaq 5,07%, enquanto o Ibovespa subiu 0,71%, ajudado pela exposição em commodities.

Nesse cenário, os detratores do IBOV foram os papéis mais sensíveis a juros, exposição ligadas aos domésticos e papéis do varejo.

No mês de setembro o fundo Fapers FIA caiu -0,41%, onde as posições de Small Caps e Long Only foram os detratores.

## PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos, por plano e consolidado em 29/09/2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.064.460,02	70,59%	163.905.251,81	69,82%	156.673.884,44	72,98%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.090.996,80	8,50%	10.149.389,16	4,32%	11.043.287,42	5,14%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	77.786,54	0,61%	19.012.314,03	8,10%	15.336.344,97	7,14%
FUNDOS RENDA FIXA	2.382.521,84	18,55%	34.532.802,65	14,71%	22.135.214,39	10,31%
FUNDOS ESTRUTURADOS	14.219,53	0,11%	3.982.579,67	1,70%	4.410.357,78	2,05%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	211.513,27	1,65%	1.499.500,31	0,64%	4.680.170,41	2,18%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.659.827,46	0,71%	408.955,49	0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>12.841.498,00</b>		<b>234.741.665,09</b>		<b>214.688.214,90</b>	

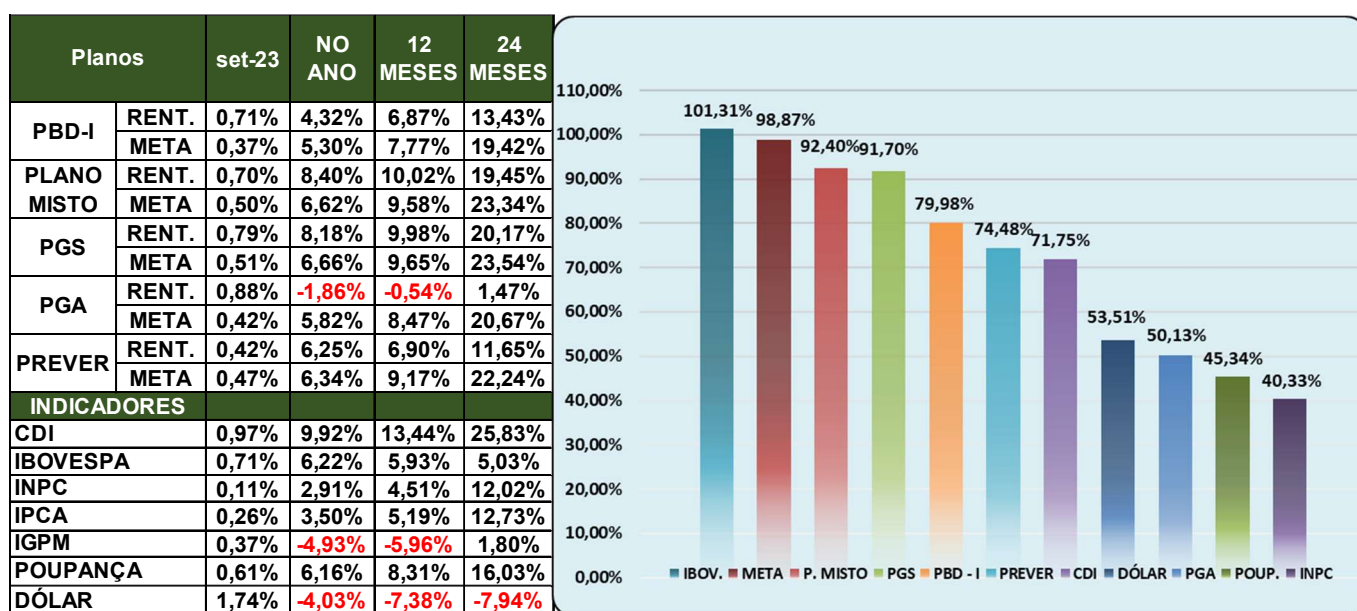
  

INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	72.498.925,41	41,76%	195.776,17	7,75%	402.338.297,85	63,02%
CRÉDITOS PRIVADOS	28.965.088,11	16,69%	31.860,29	1,26%	51.280.621,78	8,03%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	17.170.927,62	9,89%	197.141,41	7,81%	51.794.514,57	8,11%
FUNDOS RENDA FIXA	46.016.710,63	26,51%	2.047.780,75	81,08%	107.115.030,26	16,78%
FUNDOS ESTRUTURADOS	5.475.312,92	3,15%	53.146,85	2,10%	13.935.616,75	2,18%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	770.745,31	0,44%	0,00	0%	7.161.929,30	1,12%
EMPRÉSTIMOS	2.698.319,81	1,55%	0,00	0%	4.767.102,76	0,75%
<b>TOTAL</b>	<b>173.596.029,81</b>		<b>2.525.705,47</b>		<b>638.393.113,27</b>	

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 mês de referência, 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 29/09/2023.



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

## RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	0,72%	0,69%	0,82%	0,75%	8,14%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	-5,12%	-0,41%	6,33%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	-1,24%	1,27%	4,52%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	-0,74%	0,13%	0,70%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	1,12%	1,32%	1,11%	0,50%	11,32%
EXTERIOR	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	1,51%	1,39%	0,94%	0,24%	0,65%	7,65%

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%
Setembro	0,5043%	12,14000385	0,6783%	0,4747%	1,69655858	0,3910%
Acumulado	6,6191%		8,1787%	6,3368%		5,9775%

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 29/09/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC SÊNIOR 1	5%	0,01%	*	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	2,44%	2,59%	2,55%
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%	0,06%	0,06%	0,06%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,34%	1,25%	*
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,43%	0,23%	0,27%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,06%	0,14%	0,13%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	7,43%	8,28%	9,54%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,33%	1,78%	1,98%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	1,02%	0,81%	0,96%

\* Fundo ainda não atingiu o tempo para ter histórico.

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de setembro, 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:

<b>EMISSOR</b>	<b>ESPÉCIE</b>	<b>AGÊNCIA</b>	<b>RATING</b>
Banco Safra S.A.	LF, LFSN e CDB	MOODY'S	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 outubro de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS