

## CENÁRIO ECONÔMICO

O ano de 2023 termina com otimismo renovado. Os mercados globais reagiram positivamente as declarações com tom mais suave dos bancos centrais em dezembro, se baseando nas trajetórias cadentes da inflação. Com isso, as perspectivas para o ano de 2024 também vão melhorando, à medida que aumentam as chances de os bancos centrais iniciarem o ciclo de cortes ao mesmo tempo que a atividade continua mostrando resiliência e os receios com uma desaceleração mais intensa diminuem.

Muito desse movimento que observamos no final do ano veio com a última reunião do FED, que corroborou com o cenário onde não ocorre mais altas de juros e o próximo passo será o de corte. O ponto principal de debate agora vira quando o ciclo de cortes será iniciado e qual será o tamanho. Importante lembrar que o grande evento do ano que se inicia será as eleições presidenciais em novembro nos Estados Unidos, que deve colocar novamente frente a frente Biden contra o ex-presidente Trump.

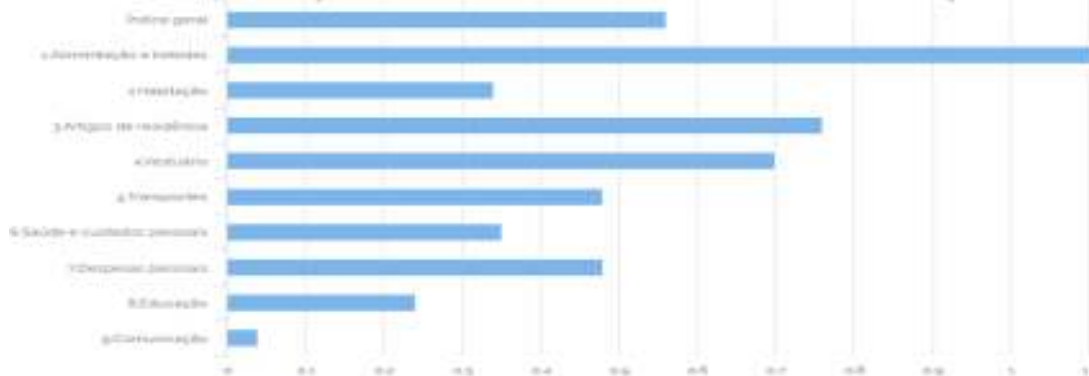
Na China, o governo continua anunciando novas medidas, que visam sinalizar ao mercado o comprometimento com o crescimento do país, embora uma grande melhora da atividade ainda não seja visível nos dados. De qualquer forma, essas sinalizações afastam o cenário de forte desaceleração chinesa, que tem implicações positivas para o cenário de soft landing global.

O Brasil se beneficiou desse otimismo global, e vimos um fluxo do investidor estrangeiro para a bolsa de quase R\$17bi em dezembro, acumulando uma entrada positiva de aproximadamente R\$56bi no ano. Esse foi um fator relevante para a performance positiva que observamos no final do ano, levando o Ibovespa a entregar uma alta de 22,28% em 2023.

Além disso, olhando o cenário interno, também acompanhamos uma evolução positiva com o Congresso aprovando todas as medidas de aumento de arrecadação e a PEC da reforma tributária, configurando novas vitórias para o Haddad. Nesse ambiente, o Banco Central passa a ter um caminho relativamente mais tranquilo para continuar no ritmo de 50 **bps**<sup>1</sup> de corte até meados de 2024.

### Inflação

O IPCA de dezembro, medido pelo IBGE ficou em 0,56%, acumulando no ano 4,62%. Todos os segmentos tiveram variação positiva e o maior aumento foi o de alimentação e bebidas, com 1,11%.



### Renda Fixa

O CDI encerrou o mês em 0,89%, acumulando no ano 13,04%, o IRF-M alcançou 1,48% no mês e 16,51% no ano e o IMA-B fechou o mês com variação de 2,75% e 16,05% no ano.

### Renda Variável

Segundo a Vinci Partners, O fundo Fapers FIA subiu 5,88% em dezembro e acumulou uma alta 20,14% no ano, beneficiado pelas posições em Long Only e Small Caps. O mês encerrou com a carteira posicionada da seguinte forma: 58% em Long Only, 21% Small Caps, 17% em Beta e 4% de Caixa. Na parcela de proteção, encerrou-se o ano com pouco hedge.

#### Fonte:



1. **Bps:** Basis Points significa ponto base, sendo uma unidade de medida usada pelo mercado financeiro. O valor do BPS deverá ser sempre equivalente a 0,01%, pois essa é a menor parte dos pontos percentuais. Quando dizemos que uma taxa variou 50 bps, significa uma variação de 0,50%.

**PATRIMÔNIO DOS INVESTIMENTOS**

A tabela abaixo demonstra a composição dos investimentos, por plano e consolidado em 29/12/2023.

INVESTIMENTOS	PBD-I		PLANO MISTO		PGS	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	9.218.523,65	71,39%	166.367.524,63	69,39%	158.770.422,79	73,67%
CRÉDITOS PRIVADOS	1.132.323,47	8,77%	10.436.160,28	4,35%	11.385.512,27	5,28%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	88.043,43	0,68%	20.230.610,95	8,44%	10.971.975,09	5,09%
FUNDOS RENDA FIXA	2.245.505,93	17,39%	37.312.365,30	15,56%	27.246.001,51	12,64%
FUNDOS ESTRUTURADOS	14.136,22	0,11%	2.256.710,99	0,94%	1.939.838,49	0,90%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	214.991,07	1,66%	1.524.155,83	0,64%	4.757.124,10	2,21%
EMPRÉSTIMOS	-	0,00%	1.637.477,81	0,68%	432.054,08	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>12.913.523,77</b>		<b>239.765.005,79</b>		<b>215.502.928,33</b>	

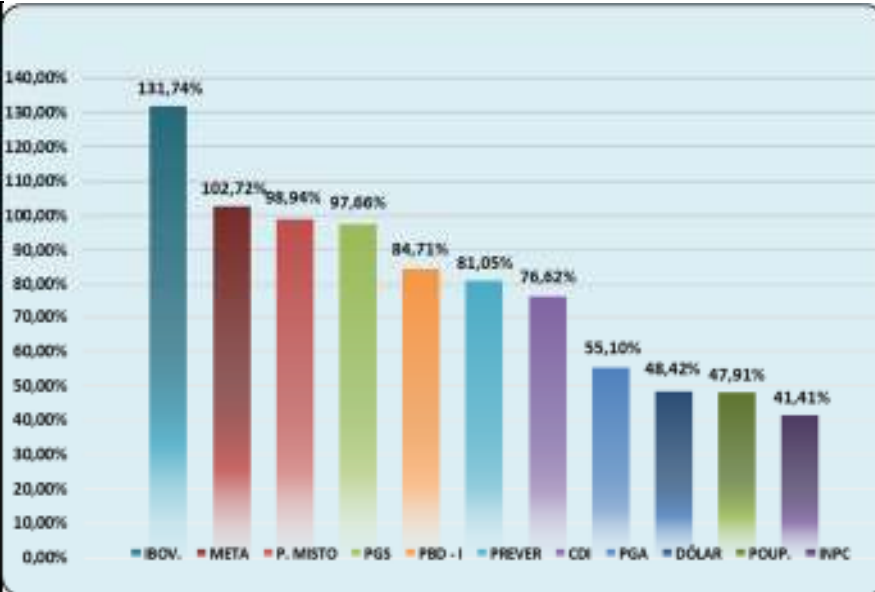
INVESTIMENTOS	PREVER		PGA		CONSOLIDADO	
	R\$	%	R\$	%	R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	73.830.869,54	40,61%	200.268,86	7,60%	408.387.609,47	62,58%
CRÉDITOS PRIVADOS	27.449.060,28	15,10%	31.860,29	1,21%	50.434.916,59	7,73%
INVEST. EXTERIOR	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
FUNDOS DE AÇÕES	17.283.858,85	9,51%	88.685,26	3,37%	48.663.173,58	7,46%
FUNDOS RENDA FIXA	56.015.589,07	30,81%	2.260.405,42	85,81%	125.079.867,23	19,17%
FUNDOS ESTRUTURADOS	3.774.549,70	2,08%	52.835,48	2,01%	8.038.070,88	1,23%
INVEST. IMOBILIÁRIOS	783.418,30	0,43%	0,00	0%	7.279.689,30	1,12%
EMPRÉSTIMOS	2.656.729,02	1,46%	0,00	0%	4.726.260,91	0,72%
<b>TOTAL</b>	<b>181.794.074,76</b>		<b>2.634.055,31</b>		<b>652.609.587,96</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 29/12/2023.

Planos		dez-23	NO ANO	24 MESES
PBD-I	RENT.	1,05%	7,06%	13,69%
	META	0,81%	6,92%	16,93%
PLANO MISTO	RENT.	1,42%	12,09%	20,64%
	META	0,95%	8,72%	20,91%
PGS	RENT.	1,43%	11,55%	20,71%
	META	0,95%	8,78%	21,10%
PGA	RENT.	1,08%	1,39%	2,30%
	META	0,86%	7,64%	18,34%
PREVER	RENT.	1,60%	10,24%	14,72%
	META	0,92%	8,33%	19,88%
<b>INDICADORES</b>				
CDI		0,89%	13,04%	27,05%
IBOVESPA		5,38%	22,28%	28,01%
INPC		0,55%	3,71%	9,86%
IPCA		0,56%	4,62%	10,67%
IGPM		0,74%	-3,18%	2,11%
POUPANÇA		0,60%	8,04%	16,58%
DÓLAR		-1,91%	-7,21%	-13,25%

Fonte: Núcleo de Investimentos/FAPERS

**RENTABILIDADE POR SEGMENTO**

SEGMENTOS	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	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%	1,12%	10,99%
RENDA VARIÁVEL	3,12%	-6,57%	-3,68%	1,33%	6,02%	8,99%	3,55%	-5,12%	-0,41%	-4,77%	12,25%	5,88%	20,35%
ESTRUTURADO	0,77%	1,14%	-0,32%	0,27%	0,67%	0,43%	1,47%	-1,24%	1,27%	-0,51%	0,48%	1,62%	6,18%
IMOBILIÁRIO	-0,49%	0,30%	-0,59%	0,67%	0,56%	0,52%	0,35%	-0,74%	0,13%	1,64%	-0,11%	-0,34%	1,89%
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%	1,37%	14,42%
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%	1,47%	11,30%

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%
Dezembro	0,9556%	12,54433798	1,3999%	0,9163%	1,75873013	1,5690%
Acumulado	8,7264%		11,7817%	8,3323%		9,8611%

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 29/12/2023:

FUNDOS	VaR	VaR - Diária		
	Meta P.I.	No mês	No ano	12 meses
ASA 90 FICFIDC SÊNIOR 1	5%	0,01%	0,02%	*
ASA HEDGE FIC MULTIMERCADO	20%	1,71%	2,61%	2,61%
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%	0,03%	0,06%	0,06%
STARKE FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	5%	0,01%	0,04%	0,04%
SULAMÉRICA ALOCAÇÃO FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	20%	0,93%	1,26%	1,26%
SULAMÉRICA ATIVO FI RENDA FIXA LP	5%	0,08%	0,27%	0,27%
SULAMÉRICA EXCELLENCE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	0,13%	0,13%	0,13%
VINCI FAPERS FI AÇÕES	25%	6,32%	8,23%	8,21%
VINCI IMOBILIÁRIO II FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	5%	1,73%	1,93%	1,93%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	5%	0,54%	0,75%	0,75%

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

Fonte: Sistema Quantim

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	Fitch	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 Quantim

No mês de dezembro houve atualização de Rating do Bradesco e do Safra, mas sem alteração de nota.

Porto Alegre, 25 de janeiro de 2024.

Núcleo de Investimentos - FAPERS