

CENÁRIO ECONÔMICO

No mês de outubro, os eventos no cenário internacional dominaram novamente as preocupações nos principais mercados, no Brasil e no mundo. A abertura de juros longo nos Estados Unidos continua sendo o principal ponto de atenção dos mercados, que ainda buscam entender se o motivo tem relações com a deterioração fiscal, com a liquidez ou a perspectiva dos juros e da inflação global mais alta por mais tempo.

Os últimos indicadores de atividade americana surpreenderam as expectativas e vão na direção de aumentar ainda mais o debate, com a economia global mostrando cada vez mais sinais de resiliência. Na política monetária, os primeiros sinais de dessincronização começam a aparecer entre Estados Unidos e a Europa, que mostra mais disposição em encerrar o ciclo de alta.

Na China, as expectativas do mercado e os indicadores econômicos começam a se alinhar para um crescimento um pouco acima dos 5%, o mesmo que o governo havia anunciado no início do ano. Por mais que o número seja abaixo da média histórica desde os anos 2000, ainda é um crescimento notável e afasta os receios da economia chinesa puxar a atividade global para o campo de recessão.

O Brasil também foi impactado por esse movimento global nas curvas de juros. Além disso, o fiscal voltou a entrar no radar após a sinalização do Presidente Lula de que a meta fiscal de 2024 não precisaria ser zero.

Dessa forma, com uma combinação menos favorável dos fatores externos e domésticos, o mercado a revisou a Selic terminal para cima, incorporando menos cortes feitos pelo Banco Central ao longo de 2024.

Essa instabilidade impactou fortemente o desempenho dos ativos de risco, principalmente os papéis da bolsa brasileira mais sensíveis a juros. Nesse ambiente, o Ibovespa caiu -2,94% no mês, enquanto o SMLL (índice que mede o desempenho das small caps) caiu -7,40%.

Inflação

O IPCA de outubro de 2023, medido pelo IBGE ficou em 0,24% e o acumulado no ano em 3,75% e em 12 meses, 4,82%. O segmento com maior aumento foi o de artigos de residência, com 0,46%, e neste mês, só houve retração no segmento de comunicação com -0,19%. Dos nove grupos pesquisados, tivemos alta de preços em oito e os preços regrediram em apenas um.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 1,00%, acumulando no ano 11,02%, o IRF-M alcançou 0,37% no mês e 12,04% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação negativa de -0,66% e 10,06% no ano.

Renda Variável

Segundo a Vinci Partners, no mês de outubro o fundo Fapers FIA caiu -4,77%, onde as posições de Small Caps e Long Only foram os detratores. Na parcela de proteção, foi colocado no bolso os ganhos com a estrutura em S&P (put strike 4.300) e Ibovespa (put strike 113.000).

Foram mais táticos na exposição do caixa e alocação das proteções, terminando o mês da seguinte forma: 53% em Long Only, 26% em Beta, 20% Small Caps e 1% de Caixa. Nas proteções, temos aprox. 6,5% PL de notional protegido, através das estruturas: 1) put de Petrobras (strike 32,45 e 32,95) pra 17/11/23 e 2) put S&P (strike 3.900) para 15/12/23.

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos, por plano e consolidado em 31/10/2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.123.507,65	70,99%	165.033.784,55	70,26%	157.767.835,42	73,69%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.083.447,09	8,43%	10.200.007,59	4,34%	11.096.775,15	5,18%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	74.078,90	0,58%	18.106.105,76	7,71%	14.605.349,12	6,82%
FUNDOS RENDA FIXA	2.342.064,32	18,22%	34.349.731,39	14,62%	21.091.518,61	9,85%
FUNDOS ESTRUTURADOS	14.168,94	0,11%	3.963.125,57	1,69%	4.388.599,43	2,05%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	214.991,07	1,67%	1.524.155,83	0,65%	4.757.124,10	2,22%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.708.482,06	0,73%	396.697,75	0,19%
TOTAL	12.852.257,97		234.885.392,75		214.103.899,58	

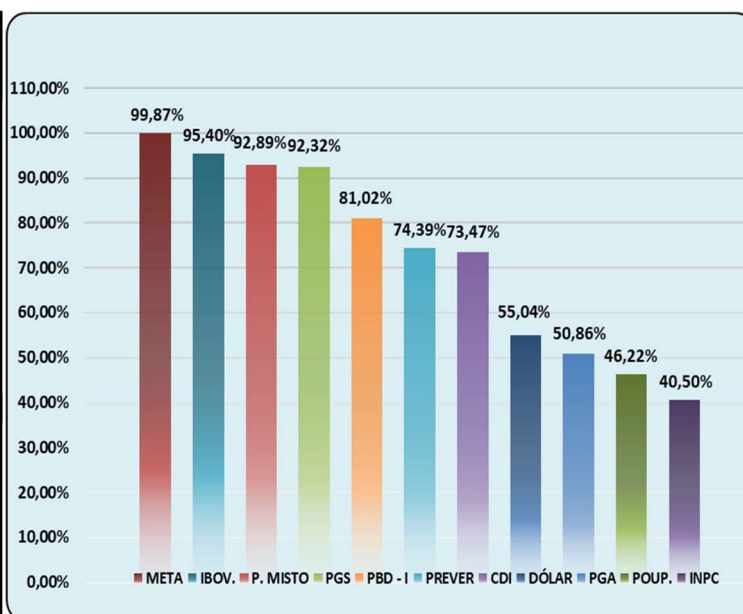
INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	72.870.851,86	41,92%	196.956,70	7,82%	404.992.936,18	63,46%
CRÉDITOS PRIVADOS	26.390.406,40	15,18%	31.860,29	1,26%	48.802.496,52	7,65%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	16.352.487,71	9,41%	187.744,81	7,45%	49.325.766,30	7,73%
FUNDOS RENDA FIXA	49.288.344,37	28,36%	2.050.178,60	81,37%	109.121.837,29	17,10%
FUNDOS ESTRUTURADOS	5.445.958,08	3,13%	52.957,78	2,10%	13.864.809,80	2,17%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	783.418,30	0,45%	0,00	0%	7.279.689,30	1,14%
EMPRÉSTIMOS	2.682.210,62	1,54%	0,00	0%	4.787.390,43	0,75%
TOTAL	173.813.677,34		2.519.698,18		638.174.925,82	

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 31/10/2023.

Planos		out-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT.	0,57%	4,92%	6,53%	14,86%
	META	0,38%	5,69%	7,38%	18,13%
PLANO MISTO	RENT.	0,25%	8,68%	8,83%	20,15%
	META	0,51%	7,17%	9,19%	22,05%
PGS	RENT.	0,32%	8,53%	8,90%	20,72%
	META	0,52%	7,22%	9,25%	22,25%
PGA	RENT.	0,49%	-1,38%	-1,57%	2,41%
	META	0,43%	6,28%	8,09%	19,43%
PREVER	RENT.	-0,05%	6,19%	5,01%	13,70%
	META	0,48%	6,85%	8,79%	20,98%
INDICADORES					
CDI		1,00%	11,02%	13,41%	26,47%
IBOVESPA		-2,93%	3,11%	-2,49%	9,32%
INPC		0,12%	3,04%	4,14%	10,87%
IPCA		0,24%	3,75%	4,82%	11,60%
IGPM		0,50%	-4,45%	-4,56%	1,66%
POUPANÇA		0,61%	6,81%	8,26%	16,32%
DÓLAR		1,00%	-3,07%	-3,80%	-10,38%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	0,72%	0,69%	0,82%	0,75%	0,66%	8,85%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	-5,12%	-0,41%	-4,77%	1,26%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	-1,24%	1,27%	-0,51%	3,99%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	-0,74%	0,13%	1,64%	2,35%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	1,12%	1,32%	1,11%	0,50%	0,57%	11,95%
EXTERIOR	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	1,51%	1,39%	0,94%	0,24%	0,65%	0,20%	7,86%

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%
Maio	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%
Outubro	0,5143%	12,16743454	0,2260%	0,4847%	1,69522636	-0,0785%
Acumulado	7,1675%		8,4231%	6,8522%		5,8943%

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 31/10/2022:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC SÊNIOR 1	5%	0,00%	0,01%	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	3,60%	2,70%	2,60%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RF REF DI CP	5%	0,03%	0,05%	0,05%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,04%	0,06%	0,06%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,30%	1,25%	1,26%
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,60%	0,29%	0,32%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,06%	0,14%	0,13%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	8,58%	8,31%	9,07%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,45%	1,85%	2,07%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,51%	0,79%	0,95%

* Fundo ainda não atingiu o tempo para ter histórico.

Fonte: Sistema Quantum

Tanto no mês de outubro, 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	MOODY'S	AAA
Banco XP	CDB e LF	S&P	AAA
Banco Bradesco S.A.	LF	S&P	AAA
Vale S.A.	Debênture	Fitch	AAA
Localiza Rent a Car S.A.	Debênture	S&P	AAA
Americanas S.A.	Debênture	Fitch	D

Fonte: Sistema Quantum

Houve atualização do rating da Vale S.A. pela Fitch, permanecendo no mesmo enquadramento.

Porto Alegre, 27 de novembro de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS