



LDB
EMPRESAS

SÃO JOSÉ DO RIO PARDO
1º TRIMESTRE 2023



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 31.03.2023.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 89,66%

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	2,46	-0,00	1,88	3,54	33.417.519,68	13,51	5.899.893.732,27	0,57
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	6,60	-0,07	2,77	4,40	5.211.950,48	2,11	714.005.072,52	0,73
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	6,43	-0,07	2,78	4,40	40.406.883,52	16,33	828.249.775,73	4,88
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	2,70	-0,12	1,27	4,05	14.227.998,60	5,75	3.501.227.547,95	0,41
CAIXA DTVM	CEF	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	1,76	0,02	1,21	3,25	43.944.605,82	17,76	5.074.930.034,52	0,87
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,06	0,05	1,15	3,19	22.096.036,94	8,93	8.427.319.343,83	0,26
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	2,70	-0,12	1,27	4,06	42.323.750,40	17,11	3.204.967.185,63	1,32
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			2,96	-0,04	1,68	3,77	201.628.745,44	81,50		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4,69	-0,06	2,34	4,18	5.851.707,03	2,37	240.021.986,42	2,44
BB	BB	BB INSTITUCIONAL FI RF	0,27	0,05	1,12	2,67	4.528.705,42	1,83	2.464.448.423,52	0,18
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			2,21	-0,01	1,80	3,52	10.380.412,45	4,20		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	2,62	-0,09	1,42	4,22	9.812.071,32	3,97	397.734.233,78	2,47
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			2,62	-0,09	1,42	4,22	9.812.071,32	3,97		
Renda Fixa			2,82	-0,04	1,68	3,78	221.821.229,21	89,66		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

7,21%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	21,56	-1,79	-3,48	-7,27	3.713.756,28	1,50	604.910.874,03	0,61
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	18,99	-1,14	-1,50	-4,43	4.119.051,03	1,66	847.735.550,84	0,49
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	26,87	-1,56	-1,83	-9,25	6.054.801,66	2,45	506.329.839,46	1,20
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	21,46	-1,77	-2,86	-7,04	3.938.995,12	1,59	406.348.360,29	0,97
Sub-total Artigo 8º I			22,15	-1,56	-2,31	-7,28	17.826.604,09	7,21		
Renda Variável			22,15	-1,56	-2,31	-7,28	17.826.604,09	7,21		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

3,14%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	25,51	0,87	3,19	8,45	7.761.404,28	3,14	2.012.391.655,50	0,39
Sub-total Artigo 9º III			25,51	0,87	3,19	8,45	7.761.404,28	3,14		
Investimentos no Exterior			25,51	0,87	3,19	8,45	7.761.404,28	3,14		
Total			3,67	-0,12	1,42	3,04	247.409.237,58	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos				
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	201.628.745,44	81,50	0,00	60,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	10.380.412,45	4,20	0,00	20,00	60,00	0,00	60,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	9.812.071,32	3,97	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	221.821.229,21	89,66					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	17.826.604,09	7,21	0,00	10,00	30,00	0,00	30,00
	Total Renda Variável	17.826.604,09	7,21					30,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	7.761.404,28	3,14	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	7.761.404,28	3,14					10,00
Total		247.409.237,58	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Trimestre (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,68 143,41	3,77 116,11	3,77 116,11	5,60 85,47	9,61 72,35	3.340.319,77	7.321.666,18
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,80 153,50	3,52 108,16	3,52 108,16	6,24 95,20	12,29 92,58	183.852,67	352.559,49
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,42 120,93	4,22 129,85	4,22 129,85	6,83 104,21	9,87 74,33	137.428,69	397.369,66
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-2,31 0,59	-7,28 -0,12	-7,28 -0,12	-10,79 -3,38	-19,80 -4,70	-425.389,55	-1.387.449,52
Artigo 9º III % do CDI	3,19 271,66	8,45 260,06	8,45 260,06	12,27 187,23	-3,59 -27,00	240.014,13	604.956,81
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO (Total)						3.476.225,71	7.289.102,62

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	32.802.019,62	0,00	0,00	0,00	33.417.519,68	615.500,06	1.294.429,62
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5.071.289,41	0,00	0,00	0,00	5.211.950,48	140.661,07	219.203,08
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	41.791.487,23	0,00	0,00	0,00	42.323.750,40	532.263,17	1.649.108,77
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	22.463.392,65	3.244.337,06	-3.866.203,91	0,00	22.096.036,94	254.511,14	522.954,49
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	14.049.015,49	0,00	0,00	0,00	14.227.998,60	178.983,11	554.494,17
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	39.314.865,76	0,00	0,00	0,00	40.406.883,52	1.092.017,76	1.699.230,19
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	43.418.222,36	0,00	0,00	0,00	43.944.605,82	526.383,46	1.382.245,86
					201.628.745,44	0,00	0,00

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB INSTITUCIONAL FI RF	4.478.417,24	0,00	0,00	0,00	4.528.705,42	50.288,18	117.644,86

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	5.718.142,54	0,00	0,00	0,00	5.851.707,03	133.564,49	234.914,63
					10.380.412,45	0,00	0,00

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	9.674.642,63	0,00	0,00	0,00	9.812.071,32	137.428,69	397.369,66
					9.812.071,32	0,00	0,00

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.167.644,07	0,00	0,00	0,00	6.054.801,66	-112.842,41	-617.210,80
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	3.776.643,79	70.231,20	0,00	0,00	3.713.756,28	-133.118,71	-287.029,80
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	4.111.291,27	70.231,20	0,00	0,00	4.119.051,03	-62.471,44	-188.439,08
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	3.985.720,92	70.231,19	0,00	0,00	3.938.995,12	-116.956,99	-294.769,84
					17.826.604,09	0,00	0,00

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	7.521.390,15	0,00	0,00	0,00	7.761.404,28	240.014,13	604.956,81
					7.761.404,28	0,00	0,00

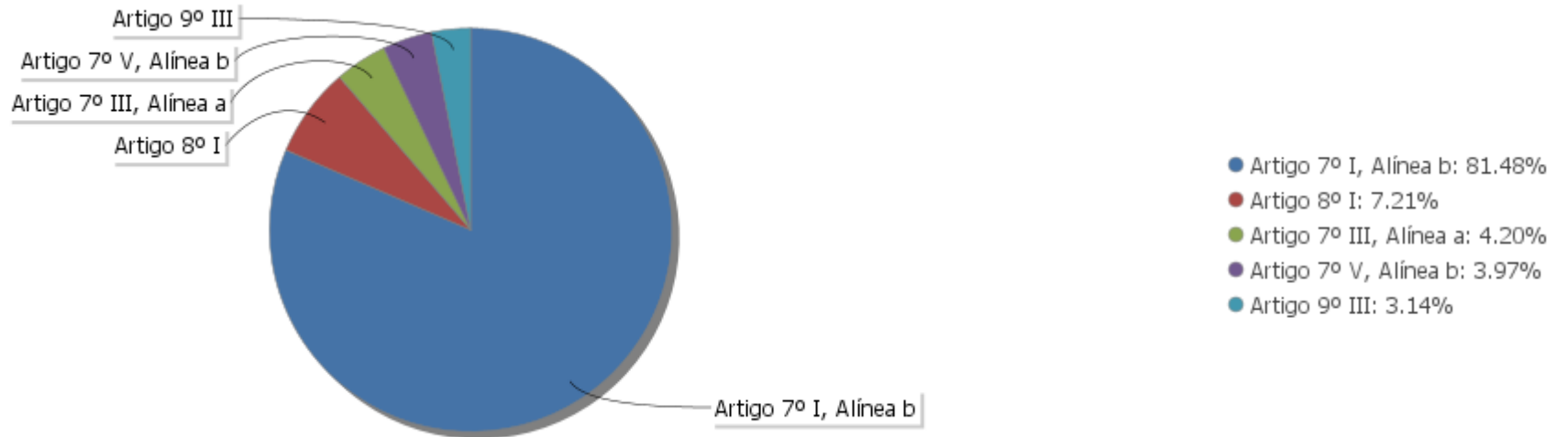
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

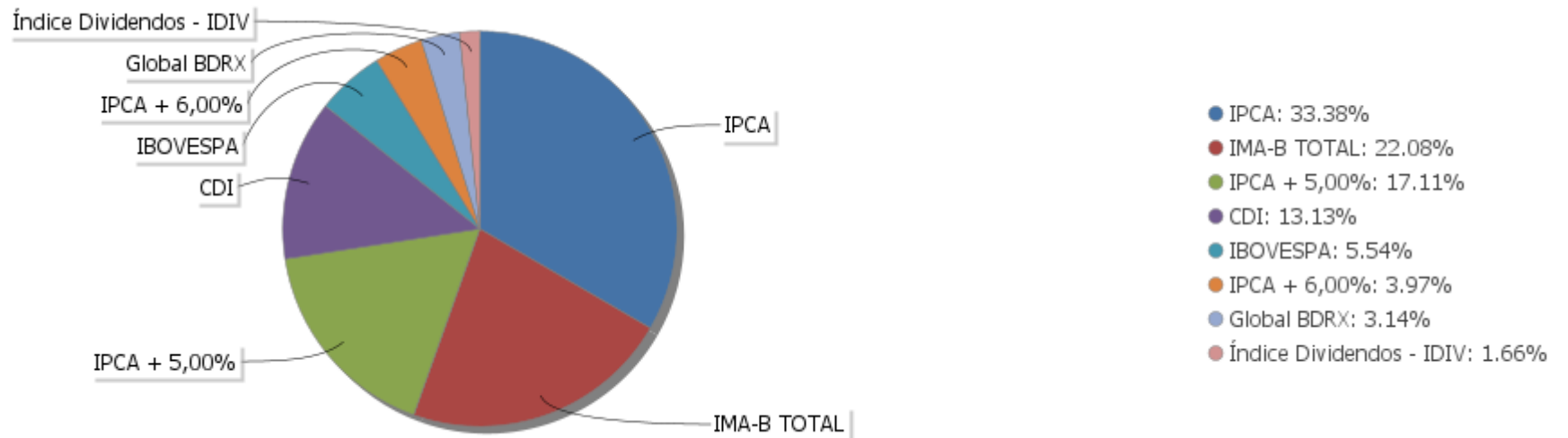
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo
de 0 a 30 dias	127.593.775,95	51,57	127.593.775,95	51,57	
de 31 dias a 365 dias	7.832.807,31	3,17	135.426.583,26	54,74	
acima de 365 dias	111.982.654,32	45,26	247.409.237,58	100,00	

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

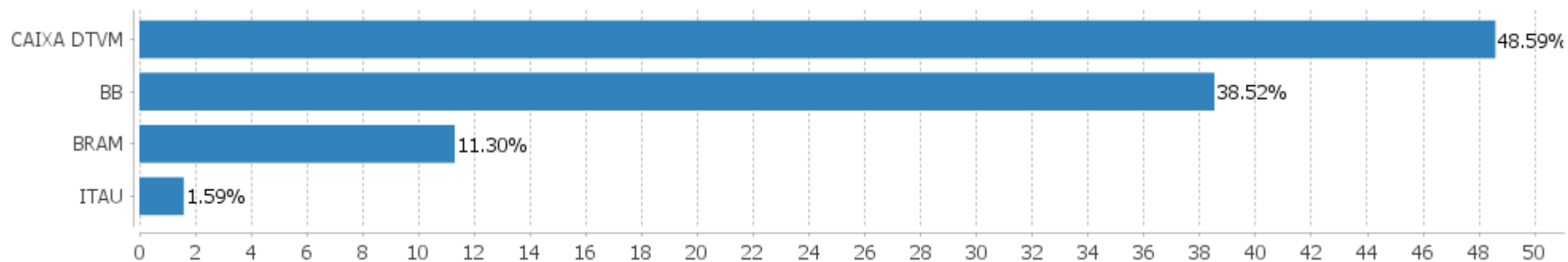


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	1,20	0,39	1,42										3,04
INPC + 4,90%	0,88	1,11	1,08										3,11
p.p. indexador	0,32	-0,72	0,34										-0,06
2022	-0,13	0,23	2,12	-0,15	0,74	-0,79	0,56	1,17	0,62	1,66	-0,60	0,44	5,99
INPC + 5,04%	1,08	1,38	2,15	1,42	0,88	1,03	-0,19	0,14	0,09	0,86	0,77	1,12	11,25
p.p. indexador	-1,22	-1,14	-0,03	-1,56	-0,14	-1,82	0,75	1,03	0,53	0,80	-1,38	-0,68	-5,26
2021	-0,57	-1,11	-0,06	0,67	0,80	0,18	-0,47	-0,90	-0,32	-1,91	1,93	0,79	-1,03
INPC + 5,47%	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	1,49	1,35	1,65	1,59	1,27	1,22	16,16
p.p. indexador	-1,27	-2,31	-1,41	-0,13	-0,61	-0,87	-1,97	-2,25	-1,97	-3,50	0,67	-0,43	-17,19
2020	0,42	0,34	-3,70	1,08	1,50	1,39	2,42	-0,97	-0,96	-0,03	1,53	3,01	6,03
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. indexador	-0,28	-0,24	-4,38	0,86	1,30	0,61	1,45	-1,81	-2,31	-1,40	0,12	1,04	-5,61
2019	1,87	0,46	0,56	1,11	2,30	2,49	1,07	-0,12	2,05	2,15	-1,15	1,33	14,99
INPC + 6,00%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	0,99	-0,54	-0,65	0,02	1,64	2,04	0,44	-0,75	1,61	1,57	-2,15	-0,39	4,21
2018										2,22	0,51	1,15	3,92
INPC + 6,00%										0,91	0,21	0,60	1,74
p.p. indexador										1,31	0,29	0,55	2,18

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	23	42,59
Meses abaixo - Meta Atuarial	31	57,41
	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	3,01	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-3,70	2020-03

Relatório

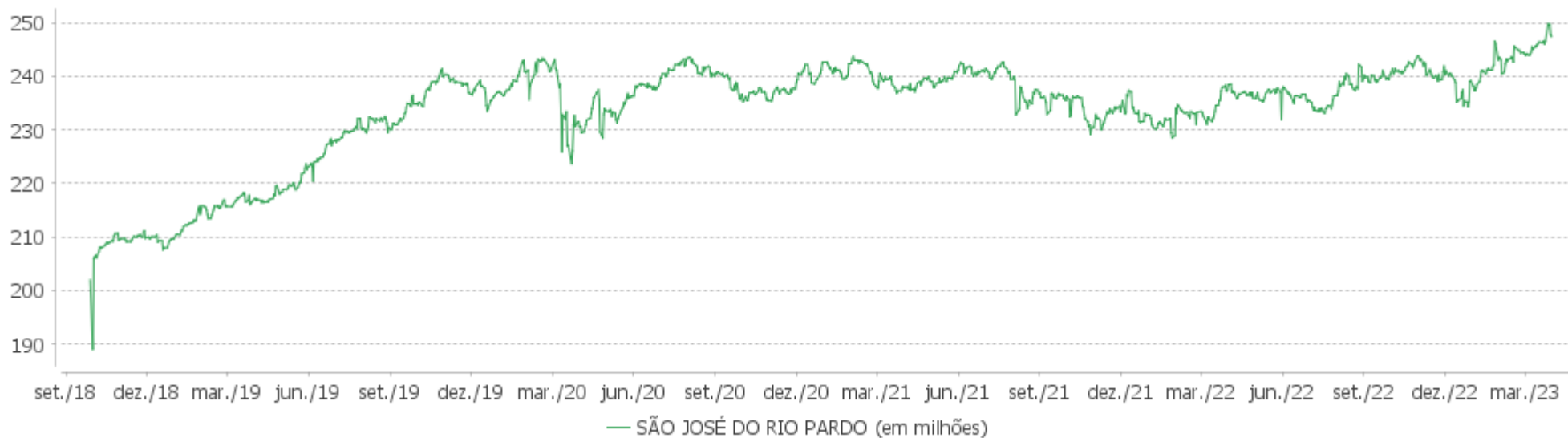
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	3,04	3,11	-0,06	3,01
06 meses	4,58	5,98	-1,40	3,66
12 meses	6,84	9,58	-2,74	3,67
24 meses	10,00	29,01	-19,01	3,74
36 meses	18,11	45,88	-27,77	4,22
48 meses	28,05	59,78	-31,73	5,03
Desde 28/09/2018	36,95	67,64	-30,68	4,85

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

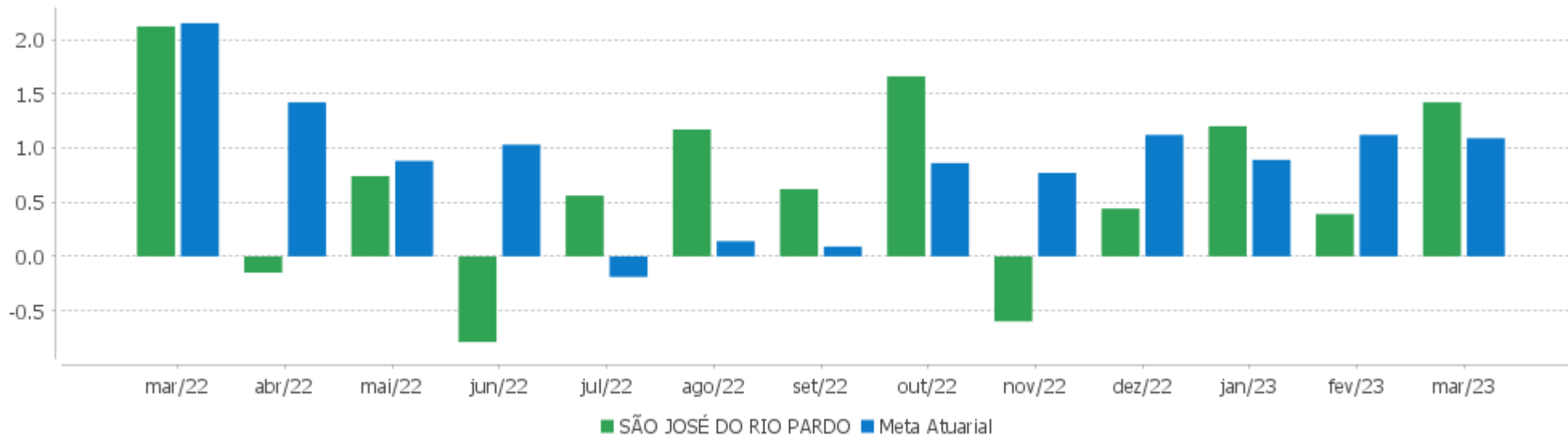


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI Var. IPCA + 6,00% p.p.	1,42 0,17	4,22 0,63	4,22 0,63	6,83 0,03	9,87 -1,06	19,57 -11,30	29,26 -17,85
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	2,78 0,11	4,40 0,42	4,40 0,42	4,56 0,33	7,71 0,20	12,82 0,47	23,62 -0,40
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	1,15 97,52	3,19 98,02	3,19 98,02	6,43 98,06	12,90 97,18	20,07 97,71	22,30 95,99
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF Var. IPCA p.p.	1,21 0,50	3,25 1,15	3,25 1,15	5,55 1,79	11,71 7,06	14,38 -2,10	20,21 -3,37
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,27 -1,39	4,05 0,08	4,05 0,08	6,87 2,65	9,41 1,90	18,64 6,28	28,64 4,62
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	1,27 0,11	4,06 0,71	4,06 0,71	6,87 0,58	9,39 -0,50		
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI Var. IPCA p.p.	1,88 1,17	3,54 1,44	3,54 1,44	5,27 1,51	10,69 6,04	15,78 -0,70	21,29 -2,29
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI Var. IPCA p.p.	2,77 2,06	4,40 2,31	4,40 2,31	4,55 0,79			
BB INSTITUCIONAL FI RF % do CDI	1,12 95,59	2,67 82,05	2,67 82,05	5,99 91,47	12,84 96,70	20,67 100,60	23,81 102,52
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2 % do CDI	2,34 198,85	4,18 128,67	4,18 128,67	5,26 80,33	11,06 83,30	11,35 55,23	13,27 57,13
ITÁU PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	-2,86 0,05	-7,04 0,12	-7,04 0,12	-7,15 0,26	-14,72 0,38	-12,18 0,47	40,18 0,65
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. IBOVESPA p.p.	-1,83 1,08	-9,25 -2,09	-9,25 -2,09	-16,26 -8,85	-28,20 -13,10	-35,73 -23,08	3,29 -36,23
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS Var. IBOVESPA p.p.	-3,48 -0,57	-7,27 -0,11	-7,27 -0,11	-11,15 -3,74	-16,91 -1,81	-15,35 -2,70	28,83 -10,69
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-1,50 0,52	-4,43 -0,35	-4,43 -0,35	-4,31 -3,25	-10,37 -3,94	-4,58 -9,06	38,56 -7,03
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I Var. Global BDRX p.p.	3,19 0,20	8,45 -0,27	8,45 -0,27	12,27 -0,74	-3,59 -0,55	-10,72 -2,69	46,58 -5,49
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO Var. INPC + 5,04% p.p.	1,42 0,34	3,04 -0,06	3,04 -0,06	4,58 -1,36	6,84 -2,63	10,00 -18,31	18,11 -25,77
CDI	1,17	3,25	3,25	6,55	13,28	20,54	23,23

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IBOVESPA	-2,91	-7,16	-7,16	-7,41	-15,10	-12,65	39,53
INPC + 6,00%	1,18	3,38	3,38	6,49	10,62	31,02	48,44
IPCA + 6,00%	1,25	3,59	3,59	6,80	10,93	30,87	47,12

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB INSTITUCIONAL FI RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	D+0	D+0	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)		0,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI			D+0	D+0		
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	D+1 du	D+0	D+21 du	D+23 du		1,72
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		0,30

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,23	3,35	3,35	6,61	13,19	19,00	21,98	30,11	38,81
IRF-M 1+	2,67	4,23	4,23	5,37	11,08	11,70	13,73	28,47	41,59
IRF-M TOTAL	2,15	3,89	3,89	5,70	11,55	13,99	16,56	29,49	41,33
IMA-B 5	1,52	4,38	4,38	7,03	10,38	20,01	30,21	42,37	55,45
IMA-B 5+	3,73	3,61	3,61	1,83	5,03	5,39	18,05	27,77	49,85
IMA-B TOTAL	2,66	3,98	3,98	4,22	7,51	12,36	24,02	35,36	53,92
IMA-GERAL TOTAL	1,86	3,63	3,63	5,42	10,83	16,27	22,06	32,40	45,00
IDKA 2	1,58	4,71	4,71	7,06	10,21	20,24	30,55	42,44	55,53
IDKA 20	6,29	2,22	2,22	-3,57	-0,11	-7,62	6,42	12,74	41,71
CDI	1,17	3,25	3,25	6,55	13,28	20,54	23,23	29,94	38,18

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	-2,91	-7,16	-7,16	-7,41	-15,10	-12,65	39,53	6,78	19,35
IBRX 100	-3,07	-7,27	-7,27	-7,64	-16,05	-13,70	39,95	8,87	22,66
IBRX 50	-3,50	-7,76	-7,76	-7,41	-15,56	-12,07	44,85	7,72	19,11
SMALL CAP	-1,74	-9,51	-9,51	-16,40	-27,95	-35,01	6,96	-5,85	5,23
Índice Consumo - ICON	-5,95			-24,62	-38,13	-49,63	-23,97	-29,27	-29,77
Índice Dividendos - IDIV	-2,02	-4,08	-4,08	-1,06	-6,43	4,48	45,59	34,27	52,68

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	0,97	4,21	4,21	7,69	-2,74	-7,77	55,37	89,02	137,84

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-1,69	-3,70	-3,70	-7,68	-0,68	-3,01	10,70	11,20	17,11

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	0,30	4,02	4,02	9,83	-2,53	-14,34	42,88	65,81	95,59

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,71	2,09	2,09	3,76	4,65	16,48	23,58	27,66	33,50
INPC	0,64	1,88	1,88	3,46	4,36	16,60	24,69	28,82	34,84
IGPM	0,05	0,20	0,20	-0,89	0,17	14,96	50,71	60,97	74,28
SELIC	1,17	3,25	3,25	6,55	13,28	20,54	23,23	29,94	38,19

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	1,07	3,10	3,10	5,80	8,84	25,98	38,97	49,35	62,38
IPCA + 5,00%	1,16	3,35	3,35	6,30	9,88	28,41	43,00	55,17	70,32
IPCA + 5,50%	1,20	3,47	3,47	6,55	10,41	29,64	45,05	58,15	74,41
IPCA + 5,89%	1,24	3,56	3,56	6,74	10,81	30,60	46,66	60,50	77,65
IPCA + 6,00%	1,25	3,59	3,59	6,80	10,93	30,87	47,12	61,17	78,57
INPC + 4,00%	1,00	2,89	2,89	5,49	8,54	26,12	40,22	50,70	64,00
INPC + 6,00%	1,18	3,38	3,38	6,49	10,62	31,02	48,44	62,64	80,36

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
1	05/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	79.161,85	5.568,68112160	14,2155469000
2	05/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	40.838,15	2.872,78078620	14,2155469000
3	09/01/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	70.000,16	0,00	33.153,94736460	2,1113672900
4	09/01/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	70.000,16	0,00	41.852,80684878	1,6725320300
5	09/01/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	70.000,16	0,00	3.090,49009366	22,6501810000
6	26/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	4.400.000,00	0,00	307.238,26110686	14,3211330000
7	30/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	30.000,00	2.092,71348550	14,3354550000
8	30/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	349.912,35	24.408,87629020	14,3354550000
9	30/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	761.689,38	53.133,25456100	14,3354550000
10	30/01/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.888.398,27	131.729,21752390	14,3354550000
11	03/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.258.350,40	87.603,91173320	14,3640892000
12	03/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	591.649,60	41.189,49637260	14,3640892000
13	07/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	180.000,00	0,00	12.518,82814360	14,3783426000
14	07/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	170.021,01	0,00	11.824,79891660	14,3783426000
15	07/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	858.460,80	0,00	59.705,12901810	14,3783426000
16	07/02/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	64.863,01	0,00	2.897,71337000	22,3842050000
17	08/02/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	64.863,01	0,00	30.252,97185741	2,1440211000
18	08/02/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	64.863,01	0,00	38.176,04678529	1,6990499400
19	14/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	70.000,00	0,00	4.856,28130320	14,4143215000
20	15/02/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	0,00	140.629,78	137.583,71601400	1,0221397130
21	15/02/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	0,00	1.167.264,18	1.048.697,42836600	1,1130609730
22	16/02/2023	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,00	10.000.000,00	8.402.550,40663000	1,1901148480
23	16/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	10.630.000,00	0,00	736.722,68739240	14,4287670000
24	17/02/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	1.167.264,18	0,00	1.047.348,78426200	1,1144942330
25	17/02/2023	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	140.629,78	0,00	136.975,63429500	1,0266773410
26	17/02/2023	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF	405.714,72	0,00	253.797,17023300	1,5985785800
27	17/02/2023	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	1.207.868,66	0,00	684.618,71285800	1,7642939600
28	23/02/2023	BRDESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	50.000,00	3.460,05939260	14,4506190000

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
29	23/02/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	20.000,00	1.384,02375700	14,4506190000
30	27/02/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	400.000,00	27.652,31767620	14,4653336000
31	28/02/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	120.000,00	0,00	8.291,41539180	14,4728004000
32	06/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	710.000,00	48.954,73268250	14,5031943000
33	08/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	385.000,00	26.519,69182520	14,5175141000
34	08/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	41.203,91	2.838,22076670	14,5175141000
35	08/03/2023	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	70.231,19	0,00	3.174,51145987	22,1234640000
36	09/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.507,87408080	14,5246603000
37	09/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	294.337,06	0,00	20.264,64329770	14,5246603000
38	09/03/2023	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	70.231,20	0,00	34.027,85751027	2,0639324700
39	09/03/2023	FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	70.231,20	0,00	43.565,91740999	1,6120675100
40	17/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	80.000,00	0,00	5.491,74287620	14,5673244000
41	27/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.790.000,00	0,00	190.957,52598820	14,6105789000
42	30/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	14.732,41	1.006,89536940	14,6315230000
43	30/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	15.267,59	1.043,47237120	14,6315230000
44	30/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.363.546,94	161.537,99879330	14,6315230000
45	30/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	71.054,79	4.856,28130320	14,6315230000
46	30/03/2023	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	265.398,27	18.138,80004150	14,6315230000
Total			23.209.579,31	20.644.097,87		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 4.174.274,73

Value-At-Risk: 1,69%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO		1,69	1,69			247.409.237,58	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 1,33%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI		1,37	0,17	1,37			33.417.519,68	13,51
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI		3,31	0,06	3,31			5.211.950,48	2,11
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF		3,30	0,50	0,75			40.406.883,52	16,33
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RF		1,34	0,06	1,99			14.227.998,60	5,75
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF		0,37	0,05	0,37			43.944.605,82	17,76
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	-0,00	0,01			22.096.036,94	8,93
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI		1,34	0,19	1,33			42.323.750,40	17,11
Sub-total	1,77	1,35	1,04		0,29	1,68	201.628.745,44	81,50

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2		2,16	0,04	2,16			5.851.707,03	2,37
BB INSTITUCIONAL FI RF		0,05	0,00	0,05			4.528.705,42	1,83
Sub-total	2,10	1,22	0,05		0,30	1,80	10.380.412,45	4,20

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI		1,22	0,04	1,21			9.812.071,32	3,97
Sub-total	1,75	1,22	0,04		0,14	1,42	9.812.071,32	3,97

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Renda Variável

Value-At-Risk: 10,86%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIC FI EM AÇÕES CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS		11,14	0,15	2,35			3.713.756,28	1,50
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS		10,09	0,14	2,82			4.119.051,03	1,66
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO		12,77	0,27	6,05			6.054.801,66	2,45
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI		9,87	0,13	0,05			3.938.995,12	1,59
Sub-total	19,01	10,86	0,69		-0,18	-2,31	17.826.604,09	7,21

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 10,09%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I		10,09	-0,13	1,04			7.761.404,28	3,14
Sub-total	17,03	10,09	-0,13		0,12	3,19	7.761.404,28	3,14

“Tudo é considerado impossível até acontecer.”

-Nelson Mandela-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No mês de janeiro, os mercados globais caminharam na direção positiva, com desaceleração dos indicadores de inflação, divulgações mais construtivas de crescimento econômico e reabertura da economia chinesa. Também, em destaque, a queda acentuada do preço do gás natural sugere que a crise energética na Europa pode estar perdendo força.

Nos EUA, a inflação (CPI) vem passando por descompressão, sem surpresas negativas em relação às projeções. Fica reforçada, assim, a premissa de desaceleração consistente da inflação, trazendo uma redução no risco da inflação levar o Fed a realizar movimentos de alta mais agressivos nos juros.

Na Zona do Euro, é apresentada uma situação menos desfavorável. A tensão geopolítica e as dificuldades no mercado energético não tiveram um efeito negativo tão intenso quanto o esperado. Adicionalmente, nota-se uma descompressão importante no mercado energético, que reduz o risco de um impacto muito negativo. Esse contexto suporta um aumento das projeções de crescimento do PIB na região.

Na China, vai se consolidando o processo de reabertura mais célere da economia, diante da ampla flexibilização da política de contenção do Covid-19. Isso levou a uma relevante mudança nas perspectivas para a atividade, trazendo um cenário de PIB mais forte. Ainda que o curto prazo deva ficar marcado por dados mais modestos, em virtude do rápido aumento de casos de Covid-19, o fator dominante nos próximos meses deverá ser o efeito expansionista advindo da reabertura da economia.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de janeiro de 2023, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, subiram +7,10% e +6,18%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam queda de -9,62% e -9,72%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, subiram +4,67% e +3,77%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -13,97% e -14,07% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, a curva de juros teve alta, refletindo as incertezas no cenário fiscal e levando a uma alta da expectativa de inflação. Adicionalmente, o movimento de deterioração das expectativas inflacionárias foi amplificado pelo início de discussões sobre alteração das metas de inflação, iniciada pelo presidente da república em uma entrevista. Teoricamente, a alteração da meta de inflação sugerida abriria espaço para uma política monetária menos restritiva. Desta forma, o cenário para a convergência se tornou ainda mais desafiador para o Banco Central.

Para a inflação, apesar de estarmos num momento ainda muito desafiador em termos de convergência do IPCA para a meta, a trajetória de desaceleração prossegue, apresentando uma composição qualitativa mais favorável, tanto de bens quanto de serviços.

O Copom, em sua primeira reunião do ano, manteve a Selic em 13,75%, adotando um discurso ainda mais conservador do que o observado na sua reunião de dezembro passado, enfatizando a questão das expectativas. Uma vez que, conforme Boletim Focus, as expectativas de inflação não estão ancoradas em relação às metas.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 03.02.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,45% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices internacionais e ainda sendo beneficiado pelo movimento de reabertura da China, o que vem ajudando os mercados emergentes. Apresentando um retorno positivo de +3,37% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo de +1,15% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,36	5,74	5,78	▲ (8)	142	5,78	54	3,70	3,90	3,93	▲ (3)	132	4,00	50
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,78	0,80	0,79	▼ (1)	102	0,70	32	1,50	1,50	1,50	═ (6)	87	1,60	27
Câmbio (R\$/US\$)	5,28	5,25	5,25	═ (1)	112	5,25	39	5,30	5,30	5,30	═ (4)	108	5,32	38
Selic (% a.a)	12,25	12,50	12,50	═ (3)	128	12,75	52	9,25	9,50	9,75	▲ (1)	125	9,75	50
IGP-M (variação %)	4,61	4,67	4,60	▼ (2)	70	4,62	24	4,01	4,03	4,07	▲ (1)	54	4,26	17
IPCA Administrados (variação %)	6,79	8,39	8,44	▲ (10)	91	8,00	23	4,00	4,20	4,24	▲ (3)	75	4,17	18
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,55	-46,00	-47,00	▼ (1)	24	-51,50	8	-45,00	-45,00	-50,00	▼ (1)	23	-53,10	7
Balança comercial (US\$ bilhões)	56,61	57,60	57,60	═ (1)	24	54,00	8	52,40	52,40	53,90	▲ (1)	22	50,00	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	═ (6)	22	80,00	7	80,00	80,00	80,00	═ (1)	22	80,00	7
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,95	61,40	61,45	▲ (1)	22	62,00	5	64,50	64,39	64,38	▼ (1)	21	64,45	4
Resultado primário (% do PIB)	-1,20	-1,10	-1,10	═ (1)	33	-1,25	10	-1,00	-1,00	-1,00	═ (6)	30	-1,00	9
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,45	-8,10	▲ (1)	22	-7,80	6	-6,90	-7,15	-7,05	▲ (2)	20	-7,00	5

Relatório Focus de 03.02.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas reduzidas para o PIB, elevadas para a inflação, e estáveis para a taxa Selic e Câmbio.

Inflação (IPCA): A inflação esperada para o final de 2023 foi aumentada para 5,78%. Já para o final de 2024 espera-se uma inflação em torno de 3,93%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,50%. Para 2024 a expectativa foi aumentada para 9,75%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos a redução da expectativa para 0,79%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 1,50%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023, em relação ao último relatório, a expectativa foi mantida em R\$ 5,25. Para 2024 a previsão foi mantida em R\$ 5,30.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 03.02.2023, estima uma taxa real de juros de 6,45% a.a. para 9 anos.

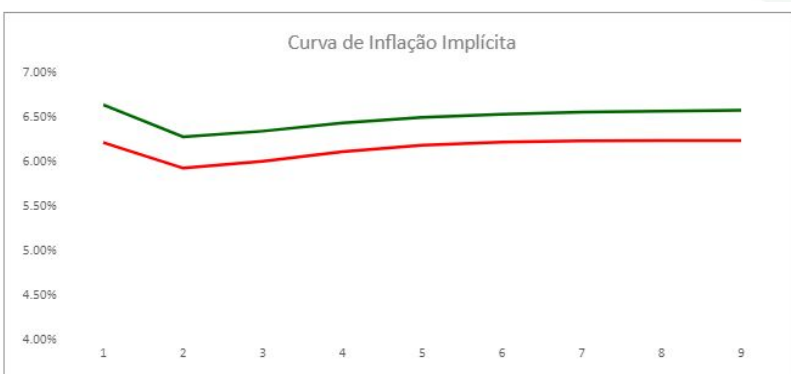
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jan/23	Fev/23
1	6.84%	6.63%
2	6.57%	6.60%
3	6.35%	6.43%
4	6.25%	6.37%
5	6.21%	6.37%
6	6.22%	6.41%
7	6.22%	6.41%
8	6.23%	6.43%
9	6.25%	6.45%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/23 divulgada em 09.01.2023 e referência fev/23 divulgada em 03.02.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 03.02.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 6,57% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jan/23	Fev/23
1	6.21%	6.63%
2	5.92%	6.27%
3	6.00%	6.34%
4	6.11%	6.43%
5	6.18%	6.49%
6	6.21%	6.53%
7	6.23%	6.55%
8	6.23%	6.56%
9	6.23%	6.57%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/23 divulgada em 09.01.2023 e referência fev/23 divulgada em 03.02.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 03.02.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 13,44% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jan/23	Fev/23
1	13.47%	13.70%
2	12.87%	13.28%
3	12.73%	13.18%
4	12.74%	13.21%
5	12.77%	13.27%
6	12.80%	13.33%
7	12.83%	13.38%
8	12.85%	13.41%
9	12.87%	13.44%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/23 divulgada em 09.01.2023 e referência fev/23 divulgada em 03.02.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros												No ano (2022)	Acumulado 12 meses
	2022													
	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro		
Renda Fixa														
IMA-S	0.92%	0.91%	0.69%	1.11%	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	1.15%	13.10%
CDI	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	1.12%	12.81%
IRF-M 1	0.74%	0.89%	0.75%	0.95%	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	1.10%	12.54%
IMA-B5	1.06%	2.61%	1.56%	0.78%	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.40%	11.19%
IDKa IPCA 2A	1.26%	2.54%	1.51%	0.85%	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.44%	10.86%
IMA-GERAL	0.74%	1.57%	0.54%	0.92%	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	0.70%	10.20%
IRF-M	0.58%	0.84%	-0.12%	0.58%	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.84%	9.82%
IRF-M 1+	0.48%	0.81%	-0.53%	0.39%	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.72%	8.73%
IMA-B	0.54%	3.07%	0.83%	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	0.00%	7.15%
IMA-B5+	0.01%	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	-1.26%	3.66%
IDKa IPCA 20A	-0.58%	4.00%	-1.21%	1.21%	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	-4.58%	-3.60%
Renda Variável														
IDIV	-2.32%	10.00%	-5.19%	4.26%	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	5.89%	10.99%
IFIX	-1.29%	1.42%	1.19%	0.26%	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-1.60%	1.59%
IBRX - 50	1.74%	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	3.38%	1.52%
Ibovespa	0.89%	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	3.37%	1.15%
IBrX - 100	1.46%	5.96%	-10.11%	3.23%	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	3.51%	0.75%
IVBX-2	-2.63%	6.50%	-11.63%	0.88%	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	3.27%	-12.83%
ISE	-3.43%	7.48%	-10.17%	2.01%	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	2.25%	-15.29%
SMLL	-5.19%	8.81%	-8.36%	-1.82%	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	2.92%	-15.47%
Investimentos no Exterior														
MSCI ACWI (M.Orig.)	-2.63%	1.86%	-8.14%	-0.13%	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	7.10%	-9.62%
S&P 500 (M. Orig.)	-2.90%	3.32%	-8.80%	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	6.18%	-9.72%
MSCI ACWI	-6.59%	-6.10%	-4.62%	-3.99%	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	4.67%	-13.97%
S&P 500	-6.85%	-4.75%	-5.31%	-3.86%	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	3.77%	-14.07%
Global BDRX	-6.82%	-3.98%	-6.96%	-4.32%	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	4.37%	-16.72%
Índices Econômicos														
SELIC	0.75%	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	1.12%	12.81%
IPCA	1.01%	1.62%	1.06%	0.47%	0.67%	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.53%	5.77%
INPC	1.00%	1.71%	1.04%	0.45%	0.62%	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.46%	5.71%
IGPM	1.83%	1.74%	1.41%	0.52%	0.59%	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	0.21%	3.79%
DÓLAR	-4.07%	-7.81%	3.83%	-3.87%	10.77%	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	-2.27%	-4.82%
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	1.45%	2.14%	1.50%	0.98%	1.16%	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.04%	12.12%
INPC + 6% a.a.	1.44%	2.23%	1.48%	0.96%	1.11%	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	0.97%	12.05%
IPCA + 5% a.a.	1.38%	2.05%	1.43%	0.90%	1.08%	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	0.96%	11.06%
INPC + 5% a.a.	1.37%	2.14%	1.41%	0.88%	1.03%	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	0.89%	11.00%
IPCA + 4% a.a.	1.31%	1.97%	1.36%	0.81%	1.00%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	0.87%	10.01%
INPC + 4% a.a.	1.30%	2.06%	1.34%	0.79%	0.95%	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	0.80%	9.94%

**“Cuidado com as pequenas despesas. Um pequeno vazamento afundará um grande navio”
-Benjamin Franklin-**

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No mês de fevereiro, o sentimento de aversão a risco aumentou nos mercados globais devido à resiliência da inflação, contratações do mercado de trabalho e à expectativa de altas adicionais nos juros americanos. Assim, o discurso de diversos bancos centrais evoluiu em uma direção ainda mais conservadora, o que influenciou as Bolsas globais recuarem e o dólar ganhou força contra as moedas internacionais.

Nos EUA, a leitura de dados demonstra o mercado de trabalho ainda aquecido. Além disso, os indicadores também mostram uma inflação ainda resiliente, com o componente de serviços seguindo pressionado. Esta combinação sugere que poderá ocorrer o prolongamento do ciclo de aperto monetário.

Na Zona do Euro, a inflação mostra dinâmica desfavorável para o Banco Central Europeu (ECB), principalmente nos componentes do núcleo. Neste ambiente, é previsto que o ECB continue subindo os juros nas próximas reuniões. O firme aperto monetário reforça a perspectiva de uma atividade fraca ao longo do ano.

Na China, os sinais para a atividade seguem positivos, com a retomada ficando mais evidente, a atividade segue em recuperação. As informações desde então sugerem que o pior momento da dinâmica de casos de Covid-19 foi superado e que a atividade vem reagindo até melhor do que a expectativa inicial. Isso reforça a percepção mais favorável para a economia da China.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos. Assim, no mês de fevereiro de 2023, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -2,98% e -2,61%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam queda de -9,95% e -9,45%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -0,92% e -0,54%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -8,75% e -8,25% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, a desaceleração da atividade e inflação segue em curso, entretanto a incerteza em relação à sustentabilidade fiscal e a discussão sobre uma possível mudança nas metas de inflação seguem dominando o cenário.

Para a inflação, houve uma melhora na trajetória, tanto pelo comportamento dos preços de bens e serviços como pelas diferentes medidas de núcleo. Isso reforça a perspectiva de queda do IPCA à frente.

As discussões a respeito da tributação sobre combustíveis foram encerradas, ficando decidido a recomposição parcial dos tributos. Entretanto, as incertezas relacionadas às decisões de política econômica permanecem. Onde por um lado, é aguardada a proposta de arcabouço para as regras fiscais. Já por outro, as notícias neste início de ano colocaram em destaque a condução da política monetária, principalmente pela possibilidade de alteração nas metas de inflação.

Com as incertezas da política econômica, as expectativas de inflação compiladas pelo Banco Central (Relatório Focus) vêm apresentando alta. Nesse contexto, espera-se a manutenção dos juros básicos em patamares restritivos por mais tempo.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.03.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,36% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo o movimento dos índices internacionais e ainda sofrendo com as incertezas no quadro fiscal. Apresentando um retorno negativo de -7,49% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -4,38% e de -7,26% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,78	5,90	5,90	= (1)	148	5,91	57	3,93	4,02	4,02	= (2)	142	4,01	53
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,79	0,84	0,85	▲ (3)	108	0,85	39	1,50	1,50	1,50	= (10)	93	1,50	34
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,25	5,25	= (5)	115	5,20	38	5,30	5,30	5,30	= (1)	111	5,28	38
Selic (% a.a)	12,50	12,75	12,75	= (3)	136	12,75	44	9,75	10,00	10,00	= (3)	133	10,00	42
IGP-M (variação %)	4,60	4,54	4,11	▼ (3)	71	4,18	21	4,07	4,17	4,17	= (1)	62	4,50	18
IPCA Administrados (variação %)	8,44	9,04	9,05	▲ (14)	94	9,20	27	4,24	4,43	4,40	▼ (1)	78	4,13	22
Conta corrente (US\$ bilhões)	-47,00	-50,00	-50,00	= (3)	27	-51,80	9	-50,00	-50,25	-51,50	▼ (1)	26	-51,25	8
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,60	57,35	57,00	▼ (2)	27	55,48	9	53,90	54,50	55,00	▲ (1)	25	55,00	7
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (10)	24	80,00	7	80,00	80,00	80,00	= (5)	23	82,45	6
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,45	61,23	61,00	▼ (2)	25	61,00	7	64,38	64,00	64,00	= (3)	23	63,80	6
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,03	-1,00	▲ (3)	40	-1,10	15	-1,00	-0,80	-0,75	▲ (1)	35	-0,60	13
Resultado nominal (% do PIB)	-8,10	-7,85	-7,85	= (2)	26	-7,60	9	-7,05	-7,20	-7,35	▼ (4)	24	-7,17	8

Relatório Focus de 03.03.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para o PIB, e estáveis para a taxa Selic, inflação e Câmbio.

Inflação (IPCA): A inflação esperada para o final de 2023 e 2024, respectivamente, foi mantida em 5,90% e em 4,02%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,75%. Para 2024 a previsão foi mantida em 10%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 0,85%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 1,50%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023, em relação ao último relatório, a expectativa foi mantida em R\$ 5,25. Para 2024 a previsão foi mantida em R\$ 5,30.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.03.2023, estima uma taxa real de juros de 6,36% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Fev/23	Mar/23
1	6.63%	6.24%
2	6.60%	5.91%
3	6.43%	5.86%
4	6.37%	5.96%
5	6.37%	6.08%
6	6.41%	6.25%
7	6.41%	6.25%
8	6.43%	6.31%
9	6.45%	6.36%



* FONTE: ANBIMA; Referência fev/23 divulgada em 03.02.2023 e referência mar/23 divulgada em 07.03.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.03.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 6,89% a.a. para 9 anos.

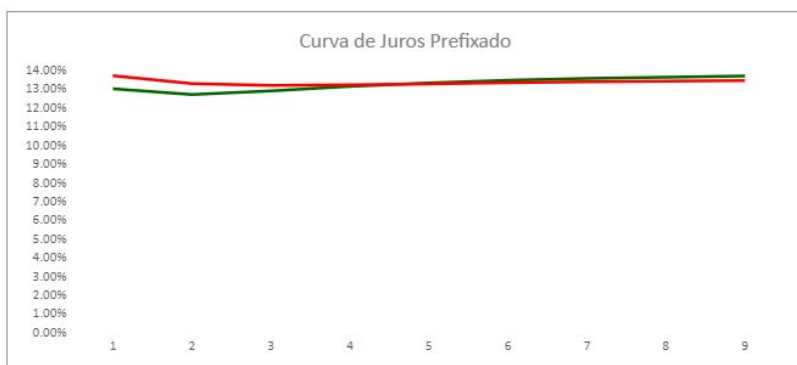
Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Fev/23	Mar/23
1	6.63%	6.37%
2	6.27%	6.41%
3	6.34%	6.65%
4	6.43%	6.77%
5	6.49%	6.82%
6	6.53%	6.85%
7	6.55%	6.87%
8	6.56%	6.88%
9	6.57%	6.89%



* FONTE: ANBIMA; Referência fev/23 divulgada em 03.02.2023 e referência mar/23 divulgada em 07.03.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.03.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 13,69% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Fev/23	Mar/23
1	13.70%	13.01%
2	13.28%	12.70%
3	13.18%	12.90%
4	13.21%	13.14%
5	13.27%	13.32%
6	13.33%	13.46%
7	13.38%	13.55%
8	13.41%	13.63%
9	13.44%	13.69%



* FONTE: ANBIMA; Referência fev/23 divulgada em 03.02.2023 e referência mar/23 divulgada em 07.03.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022										2023				
	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro			
Renda Fixa															
IMA-S	0.91%	0.69%	1.11%	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	2.12%	13.15%	
CDI	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	2.05%	13.00%	
IRF-M 1	0.89%	0.75%	0.95%	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	2.09%	12.81%	
IMA-B5	2.61%	1.56%	0.78%	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	2.82%	11.57%	
IDKa IPCA 2A	2.54%	1.51%	0.85%	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	3.08%	11.25%	
IMA-GERAL	1.57%	0.54%	0.92%	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.74%	10.51%	
IRF-M	0.84%	-0.12%	0.58%	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	1.71%	10.13%	
IRF-M 1+	0.81%	-0.53%	0.39%	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	1.51%	9.06%	
IMA-B	3.07%	0.83%	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	1.28%	7.94%	
IMA-B5+	3.56%	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	-0.11%	4.86%	
IDKa IPCA 20A	4.00%	-1.21%	1.21%	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	-3.83%	-2.27%	
Renda Variável															
IDIV	10.00%	-5.19%	4.26%	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.11%	5.04%	
IFIX	1.42%	1.19%	0.26%	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-2.05%	2.45%	
Ibovespa	6.06%	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-4.38%	-7.26%	
IBRX - 50	5.43%	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-4.41%	-7.74%	
IbRX - 100	5.96%	-10.11%	3.23%	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-4.34%	-8.23%	
IVBX-2	6.50%	-11.63%	0.88%	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-5.10%	-17.74%	
ISE	7.48%	-10.17%	2.01%	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-6.09%	-19.45%	
SMLL	8.81%	-8.36%	-1.82%	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-7.90%	-20.21%	
Investimentos no Exterior															
S&P 500	-4.75%	-5.31%	-3.86%	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	3.21%	-8.25%	
MSCI ACWI	-6.10%	-4.62%	-3.99%	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	3.71%	-8.75%	
S&P 500 (M. Orig.)	3.32%	-8.80%	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.40%	-9.45%	
Global BDRX	-3.98%	-6.96%	-4.32%	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	5.57%	-9.60%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	1.86%	-8.14%	-0.13%	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	3.91%	-9.95%	
Índices Econômicos															
SELIC	0.92%	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	2.05%	13.00%	
IPCA	1.62%	1.06%	0.47%	0.67%	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	1.37%	5.60%	
INPC	1.71%	1.04%	0.45%	0.62%	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	1.23%	5.47%	
IGPM	1.74%	1.41%	0.52%	0.59%	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.15%	1.86%	
DÓLAR	-7.81%	3.83%	-3.87%	10.77%	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-0.19%	1.33%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	2.14%	1.50%	0.98%	1.16%	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	2.32%	11.91%	
INPC + 6% a.a.	2.23%	1.48%	0.96%	1.11%	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	2.17%	11.77%	
IPCA + 5% a.a.	2.05%	1.43%	0.90%	1.08%	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	2.16%	10.85%	
INPC + 5% a.a.	2.14%	1.41%	0.88%	1.03%	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	2.02%	10.72%	
IPCA + 4% a.a.	1.97%	1.36%	0.81%	1.00%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	2.01%	9.80%	
INPC + 4% a.a.	2.06%	1.34%	0.79%	0.95%	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.87%	9.67%	

**“A verdadeira riqueza não consiste em ter grandes posses, mas em ter poucas necessidades”
-Epicuro-**

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

No mês de março, houve queda acentuada na curva de juros dos EUA, em somatória a uma visão mais cautelosa para a economia global. Esses movimentos foram originados pelos eventos negativos relacionados aos bancos nos EUA (bancos regionais) e na Europa (bancos suíços), reforçando um contexto de incerteza em torno do cenário econômico.

O colapso do Silicon Valley Bank (SVB) e do Signature Bank nos EUA, e do Credit Suisse, na Suíça, chamaram a atenção do mercado para os efeitos do aperto monetário que os bancos centrais vêm praticando. O receio do surgimento de mais casos de bancos com insuficiência de capital resultou em uma queda relevante da curva de juros, antecipando um Fed bem mais cauteloso na condução da política monetária.

Além disso, os diretores do Fed, por meio de suas previsões trimestrais, reforçaram a sua intenção de encerrar o ciclo de alta, com os Fed Funds estabilizando-se no intervalo de 5,00% a 5,25%. Assim, o S&P 500 após o evento do SVB apresentou recuperação, fechando o mês em território positivo. Esta recuperação veio em decorrência da firme atuação do Fed no caso SVB, o que tranquilizou os investidores. Adicionalmente, a indicação de fim próximo do ciclo de aperto monetário foi positiva para ativos de risco de maneira geral, e para a bolsa em particular.

Vale mencionar que a economia Chinesa ainda continua demonstrando sinais positivos, uma vez que há destaque para a confirmação da recuperação da atividade, com sinais de estabilização do mercado imobiliário.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de março de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam +2,82% e +3,51%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam queda de -9,11% e -9,29%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, subiram +0,30% e 0,97%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Entretanto, acumulam retornos negativos de -2,53% e -2,74% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Localmente, apesar do discurso conservador do Copom, a curva de juros apresentou queda seguindo a tendência do cenário global, devido aos problemas enfrentados pelos bancos no exterior, combinado com o aperto das condições de crédito internas que começaram a se intensificar após os problemas apresentados pelas Lojas Americanas.

O Copom, em sua última reunião, manteve a taxa Selic estável em 13,75%, reafirmando o tom mais conservador em perseguir a meta de inflação. Tendo como destaque a preocupação com as expectativas de inflação, que se encontram em níveis superiores à meta de 3,0%, inclusive para horizontes mais longos, e a espera pelas definições no campo fiscal, principalmente pelo projeto do novo arcabouço fiscal.

Com relação ao arcabouço fiscal, proposto pelo Ministro da Fazenda, estabelece que os gastos do governo terão crescimento real, dentro de uma banda, em função do crescimento da receita. Além disso, será estabelecida uma banda para a trajetória de resultado primário alinhado com a sustentabilidade da dívida pública ao longo do tempo. Vale destacar que, o projeto ainda avançará no Congresso, tendo chances de sofrer eventuais alterações. Além disso, há a necessidade de acompanhar a reação dos agentes econômicos e os efeitos do projeto sobre as expectativas de inflação.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 03.04.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,07% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, divergindo do movimento dos índices internacionais e ainda sofrendo com as incertezas locais, em somatório com a queda no preço das commodities. Apresentando um retorno negativo de -2,91% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -7,16% e de -15,10% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,96	5,96	5,98 ▲ (2)	148	6,04	61	4,02	4,13	4,14 ▲ (1)	141	4,02	57		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,89	0,90	0,91 ▲ (1)	108	1,00	39	1,50	1,48	1,44 ▼ (1)	96	1,50	37		
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,25	5,25 = (10)	113	5,21	44	5,30	5,30	5,27 ▼ (1)	105	5,25	42		
Selic (% a.a)	12,75	12,75	12,75 = (8)	137	12,50	70	10,00	10,00	10,00 = (8)	130	10,00	68		
IGP-M (variação %)	4,11	3,70	3,70 = (1)	81	3,43	32	4,17	4,20	4,25 ▲ (1)	69	4,03	29		
IPCA Administrados (variação %)	9,13	9,65	9,79 ▲ (19)	96	10,19	39	4,40	4,40	4,50 ▲ (1)	80	4,45	34		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-50,84	-50,84 = (1)	28	-48,00	15	-51,50	-52,50	-52,50 = (1)	27	-51,85	14		
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,00	55,00	55,00 = (3)	27	57,00	15	55,00	52,44	52,44 = (2)	24	59,50	13		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00 = (15)	25	80,00	14	80,00	80,00	80,00 = (10)	24	80,00	13		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,00	61,15	61,15 = (1)	26	61,00	10	64,00	64,50	64,50 = (3)	23	64,00	9		
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,01	-1,01 = (1)	40	-1,00	17	-0,75	-0,80	-0,80 = (3)	37	-0,80	16		
Resultado nominal (% do PIB)	-7,85	-7,80	-7,80 = (3)	27	-7,75	12	-7,40	-7,10	-7,10 = (1)	24	-7,10	11		

Relatório Focus de 06.04.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas elevadas para a inflação e PIB, mas estáveis para a taxa Selic e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 5,98%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 4,14%.

SELIC: Em relação ao último relatório e para o final de 2023, a expectativa foi mantida em 12,75%. Para 2024 a previsão foi mantida em 10%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos estabilidade da expectativa em 0,91%. Para 2024, em relação ao último relatório, a expectativa foi reduzida para 1,44%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023, em relação ao último relatório, a expectativa foi mantida em R\$ 5,25. Para 2024 a previsão foi reduzida para R\$ 5,27.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 03.04.2023, estima uma taxa real de juros de 6,07% a.a. para 9 anos.

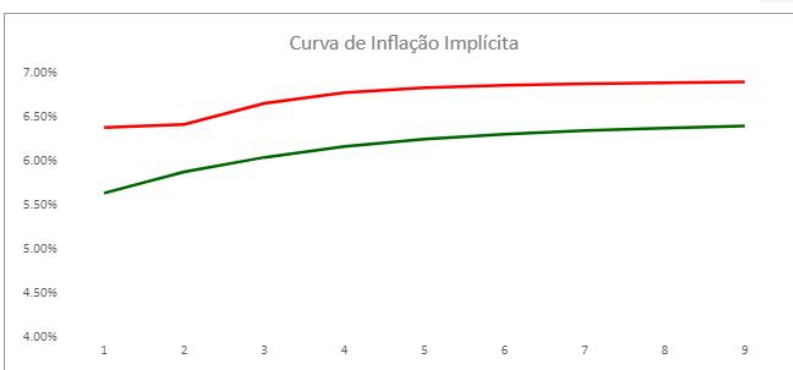
Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Mar/23	Abr/23
1	6.24%	6.76%
2	5.91%	5.76%
3	5.86%	5.64%
4	5.96%	5.72%
5	6.08%	5.83%
6	6.25%	5.98%
7	6.25%	5.98%
8	6.31%	6.03%
9	6.36%	6.07%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/23 divulgada em 07.03.2023 e referência abr/23 divulgada em 03.04.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 03.04.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 6,39% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Mar/23	Abr/23
1	6.37%	5.63%
2	6.41%	5.87%
3	6.65%	6.03%
4	6.77%	6.16%
5	6.82%	6.24%
6	6.85%	6.30%
7	6.87%	6.34%
8	6.88%	6.37%
9	6.89%	6.39%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/23 divulgada em 07.03.2023 e referência abr/23 divulgada em 03.04.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 03.04.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 12,85% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Mar/23	Abr/23
1	13.01%	12.76%
2	12.70%	11.97%
3	12.90%	12.01%
4	13.14%	12.23%
5	13.32%	12.43%
6	13.46%	12.58%
7	13.55%	12.69%
8	13.63%	12.78%
9	13.69%	12.85%



* FONTE: ANBIMA; Referência mar/23 divulgada em 07.03.2023 e referência abr/23 divulgada em 03.04.2023.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022									2023					
	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março			
	Renda Fixa														
IMA-S	0.69%	1.11%	1.07%	1.04%	1.19%	1.11%	1.08%	1.01%	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	3.30%	13.42%	
CDI	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	3.25%	13.28%	
IRF-M 1	0.75%	0.95%	0.93%	1.05%	1.23%	1.11%	1.00%	0.94%	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	3.35%	13.19%	
IRF-M	-0.12%	0.58%	0.37%	1.15%	2.05%	1.40%	0.93%	-0.66%	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	3.89%	11.55%	
IRF-M 1+	-0.53%	0.39%	0.09%	1.20%	2.60%	1.58%	0.92%	-1.42%	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	4.23%	11.08%	
IMA-GERAL	0.54%	0.92%	0.43%	0.47%	1.40%	1.26%	1.01%	-0.06%	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	3.63%	10.83%	
IMA-B5	1.56%	0.78%	0.33%	0.01%	0.00%	0.42%	1.91%	-0.33%	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	4.38%	10.38%	
IDKa IPCA 2A	1.51%	0.85%	0.47%	-0.17%	-0.36%	0.62%	1.78%	-0.77%	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	4.71%	10.21%	
IMA-B	0.83%	0.96%	-0.36%	-0.88%	1.10%	1.48%	1.23%	-0.79%	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	3.98%	7.51%	
IMA-B5+	0.08%	1.16%	-1.10%	-1.84%	2.49%	2.39%	0.65%	-1.18%	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.61%	5.03%	
IDKa IPCA 20A	-1.21%	1.21%	-2.95%	-3.59%	5.45%	5.00%	-0.33%	-2.10%	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	2.22%	-0.11%	
	Renda Variável														
IFIX	1.19%	0.26%	-0.88%	0.66%	5.76%	0.49%	0.02%	-4.15%	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	-3.70%	-0.68%	
IDIV	-5.19%	4.26%	-8.38%	1.98%	4.27%	-1.80%	4.03%	0.78%	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	-4.08%	-6.43%	
Ibovespa	-10.10%	3.22%	-11.50%	4.69%	6.16%	0.47%	5.45%	-3.06%	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	-7.16%	-15.10%	
IBRX - 50	-10.51%	3.30%	-11.67%	4.54%	6.33%	0.48%	5.32%	-2.19%	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	-7.76%	-15.56%	
IBRX - 100	-10.11%	3.23%	-11.56%	4.40%	6.15%	-0.05%	5.57%	-3.11%	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	-7.27%	-16.05%	
IVBX-2	-11.63%	0.88%	-12.83%	5.79%	4.04%	-2.48%	8.89%	-7.47%	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	-8.44%	-25.48%	
ISE	-10.17%	2.01%	-12.35%	4.40%	5.97%	-2.54%	7.65%	-10.48%	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	-7.23%	-25.96%	
SMLL	-8.36%	-1.82%	-16.33%	5.16%	10.90%	-1.84%	7.30%	-11.23%	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	-9.51%	-27.95%	
	Investimentos no Exterior														
MSCI ACWI	-4.62%	-3.99%	1.26%	5.85%	-4.03%	-5.78%	3.03%	8.36%	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	4.02%	-2.53%	
S&P 500	-5.31%	-3.86%	1.47%	8.08%	-4.42%	-5.36%	5.00%	6.12%	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	4.21%	-2.74%	
Global BDRX	-6.96%	-4.32%	0.79%	7.65%	-3.05%	-8.38%	1.33%	7.09%	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	8.73%	-3.04%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-8.14%	-0.13%	-8.58%	6.86%	-3.86%	-9.74%	5.96%	7.60%	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	6.84%	-9.11%	
S&P 500 (M. Orig.)	-8.80%	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	7.03%	-9.29%	
	Índices Econômicos														
SELIC	0.83%	1.03%	1.01%	1.03%	1.17%	1.07%	1.02%	1.02%	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	3.25%	13.28%	
DÓLAR	3.83%	-3.87%	10.77%	-0.95%	-0.18%	4.39%	-2.77%	0.71%	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-2.63%	7.23%	
IPCA	1.06%	0.47%	0.67%	-0.68%	-0.36%	-0.29%	0.59%	0.41%	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	2.09%	4.65%	
INPC	1.04%	0.45%	0.62%	-0.60%	-0.31%	-0.32%	0.47%	0.38%	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	1.88%	4.36%	
IGPM	1.41%	0.52%	0.59%	0.21%	-0.70%	-0.95%	-0.97%	-0.56%	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	0.20%	0.17%	
	Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	1.50%	0.98%	1.16%	-0.20%	0.17%	0.20%	1.06%	0.88%	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	3.59%	10.93%	
INPC + 6% a.a.	1.48%	0.96%	1.11%	-0.12%	0.22%	0.17%	0.94%	0.85%	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	3.38%	10.62%	
IPCA + 5% a.a.	1.43%	0.90%	1.08%	-0.28%	0.08%	0.12%	0.98%	0.80%	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	3.35%	9.88%	
INPC + 5% a.a.	1.41%	0.88%	1.03%	-0.20%	0.13%	0.09%	0.86%	0.77%	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	3.13%	9.58%	
IPCA + 4% a.a.	1.36%	0.81%	1.00%	-0.35%	0.00%	0.04%	0.90%	0.72%	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	3.10%	8.84%	
INPC + 4% a.a.	1.34%	0.79%	0.95%	-0.27%	0.05%	0.01%	0.78%	0.69%	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	2.89%	8.54%	