



Gestão de Investimentos

GRI 2-23, 2-24, 2-25, 2-29, 3-3, 201-1, 201-3

Tema material: Gestão Financeira

O ano de 2023 revelou-se, paradoxalmente, oportuno e especialmente desafiador para a área de investimentos. Comparando somente o início com o final do ano, o cenário foi positivo, com inflação controlada, fechamento das taxas longas, índice Ibovespa em sua máxima histórica e recuperação do mercado imobiliário. O decorrer dos meses, entretanto, foi desafiador devido à ausência de tendências e elevada volatilidade nas expectativas de mercado, que afetaram a precificação dos ativos.

Na FAPES, que gere um patrimônio próximo a R\$ 16 bilhões, a gestão financeira é um tema material devido ao impacto relevante dos investimentos para as reservas matemáticas dos planos de benefícios que irão garantir aposentadorias e pensões a milhares de pessoas pelas próximas décadas. Mesmo com o horizonte no longo prazo, a solvência destes planos é observada anualmente e, em 2023, foram alcançados resultados positivos, especialmente para o Plano Básico de Benefícios (PBB), com rentabilidade de 15,01%, a mais alta desde 2019, superando sua meta atuarial em cerca de cinco pontos percentuais. Os outros três planos de previdência – PBCD, FAPES Família e FAPES Futuro – também registraram rentabilidades acima de dois dígitos, em todos os perfis de investimentos.

Reestruturação na Diretoria

Mudanças estruturais na Diretoria de Investimentos contribuíram decisivamente para aos resultados já citados, tendo como principais pilares o fortalecimento do processo de gestão, o aprimoramento da comunicação e o reforço da transparência. O processo de ALM (*Asset Liability Management*), estudo que embasa as estratégias de alocação) foi revisitado e aprimorado, inclusive com validação externa do modelo proprietário da FAPES.

Internamente, aconteceram transformações significativas, reorganizando a diretoria estrategicamente. Essas mudanças incluíram a criação de uma área específica para cenários macroeconômicos, além de ajustes nas atribuições das demais gerências executivas,

com foco na capacitação e na busca por sinergias entre as atividades. Essas alterações refletem o compromisso da FAPES com as boas práticas de mercado para garantir a eficiência de suas operações.

O foco na governança resultou em uma maior aproximação com o patrocinador, conselhos e órgão regulador, para o aprimoramento da prestação de contas e o compartilhamento de diretrizes e ações. No caso dos participantes ativos e assistidos, a transparência esteve em destaque ao reunimos esse público no primeiro evento inFAPES, para apresentação presencial da equipe, do modelo de governança e das estratégias de investimentos, de forma didática e esclarecedora.

Novas Políticas de Investimentos

Em 2023, a FAPES realizou uma revisão abrangente de suas Políticas de Investimentos, documento divulgado anualmente, buscando incorporar as melhores práticas do mercado e torná-las mais acessíveis aos participantes. As políticas para o ano de 2024 não apenas atualizaram os objetivos e limites de risco, mas também introduziram novidades significativas em seu conteúdo.

Agora, as Políticas apresentam ainda mais informações aos participantes e patrocinadores, fornecendo uma visão detalhada do cenário macroeconômico esperado, do posicionamento e das estratégias da FAPES para otimização dos resultados, levando em consideração as características específicas de cada plano e os riscos associados. Essa iniciativa reforça o compro-

As políticas para o ano de 2024 não apenas atualizaram os objetivos e limites de risco, mas também introduziram novidades significativas em seu conteúdo.

misso da FAPES com a transparência e a solidez da governança.

A formulação da carteira de investimentos ganha ênfase esclarecendo os principais fundamentos que determinaram a alocação de ativos. O destaque é a inclusão da mensagem do Diretor de Investimentos, abordando estes pontos citados para, ao mesmo tempo, prestar contas sobre a performance do ano anterior e antecipar perspectivas para o ano corrente.

Investimentos do PBB

O plano se encontra em um estágio maduro, quando o fluxo de caixa contempla mais pagamentos de benefícios do que recebimento de contribuições previdenciárias. Nesse contexto, ajustes e rebalanceamentos nos ativos são vantajosos para capitalizar oportunidades e realinhar a carteira aos princípios e estratégias de investimento da FAPES.

Em 2023, os movimentos realizados pela gestão tornaram a carteira do PBB mais robusta para atender aos objetivos de solvência, liquidez e rentabilidade, além de reduzir a exposição a riscos em cenários adversos, em linha com a perspectiva de manutenção das incertezas de mercado para 2024.

Ao longo do ano, foram implementadas mudanças significativas na alocação dos recursos, com foco em resultado e redução de risco para o plano. Buscou-se aumentar a aderência da carteira aos objetivos do plano, por meio do aumento da exposição em NTN-B de vencimentos longos, e da elevação do prazo médio das carteiras de renda fixa. Em linha com o cenário da FAPES, os ativos domésticos foram privilegiados em relação aos ativos

no exterior, o que resultou em redução da classe no exterior. Além disso, foi eliminada a utilização de derivativos como forma de posicionamento em renda variável no Brasil e no exterior, decisão que contribuiu para não realizar prejuízos em momentos de elevada volatilidade.

O resultado positivo dessas mudanças é que a rentabilidade do PBB acumulada no ano atingiu 15,01%, superando de forma significativa a meta atuarial que registrou 10,15%. É o mais alto retorno desde 2019 e representa um salto com relação aos 4,78% alcançados em 2022.

A diferença entre a meta atuarial e a rentabilidade efetivamente atingida contribuiu com R\$ 441 milhões para o resultado do PBB. Esse efeito positivo somado a outros fatores, principalmente as alterações das hipóteses atuariais, fizeram o déficit ajustado do plano recuar de R\$ 1,5 bilhão para R\$ 721 milhões, afastando a necessidade de um novo plano de equacionamento.

O resultado positivo, com a rentabilidade do PBB acumulada no ano atingindo 15,01%, supera de forma significativa a meta atuarial sendo o mais alto retorno desde 2019.

Composição da carteira e limites legais

Segmentos	Alocação em 31/12/2022	Alocação em 31/12/2023		Limites Res.4994	Rentabilidade anual acumulada					Alocação PI 2024*
		R\$ Milhões	%		2023	2022	2021	2020	2019	
Renda fixa	9.926,09	10.556,64	66,01%	100%	15,05%	12,36%	5,41%	7,14%	15,57%	69%
Renda variável	1.255,01	2.589,79	16,19%	70%	22,38%	-17,43%	-29,89%	10,56%	34,74%	15%
Estruturados	1.002,93	473,89	2,96%	20%	0,11%	8,13%	5,77%	1,47%	9,81%	3%
Imobiliário	953,96	1.024,01	6,40%	20%	15,92%	9,94%	5,84%	-4,15%	20,63%	6%
Exterior	955,45	874,49	5,47%	10%	6,49%	-26,79%	34,17%	48,60%	28,25%	4%
Operações com Participantes	464,67	474,19	2,96%	15%	11,09%	8,25%	18,79%	15,49%	9,70%	3%
Carteira de Investimentos	14.558,12	15.993,02	100%	-	15,01%	4,78%	4,11%	5,92%	21,27%	-
Meta Atuarial (Variação Salarial + 5,28% ao ano)	-			-	10,1%	10,75%	16,04%	9,56%	11,30%	-

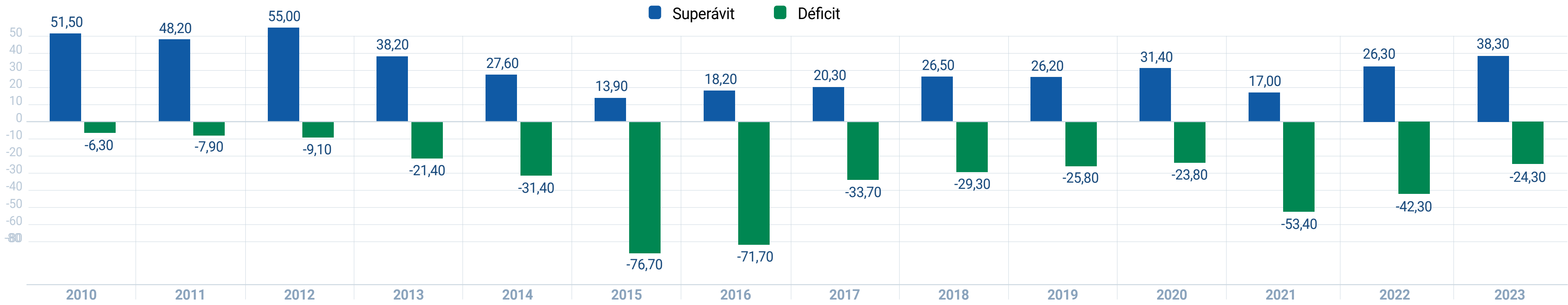
* Alocação da Política de Investimentos aprovada para a FAPES.

Patrimônio Previdencial x Passivo Atuarial

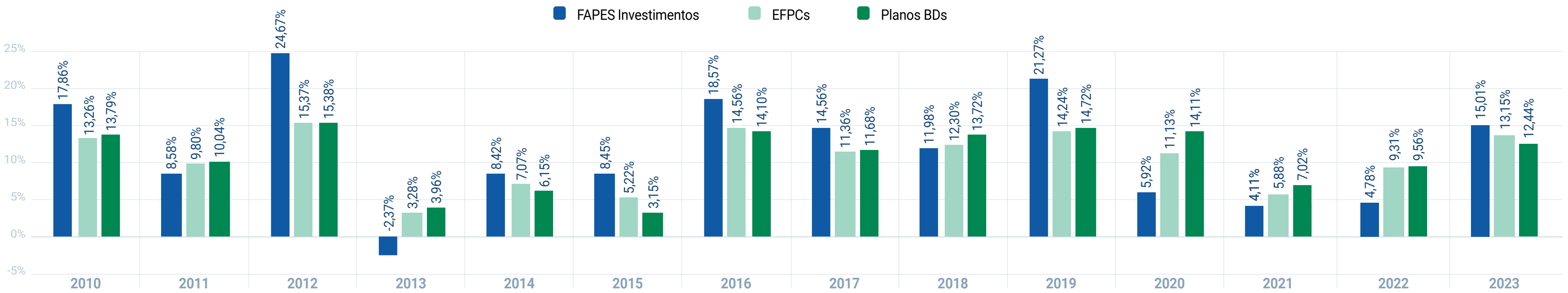
Valores em R\$ Milhões	2023	2022
Patrimônio Previdencial	15.854,16	14.404,39
Passivo Atuarial	17.138,70	16.668,82
Fundos Previdenciais	24,33	22,05
Provisões Matemáticas	17.114,38	16.646,77
Equilíbrio Técnico	-1.284,54	-2.264,43
Equilíbrio Técnico (%)	-7,51%	-13,60%
Ajuste de Precificação	563,46	759,17
Equilíbrio Técnico Ajustado	-721,09	-1.505,25
Equilíbrio Técnico Ajustado (%)	-4,21%	-9,04%

Os gráficos a seguir apresentam o histórico anual das EFPCs com relação ao equilíbrio entre ativos e passivos, com a gradativa recuperação do segmento após a pandemia da Covid-19.

Evolução do Superávit e Déficit das EFPCs (em R\$ bilhões)



Rentabilidade das EFPCs



Na renda fixa, a Fundação utilizou a volatilidade a seu favor, aproveitando janelas de oportunidades, principalmente, para aquisição de NTN-Bs com vencimento de longo prazo, que são os títulos mais aderentes às obrigações do pla-

no. Ao longo do ano, além de aumentar o peso desses ativos no portfólio, também houve movimentos para alongar o prazo médio da carteira de renda fixa, tanto em títulos públicos como na parcela de crédito privado.

Rentabilidade do segmento de Renda Fixa*

Segmento	Patrimônio (R\$ MM)**	% FAPES Inv.	Rentabilidade
Segmento de Renda Fixa	10.556,64	66,01%	15,05%
Benchmark (sob medida)*	-	-	14,87%
Fundo Bem-Te-Vi (Caixa)	129,95	0,81%	13,56%
Benchmark (100% CDI)	-	-	13,04%
Fundo Sabiá (Renda Fixa - Mercado)	3.732,60	23,34%	22,06%
Benchmark (IMAB5+)	-	-	19,28%
Fundo Águia (Crédito Privado)	732,39	4,58%	12,04%
Benchmark (IMAB5)	-	-	12,13%
Fundo Sabiá (NTN-B na Curva)	5.627,20	35,19%	11,44%

*Meta do segmento é constituída pela ponderação entre alocação em Caixa (CDI), Renda Fixa Curto Prazo (IMA-B 5), Renda Fixa Longo Prazo (IMA-B 5+), OFND (rentabilidade efetiva da OFND) e Títulos na Curva (rentabilidade efetiva dos títulos).
** O total do patrimônio no segmento Renda Fixa contempla o valor de Direitos a Receber em Precatórios da Obrigação do Fundo Nacional de Desenvolvimento (OFND), conforme reconhecimento a valor justo, após litígio de mais de três décadas com celebração do acordo entre a União e a ABRAPP, que representou 88 EFPCs (R\$ 334,50 MM).

O melhor resultado entre as classes de ativos em 2023 foi a renda variável, com 22,38% no fechamento do exercício, embora tenha oscilado negativamente durante a maior parte do ano. Na gestão do PBB, a FAPES investe em fundos de ações orientados por filosofia de investimento de longo prazo, baseada em

análise fundamentalista, além de gerir internamente uma parcela da carteira indexada à índices de mercado.
O fundo Sanhaço, gerido pela Squadra, atingiu 32,72% de retorno. Ele representa 1,52% do total investido pela FAPES, sendo o maior percentual entre os fundos sob gestão externa.

Rentabilidade do segmento de Renda Variável*

Segmento	Patrimônio (R\$ MM)	% FAPES Inv.	Rentabilidade
Segmento de Renda Variável [1]	2.589,79	16,19%	22,38%
Benchmark (Ibovespa)	-	-	22,28%
Renda Variável Gestão Externa [2]	1.009,57	6,31%	22,26%
Sanhaço (SQUADRA)	242,91	1,52%	32,72%
Curió (ATMOS)	231,74	1,45%	26,32%
Moat (MOAT CAPITAL)	131,98	0,83%	21,05%
Equitas Selection Instit FIC FIA	107,47	0,67%	25,45%
Leblon Ações II Instit FIC FIA	126,25	0,79%	23,74%
Truxt I Valor Instit FIC FIA	168,96	1,06%	11,75%
Navi FAPES (NAVI) [3]	-	0,00%	6,24%
Renda Variável Gestão Interna [4]	1.580,28	9,88%	19,47%

(*) A partir de maio de 2023, o fundo exclusivo Saíra passou a abarcar todos os fundos de gestão externa de renda variável.
[1] A Rentabilidade do Segmento de Renda Variável compreende os subtotais de Renda Variável Gestão Interna, Renda Variável Gestão Externa e Futuros de Ibovespa.
[2] O Subtotal de Renda Variável Gestão Externa considera o total em Fundos de Investimentos em Ações de Gestão Externa Ativa.
[3] Fundo resgatado integralmente em 03/08/2023.
[4] O Subtotal de Renda Variável Gestão Interna considera o total em ativos de Gestão Interna Passiva.

O segmento de investimentos estruturados é composto por fundos de investimentos em participações (FIP) e multimercados, sob gestão externa. O desempenho dos FIPs foi inferior ao do Ibovespa em 2023. São investimentos ilíquidos de longo prazo que

são reavaliados anualmente. A maioria foi avaliada a valor justo no início de 2023, em um cenário macroeconômico desfavorável, resultando em um *valuation* mais baixo. No entanto, a TIR dos novos FIPs indica a alta qualidade das empresas do portfólio.

Rentabilidade do segmento de Investimentos Estruturados

Segmento	Patrimônio (R\$ MM)	% FAPES Inv.	Rentabilidade
Estruturados ¹	473,89	2,96%	0,11%
FIP	473,89	2,96%	-0,58%
Benchmark (Ibovespa)	-	-	22,28%
Multimercados	-	0,00%	0,86%
Benchmark (100% CDI)	-	-	4,46%

1- Para fins regulatórios, os investimentos em FIPs têm o IBOVESPA como *benchmark*, e os investimentos em fundo multimercados têm o CDI como *benchmark*.

No início de 2023, foram resgatados todos os fundos multimercados sob gestão externa, propiciando realização de performance acima do *benchmark*

ao evitar a materialização da desvalorização ocorrida nesta classe de ativos, e gerando caixa para alocações em títulos públicos longos com taxas oportunas.

Rentabilidade Multimercados

Segmento	Patrimônio (R\$ MM)	% da FAPES INV.	Rentabilidade
Fundos Multimercados ¹	0,00	0,00%	0,86%
APEX EQUITY HEDGE MM	0,00	0,00%	1,47%
CANVAS VECTOR FICFIM	0,00	0,00%	5,28%
KADIMA HIGH VOL FIM	0,00	0,00%	0,63%
KINEA ATLAS FIM	0,00	0,00%	1,98%
OCCAM RET ABS FICFIM	0,00	0,00%	-0,83%
ZARATHUSTRA II FIM	0,00	0,00%	-2,88%
GAVEA MACRO FIC FIM	0,00	0,00%	3,08%
KAPITALO KAPPA ADV	0,00	0,00%	3,06%
SPX NIM ESTRU FIC MM	0,00	0,00%	1,90%

1- Fundos Multimercados alocados no Fundo exclusivo Saíra foram resgatados em sua totalidade entre os meses de Fevereiro e Maio de 2023.

Mesmo mantendo uma visão positiva sobre a classe de ativos no exterior, na qual investe desde 2018, a Fundação reduziu, em 2023, as alocações neste segmento para privilegiar os ativos domésticos, dado o contexto favorável.

Rentabilidade do segmento de Investimentos no Exterior*

Segmento	Patrimônio (R\$ MM)	% FAPES Inv.	Rentabilidade
Segmento de Investimentos no Exterior	874,49	5,47%	6,49%
Benchmark sob medida (70% S&P 500 + 30% WGBI - em R\$)		-	8,60%
Legg Mason FAPES (WESTERN)	216,34	1,35%	6,37%
Aberdeen FAPES (ABERDEEN)	226,81	1,42%	4,73%
Schroder FAPES (SCHRODER)	231,34	1,45%	4,03%

* O Patrimônio do segmento no exterior contempla a alocação nos fundos de investimentos acrescido do contas a receber de R\$ 200 milhões relativo a um resgate com liquidação futura.

A carteira de imóveis da FAPES é composta por participações em shoppings (83%), escritórios comerciais (9%) e galpões logísticos

(8%). Em 2023, sua rentabilidade foi de 15,92%, sendo a segunda classe de ativos de melhor retorno no ano, atrás apenas da renda variável.

Carteira Imobiliária

Imóvel	Participação	Localização	2023 (R\$ MM)	%
ESCRITÓRIOS			94	9,21%
EDSERJ	11,99%	Centro, Rio de Janeiro	51	4,95%
CECB	5º, 8º e 9º and	Centro, Rio de Janeiro	14	1,37%
Internacional Rio	12º e 13º and	Flamengo, Rio de Janeiro	18	1,74%
Aruanã	100%	Tamboré, Barueri, SP	12	1,15%
GALPÕES			78	7,57%
FII Bresco	2,40%	SP, MG, BA, PR, RS, RJ	44	4,25%
FII XP Log	1,20%	SP, RJ, RS, SC, MG, PE	34	3,32%
SHOPPINGS			852	83,22%
MorumbiShopping	4,55%	Morumbi, São Paulo, SP	182	17,80%
BarraShopping	15,07%	Barra, Rio de Janeiro, RJ	670	65,43%
TOTAL			1.024	100%

Na carteira de Fundos de Investimentos em Participações (FIPs), detalhada na tabela a seguir, os fundos estão segregados de acordo com a fase de investimento, sendo cinco em período de investimento e 11 em desinvestimento, um a menos do que em 2022. Em 2023, novamente, não foi realizado nenhum investimento novo nessa classe de ativo, à exceção dos aportes programados nos compromissos de integralização.

Carteira de Fundos de Participações Investidos (em R\$ Milhões)

Fase de Investimento	Safras	Fundo	Estratégia	Capital Comprometido	Capital Integralizado	Capital Amortizado	Patrimônio Líquido	Rentabilidade 24 meses
Em Investimento	2018-2020	Lacan II ¹	Florestal	60,45	60,45	13,30	75,96	24,26%
		Signal Capital II	FoF	40,00	36,34	4,28	46,44	9,23%
Em Desinvestimento		Kinea IV	Growth	50,00	45,14	16,45	56,23	25,19%
		VCP III	Growth	50,00	45,87	-	68,74	56,35%
		Pátria Infraestrutura IV ¹	Infraestrutura	118,63	50,07	0,51	48,02	32,12%
	Até 2014	Brasil Agronegócio	Agro	40,00	28,20	15,40	14,35	5,03%
		Brasil Internacionalização de Empresas FIP II	Buyout	40,00	22,74	20,64	34,54	-28,75%
		Investidor Institucional II ²	Growth	20,00	20,21	8,50	-0,99	N/A
		Kinea II	Growth	80,00	70,95	109,29	16,12	14,77%
		Stratus SCP II	Growth	45,00	45,00	-	36,60	-49,13%
		Brasil Equity ²	Imobiliário	25,00	51,12	-	-4,35	N/A
		Pátria Real Estate III ¹	Imobiliário	32,22	32,22	2,03	7,74	-45,76%
Neo Capital Mezanino		Mezanino	28,80	28,44	28,23	4,70	16,90%	
Neo Capital Mezanino III		Mezanino	40,00	30,10	-	46,74	18,95%	
MVP Tech		Venture	1,20	1,20	0,11	0,00	-96,23%	
Empreendedor Brasil	Venture	20,00	19,60	18,62	18,92	15,53%		

1- O compromisso de investimento dos FIPs prevê a correção do valor subscrito pelo IPCA, portanto, se todo o capital comprometido for integralizado, o valor nominal aportado no FIP será superior ao valor do capital comprometido.
2- Nesse FIP, os aportes de capital excedentes foram realizados através de chamada de capital forçada para cobrir patrimônio líquido negativo do Fundo, tendo em vista o disposto no Artigo 15° da Instrução CVM N° 555.

A gestão decidiu pela eliminação do uso de derivativos como forma de posicionamento em renda variável no Brasil e no exterior, decisão que contribuiu para o plano não realizar prejuízos em momentos de elevada volatilidade.

FUTUROS - Gestão FAPES (Fundo Sabiá)*

Contrato / Código	31/12/23		31/12/22	
REND A VARIÁVEL	Nocional R\$	Ajuste Ano R\$	Nocional R\$	Ajuste Ano R\$ ²
Futuro de Índice Bovespa - IND	-	R\$ 19.547	R\$ 1.436.562	R\$ (74.107)
EXTERIOR				
Futuro de Índice S&P500 - ISP ¹	-	R\$ 29.138	R\$ 668.228	R\$ (202.034)
TOTAL GERAL	-	R\$ 48.685	R\$ 2.104.790	R\$ (276.141)

*Unidades em R\$ mil.
1- O Dólar utilizado para conversão de PU para exposição em contratos Futuros é a cotação do DOLAR BMF de 1 dia.
2- Os valores de ajustes contemplam a totalização de acordo com a data de pagamento destes ajustes.

Empréstimos e Financiamentos do PBB

GRI 2-12, 2-23, 2-29

A oferta de empréstimos pessoais e financiamentos imobiliários a participantes do PBB é, ao mesmo tempo, um serviço e uma modalidade de investimentos. Para os integrantes do plano, é uma forma de crédito com juros menores que os do mercado e condições facilitadas, como no caso dos empréstimos pessoais sem necessidade de garantia, ou a possibilidade de quitação de imóveis financiados pela Fundação com o uso de FGTS. Para a carteira do plano, essas operações com participantes resultaram em rentabilidade de 11,09% em 2023, acima da meta atuarial que atingiu 10,15%.

Foram 724 novos contratos no ano e 270 liquidados. Na atualização dos saldos devedores são considerados índices provisórios (INPC com defasagem de dois meses), havendo o reprocessamento com os índices definitivos, como

determina o regulamento. Os mutuários tiveram acesso, durante todo o período do contrato, aos saldos atualizados pelo Portal de Serviços ou App FAPES. A Fundação também manteve um canal direto com os participantes para diversos assuntos relacionados, como, por exemplo, comunicar eventuais resíduos a pagar ou a receber resultantes do reprocessamento.

Em consonância com a postura da FAPES em dar voz aos seus participantes, a Fundação considerou as solicitações deste público e ofereceu a suspensão em 2023, com a autorização do Conselho Deliberativo, do pagamento de até duas parcelas mensais de empréstimos e financiamentos contratados junto à Fundação, nas mesmas condições oferecidas no ano anterior, evitando riscos ao patrimônio do plano.

Crédito para participantes do PBB

- ▶ **R\$ 495 milhões** em contratos de empréstimos
- ▶ **2.477** contratos em vigor, sendo 2.066 empréstimos pessoais (com e sem garantias) e 411 financiamentos imobiliários
- ▶ **724** novos contratos em 2023
- ▶ **270** contratos liquidados em 2023
- ▶ **7** quitações de financiamentos imobiliários com recursos do FGTS
- ▶ **11,09%** de rentabilidade da carteira de empréstimos e financiamentos em 2023



Investimentos do PBCD

Lançado em dezembro de 2022, o PBCD alcançou ao longo de 2023 um patrimônio de R\$ 2,78 milhões e atingiu rentabilidade global acumulada de 11,90% em seus primeiros 12 meses de atividade, com ativos concentrados na renda fixa. Na escolha de carteira, os par-

ticipantes optaram massivamente pelo perfil Conservador (82% do total investido) e obtiveram retorno de 10,46%. Já o perfil Performance e Risco avançou 18,80%, beneficiado pela expressiva alta da renda variável no encerramento do exercício.

Composição da carteira e limites legais do PBCD

Segmentos	Alocação em 31/12/2022	Alocação em 31/12/2023		Limites Res. 4994	Rentabilidade Anual Acumulada	
		R\$ Mil	%		2023	2022
Renda Fixa	0,00	2.604,87	93,66%	100,0%	11,33%	-
Renda Variável	0,00	128,78	4,63%	70,0%	27,44%	-
Estruturados	0,00	0,00	0,00%	20,0%	0,00%	-
Imobiliário	0,00	0,00	0,00%	20,0%	0,00%	-
Exterior	0,00	47,63	1,71%	10,0%	6,98%	-
Operações com Participantes	0,00	0,00	0,00%	15,0%	0,00%	-
Carteira de Investimentos	0,00	2.781,29	100,00%	-	11,90%	-

Rentabilidade do Segmento de Renda Fixa - PBCD

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Fixa	2.604,87	93,66%	11,99%
Operações Compromissadas / Contas a Pagar/Receber	2,24	0,08%	-
Benchmark (100% CDI)	-	-	13,04%
ETFs IMAB e NTNBS	2.602,64	93,58%	11,23%
Benchmark (IMA-B)	-	-	16,05%

A critério do comitê de precificação do Custodiante, a apuração da rentabilidade das ETFs de Renda Fixa leva em consideração a variação da cota patrimonial dos fundos.

Rentabilidade do Segmento de Renda Variável - PBCD

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Variável	128,78	4,63%	21,65%
BOVA11	39,12	1,41%	23,18%
BOVB11	18,49	0,66%	23,39%
BOVV11	40,98	1,47%	23,16%
BOVX11*	30,26	1,09%	15,07%
Contas a Pagar/Receber	-0,06	0,00%	-
Benchmark (IBOVESPA)	-	-	22,28%

* A alocação em BOVX11 teve início em 07/06/2023.

Rentabilidade do Segmento de Investimentos no Exterior - PBCD

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Investimentos no Exterior	119,70	4,30%	6,98%
IVVB11	119,70	4,30%	13,81%
Benchmark (S&P 500 - em R\$)	-	-	13,91%

Perfis de Investimento do PBCD

Perfis de Investimento PBCD	2023	
	Patrimônio (R\$ Mil)	Rentabilidade
Conservador	2.288,59	10,46%
Performance e Risco	492,70	18,80%
Total dos Investimentos	2.781,29	11,90%



Investimentos do FAPES Família

O patrimônio do plano FAPES Família cresceu 53% em 2023, atingindo R\$ 4,75 milhões. A rentabilidade do plano, entre 2022 e 2023, praticamente dobrou, passando de 6,33% para 12,68% no resultado consolidado.

Quando considerados os perfis de investi-

mento, disponíveis à escolha dos participantes, os resultados também foram positivos. No perfil Conservador, que abriga 73% dos integrantes, a carteira avançou 10,67%. Já no perfil Performance e Risco a rentabilidade foi ainda maior, de 18,35%, puxado pelo desempenho da renda variável.

Composição da carteira e limites legais do FAPES Família

Segmentos	Alocação em 31/12/2022	Alocação em 31/12/2023		Limites Res. 4994	Rentabilidade Anual Acumulada	
		R\$ Mil	%		2023	2022
Renda Fixa	2.789,75	4.303,52	90,5%	100,0%	11,99%	7,41%
Renda Variável	236,91	329,70	6,9%	70,0%	21,65%	4,81%
Estruturados	0,00	0,00	0,0%	20,0%	0,00%	0,00%
Imobiliário	0,00	0,00	0,0%	20,0%	0,00%	0,00%
Exterior	73,33	119,70	2,5%	10,0%	13,08%	-21,94%
Operações com Participantes	0,00	0,00	0,0%	15,0%	0,00%	0,00%
Carteira de Investimentos	3.099,98	4.752,92	100%	-	12,68%	6,33%

Rentabilidade do Segmento de Renda Fixa - FAPES Família

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Fixa	4.303,52	90,54%	11,99%
Operações Compromissadas / Contas a Pagar/Receber	35,76	0,75%	-
Benchmark (100% CDI)	-	-	13,04%
ETFs IMAB e NTNBS	4.267,75	89,79%	11,99%
Benchmark (IMA-B)	-	-	16,05%

A critério do comitê de precificação do Custodiante, a apuração da rentabilidade das ETFs de Renda Fixa leva em consideração a variação da cota patrimonial dos fundos.

Rentabilidade do Segmento de Renda Variável - FAPES Família

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Variável	329,76	6,94%	21,65%
BOVA11	109,53	2,30%	22,70%
BOVB11	63,63	1,34%	23,08%
BOVV11	109,28	2,30%	22,49%
BOVX11	47,50	1,00%	21,43%
Contas a Pagar/Receber	-0,17	0,00%	-
Benchmark (IBOVESPA)	-	-	22,28%

Rentabilidade do Segmento de Investimentos no Exterior - FAPES Família

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Investimentos no Exterior	119,70	2,52%	13,08%
IVVB11	119,70	2,52%	14,81%
Benchmark (S&P 500 - em R\$)	-	-	13,91%

Perfis de Investimento do FAPES Família

Perfis de Investimento FAPES Família	2023	
	Patrimônio (R\$ Mil)	Rentabilidade
Conservador	3.496,24	10,67%
Performance e Risco	1.256,68	18,35%
Total dos Investimentos	4.752,92	12,68%



Investimentos do FAPES Futuro

O ano de 2023 marca o melhor resultado dos investimentos do plano FAPES Futuro desde sua criação, em 2019. A rentabilidade global atingiu 15,84%, correspondente a cinco vezes os 3,16% apurados no exercício anterior. Assim como no FAPES Família, a escolha do perfil de investimen-

tos fica a cargo do participante, e ambos tiveram retornos positivos: 10,62% no Conservador e 18,96% no Performance e Risco. O volume de recursos investidos do plano, incluídas as contribuições de risco, destinadas à cobertura de morte e invalidez, somaram R\$ 3,62 milhões.

Composição da carteira e limites legais do FAPES Futuro

Segmentos	Alocação em 31/12/2022	Alocação em 31/12/2023		Limites	Rentabilidade Anual Acumulada		
		R\$ Mil	%		2023	2022	2021
Renda Fixa	1.927,51	2.837,04	78,27%	100,0%	14,59%	5,67%	-0,58%
Renda Variável	564,28	572,49	15,80%	70,0%	23,18%	3,73%	-14,29%
Estruturados	0,00	0,00	0,00%	20,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Imobiliário	0,00	0,00	0,00%	20,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Exterior	179,86	214,96	5,93%	10,0%	13,39%	-24,02%	39,63%
Operações com Participantes	0,00	0,00	0,00%	15,0%	0,00%	0,00%	0,00%
Carteira de Investimentos	2.671,64	3.624,49	100,00%	-	15,84%	3,16%	-0,35%

Rentabilidade do Segmento de Renda Fixa - FAPES Futuro

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Fixa	2.837,04	78,27%	14,59%
Operações Compromissadas / Contas a Pagar/Receber	256,65	7,08%	-
Benchmark (100% CDI)	-	-	13,04%
ETFs IMAB e NTNBS	2.580,40	71,19%	14,90%
Benchmark (IMA-B)	-	-	16,05%

A critério do comitê de precificação do Custodiante, a apuração da rentabilidade das ETFs de Renda Fixa leva em consideração a variação da cota patrimonial dos fundos.

Rentabilidade do Segmento de Renda Variável - FAPES Futuro

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Renda Variável	572,49	15,80%	23,18%
BOVA11	199,50	5,50%	22,42%
BOVB11	128,48	3,54%	22,26%
BOVV11	200,80	5,54%	22,14%
BOVX11*	44,10	1,22%	20,43%
Contas a Pagar/Receber	-0,39	-0,01%	-
Benchmark (IBOVESPA)	-	-	22,28%

Rentabilidade do Segmento de Investimentos no Exterior - FAPES Futuro

Segmento	Patrimônio (R\$ Mil)	%	Rentabilidade
Investimentos no Exterior	214,96	5,93%	13,39%
IVVB11	214,96	5,93%	14,62%
Benchmark (S&P 500 - em R\$)	-	-	13,91%

Perfis de Investimento do FAPES Futuro

Perfis de Investimento FAPES Futuro	2023	
	Patrimônio (R\$ Mil)	Rentabilidade
Conservador	1.175,25	10,62%
Performance e Risco	2.195,24	18,96%
Contribuição de Risco	253,99	12,23%
Total dos Investimentos	3.624,49	15,84%