

CENÁRIO ECONÔMICO

Ao longo do mês de novembro verificou-se que as preocupações dos investidores com o fiscal e a recomposição do caixa do tesouro norte-americano, que tanto pressionaram os preços dos ativos em outubro, foram revertidas. A narrativa de crescimento resiliente das principais economias, somado às expectativas de fim do ciclo de alta de juros, melhoraram as perspectivas para 2024 e aumentaram o apetite dos investidores para ativos de risco, embora a inflação e as tensões políticas ainda sejam riscos relevantes.

Um dos principais pontos para a melhora observada foram as leituras mais positivas de inflação nos Estados Unidos, ao mesmo tempo em que as estimativas de atividade sobem. Quando se soma o fato que o FED não sobe juros desde meados do ano, e que o discurso dos diretores caminha cada vez mais para que não tenham mais altas, se chega ao cenário de “soft landing” (cenário onde a inflação fica controlada, sem causar uma elevação significativa no desemprego).

Enquanto isso, o governo chinês continua anunciando diversas medidas visando estimular a economia. Por mais que não fiquem visíveis nos dados, as intenções aumentam as expectativas de que mais pacotes podem vir nos próximos meses. Tudo isso colocou um viés mais positivo nas projeções de crescimento do país, que também ajudou no sentimento do mercado mais propenso ao risco no último mês.

Com a melhora no cenário internacional, o Brasil foi impactado positivamente, e o mercado voltou a precificar uma Selic terminal próxima a 9,5% em meados de 2024. Além disso, os dados de inflação recentes continuam demonstrando melhora, indicando um cenário onde o Banco Central tem um espaço para seguir no ritmo de corte de -0,5% na taxa básica de juros.

Com uma combinação mais favorável dos fatores externos e domésticos, o a bolsa subiu 12,54% em novembro, acumulando um retorno de 16,04% no ano (ultrapassando o CDI). O índice das *small caps* teve uma performance em linha com o Ibovespa no mês, entregando um retorno de 12,46% em novembro e 9,41% no ano.

Inflação

O IPCA de novembro de 2023, medido pelo IBGE ficou em 0,28% e o acumulado no ano em 4,04% e em 12 meses, 4,68%. O segmento com maior aumento foi o de alimentação e bebidas, com 0,63%, e a maior retração foi no segmento de comunicação com -0,50%. Dos nove grupos pesquisados, tivemos alta de preços em seis e os preços regrediram em três.

Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 0,92%, acumulando no ano 12,04%, o IRF-M alcançou 2,47% no mês e 14,81% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 2,62% e 12,95% no ano.

Renda Variável

Segundo a Vinci Partners, no mês de novembro o fundo Fapers FIA subiu 12,25%, beneficiado pelas posições em Long Only e Beta. O mês encerrou com a carteira posicionada da seguinte forma: 58% em Long Only, 21% Small Caps, 18% em Beta e 3% de Caixa. Foi encerrada em novembro a carteira protegida em aprox. 4% PL.

PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos, por plano e consolidado em 30/11/2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.133.976,60	70,72%	164.765.641,11	69,26%	156.813.115,94	72,76%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.111.772,14	8,61%	10.330.273,72	4,34%	11.264.406,21	5,23%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	83.152,93	0,64%	20.323.948,89	8,54%	13.346.791,53	6,19%
FUNDOS RENDA FIXA	2.357.369,90	18,25%	36.162.769,15	15,20%	26.395.035,82	12,25%
FUNDOS ESTRUTURADOS	13.905,96	0,11%	3.108.992,47	1,31%	2.546.583,84	1,18%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	214.991,07	1,66%	1.524.155,83	0,64%	4.757.124,10	2,21%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.677.526,41	0,71%	408.450,72	0,19%
TOTAL	12.915.168,60		237.893.307,58		215.531.508,16	

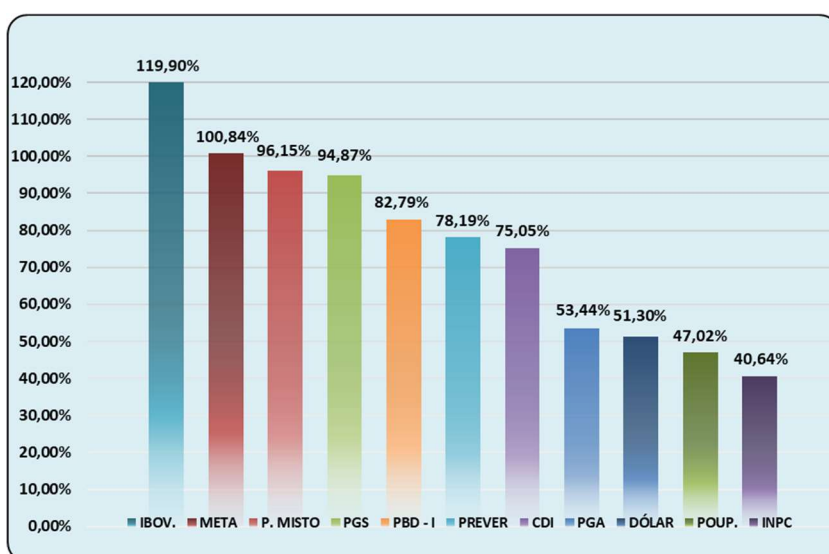
INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	73.117.066,11	41,04%	198.472,93	7,67%	404.028.272,69	62,44%
CRÉDITOS PRIVADOS	26.972.721,45	15,14%	31.860,29	1,23%	49.711.033,81	7,68%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	16.323.802,31	9,16%	83.759,11	3,24%	50.161.454,77	7,75%
FUNDOS RENDA FIXA	53.352.996,92	29,95%	2.220.914,90	85,85%	120.489.086,69	18,62%
FUNDOS ESTRUTURADOS	4.895.308,40	2,75%	51.974,86	2,01%	10.616.765,53	1,64%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	783.418,30	0,44%	0,00	0%	7.279.689,30	1,12%
EMPRÉSTIMOS	2.714.423,64	1,52%	0,00	0%	4.800.400,77	0,74%
TOTAL	178.159.737,13		2.586.982,09		647.086.703,56	

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 30/11/2023.

Planos	nov-23	NO ANO	12 MESES	24 MESES
PBD-I	RENT. 0,98%	5,95%	6,98%	14,98%
	META 0,35%	6,07%	7,07%	17,20%
PLANO MISTO	RENT. 1,69%	10,52%	10,98%	21,20%
	META 0,49%	7,70%	8,87%	21,14%
PGS	RENT. 1,33%	9,97%	10,62%	21,23%
	META 0,50%	7,75%	8,93%	21,33%
PGA	RENT. 1,72%	0,31%	0,65%	3,72%
	META 0,41%	6,72%	7,79%	18,56%
PREVER	RENT. 2,18%	8,50%	8,65%	15,76%
	META 0,46%	7,35%	8,48%	20,09%
INDICADORES				
CDI	0,92%	12,04%	13,30%	26,89%
IBOVESPA	12,54%	16,03%	13,20%	24,94%
INPC	0,10%	3,14%	3,85%	10,06%
IPCA	0,28%	4,04%	4,68%	10,86%
IGPM	0,59%	-3,89%	-3,46%	2,24%
POUPANÇA	0,55%	7,39%	8,15%	16,44%
DÓLAR	-2,41%	-5,41%	-6,77%	-12,18%



Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

RENTABILIDADE POR SEGMENTO

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	2023
RENDA FIXA	0,35%	1,02%	1,40%	1,00%	1,13%	0,72%	0,69%	0,82%	0,75%	0,66%	0,84%	9,76%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	-5,12%	-0,41%	-4,77%	12,25%	13,67%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	-1,24%	1,27%	-0,51%	0,48%	4,49%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	-0,74%	0,13%	1,64%	-0,11%	2,24%
OP. C/ PARTICIPANTES	1,16%	1,42%	1,34%	1,45%	1,37%	1,12%	1,32%	1,11%	0,50%	0,57%	0,82%	12,87%
EXTERIOR	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TOTAL FAPERS	0,58%	0,24%	0,84%	1,00%	1,51%	1,39%	0,94%	0,24%	0,65%	0,20%	1,69%	9,69%

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%
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%
Novembro	0,4942%	12,37115363	1,6743%	0,4646%	1,73156245	2,1434%
Acumulado	7,6972%		10,2385%	7,3487%		8,1641%

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 30/11/2023:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC SÊNIOR 1	5%	0,00%	0,02%	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	2,39%	2,68%	2,63%
SAFRA CAPITAL MARKET PREMIUM FIC RF REF DI CP	5%	0,02%	0,05%	0,05%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,07%	0,06%	0,06%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,00%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	1,46%	1,28%	1,23%
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,24%	0,28%	0,28%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,05%	0,13%	0,13%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	8,18%	8,37%	8,61%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	2,82%	1,95%	1,99%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,30%	0,76%	0,76%

* 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:

EMISSOR	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

Não houve alterações de rating nas posições em relação ao mês anterior.

Porto Alegre, 18 de dezembro de 2023.

Núcleo de Investimentos - FAPERS