FORLUZ

Boletim Mensal de Investimentos

Plano A

Setembro/2026





Boletim mensal

Setembro: Inflação elevada afeta metas dos Planos

- A inflação de setembro ficou acima das projeções divulgadas no início do mês, o que também elevou a RMA mensal em relação à estimativa inicial. Esse resultado foi influenciado pelo encerramento do efeito redutor do Bônus de Itaipu sobre as tarifas de energia elétrica. Com o fim do benefício, o desconto deixou de ser aplicado e as tarifas retornaram aos níveis regulares de cobrança. O período também coincidiu com o acionamento da bandeira tarifária amarela, deixando a conta de luz mais cara.
- Nesse tipo de contexto, a rentabilidade dos Planos tende a ficar abaixo do objetivo mensal. Porém, como será explicado na próxima página (Renda Fixa), este efeito tende a ser compensado no mês seguinte. No ano, todos os planos da Forluz seguem acima de suas metas.

Global

- Nos Estados Unidos, a elevação da taxa básica pelo *Federal Reserve* reforçou a expectativa de que os juros poderão permanecer em patamar elevado por mais tempo.
- Além disso, a pressão sobre as taxas de juros de prazo mais longo se elevou para níveis não vistos a mais de 20 anos, refletindo as preocupações com a inflação e com o crescente endividamento e déficit público dos EUA.
- Paralelamente, as tensões geopolíticas e os preços de energia permaneceram entre os principais riscos monitorados pelos mercados.

Brasil

- Em setembro, o cenário eleitoral influenciou a precificação dos ativos brasileiros. A redução gradual das taxas de juros futuras e a valorização da bolsa ocorreram em um contexto de maior interesse por ativos locais. Ainda assim, as perspectivas para a economia e para a condução da política fiscal permaneceram sujeitas a incertezas.
- O Comitê de Política Monetária (Copom) deu continuidade ao ciclo de redução da taxa Selic, com um corte de 0,25 ponto percentual na reunião de setembro.
- No mercado cambial, o dólar comercial recuou 0,15% frente ao real, encerrando o mês cotado a R$ 5,17.
- A bolsa brasileira, por sua vez, registrou seu melhor desempenho mensal desde janeiro. O Ibovespa, principal índice do mercado acionário local, avançou 5,03% em setembro e encerrou o mês acima dos 186 mil pontos.

FORLUZ

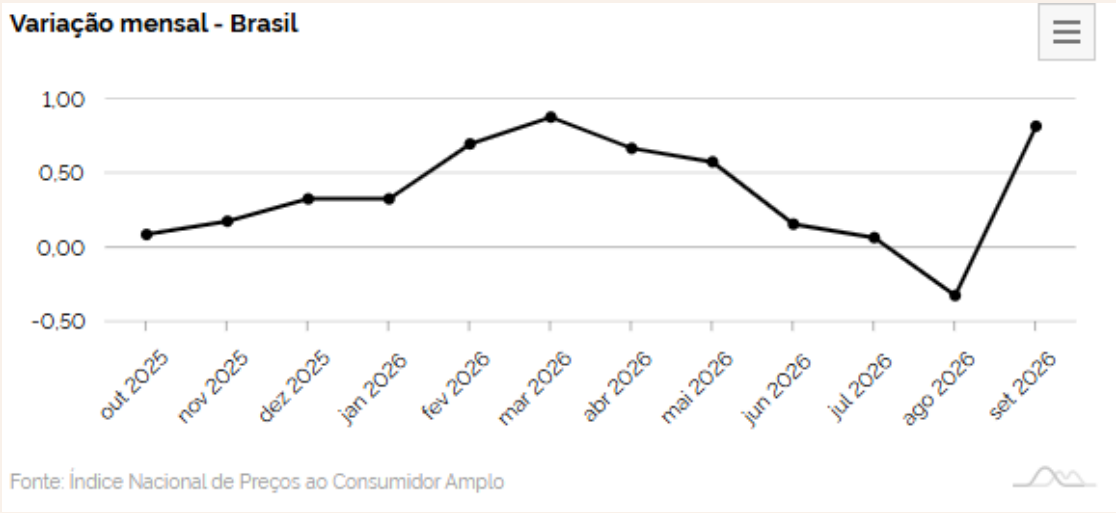

Comentários
por segmento

Comentário da Gestão

Renda Fixa

- O IPCA, principal índice de inflação do país, registrou alta de 0,82% em setembro, revertendo significativamente o resultado negativo observado no mês anterior. Com isso, a inflação acumulada em 12 meses alcançou 4,58%, voltando a ficar acima do teto da meta estabelecida pelo Banco Central, de 4,50%.
- Como informado no boletim anterior, o IPCA de agosto foi negativo. Esse resultado ainda influenciou, em setembro, o desempenho das NTN-Bs, títulos públicos indexados ao IPCA que representam parcela relevante das carteiras dos planos da Forluz. Isso ocorre porque existe uma defasagem entre a divulgação da inflação e seu impacto sobre os investimentos. Embora o IPCA considere todo o mês de agosto, seu efeito sobre as NTN-Bs é refletido entre 15 de agosto e 15 de setembro.
- Da mesma forma, o IPCA de setembro continuará influenciando os investimentos em outubro. Assim, parte da inflação positiva registrada no mês deverá contribuir para a rentabilidade das NTN-Bs no período seguinte, compensando parcialmente os efeitos observados em setembro.
- Por fim, o ciclo de redução da taxa Selic continua em andamento, com a taxa atualmente em 13,75% ao ano. Como consequência, o CDI tende a apresentar uma rentabilidade menor, embora ainda permaneça em patamar elevado.

Inflação mês a mês



Comentário da Gestão

Estruturados

- Em setembro, dando continuidade ao movimento observado no mês anterior, a classe de fundos multimercados manteve a trajetória de recuperação. O fundo exclusivo da Fundação, que investe em gestores desse segmento, apresentou rentabilidade de 2,23%.
- Entre as estratégias que mais contribuíram para os resultados positivos, destacaram-se as posições em bolsa brasileira, estruturadas por meio de opções, e aquelas que se beneficiaram da alta dos juros nos Estados Unidos.
- Embora o ambiente tenha se tornado potencialmente mais favorável a parte dos ativos domésticos, os riscos relacionados aos cenários político, fiscal e externo continuam relevantes. Nesse contexto, os fundos multimercados seguem desempenhando um papel importante na diversificação dos investimentos e na busca por oportunidades em diferentes classes de ativos e fatores de risco.



Comentário da Gestão

Imobiliário

- O IFIX, principal índice de fundos imobiliários do país, recuou 0,20% em setembro, fechando em torno de 3.755 pontos. O índice acumula -0,53% em 2026. Apesar da queda, o índice reagiu na reta final do mês, subindo +0,81% na semana encerrada em 02 de outubro.
- Sobre os desempenhos dos segmentos, houve uma inversão em relação a agosto: os fundos de tijolo, que lideraram as perdas em agosto, subiram, e os fundos de papel operaram em queda.
- O desempenho do índice não reflete uma deterioração dos fundamentos, já que as vacâncias seguem em queda, os reajustes de aluguel estão positivos e a inadimplência está controlada. No geral, há uma visão construtiva para recebíveis de crédito de baixo e médio risco (Fundos de Papel).
- A carteira imobiliária do Plano A encontra-se atualmente com a vacância próxima a zero. O Plano A segue apresentando um cap rate de 8,14% ao ano.



Comentário da Gestão

Empréstimos

- A carteira de Empréstimos da Forluz registrou uma rentabilidade de 0,63% em setembro. No ano, a rentabilidade acumulada é de 9,78%.
- O saldo dos contratos da carteira de Empréstimos da Forluz, somando os três planos, supera os R$500 milhões.



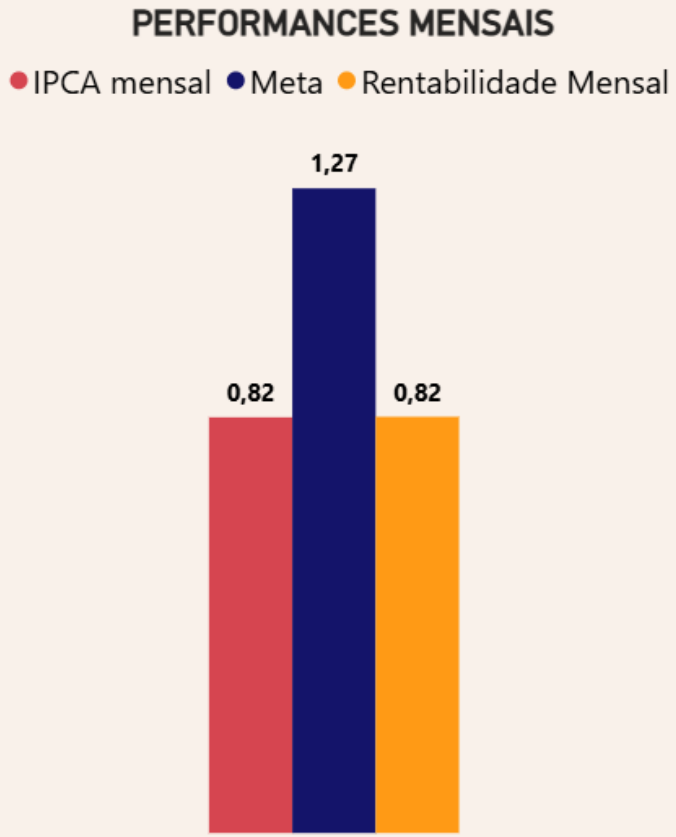

Resultados
Comparativos



Resultados

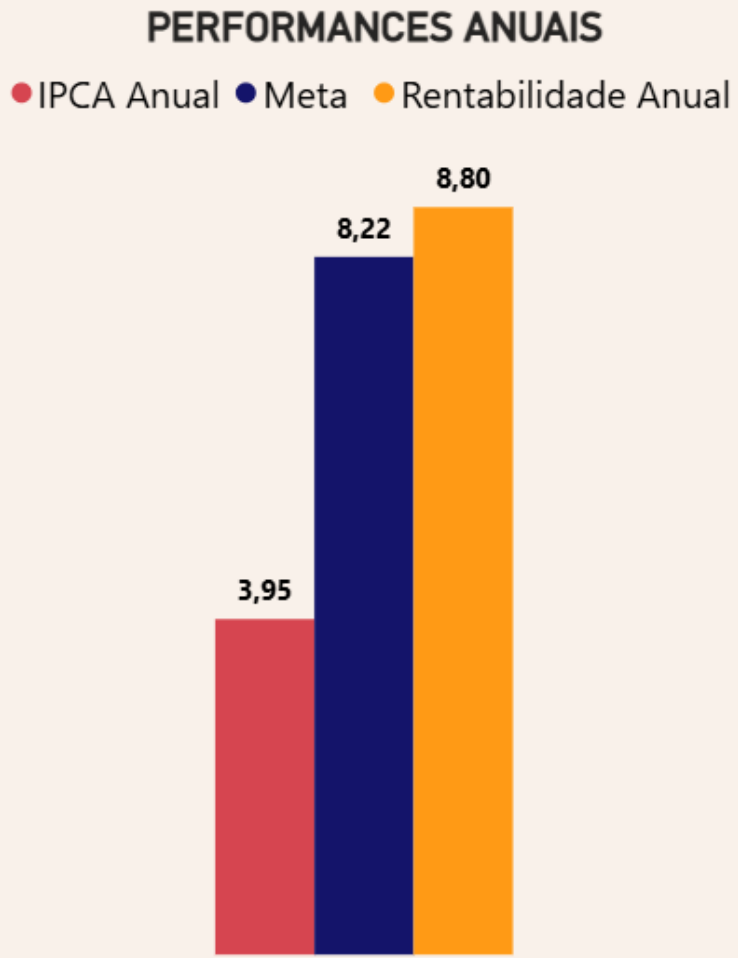
Rentabilidade x RMA (mês)

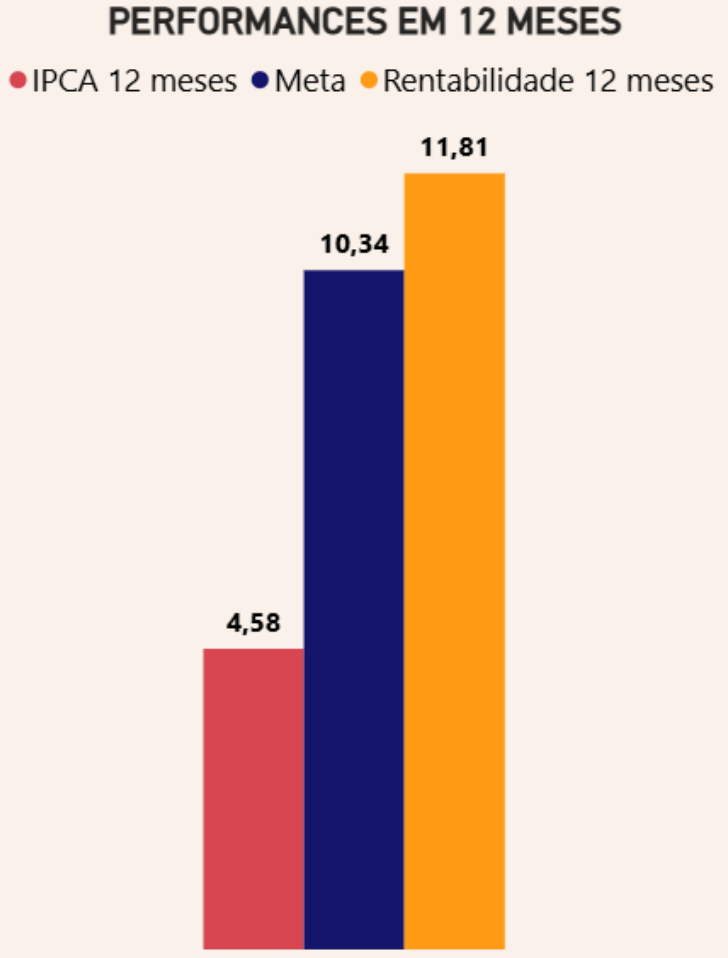
- O Plano A ficou abaixo da sua meta atuarial de IPCA + 5,51%, alcançando rentabilidade de 0,82%, em comparação aos 1,27% da RMA.
- O resultado ficou abaixo da meta atuarial do mês, porém segue acima no acumulado do ano, reforçando sua estratégia de investimentos orientada pela prudência, com foco na preservação do patrimônio e na busca por resultados consistentes no longo prazo.
- Assim como ocorreu em fevereiro deste ano, a inflação mais elevada teve impacto relevante sobre as metas do mês. No entanto, o efeito positivo integral sobre os investimentos atrelados ao IPCA é percebido no mês seguinte. Dessa forma, em outubro, as NTN-Bs presentes na carteira serão beneficiadas pela inflação de setembro, contribuindo de forma mais significativa para a rentabilidade total dos planos.



Resultados

Rentabilidade x RMA (anual e acumulado)



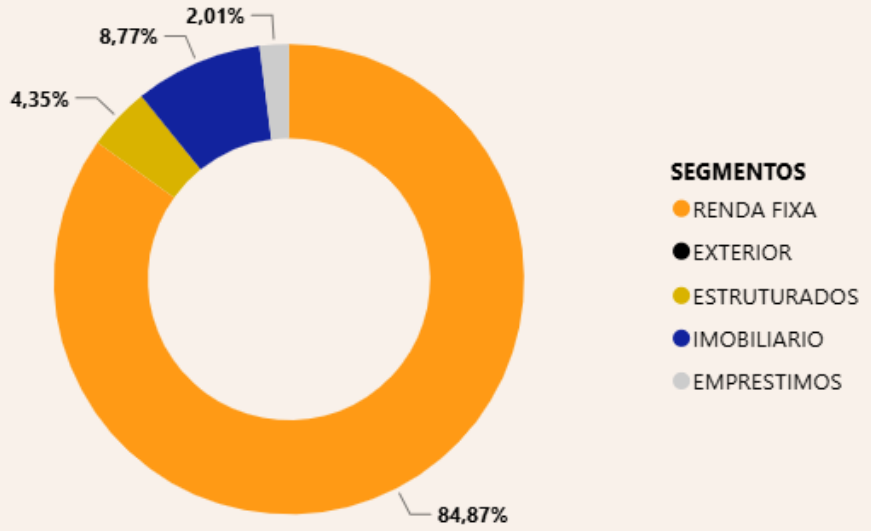


Resultados

Alocação por segmento

Alocação por segmento - Plano A

Posição de setembro

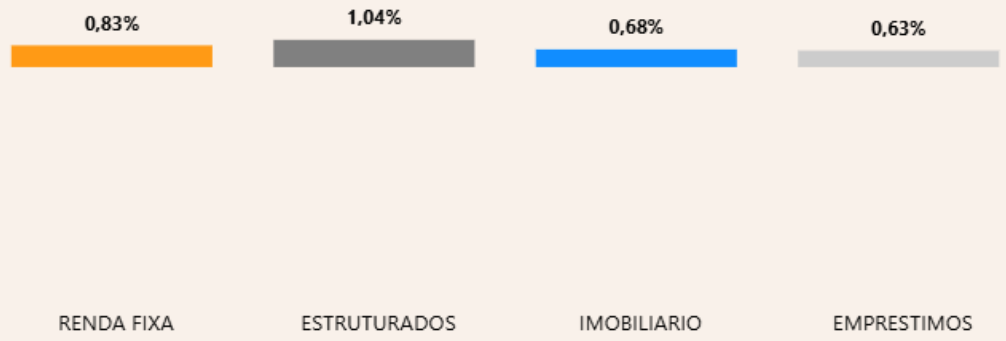


Resultados

Rentabilidade por segmento

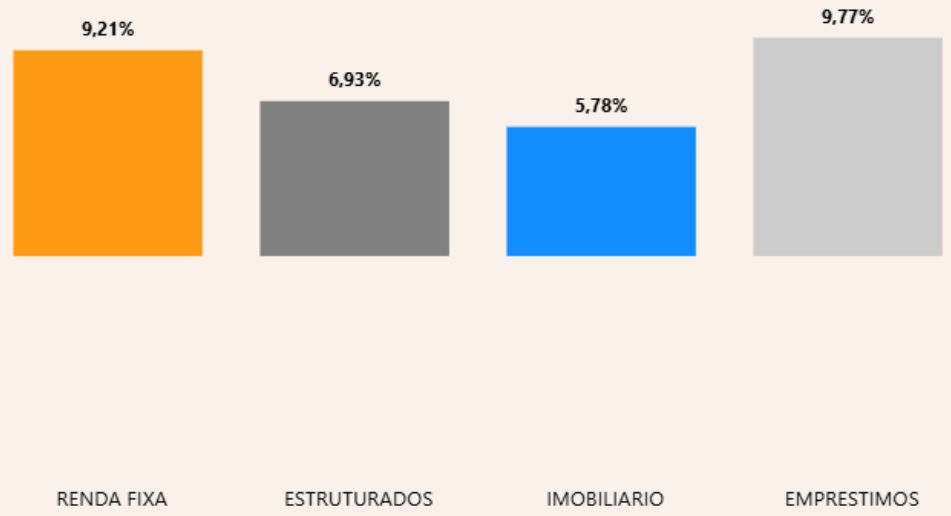
Rentabilidade mensal - Plano A

Mês de setembro



Rentabilidade acumulada anual - Plano A

Acumulado até setembro





Dúvidas? Entre em contato com a Forluz pelo **0800 090 9090.**

FORLUZ

RESULTADO PLANO A

RENDA FIXA		5.645.036	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
BNP PARIBAS FF ALM A	05.983.533/0001-54	**4.242.474**	11,88%
Titulos Publicos / NTN-B		4.241.759	
Compromissada ALM-A		715	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
Fundos de Caixa		**1.402.613**	
SF FF CAIXA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37.037.679/0001-01	1.030.867	14,68%
SAFRA FF RF IMAB 5	60.778.282/0001-84	371.746	12,08%
Passivos		**-51**	
Passivos de Fundos Exclusivos		-51	
Benchmarks (indicadores de referência de mercado)			
CDI			14,78%
IMA-B 5			12,12%
ESTRUTURADOS (A + B)		**283.348**	
MULTIMERCADO (A)		**140.097**	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
CSHG FF FIC FIM	32.320.637/0001-51	**129.011**	**6,40%**
CSHG ALL SPX NIMITZ FIF CIC MULTIMERCADO	36.874.628/0001-63	24.877	10,87%
CSHG ALL KAPITALO ZETA FIF CIC MULTIMERCADO	31.594.631/0001-00	15.957	10,21%
CSHG ALL ABSOLUTE VERTEX FIF CIC MULTIMERCADO	18.422.272/0001-45	25.106	6,61%
CSHG ALL GENOA VESTAS FIF CIC MULTIMERCADO	47.123.213/0001-74	26.410	14,12%
CSHG ALL VISTA MULT FIF CIC MULTIMERCADO	36.656.777/0001-56	4.424	-32,25%
CSHG ALL LEGACY ALPHA FIF CIC MULTIMERCADO	31.666.646/0001-36	10.754	9,76%
CSHG LIFT SPECIAL OPPORTUNITIES FIF MULTIMERCADO	42.591.324/0001-91	1.602	1,66%
CSHG ALL MAR ABSOLUTO FIF CIC MULTIMERCADO	42.868.965/0001-40	8.776	-16,26%
CSHG ALL ARTAX ULTRA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	52.562.536/0001-02	10.134	24,83%
Outros	-	971	-
CARTEIRA PRÓPRIA		**11.086**	
VINCI CRÉDITO MULT FIF MULTIMERCADO	37.099.037/0001-29	11.086	11,73%
FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES (B)		**143.251**	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
SPECTRA FF A FIM	52.322.683/0001-05	117.811	17,04%
SPECTRA I FF	52.170.037/0001-61	25.441	24,84%

*A posição dos investimentos desta tabela é divulgada com defasagem de 3 meses.

INVESTIMENTO NO EXTERIOR		34.867	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
CARTEIRA PRÓPRIA			
BERENBERG FF INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIF MULTIMERCADO	41.326.144/0001-10	1.954	4,84%
COMPASS FF INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIF MULTIMERCADO	52.285.421/0001-00	32.913	2,60%
IMOBILIÁRIO		**583.067**	
Nome do Fundo	**CNPJ**	**Financeiro ($)**	**Retorno 12M**
Imobiliários - FII e Cred. Imob.		**5.923**	
VINCI IMOBILIÁRIO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO - CLASSE D	31.248.496/0001-40	5.923	9,83%
Imóveis em Carteira Própria		**577.144**	
Imoveis Forluz		577.144	8,91%
Benchmarks (indicadores de referência de mercado)			
IFIX			9,96%
OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES		**137.688**	
Empréstimos		**137.688**	
Carteira de Empréstimos		137.688	12,44%
TOTAL DOS INVESTIMENTOS		**6.684.007**	

*A posição dos investimentos desta tabela é divulgada com defasagem de 3 meses.