

# **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

## **Março/2024**

Aprovado em 23 de abril de 2024 pelo Comitê de Investimentos.

## SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO.....	3
2.	ANEXOS.....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO .....	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA .....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	3
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA .....	3
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS .....	4
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS .....	5
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ....	5
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	5
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES .....	6
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	6
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	6
6.1.	RISCO DE MERCADO .....	6
6.2.	RISCO DE CRÉDITO.....	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	7
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .....	7
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .....	7
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO .....	7
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	7
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	7

## 1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

## 2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – março/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

## 3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível em anexo.

## 4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **março de 2024** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa -VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

## 5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do RPPS está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **79,51%, 19,76% e 0,74%** respectivamente, não ultrapassando o limite permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021.

### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário)	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, informamos não haver desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento,

### Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

## 5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis (renda variável) apresentaram retorno positivo comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno de **0,49%** representando um montante de **R\$131.884,67 (cento trinta e um mil oitocentos oitenta e quatro reais e sessenta e sete centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno de **-0,30%** representando um montante de **R\$ -20.288,01 (vinte mil duzentos oitenta e oito reais e um centavo)**

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **3,48%** representando um montante de **R\$ 8.488,48 (oito mil quatrocentos oitenta e oito reais e quarenta e oito centavos)**.

### 5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do RPPS, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão				Administração			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao	Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA DTVM	22.491.684,36	65,83%	S/ Info	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	22.491.684,36	65,83%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.765.607,43	31,51%	S/ Info	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.765.607,43	31,51%	Não disponível
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	869.321,35	2,54%	0,00%	BANCO BRADESCO	869.321,35	2,54%	Não disponível
GRAPHEN INVESTIMENTOS	38.664,40	0,11%	0,04%	FINAXIS CORRETORA	38.664,40	0,11%	Não disponível

### 5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do RPPS se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico.

O retorno acumulado no período não supera sua meta de rentabilidade, contudo apresenta a possibilidade de superar a meta no exercício.

O atingimento da meta de rentabilidade no mês, representa **0,58%** de meta de rentabilidade contra **0,35%** obtido. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **2,77%** contra **0,65** da meta de rentabilidade.

### 5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o RPPS apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 34.052.055,81 (Trinta e quatro milhões cinqüenta e dois mil cinqüenta e cinco reais e oitenta e um centavos)**.

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 34.165.277,54 (Trinta e quatro milhões cento sessenta e cinco mil duzentos setenta e sete reais e cinqüenta e quatro centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 113.221,73 (cento e treze mil duzentos vinte e um reais e setenta e três centavos)**.

## 5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

- R\$ 823.286,79 em aplicações e
- R\$ 830.150,20 em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- **R\$ 120.085,14** o retorno da carteira de investimentos no total, equivalente a **0,35%**.

## 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

035/2024	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/03/2024	Resgate	23.903,25
034/2024	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/03/2024	Resgate	77.429,50
033/2024	07.442.078/0001-05	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27/03/2024	Aplicação	17.600,00
032/2024	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	27/03/2024	Resgate	702.586,44
031/2024	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/03/2024	Resgate	25.651,01
030/2024	10.577.503/0001-88	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	15/03/2024	Aplicação	322.976,55
029/2024	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15/03/2024	Aplicação	436.152,18
028/2024	17.098.794/0001-70	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	12/03/2024	Amortização / Pagamento de Cupom	580,00
027/2024	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	08/03/2024	Aplicação	8.449,46
026/2024	07.442.078/0001-05	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	04/03/2024	Aplicação	17.000,00
025/2024	10.577.503/0001-88	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	04/03/2024	Aplicação	8.447,37
024/2024	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	04/03/2024	Aplicação	12.661,23

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

## 6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

### RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,47%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,71%** no segmento de renda variável o valor é de **4,39%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,89%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do RPPS está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

## **6.1. RISCO DE CRÉDITO**

A carteira de investimentos do RPPS possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes

## **6.2. RISCO DE LÍQUIDEZ**

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de **78,09%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

## **7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS**

Foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo RPPS à Consultoria de Investimentos contratada.

Da análise apresentada, o Comitê de Investimentos optou por seguir a movimentação. Mesmo tendo em vista o cenário econômico que vem tornando os investimentos muitos voláteis.

## **8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS**

Não foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

## **9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

No mês de referência não houve o credenciamento.

## **10. PLANO DE CONTINGÊNCIA**

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência

## **11. CONSIDERAÇÕES FINAIS**

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do RPPS e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Carmo do Cajuru, 23 de abril de 2024.

---

Alcione Alves Santos  
Diretora Executiva do PREVCARMO

Membros do Comitê de Investimentos:

---

Jorge Antônio Batista da Silva

---

Aline Costa Fernandes

---

Flavia Regina Passos





CRÉDITO  
& MERCADO

# CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

## PANORAMA ECONÔMICO

MARÇO 2024



# INTERNACIONAL

## Estados Unidos

### Curva de Juros

Em mês de reunião de política monetária, era esperado reação por parte da curva de juros pela sensibilidade que a curva apresenta frente aos desenrolares conjuntura econômica. Apesar da decisão do FOMC de manter a taxa de juros americana no patamar entre 5,25% e 5,5%, os discursos posteriores realizados para o mercado trouxeram certo otimismo para o mercado dado a sinalização de membros do Federal Reserve (Banco Central americano) de que três cortes de juros são esperados para 2024.

Nos dias que antecederam a reunião, a curva voltou a abrir dado pela incerteza e temor perante ao comunicado que estaria por vir, porém após o discurso que se materializou na quarta feira 20 de março, a curva de juros dos títulos do tesouro americano de 10 anos fechou em queda aos 4,2% no dia 29 de março.

EUA Treasury - 10 anos:

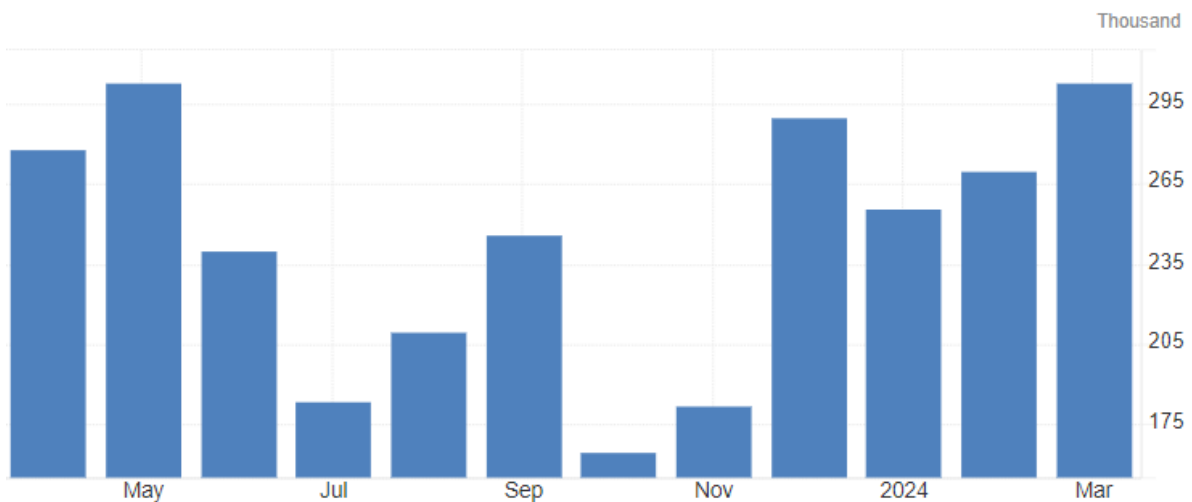


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

### Mercado de trabalho

A criação de postos de trabalho em março de 2024 foi de 303 mil vagas, superior às 200 mil de consenso ainda maior que as 275 mil vagas de janeiro, o que evidencia o nível de atividade que ainda se mantém elevado.

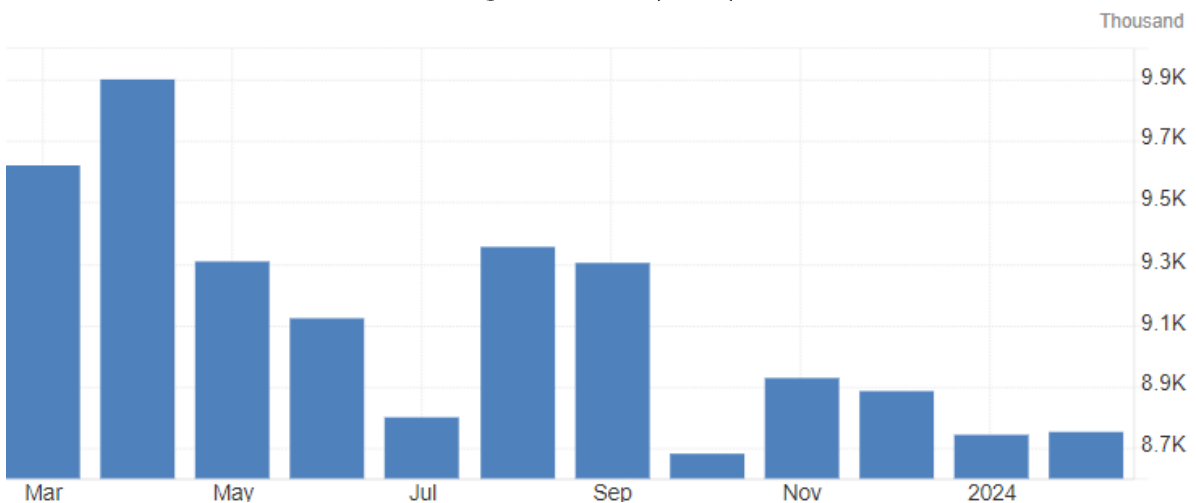
### Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Por sua vez, o relatório Jolts, que informa o número de vagas abertas, registrou a abertura de 8,756 milhões de vagas, uma leve redução do número registrado anteriormente de 8,86 milhões de vagas, porém um pouco acima da projeção de 8,75 milhões.

### Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

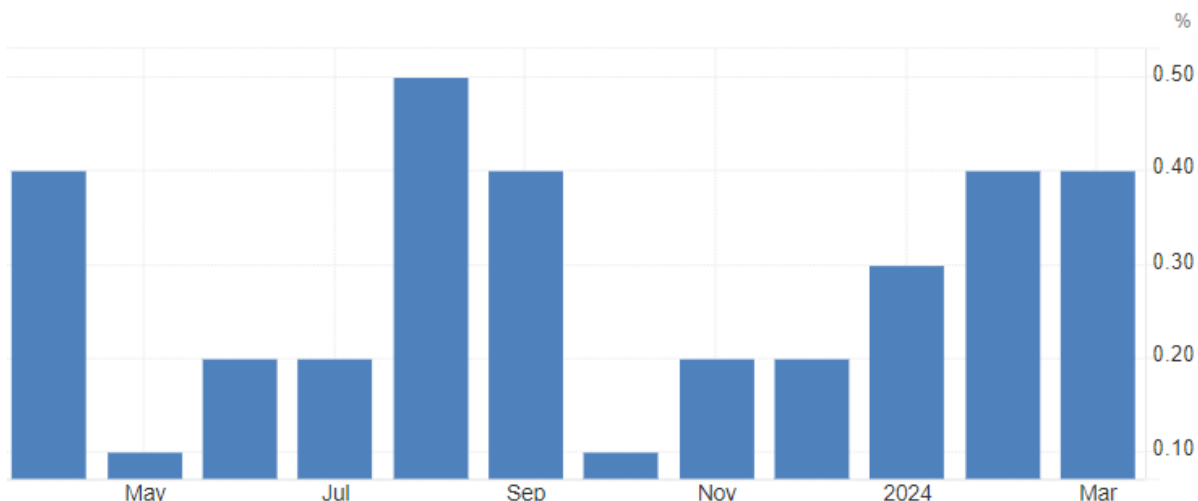
## Inflação

A grande surpresa do mês para todos os mercados veio com a divulgação do Consumer Price Index (CPI), principal indicador de inflação, de março de 2024, em que esse mostrou uma inesperada aceleração e persistência de alta de preços consideravelmente acima do projetado pelo mercado.

O valor medido do mês de março foi de 0,4%, ou 0,36% abrimos a segunda casa decimal. A medição veio em mesmo patamar do mês anterior, porém acima da projeção de 0,3% para o último mês do 1º trimestre. A decomposição do indicador sinaliza que a demanda do setor serviços segue bastante inflamada, o que é preocupante pois o setor de serviços já é por sua natureza um setor que desinflaciona de maneira mais lenta. Ainda assim, o dado de inflação capturado demonstra que a dinâmica de inflação elevada ainda deve persistir na margem para os meses seguintes.

De maneira parecida com o mês anterior, os componentes que contribuíram para a alta foram os de Moradia (0,4%) e Gasolina (1,7%) que juntos representaram mais de 50% do aumento. O item Passagens Aéreas e Seguros de Automóveis também seguiram aumentando durante o mês de março.

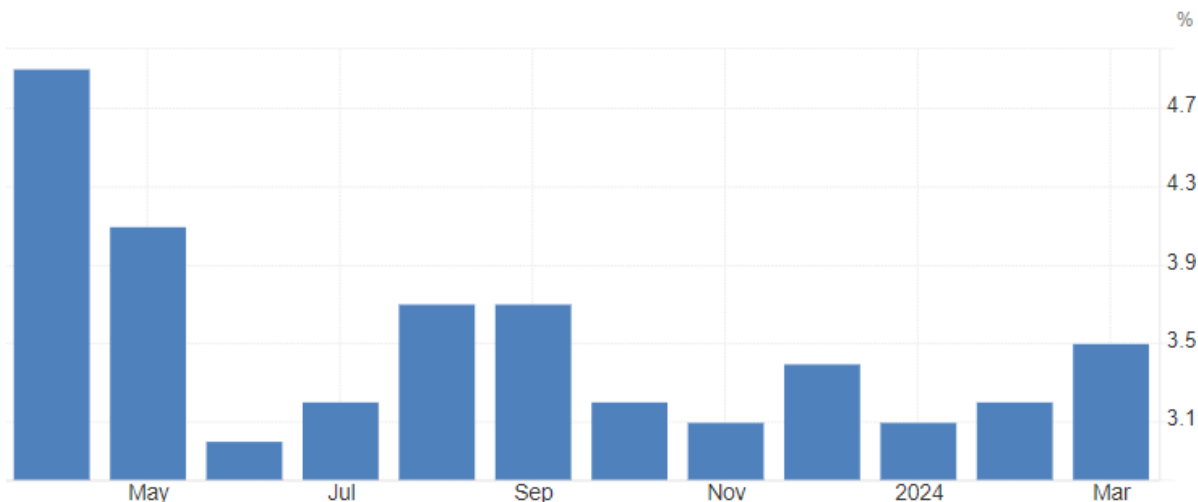
CPI mensal- Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>

O registro anual foi de 3,5%, o maior registro desde setembro 2023, e acima da expectativa de 3,4%.

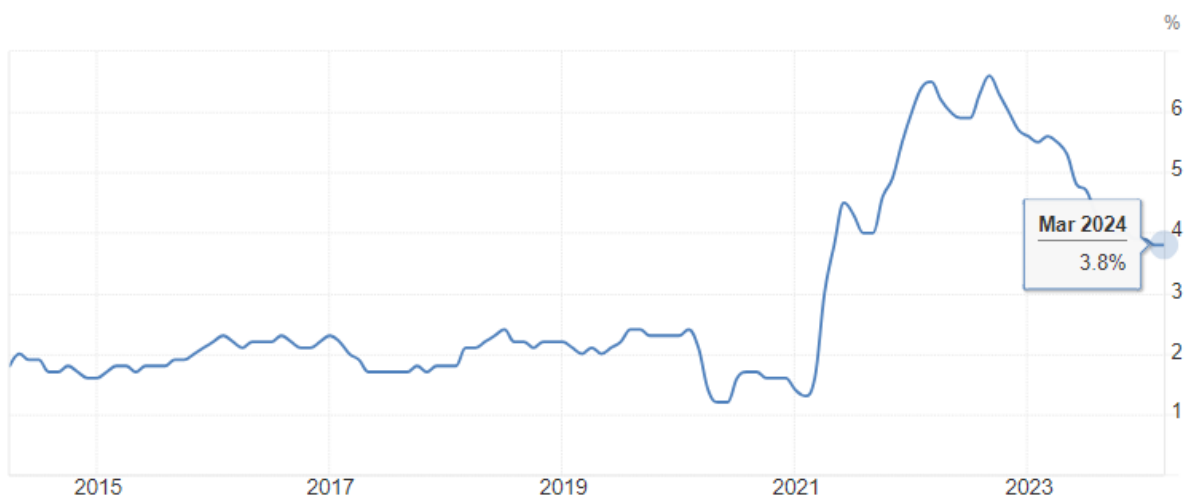
CPI anual - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

O núcleo, que exclui os itens mais voláteis da análise, como Alimentos e Energia, registrou novamente um avanço de 3,8% em março, mesmo dado de fevereiro e também superior as expectativas de 3,7% com os itens que mais contribuíram para essa alta, os de Moradia, Passagens Aéreas e Seguros Veiculares.

### Núcleo CPI anual - Estados Unidos:



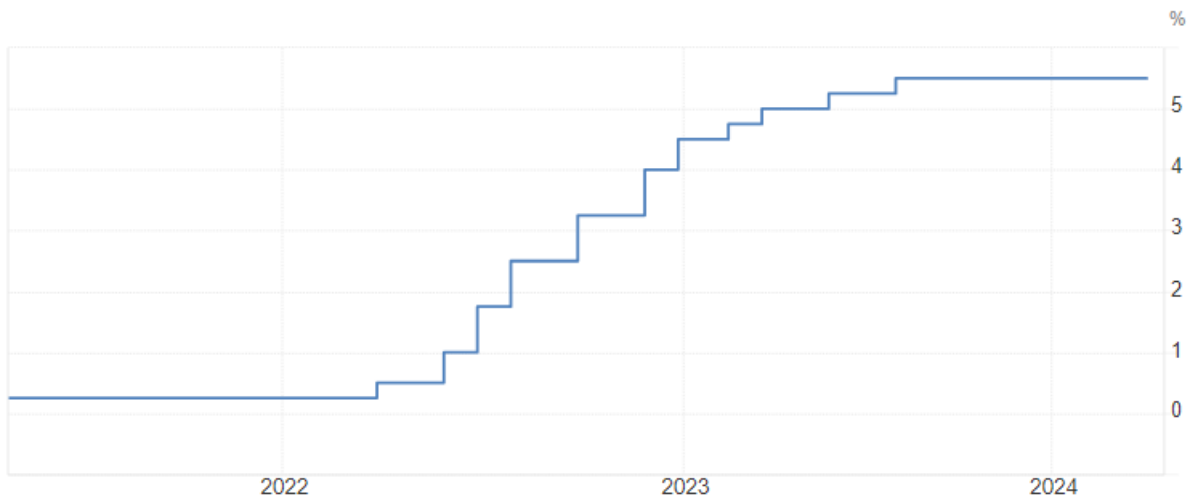
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/core-inflation-rate>

### Juros

Como já citado e amplamente esperado, na reunião de março do comitê de política monetária americano (FOMC), os juros denominados Fed Funds Interest Rate foram mantidos no patamar entre 5,25% e 5,5%, em que o comunicado pós reunião veio em tom de tranquilizar os mercados de que a desinflação até então, vinha acontecendo.

Contudo, o mercado espera que com o dado inflacionário de março divulgado posteriormente, um discurso ainda mais cauteloso do FED quanto aos próximos passos em relação a taxa de juros, deve ocorrer. Sendo assim, o mercado postergou apenas para o segundo semestre de 2024 o primeiro corte de juros partindo do patamar atual.

### Taxa de Juros - Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

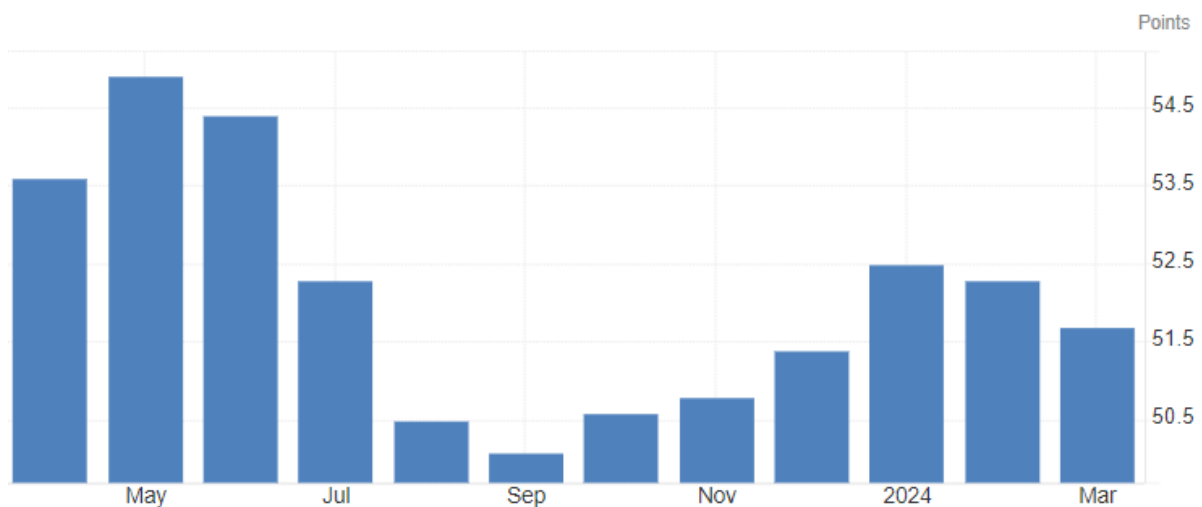
## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

Essa manutenção do discurso de uma inflação ainda persistente é ancorada não somente pelo dado de inflação em si, como também pelos dados de emprego, e outros indicadores antecedentes como o próprio PMI, que no mês de março trouxe dados bem significativos no campo expansionista.

Ainda que em queda em relação ao mês anterior, o PMI de serviços veio em 51,7 pontos, sendo este o 13º mês consecutivo em campo expansionista para o setor, puxado pela demanda doméstica e estrangeira.

#### PMI Serviços - Estados Unidos:

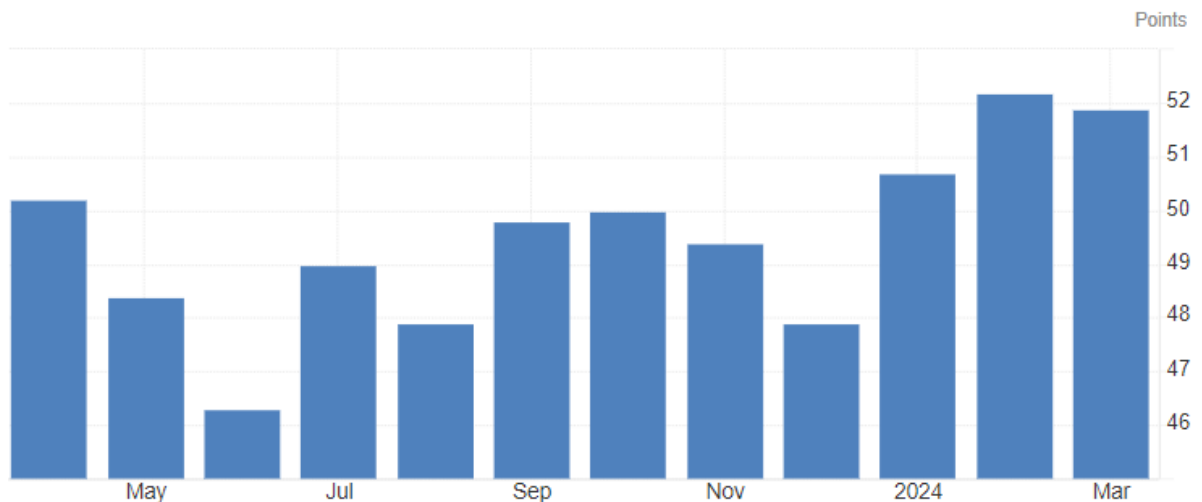


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>

Na mesma linha, o PMI do setor industrial trouxe leve redução em relação ao mês anterior, porém ainda permanecendo em campo expansionista pelo 3º mês consecutivo.

O dado de março foi de 51,9 pontos ante 52,2 pontos de fevereiro.

#### PMI Manufatura - Estados Unidos:

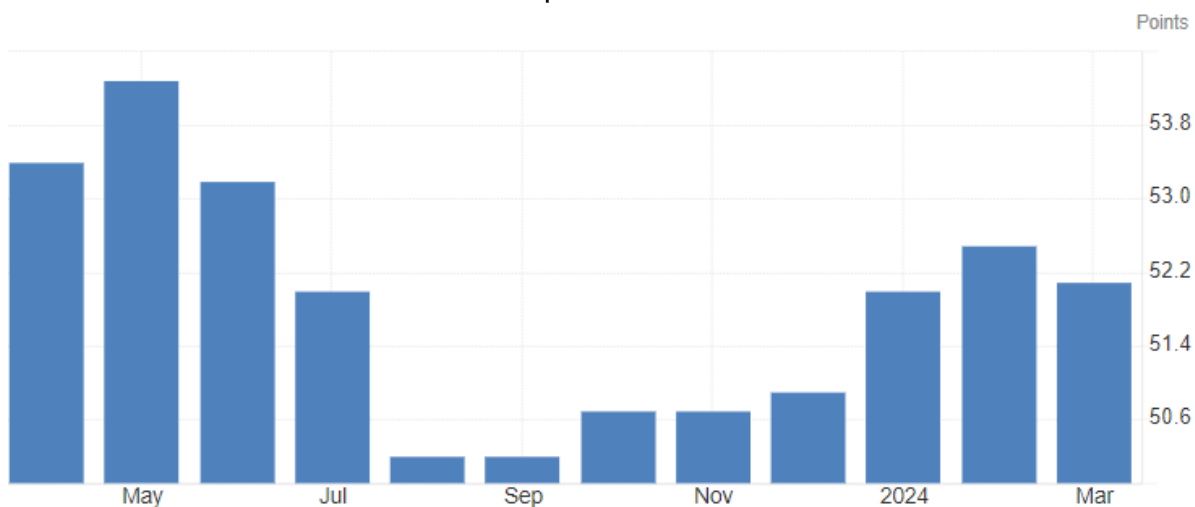


Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/manufacturing-pmi>

Sintetizando os dados, o PMI composto de março registrou 52,10 pontos ante 52,5 pontos de fevereiro. E ainda que esse dado tenha interrompido uma série de

maior alta em oito meses, os números registrados indicam uma robustez grandiosa por parte da maior economia do mundo.

#### PMI Composto – Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/composite-pmi>

Em ritmo com o discurso mais sereno por parte do FED do pós reunião do FOMC, e antes da divulgação dos dados de inflação da março, os índices de renda variável americanos renovaram as suas máximas históricas com o índice S&P 500 fechando março em patamares superiores aos 5.200 mil pontos.

#### Índice S&P 500:



fonte: <https://tradingeconomics.com/spx:ind>

Além do novo topo histórico de 5.254 atingidos pelo S&P, o índice Dow Jones fechou também fechou em máxima histórica de 39.807 pontos. Por sua vez, o índice Nasdaq fechou o primeiro trimestre em 16.379 pontos.

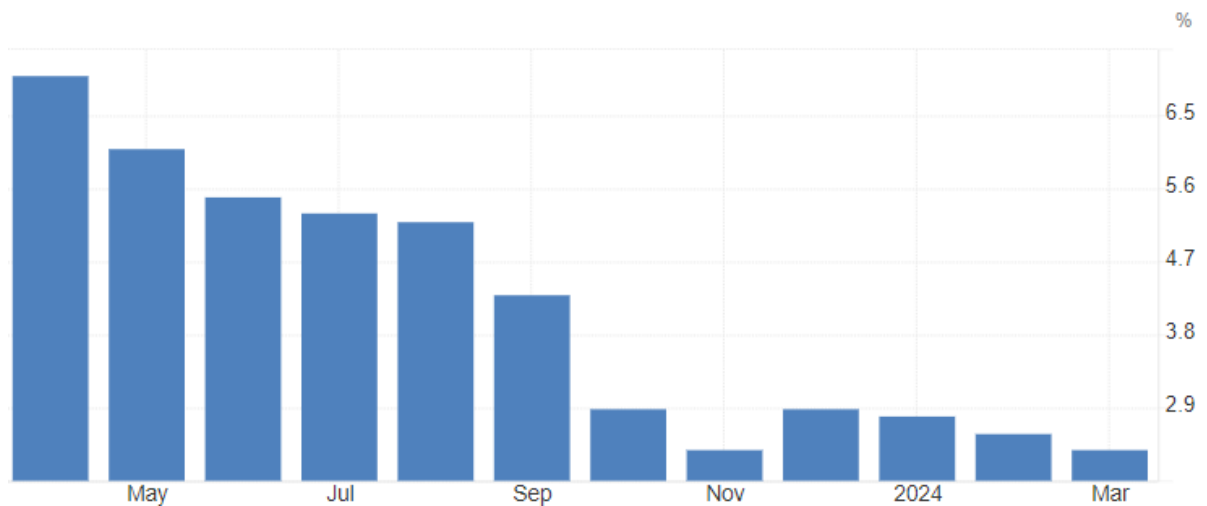
## Zona do Euro

### Inflação

Na contramão dos Estados Unidos, a inflação da Zona do Euro mostra-se direcionada para o arrefecimento. A divulgação feita pelo centro de estatística europeu para o mês de março de 2024 foi de 2,4% na janela anual, abaixo da expectativa de 2,6%.

O grupo de Energia teve queda de 1,8%, enquanto que os itens de Alimentos, Álcool e Tabaco, e Bens Industriais não energéticos subiram 2,7% e 1,1%, respectivamente. O grupo de Serviços, mais resistente a desinflação, se manteve nos 4%.

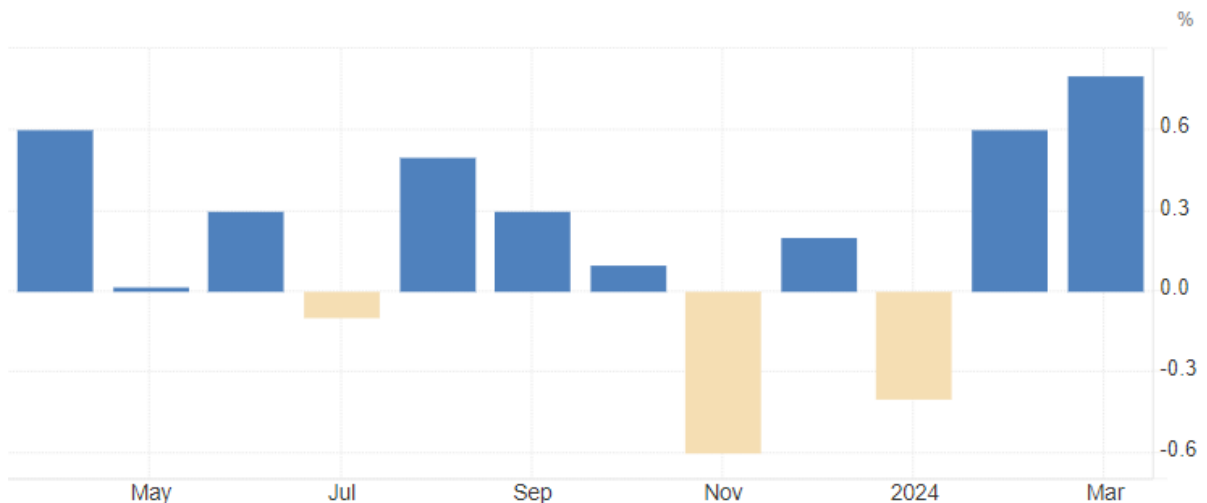
CPI – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi>

No mês, a inflação foi de 0,8%, acima dos 0,6% registrados em fevereiro.

CPI mensal – Zona do Euro:

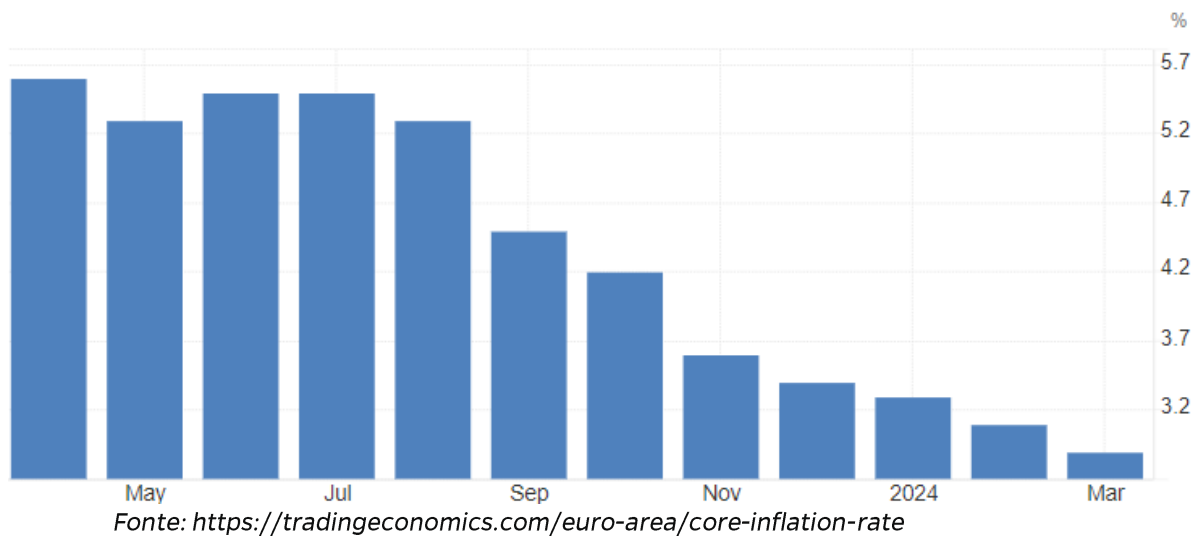


Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-rate-mom>

O núcleo da inflação seguiu em queda durante o mês de março, em menor patamar desde o fevereiro de 2022. O número de março de 2024 foi de 2,9%, abaixo dos 3,1% do mês anterior e abaixo consenso de 3%.



### Núcleo inflação – Zona do Euro:



### Juros

Na reunião realizada no começo de março, os membros do Banco Central Europeu (BCE) optaram por ainda manterem as taxas de juros da Europa no patamar de 4,5%. Porém ainda que as taxas estejam em patamar restritivo, os membros do BCE reiteram que cortes de juros são esperados em breve, dado que os níveis de atividade e inflação vem se arrefecendo conforme esperado.

### Taxa de Juros – Zona do Euro:



A notícia que chamou atenção frente aos juros na Europa, foi quanto ao Banco Central da Suíça (SNB), que realizou o primeiro corte de juros em nove anos. O banco central da potência europeia havia subido os juros em junho de 2022 frente a inflação que atingiu a capital mundial do chocolate.

Após de nove meses de inflação dentro da meta, o SNB se sentiu confortável para flexibilizar a taxa básica de juros da economia do seu país. O corte foi de 25 pontos

base, e este foi o primeiro o primeiro país desenvolvido a cortar juros. O patamar atual encontra-se em 1,5%.

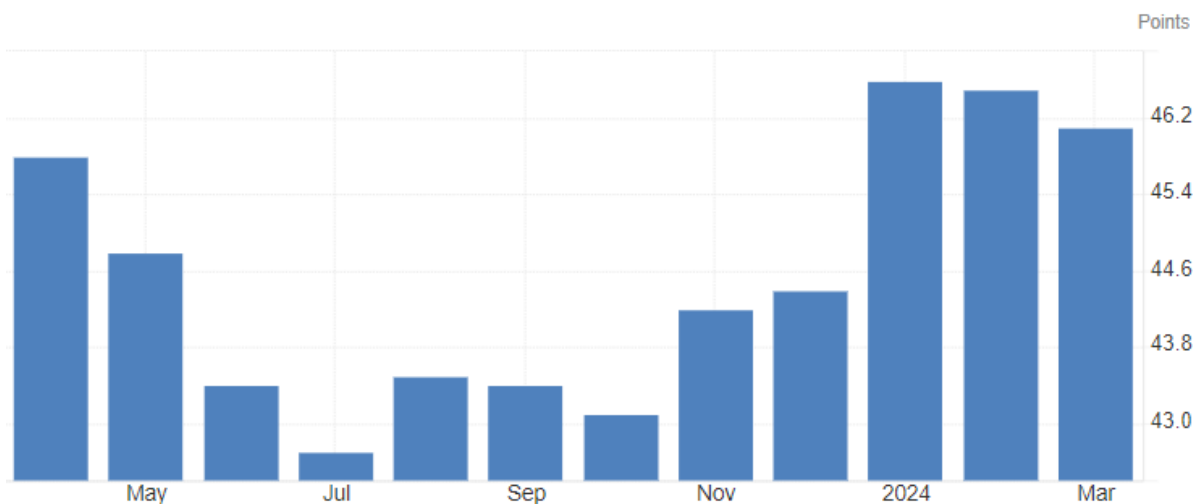
## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

Ainda sob efeito de juros elevados, a leitura do PMI Industrial de março foi a menor em três meses puxada por aspectos comerciais no Canal de Suez, que caíram durante o mês de março.

A leitura de março foi de 46,10 pontos versus 46,50 pontos de fevereiro conforme divulgação da S&P Global

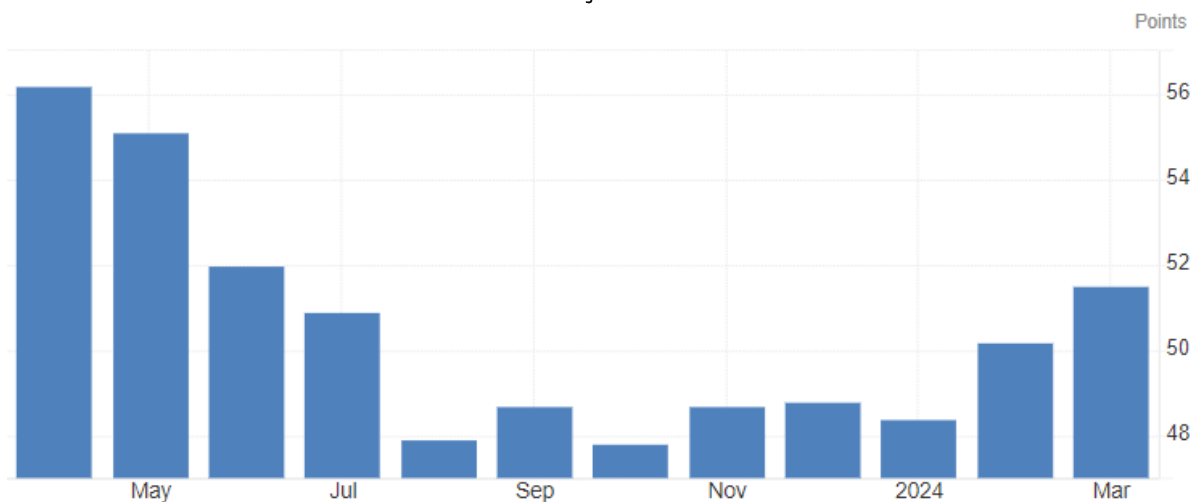
PMI Industrial – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/manufacturing-pmi>

Em continuidade de melhora de perspectivas no setor de serviços, o PMI do setor fechou março com uma leitura de 51,50 pontos ante 50,20 pontos do mês anterior. Essa leitura se deu por uma expansão de vendas ligadas a serviços, além do aumento de contratações por empresas do mesmo setor.

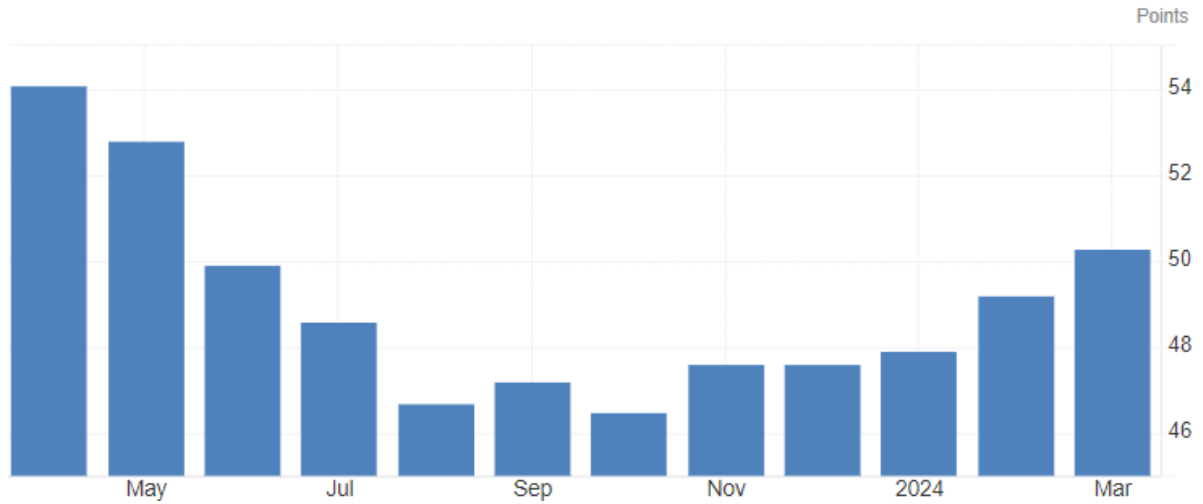
PMI Serviços – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/services-pmi>

Na síntese, o PMI Composto registrou o maior número desde maio de 2023, retornando ao patamar expansionista, aos tímidos 50,30 pontos. Esse retorno para uma leitura acima dos neutros 50 pontos se devem principalmente pelo setor de serviços que sinalizou certa melhora de perspectiva após diversos meses de contração.

PMI Composto – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

## Ásia

### Japão

Não podendo deixar de ser citado, uma notícia do final de março que chamou atenção dos mercados foram as mudanças de trajetória realizadas pelos membros do banco central japonês, BoJ, que colocaram fim ao controle da curva de juros, e que realizaram a primeira elevação da taxa básica de juros em 17 anos.

Ainda que o movimento tenha chamado atenção, a sinalização do movimento já era amplamente sinalizada pelo BoJ que sinalizava por diversos canais que se a pressão sobre os salários seguisse aumentando, a autoridade monetária mudaria de posição e aumentaria sua taxa básica de juros.

A taxa de juros saiu de -0,1% para a janela entre 0% e 0,1%. A última elevação feita pelo potência asiática havia sido feita em fevereiro de 2007.

### China

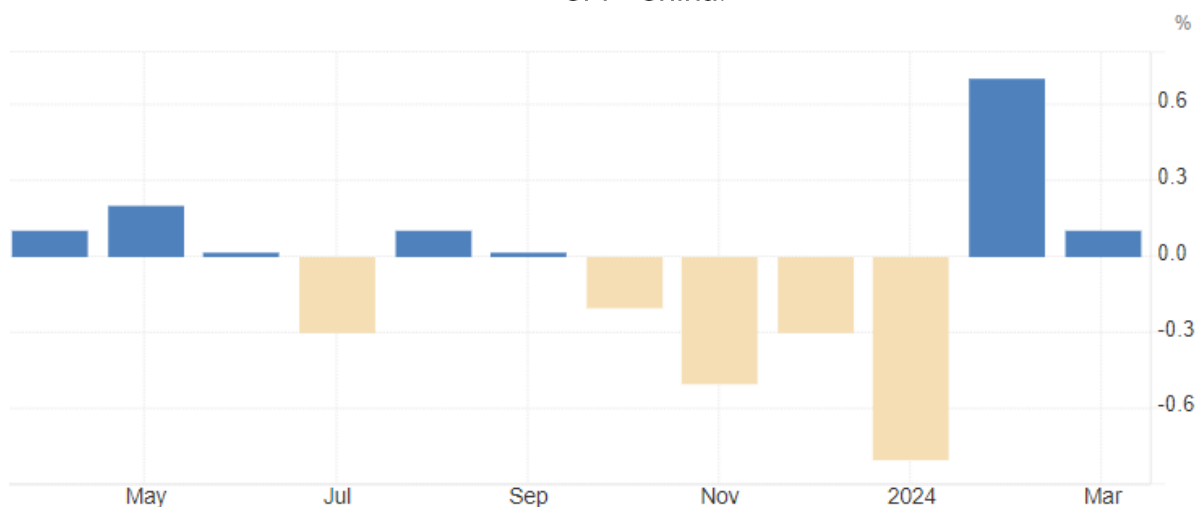
#### Inflação

Em novos patamares surpreendentemente baixos, o CPI chinês veio em apenas 0,1% na janela anual, e com medição de deflação de -1% no mês de março. Para ambas

Para a janela anual a projeção era de 0,4%, enquanto que para a janela mensal a projeção era de queda de apenas -0,5%.

Diversos setores tiveram dados de preços vindo em aceleração menor ao esperado, como o grupo retirando os alimentos, e o custo com educação que caiu para 1,8%, e transportes que contraiu ainda mais (-1,3%).

CPI - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

### Juros

Frente à uma inflação em patamares baixíssimos e uma demanda agregada marginalmente suprimida, a pressão sob os líderes de política monetária da gigante

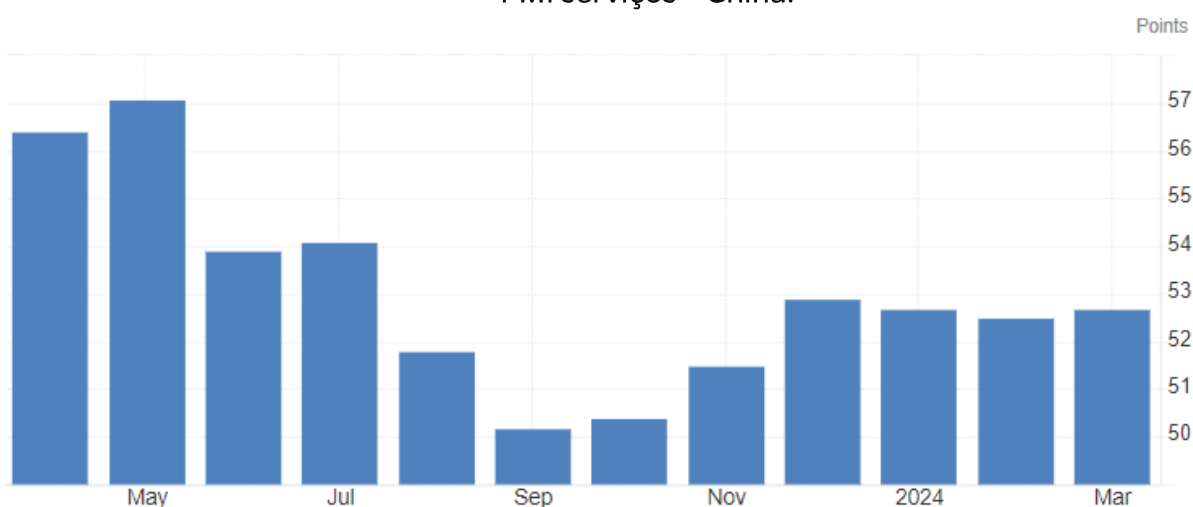
asiática é que estes fortaleçam os estímulos econômicos para que a atividade econômica chinesa volte a reacender.

## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

O PMI de serviços chinês se manteve estável na casa dos 52 pontos, mais precisamente em 52,70 pontos. O dado de fevereiro havia sido de 52,50 pontos, esse é o 15º mes no campo expansionista para serviços.

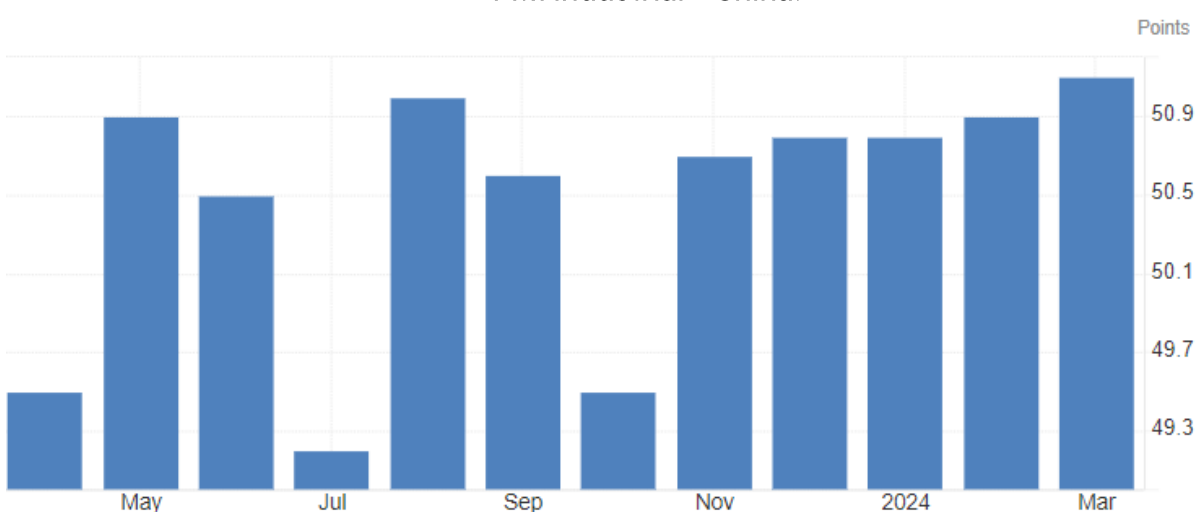
PMI serviços - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/services-pmi>

Já o setor manufatureiro registrou a maior sinalização de expansão desde fevereiro de 2023, atingindo 51,10 pontos em março de 2024 puxado pelo aumento de demanda doméstica e estrangeira.

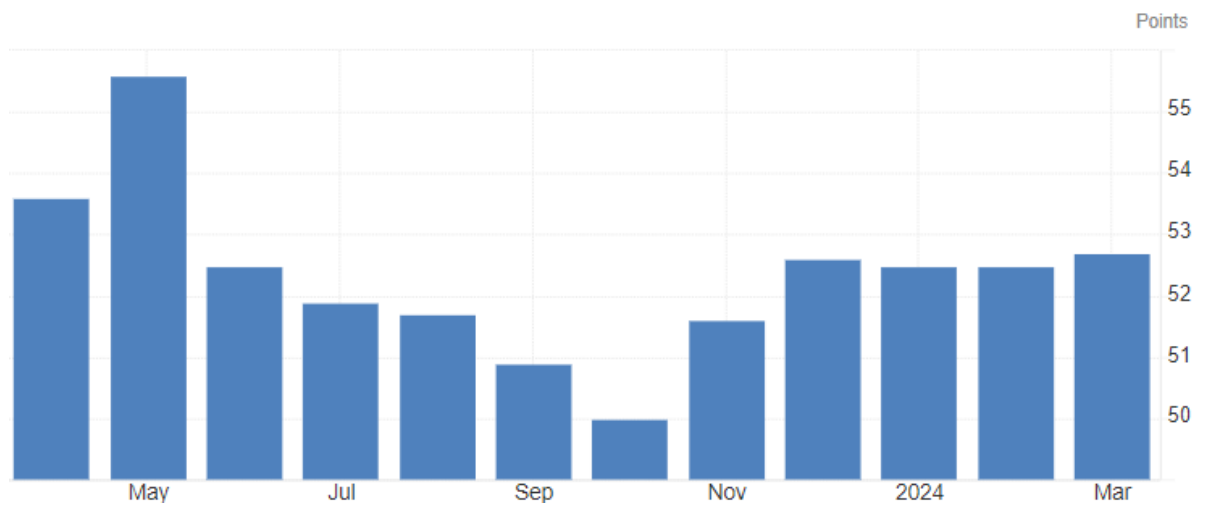
PMI industrial - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

Por sua vez, o PMI composto registrou o maior dado desde maio de 2023, aos 52,7 pontos ante 52,5 pontos dos dois primeiros meses do ano.

### PMI composto - China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/composite-pmi>

## Brasil

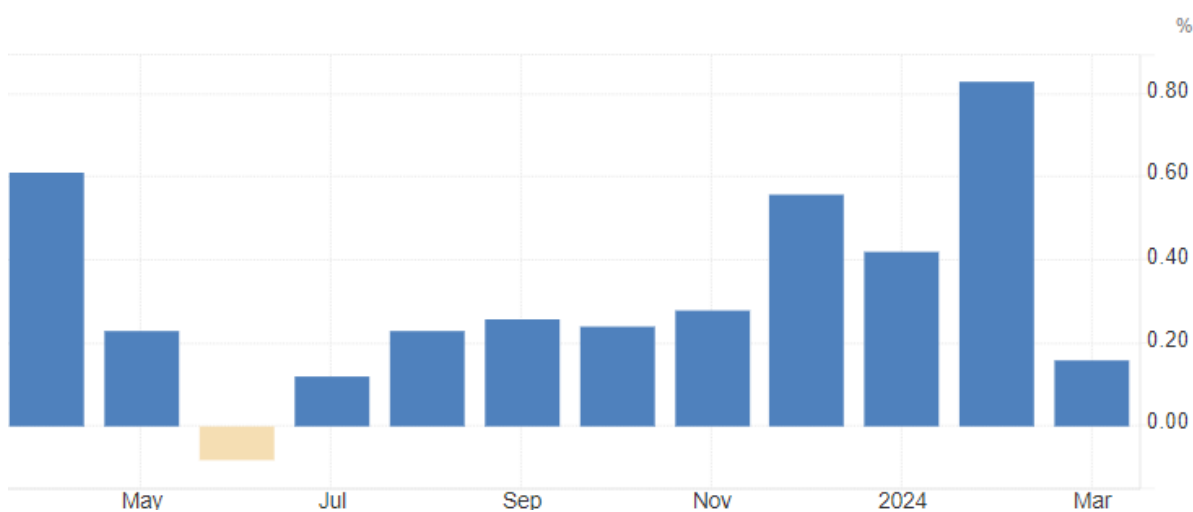
### Inflação

Segundo o IBGE, três dos nove grupos que fazem parte do IPCA tiveram queda nos preços durante o mês de março.

O IPCA do mês de março fechou em 0,16%, com o destaque para o grupo de Transportes que caiu de 0,72% em fevereiro para 0,33% em março, puxado pelo subgrupo de Passagens Aéreas e Gasolina.

Os itens com maior peso no índice foram o que registraram menor aceleração de preços, o que influenciou no fechamento do dado colhido.

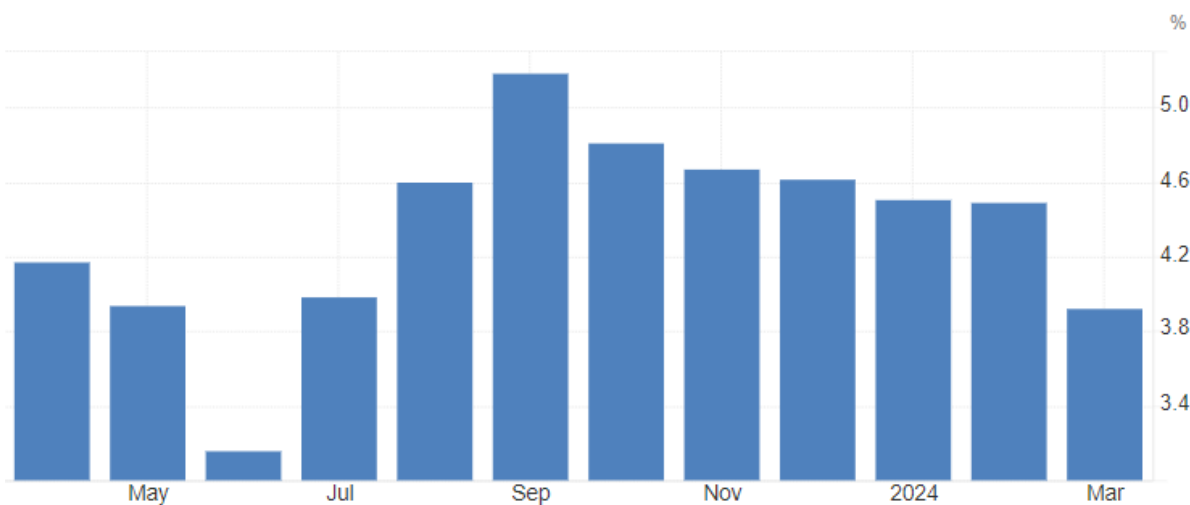
IPCA mensal - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

Já na janela anual, a variação foi de 3,93%, abaixo da projeção de 4% do mercado. No viés altista, o grupo de Alimentos subiu 0,53%.

IPCA anual - Brasil:



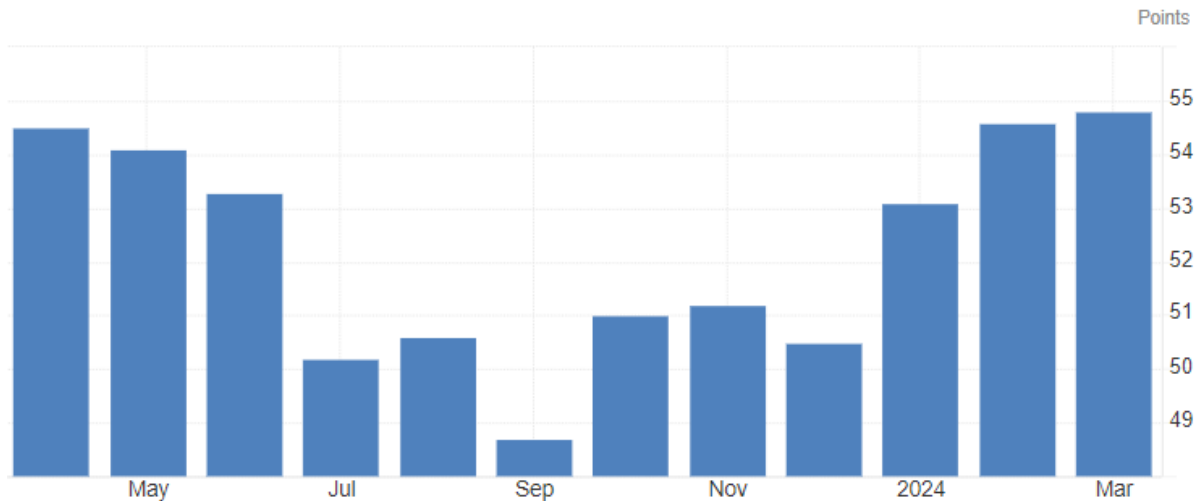
Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

Frente a perspectiva de mais um corte de juros de 50 pontos base por parte do Banco Central, conforme comunicado do Roberto Campos Neto, o PMI de serviços veio com uma melhora de expectativas para o setor, com uma leitura de 54,80 para março de 2024, a maior leitura desde julho de 2022.

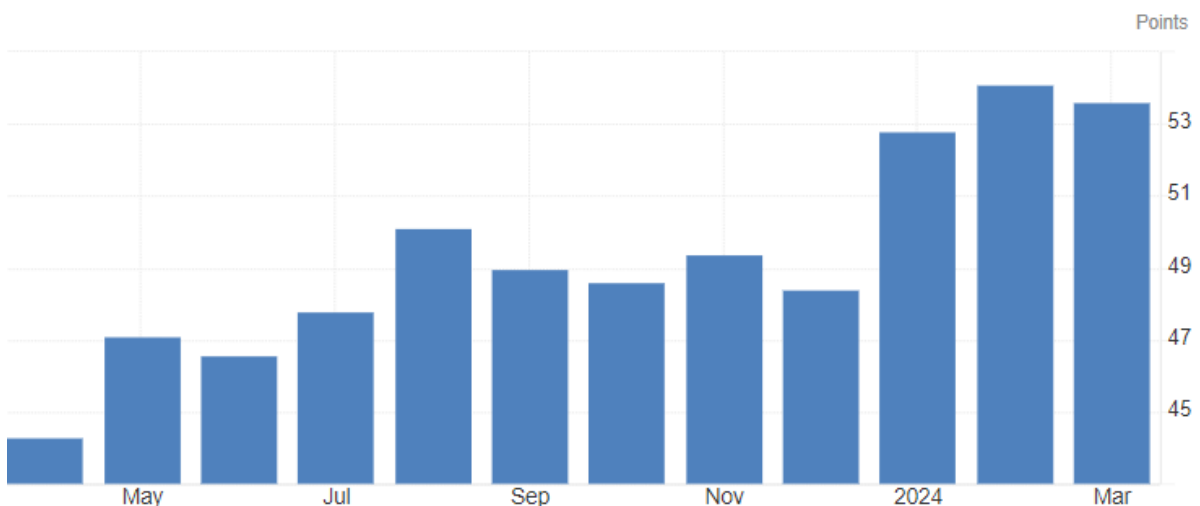
#### PMI serviços – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/services-pmi>

Na outra mão, e em reversão ao movimento de fevereiro, o PMI manufatureiro de março registrou 53,60 pontos ante 54,10 do mês anterior.

#### PMI industrial – Brasil:

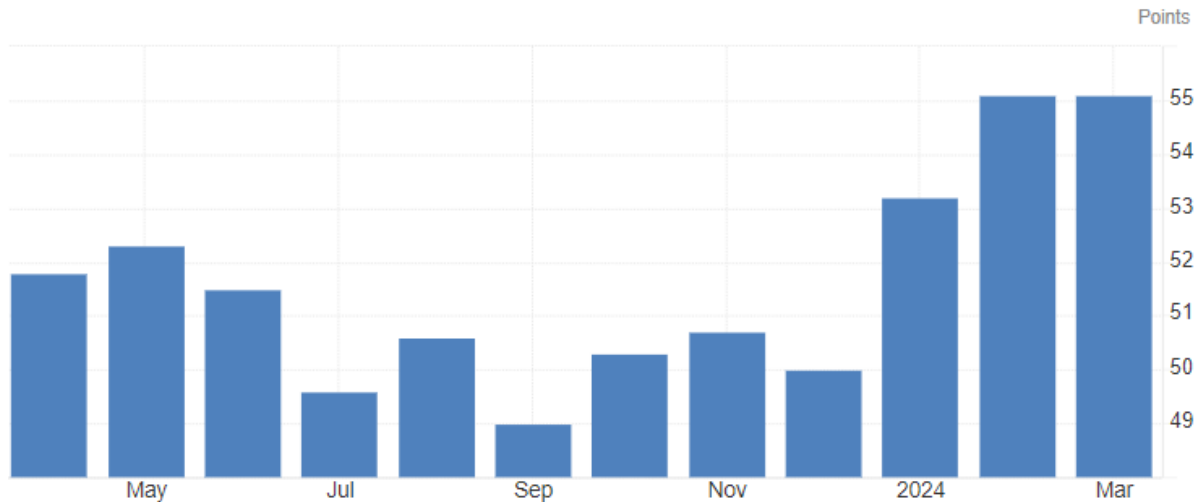


Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/manufacturing-pmi>

A síntese dos setores representado pelo PMI composto registrou a mesma leitura do mês de fevereiro, em 55,10 pontos. O gás desse registro foi impulsionado pelo setor de serviços, que subiu para 54,80 conforme citado.



## PMI composto - Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

## Câmbio

A cautela frente à divulgação dos dados de inflação dos Estados Unidos colocou pressão sobre a cotação da moeda americana frente ao Real brasileiro. Na sexta feira que encerrou o mês de março, a unidade do dólar fechou em R\$ 5,01, em alta de 0,7% no dia. No ano, a moeda americana se apreciou 3% em relação ao real.

## Bolsa

O último pregão de março do IBOVESPA foi encerrado em alta aos 128.106 pontos puxado principalmente pela Petrobras que se valorizou frente aos avanços do preço do petróleo pelo mundo. No ano, o índice acumula queda superior a 4%.

### IBOVESPA:



## Renda Fixa

Na renda fixa, os índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA-B 5 (0,75%), IMA Geral (0,49%), IMA-B (0,14%), IMA-B 5+ (-0,42%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte sequência no mês de fevereiro: IRF-M 1 (0,79%), IRF-M (0,43%) e IRF-M 1+ (0,29%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,44% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,94% no mês.

## CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

A leitura do CPI de março dos Estados Unidos em um nível acima das expectativas da maneira que foi registrada certamente ocasionará impactos nas mais variadas classes de ativos do mercado.

Com a leitura registrada no último mês do primeiro trimestre, um corte de juros por parte do Federal Reserve (FED) para o primeiro semestre está praticamente descartado, e os impactos sobre os mercados do mundo todo serão certamente sentidos.

Até então, o embate dos membros do FOMC, comitê de política monetária do FED, em relação à corte de juros estava segregado entre 10 votos para 3 cortes ou mais ainda em 2024, enquanto 9 votos para 2 cortes ou menos ainda em 2024. Com a persistência da inflação da maneira em que foi registrado, é de se esperar que essa dinâmica de visões tenha se alterado, dado que os efeitos dessa inflação de março ainda devem persistir na calda dos meses seguintes.

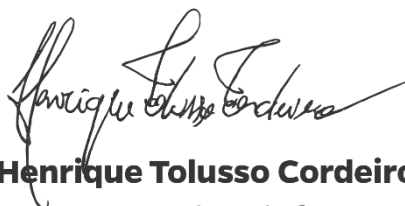
Partindo disso, os investidores projetam que um corte ainda em julho ficou menos provável, e se ancoram em uma maior probabilidade apenas para setembro, dado a atual conjuntura de atividade econômica americana.

Por outro lado, a desaceleração da atividade econômica e da inflação na Europa coloca mais anseio sobre os investidores frente à um corte de juros por parte do Banco Central Europeu (BCE), e o comunicado da instituição verbalizado principalmente por sua presidente, Cristine Lagarde, é que o corte deve vir ainda no primeiro semestre.

No Brasil, os holofotes devem seguir atentos para o desenrolar das discussões a respeito das metas fiscais do governo brasileiro, que segue em uma saia justa para o atingimento do equilíbrio das contas fiscais. De todo o modo, dado que atualmente a atual administração não demonstra iniciativa em ajustar as contas pelo lado das despesas, a alternativa para o equilíbrio das contas deve se dar pelo lado da arrecadação, ao qual o governo segue tentando estrangular todas as possibilidades.

Como síntese dos cenários, é esperado que o Real brasileiro frente ao Dólar americano sofra certa desvalorização, além de alguma volatilidade na curva de juros brasileira, no IBOVESPA, visto que o juro americano deverá se manter elevado por mais alguns meses e que o risco fiscal do Brasil se eleva marginalmente.

O Comitê de Investimentos da Crédito e Mercado seguirá monitorando os indicadores econômicos e aspectos geopolíticos, e caso veja necessidade, reformulará a estratégia de alocação tática extraordinariamente. Até lá, seguimos com a recomendação conforme quadro abaixo.



**Henrique Tolusso Cordeiro**

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

## INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>60%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	5%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>30%</b>
Fundos de Ações	20%
Multimercados	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>55%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	10%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>35%</b>
Fundos de Ações	25%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>50%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	10%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CDB)	15%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>40%</b>
Fundos de Ações	30%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

### PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b><u>Renda Fixa</u></b>	<b>40%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B Total e FIDC/ Crédito Privado/ Fundo Debênture)	5%
Gestão do Duration	5%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	10%
Títulos Privados (Letra financeira e CD)	10%
<b><u>Renda Variável</u></b>	<b>50%</b>
Fundos de Ações	40%
Multimercados	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b><u>Investimento no Exterior</u></b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

# Relatório Analítico dos Investimentos

em março e 1º trimestre de 2024



**Carteira consolidada de investimentos - base (Março / 2024)**

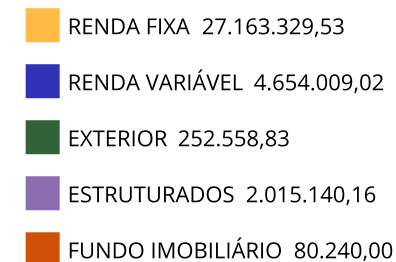
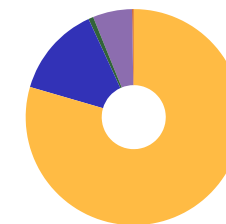
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	977.532,56	2,86%	711	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	774.716,70	2,27%	880	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	D+2	Não há	1.526.366,73	4,47%	292	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	1.718.995,18	5,03%	652	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	1.378.338,66	4,03%	651	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	1795 dias	1.086.358,89	3,18%	199	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2024	1.417.017,66	4,15%	306	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	3.510.132,48	10,27%	211	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	1.369.340,76	4,01%	84	0,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	3.161.545,51	9,25%	801	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	1.651.955,01	4,84%	840	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.156.311,58	3,38%	910	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	1.031.997,97	3,02%	283	0,08%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	1.563.111,77	4,58%	774	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	452.590,39	1,32%	1.187	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	1.451.536,46	4,25%	254	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	178.054,14	0,52%	1.013	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	869.321,35	2,54%	148	0,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.849.441,33	5,41%	227	0,14%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	Não se ...	Não se aplica	38.664,40	0,11%	98	0,13%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '

**Carteira consolidada de investimentos - base (Março / 2024)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	990.600,84	2,90%	529	0,30%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	533.624,19	1,56%	1.248	0,07%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	385.026,59	1,13%	2.652	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	302.195,56	0,88%	24.204	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	422.506,94	1,24%	17.138	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	344.208,45	1,01%	895	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	D+4	Não há	638.668,85	1,87%	82	0,16%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	D+4	Não há	159.820,80	0,47%	5.930	0,08%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	D+4	Não há	247.184,93	0,72%	2.107	0,12%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	630.171,87	1,84%	5.220	0,09%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	252.558,83	0,74%	465	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	491.290,45	1,44%	174	0,15%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	1.523.849,71	4,46%	4.853	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	80.240,00	0,23%		0,06%	Artigo 11º
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>34.165.277,54</b>				

**Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Março / 2024)**

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	40,00%	13.666.111,02
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	24.227.848,31	70,91%	20,00%	50,00%	90,00%	6.520.901,48
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	65,00%	2.896.816,82	8,48%	2,00%	15,00%	40,00%	10.769.294,20
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' b '	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	1.708.263,88
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,85%	10,00%	3.416.527,75
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	5,00%	38.664,40	0,11%	0,00%	0,15%	2,00%	644.641,15
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	1.708.263,88
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.163.329,53</b>	<b>79,51%</b>	<b>22,00%</b>	<b>75,00%</b>	<b>192,00%</b>	



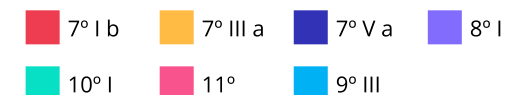
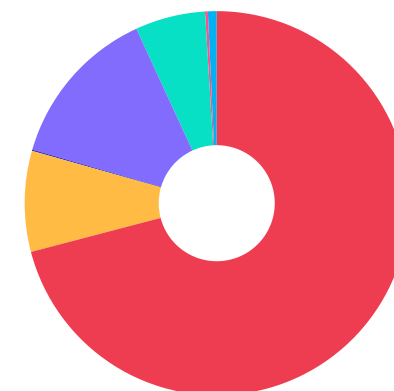
**ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!



**Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Março / 2024)**

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2024			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	4.654.009,02	13,62%	5,00%	15,00%	30,00%	5.595.574,24
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	683.305,55
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.015.140,16	5,90%	0,00%	4,50%	10,00%	1.401.387,59
Artigo 11º	5,00%	80.240,00	0,23%	0,00%	0,05%	5,00%	1.628.023,88
<b>Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário</b>	<b>35,00%</b>	<b>6.749.389,18</b>	<b>19,76%</b>	<b>5,00%</b>	<b>19,55%</b>	<b>47,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	252.558,83	0,74%	0,00%	3,00%	10,00%	3.163.968,92
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>252.558,83</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>10,00%</b>	



**Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos**

Artigos	Estratégia de Alocação - 2024		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	40,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	24.227.848,31	70,91	20,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	2.896.816,82	8,48	2,00	40,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	38.664,40	0,11	0,00	2,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	4.654.009,02	13,62	5,00	30,00
Artigo 8º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	2,00
Artigo 9º, Inciso III	252.558,83	0,74	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	2.015.140,16	5,90	0,00	10,00
Artigo 11º	80.240,00	0,23	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	5,00

Enquadramento por Gestores - base (Março / 2024)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA DTVM	22.491.684,36	65,83	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	10.765.607,43	31,51	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	869.321,35	2,54	0,00
GRAPHEN INVESTIMENTOS	38.664,40	0,11	0,04

**Artigo 20º** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2024 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)</b>	0,99%	2,24%	2,24%	5,19%	9,48%	20,66%	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90%	2,08%	2,08%	5,00%	9,45%	19,97%	0,52%	1,60%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,88%	2,05%	2,05%	4,99%	9,24%	20,06%	0,47%	1,63%
<b>IRF-M 1+ (Benchmark)</b>	0,43%	1,37%	1,37%	6,49%	15,26%	28,03%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,39%	1,30%	1,30%	6,37%	15,00%	27,13%	0,97%	3,20%
<b>IMA-B 5+ (Benchmark)</b>	-0,55%	-1,51%	-1,51%	4,82%	13,38%	19,08%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,56%	-1,52%	-1,52%	4,78%	13,14%	18,45%	1,68%	5,96%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,59%	-1,61%	-1,61%	4,67%	13,00%	18,25%	1,71%	6,07%
<b>IRF-M 1 (Benchmark)</b>	0,84%	2,46%	2,46%	5,42%	12,28%	27,08%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,80%	2,47%	2,47%	5,37%	12,08%	26,60%	0,08%	0,24%
<b>IMA-B 5 (Benchmark)</b>	0,77%	2,06%	2,06%	5,09%	9,62%	21,01%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,75%	2,01%	2,01%	4,98%	9,48%	20,72%	0,44%	1,68%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,61%	1,75%	1,75%	2,08%	3,79%	-	0,75%	4,84%
<b>IMA-B (Benchmark)</b>	0,08%	0,18%	0,18%	4,94%	11,81%	20,21%	-	-
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	0,10%	0,20%	0,20%	4,97%	11,90%	19,88%	1,10%	3,97%

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2024 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,06%	0,13%	0,13%	4,84%	11,64%	19,81%	1,08%	3,86%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,06%	0,11%	0,11%	4,82%	11,56%	19,65%	1,09%	3,88%
<b>IRF-M (Benchmark)</b>	0,54%	1,68%	1,68%	6,13%	14,03%	27,20%	-	-
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,50%	1,61%	1,61%	6,00%	13,61%	26,42%	0,72%	2,21%
<b>CDI (Benchmark)</b>	0,83%	2,62%	2,62%	5,54%	12,36%	27,28%	-	-
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92%	-0,07%	-0,07%	2,09%	4,00%	7,21%	0,20%	3,88%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,75%	2,38%	2,38%	5,02%	11,27%	24,78%	0,01%	0,06%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	2,41%	2,41%	5,40%	13,73%	25,89%	0,08%	0,99%
<b>IPCA (Benchmark)</b>	0,16%	1,42%	1,42%	2,51%	3,93%	8,76%	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,58%	1,80%	1,80%	4,77%	11,99%	25,10%	0,55%	1,35%
BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,49%	1,53%	1,53%	5,23%	12,96%	24,31%	0,51%	1,95%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,62%	1,75%	1,75%	5,03%	9,99%	-	0,75%	2,71%
<b>Não definido (Benchmark)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	-0,50%	-1,42%	-1,42%	-7,00%	-15,14%	-62,09%	0,73%	7,76%
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92%	-0,17%	-0,17%	2,01%	-	-	0,20%	-



**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2024 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>CDI (Benchmark)</b>	0,83%	2,62%	2,62%	5,54%	12,36%	27,28%	-	-
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	0,69%	1,77%	1,77%	6,74%	13,22%	23,30%	0,62%	3,00%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,80%	2,29%	2,29%	6,00%	12,11%	25,87%	0,46%	1,16%
<b>Global BDRX (Benchmark)</b>	4,04%	15,88%	15,88%	24,88%	34,65%	30,56%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,48%	14,98%	14,98%	23,77%	32,44%	27,69%	5,89%	14,03%
<b>Ibovespa (Benchmark)</b>	-0,71%	-4,53%	-4,53%	9,90%	25,74%	6,76%	-	-
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	0,60%	-2,88%	-2,88%	7,26%	23,33%	1,91%	4,09%	15,08%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	-1,58%	-7,45%	-7,45%	5,40%	19,61%	-2,03%	5,30%	15,27%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-2,45%	-7,05%	-7,05%	5,31%	16,81%	-5,94%	5,66%	15,94%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	-0,27%	-4,27%	-4,27%	9,48%	20,76%	-0,83%	5,21%	15,39%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	-1,18%	-5,46%	-5,46%	6,70%	21,69%	4,77%	5,55%	14,89%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-0,73%	-4,18%	-4,18%	7,27%	28,96%	17,62%	4,76%	15,63%
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	0,91%	-6,68%	-6,68%	8,72%	38,31%	14,48%	8,21%	25,25%
<b>IBX-50 (Benchmark)</b>	-0,81%	-4,06%	-4,06%	9,78%	24,88%	5,45%	-	-
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	-0,80%	-4,14%	-4,14%	9,00%	20,75%	0,41%	5,32%	15,33%
<b>IDIV (Benchmark)</b>	-1,20%	-3,81%	-3,81%	10,25%	27,20%	19,02%	-	-

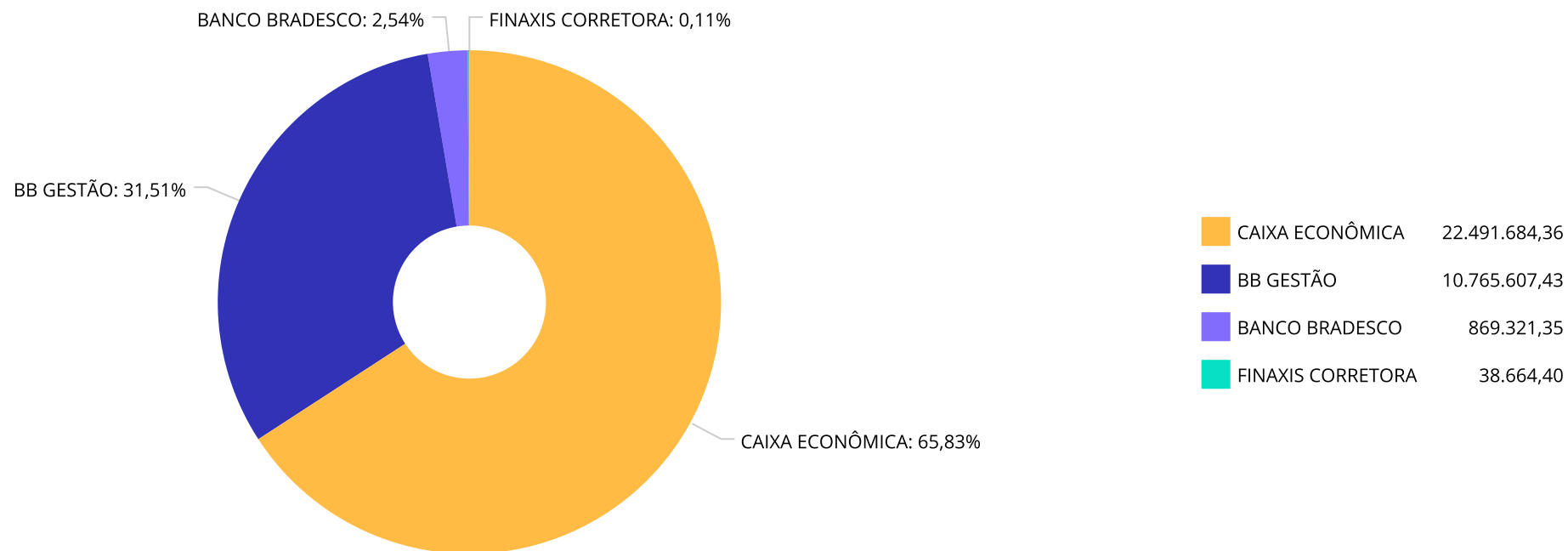
**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2024 - RENDA VARIÁVEL**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	1,25%	2,01%	2,01%	13,64%	33,00%	17,65%	4,69%	14,70%
<b>IFIX (Benchmark)</b>	1,43%	2,92%	2,92%	5,87%	23,44%	22,60%	-	-
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	-21,33%	0,18%	0,18%	-1,62%	28,36%	24,08%	39,63%	41,38%
<b>SMLL (Benchmark)</b>	2,15%	-4,09%	-4,09%	6,93%	24,13%	-10,57%	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	2,09%	-4,27%	-4,27%	6,32%	22,85%	-11,79%	6,29%	20,68%

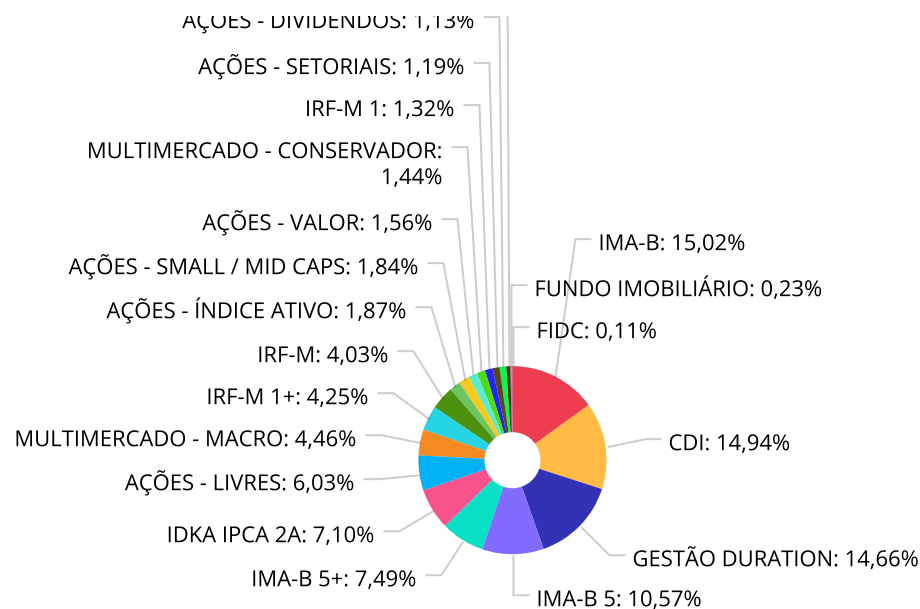
**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2024 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	4,04%	15,88%	15,88%	24,88%	34,65%	30,56%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	3,48%	14,98%	14,98%	23,77%	32,44%	27,69%	5,89%	14,034%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Março / 2024)



**Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Março / 2024)**

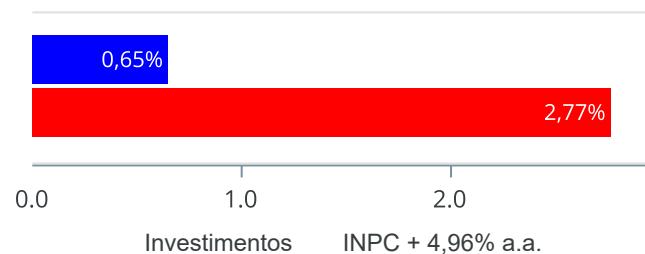


IMA-B	5.131.548,28	CDI	5.105.204,28	GESTÃO DURATION	5.008.399,42
IMA-B 5	3.612.011,23	IMA-B 5+	2.558.364,70	IDKA IPCA 2A	2.426.671,71
AÇÕES - LIVRES	2.059.511,79	MULTIMERCADO - MACRO	1.523.849,71	IRF-M 1+	1.451.536,46
IRF-M	1.378.338,66	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	638.668,85	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	630.171,87
AÇÕES - VALOR	533.624,19	MULTIMERCADO - CONSERVADOR	491.290,45	IRF-M 1	452.590,39
AÇÕES - SETORIAIS	407.005,73	AÇÕES - DIVIDENDOS	385.026,59	AÇÕES - EXTERIOR	252.558,83
FUNDO IMOBILIÁRIO	80.240,00	FIDC	38.664,40		

**Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2024**

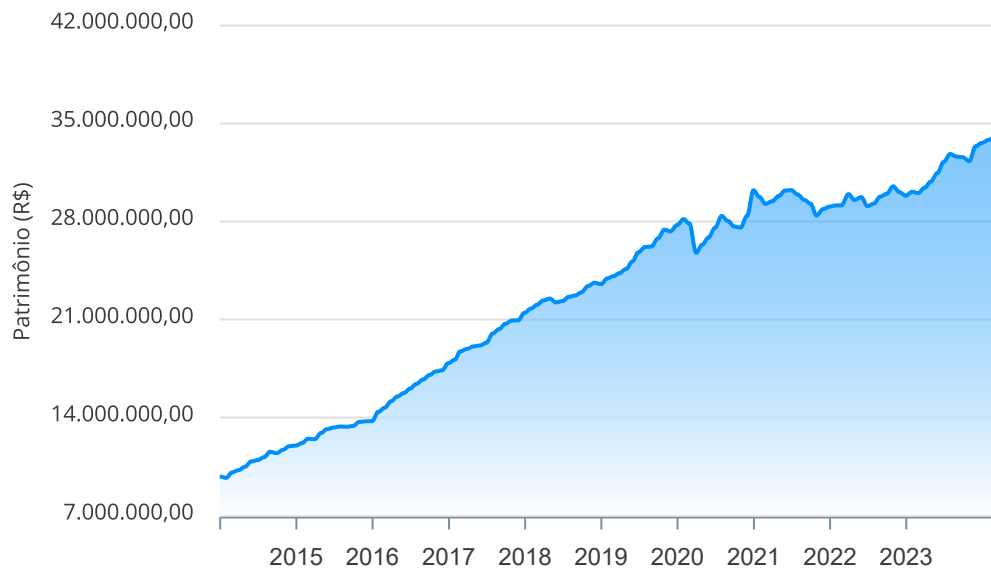
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	33.610.110,65	1.101.609,96	759.858,25	33.821.793,38	-130.068,98	-130.068,98	-0,38%	-0,38%	1,00%	1,00%	-38,47%	1,66%
Fevereiro	33.821.793,38	949.091,13	950.026,62	34.052.055,81	231.197,92	101.128,94	0,68%	0,30%	1,18%	2,19%	13,62%	2,34%
Março	34.052.055,81	823.286,79	830.150,20	34.165.277,54	120.085,14	221.214,08	0,35%	0,65%	0,58%	2,77%	23,48%	1,47%

Investimentos x Meta de Rentabilidade

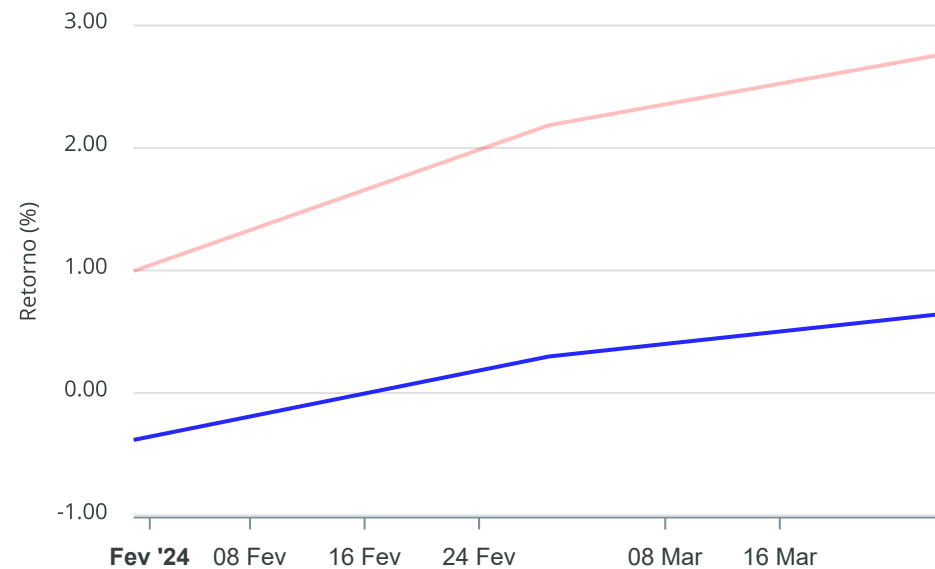


**Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores**

Evolução do Patrimônio



Comparativo



- Investimentos      Meta de Rentabilidade     CDI     IMA-B
- IMA-B 5     IMA-B 5+     IMA Geral     IRF-M     IRF-M 1
- IRF-M 1+     Ibovespa     IBX     SMLL     IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.477.980,60	0,00	0,00	3.510.132,48	32.151,88	0,92%	0,92%	0,20%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.404.139,07	0,00	0,00	1.417.017,66	12.878,59	0,92%	0,92%	0,20%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	1.637.251,75	0,00	0,00	1.651.955,01	14.703,26	0,90%	0,90%	0,52%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	767.985,09	0,00	0,00	774.716,70	6.731,61	0,88%	0,88%	0,47%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	970.095,54	0,00	0,00	977.532,56	7.437,02	0,77%	0,77%	0,08%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.147.673,16	0,00	0,00	1.156.311,58	8.638,42	0,75%	0,75%	0,44%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	294.436,09	8.449,46	126.983,76	178.054,14	2.152,35	0,71%	0,75%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PRE...	1.079.719,26	0,00	0,00	1.086.358,89	6.639,63	0,61%	0,61%	0,75%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.360.986,39	0,00	0,00	1.369.340,76	8.354,37	0,61%	0,61%	0,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	699.376,26	448.813,41	702.586,44	452.590,39	6.987,16	0,61%	0,80%	0,08%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	3.143.382,35	0,00	0,00	3.161.545,51	18.163,16	0,58%	0,58%	0,55%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.371.434,09	0,00	0,00	1.378.338,66	6.904,57	0,50%	0,50%	0,72%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	865.060,98	0,00	0,00	869.321,35	4.260,37	0,49%	0,49%	0,51%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	1.445.836,46	0,00	0,00	1.451.536,46	5.700,00	0,39%	0,39%	0,97%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.847.579,12	0,00	0,00	1.849.441,33	1.862,21	0,10%	0,10%	1,10%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.683.363,81	34.600,00	0,00	1.718.995,18	1.031,37	0,06%	0,06%	1,09%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.562.227,15	0,00	0,00	1.563.111,77	884,62	0,06%	0,06%	1,08%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	704.975,52	331.423,92	0,00	1.031.997,97	-4.401,47	-0,42%	-0,56%	1,68%
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	38.856,78	0,00	0,00	38.664,40	-192,38	-0,50%	-0,50%	0,73%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	1.535.368,80	0,00	0,00	1.526.366,73	-9.002,07	-0,59%	-0,59%	1,71%



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
Total Renda Fixa	27.037.728,27	823.286,79	829.570,20	27.163.329,53	131.884,67	0,49%		0,71%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	617.244,90	0,00	0,00	630.171,87	12.926,97	2,09%	2,09%	6,29%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	380.275,44	0,00	0,00	385.026,59	4.751,15	1,25%	1,25%	4,69%
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	158.382,20	0,00	0,00	159.820,80	1.438,60	0,91%	0,91%	8,21%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	487.408,57	0,00	0,00	491.290,45	3.881,88	0,80%	0,80%	0,46%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	1.513.432,97	0,00	0,00	1.523.849,71	10.416,74	0,69%	0,69%	0,62%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	342.164,05	0,00	0,00	344.208,45	2.044,40	0,60%	0,60%	4,09%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	535.058,15	0,00	0,00	533.624,19	-1.433,96	-0,27%	-0,27%	5,21%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	249.000,69	0,00	0,00	247.184,93	-1.815,76	-0,73%	-0,73%	4,76%
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	643.808,03	0,00	0,00	638.668,85	-5.139,18	-0,80%	-0,80%	5,32%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	1.002.382,82	0,00	0,00	990.600,84	-11.781,98	-1,18%	-1,18%	5,55%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	429.306,75	0,00	0,00	422.506,94	-6.799,81	-1,58%	-1,58%	5,30%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	309.792,62	0,00	0,00	302.195,56	-7.597,06	-2,45%	-2,45%	5,66%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	102.000,00	0,00	580,00	80.240,00	-21.180,00	-20,76%	-20,76%	39,63%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6.770.257,19</b>	<b>0,00</b>	<b>580,00</b>	<b>6.749.389,18</b>	<b>-20.288,01</b>	<b>-0,30%</b>		<b>4,39%</b>

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Março / 2024)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	244.070,35	0,00	0,00	252.558,83	8.488,48	3,48%	3,48%	5,89%
<b>Total Exterior</b>	<b>244.070,35</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>252.558,83</b>	<b>8.488,48</b>	<b>3,48%</b>		<b>5,89%</b>

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3.374.943,41	139.235,38	99.208,97	3.510.132,48	95.162,66	2,71%	-0,17%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.508.934,52	600.565,81	0,00	3.161.545,51	52.045,18	1,67%	1,80%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.418.044,79	0,00	40.026,41	1.417.017,66	38.999,28	2,75%	-0,07%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	1.618.290,38	0,00	0,00	1.651.955,01	33.664,63	2,08%	2,08%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.345.836,25	0,00	0,00	1.369.340,76	23.504,51	1,75%	1,75%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	1.238.728,42	0,00	105.744,65	1.156.311,58	23.327,81	1,88%	2,01%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	954.544,07	0,00	0,00	977.532,56	22.988,49	2,41%	2,41%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.356.526,46	0,00	0,00	1.378.338,66	21.812,20	1,61%	1,61%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PRE...	1.067.679,18	0,00	0,00	1.086.358,89	18.679,71	1,75%	1,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	1.432.907,46	0,00	0,00	1.451.536,46	18.629,00	1,30%	1,30%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	759.179,79	0,00	0,00	774.716,70	15.536,91	2,05%	2,05%
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	856.225,17	0,00	0,00	869.321,35	13.096,18	1,53%	1,53%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	233.423,46	909.063,21	702.586,44	452.590,39	12.690,16	1,11%	2,47%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	480.739,83	640.255,26	955.335,00	178.054,14	12.394,05	1,11%	2,38%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.845.790,91	0,00	0,00	1.849.441,33	3.650,42	0,20%	0,20%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.462.347,32	253.444,30	0,00	1.718.995,18	3.203,56	0,19%	0,11%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.561.125,22	0,00	0,00	1.563.111,77	1.986,55	0,13%	0,13%
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	39.221,43	0,00	0,00	38.664,40	-557,03	-1,42%	-1,42%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	1.354.461,18	331.423,92	635.383,60	1.031.997,97	-18.503,53	-1,10%	-1,52%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	1.551.375,19	0,00	0,00	1.526.366,73	-25.008,46	-1,61%	-1,61%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2024

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
Total Renda Fixa	26.460.324,44	2.873.987,88	2.538.285,07	27.163.329,53	367.302,28	1,37%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2024

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	1.497.349,81	0,00	0,00	1.523.849,71	26.499,90	1,77%	1,77%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	480.313,78	0,00	0,00	491.290,45	10.976,67	2,29%	2,29%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	377.446,12	0,00	0,00	385.026,59	7.580,47	2,01%	2,01%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	80.100,00	0,00	1.750,00	80.240,00	1.890,00	2,36%	0,17%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	354.403,95	0,00	0,00	344.208,45	-10.195,50	-2,88%	-2,88%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	257.957,76	0,00	0,00	247.184,93	-10.772,83	-4,18%	-4,18%
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	171.264,06	0,00	0,00	159.820,80	-11.443,26	-6,68%	-6,68%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	325.101,57	0,00	0,00	302.195,56	-22.906,01	-7,05%	-7,05%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	557.406,46	0,00	0,00	533.624,19	-23.782,27	-4,27%	-4,27%
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	666.233,46	0,00	0,00	638.668,85	-27.564,61	-4,14%	-4,14%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	658.272,87	0,00	0,00	630.171,87	-28.101,00	-4,27%	-4,27%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	456.526,90	0,00	0,00	422.506,94	-34.019,96	-7,45%	-7,45%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	1.047.756,79	0,00	0,00	990.600,84	-57.155,95	-5,46%	-5,46%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6.930.133,53</b>	<b>0,00</b>	<b>1.750,00</b>	<b>6.749.389,18</b>	<b>-178.994,35</b>	<b>-2,58%</b>	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2024

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	219.652,68	0,00	0,00	252.558,83	32.906,15	14,98%	14,98%
<b>Total Exterior</b>	<b>219.652,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>252.558,83</b>	<b>32.906,15</b>	<b>14,98%</b>	

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.







**INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES DO MUNICIPIO DE CARMO DO CAJURU**

**CNPJ: 07.340.643/0001.23**

**Demonstração da Execução Orçamentária**

Exercício: 2024

Período: 01/03/2024 à 31/03/2024

<b>BALANÇO FINANCEIRO</b>			
<b>RECEITA</b>		<b>DESPESA</b>	
Receita Orçamentária	844.760,73	Despesa Orçamentária	898.582,28
Registro de Ganhos	189.573,07	Registro de Perdas	69.923,67
Receita Extra Orçamentária	185.794,60	Despesa Extra Orçamentária	150.585,94
Saldo do Exercício Anterior	34.097.111,08	Saldo do Exercício Seguinte	34.198.147,59
<b>Total:</b>	<b>35.317.239,48</b>	<b>Total:</b>	<b>35.317.239,48</b>

<b>BALANÇO ORÇAMENTÁRIO</b>				
<b>RECEITA</b>	<b>PREVISÃO</b>	<b>EXECUÇÃO</b>	<b>DIFERENÇAS</b>	
Receitas Correntes	7.655.200,00	220.178,90	7.435.021,10	
Receitas de Capital	0,00	0,00	0,00	
Receitas Correntes Intra-Orçamentárias	8.949.000,00	624.581,83	8.324.418,17	
Deduções da Receitas	0,00	0,00	0,00	
<b>Soma:</b>	<b>16.604.200,00</b>	<b>844.760,73</b>	<b>15.759.439,27</b>	
<b>Déficit:</b>		<b>53.821,55</b>		
<b>Total:</b>	<b>16.604.200,00</b>	<b>898.582,28</b>	<b>15.759.439,27</b>	
<b>DESPESA</b>	<b>PREVISÃO</b>	<b>EXECUÇÃO</b>	<b>DIFERENÇAS</b>	
Créditos Orçamentários e Suplementares	15.164.200,00	898.582,28	14.265.617,72	
Créditos Especiais	0,00	0,00	0,00	
Créditos Extraordinários	0,00	0,00	0,00	
<b>Soma:</b>	<b>15.164.200,00</b>	<b>898.582,28</b>	<b>14.265.617,72</b>	
<b>Superavit:</b>	<b>1.440.000,00</b>		<b>1.493.821,55</b>	
<b>Total:</b>	<b>16.604.200,00</b>	<b>898.582,28</b>	<b>15.759.439,27</b>	

<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b>				
<b>ATIVO</b>		<b>PASSIVO</b>		
<b>Ativo</b>	<b>34.198.147,59</b>	<b>Passivo</b>		<b>285,35</b>
<b>Ativo Financeiro</b>	<b>34.198.147,59</b>	<b>Passivo Financeiro</b>		<b>285,35</b>
Disponível	34.198.147,59	Resto a Pagar		0,00
Contabil	0,00	Depósitos de Diversas Origens		0,00
Realizavel	0,00	Transferências Financeiras A C		0,00
<b>Ativo Permanente</b>	<b>12.116,64</b>	<b>Passivo Permanente</b>		<b>0,00</b>
Imobilizado	12.116,64	Dívida Fundada Interna		0,00
Créditos	0,00	Provisão Matemática Previdenciária		0,00
Valores	0,00			
<b>Soma do Ativo Real:</b>	<b>34.198.147,59</b>	<b>Soma do Passivo Real:</b>		<b>285,35</b>
<b>SALDO PATRIMONIAL</b>				
<b>Passivo Real a Descoberto:</b>	<b>0,00</b>	<b>Ativo Real e Descoberto:</b>		<b>34.197.862,24</b>
<b>Total:</b>	<b>34.198.147,59</b>	<b>Total:</b>		<b>34.198.147,59</b>

<b>DEMONSTRAÇÃO DAS VARIAÇÕES PATRIMONIAIS</b>			
<b>VARIAÇÕES ATIVAS</b>		<b>VARIAÇÕES PASSIVO</b>	
Receita Orçamentária	844.760,73	Despesa Orçamentária	898.582,28
Aquisição de Bens Móveis	12.116,64		
Construção e Aquisição de Bens Imóveis	12.116,64		
Amortização da Dívida Contratada	0,00		
Incorporação de Bens Móveis	0,00		
Cancelamento de Dívidas Passivas	0,00		
<b>Total Variações Ativas:</b>	<b>868.994,01</b>	<b>Total Variações Passivas</b>	<b>898.582,28</b>
<b>Déficit Verificado:</b>	<b>29.588,27</b>	<b>Superavit Verificado:</b>	
<b>Total Geral</b>	<b>898.582,28</b>	<b>Total Geral</b>	<b>898.582,28</b>





CRÉDITO  
& MERCADO





## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Retrospectiva (04/03/2024)

Apesar do PIB impulsionar a Bolsa na primeira sessão de março, o Ibovespa fechou a semana com queda de 0,18% na semana, aos 129.180 pontos. Já o dólar perdeu força perante ao real devido ao recuo das treasuries americanas e encerrou a semana com queda de 0,82%, aos R\$ 4,95. Em Nova York, as bolsas fecharam a semana em alta, na medida que a Nasdaq e o S&P 500 atingiram sua máxima histórica.

Com crescimento de 2,9% frente a 2022, o PIB totalizou 10,9 trilhões de reais em 2023. O crescimento no PIB veio concentrado na agropecuária (15,1%), Serviços (2,4%) e Indústria (1,6%). Em valores correntes, o setor de serviços teve o maior crescimento, 6,4 trilhões de reais, com todas as atividades apresentaram crescimento. O resultado do PIB veio em linha com o que era esperado pelo mercado, após um ano de crescimento da produção agrícola, principalmente no primeiro semestre, além do consumo das famílias e das exportações recordes. A projeção do mercado para 2024 é mais contida, com crescimento de 1,5%, com viés de alta.

Outro destaque da última semana foi a divulgação da taxa de desemprego, feita pelo PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua). No trimestre móvel até janeiro, a taxa de desemprego subiu para 7,6%. O dado mais preocupante foi o crescimento dos rendimentos reais do trabalho (salários reais), que aumentaram pelo quinto mês consecutivo e podem representar um alerta para inflação, um risco já descrito pelo Banco Central em última ata do COPOM.

No campo da inflação, o IPCA-15 de fevereiro veio a baixo das expectativas do mercado. Com alta de 0,78%, a índice acumula alta de 4,5% em 12 meses. A boa notícia veio em relação ao El Niño, que pressionou a inflação em 2023 e teve seus efeitos dissipados mais rapidamente em 2024.

O cenário nos Estados Unidos continua preocupante. A segunda leitura do PIB, apesar vir mais baixa que a primeira, mostrou avanço de 3,2% no 4º trimestre de 2023. Com essa leitura, o PIB de 2023 cresceu 2,5% em 2023, mostrando a resiliência da economia norte-americana mesmo diante das altas taxas de juros.

O dado mais preocupante foi a inflação, com alta de 0,4% no Core PCE (o núcleo da inflação do consumo), a medida preferida de inflação nos Estados Unidos. Apesar de vir em linha com as expectativas, a inflação persistente diminui as chances de cortes de juros no primeiro semestre de 23, e aumentam para julho ou depois.

Na zona do euro, o cenário segue semelhante ao norte-americano. A prévia da inflação ao consumidor na zona do euro no mês de fevereiro ficou acima das expectativas, com 2,6% em 12 meses ante 2,8% em janeiro. O setor de serviços causou mais preocupação, mostrando uma reaceleração no mês e ficando acima da média histórica para fevereiro (0,5%). Sendo assim, o corte de juros deve ser adiado por parte do Banco Central Europeu.



## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Focus (04/03/2024)

Em relação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), observa-se que as estimativas para o ano de 2024 as projeções diminuiram para 3,76%. Por fim, para o ano de 2025, a projeção se mantém em 3,52%, já para os anos de 2026 e 2027, as projeções permaneceram em 3,50%,

Em relação ao Produto Interno Bruto (PIB), as projeções para 2024 mantiveram em 1,75%. Para os anos de 2025, 2026 e 2027, as projeções se mantêm respectivamente em 2,00%.

No contexto da taxa de câmbio, as projeções para o ano de 2024 são de R\$ 4,93. Para os anos de 2025 em R\$ 5,00, 2026 R\$ 5,04. Para 2027 as projeções também se mantêm em R\$ 5,10.

No que diz respeito à taxa Selic, as projeções permanecem consistentes para os próximos anos. Para 2024, mantêm-se uma projeção de 9,00%, 8,50% em 2025 e 2026, por fim, 8,50% em 2027. Essas estimativas indicam as expectativas em relação à trajetória da taxa de juros, sujeitas a ajustes diante das condições econômicas em evolução.

## PANORAMA ECONÔMICO

### Nossa Visão - Perspectivas (04/03/2024)

Com diversos indicadores nesta semana aqui no Brasil, o destaque será em relação aos resultados do setor público consolidado e para a produção industrial e contas externas de janeiro. Na agenda política, teremos a discussão da desoneração da folha das prefeituras como a principal pauta.

No cenário internacional, o mercado de trabalho dos Estados Unidos será o destaque. A divulgação do Nonfarm Payroll e do relatório JOLTS será primordial para avaliação da atividade econômica do país e devem direcionar o mercado para quando o primeiro corte do Fed pode ocorrer. Além disso, o Banco Central Europeu terá reunião de política monetária na quarta-feira e a expectativa é de manutenção das taxas.

Na agenda internacional desta semana, na quarta-feira, teremos a segunda estimativa do PIB dos Estados Unidos para o quarto trimestre de 2023. A primeira leitura registrou um crescimento robusto de 3,3% em relação ao trimestre anterior, em termos dessazonalizados e anualizados. Na quinta-feira, serão publicados os dados de inflação medida pelo núcleo do deflator das despesas de consumo pessoal (PCE) nos Estados Unidos relativos a janeiro.

Em nossa estratégia de Longuíssimo Prazo, recomendamos aumentar a exposição em Fundos IMA-B 5+, que podem trazer retornos reais, pois são protegidos da inflação. Além disso, a perspectiva fiscal do Brasil foi melhorada, com reformas estruturais aprovadas, como a reforma tributária, e o rating soberano do Brasil elevado, tudo isso contribuiu para um cenário mais estável e menos volátil. Importante notar que sua carteira teórica é composta por NTN-Bs com prazo acima de 5 anos e possuem uma parte pré-fixada, por isso, recomendamos cautela neste segmento, pois essa parte pré-fixada traz alta volatilidade para o fundo. Ainda no Longo Prazo, mantemos nossa recomendação de 10% de exposição em fundos deste segmento, como IMA-B.

Adicionalmente, aumentamos nossa recomendação para 10% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da Selic, fundos de renda fixa passivos terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do RPPS, por isso, os fundos de gestão ativa podem apresentar alternativas atrativas para isso.

Para um horizonte de médio prazo, reduzimos nossa recomendação para 10% dos investimentos para fundos deste segmento. É importante diversificar dentro do índice, tendo uma exposição em índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados a inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio. Quanto à exposição de curto prazo, sugerimos realizar uma saída gradual até que o RPPS atinja uma exposição entre 10%. Com o cenário de queda da Selic, os índices de curto prazo tendem a ser os primeiros a sentirem os efeitos da política monetária.

Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira.

Com o fechamento da curva de juros de longo prazo nos EUA, a pressão inflacionária começou a se aliviar e os mercados começaram a responder positivamente. Com expectativa de corte de juros no 2T de 2024 por parte do Fed, recomendamos uma exposição de 10% nos fundos de investimento no exterior, tanto os de Renda Fixa como os fundos de ações ou multimercado exterior. A CVM 175 também abrirá as portas para estes fundos, que agora poderão ser destinados a investidores gerais (sem Pró-Gestão no caso do RPPS) e com isso abre a oportunidade de dolarizar o patrimônio do RPPS.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável, mantendo a nossa recomendação de 20% de exposição.

Em relação aos Fundos Multimercado, recomendamos reduzir a exposição para 5% e alocar essa parcela em Fundos de Investimento Imobiliários (FII). O setor imobiliário é um setor que se beneficia da queda dos juros pois são muito dependentes de financiamento. Recomendamos uma exposição de 5% para este subsegmento.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	1.371.434,09	4,03%	645	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	699.376,26	2,05%	1.191	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	1.445.836,46	4,25%	252	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA P...	D+0	1795 dias	1.079.719,26	3,17%	199	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	15/08/2024	1.404.139,07	4,12%	306	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	Não Inf...	Não há	3.477.980,60	10,21%	209	0,19%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	970.095,54	2,85%	709	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	1.360.986,39	4,00%	83	0,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	3.143.382,35	9,23%	798	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	1.637.251,75	4,81%	843	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	767.985,09	2,26%	884	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	1.147.673,16	3,37%	913	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVI...	D+2	Não há	1.535.368,80	4,51%	293	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA ...	D+0	Não há	704.975,52	2,07%	283	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	1.683.363,81	4,94%	650	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b ' '





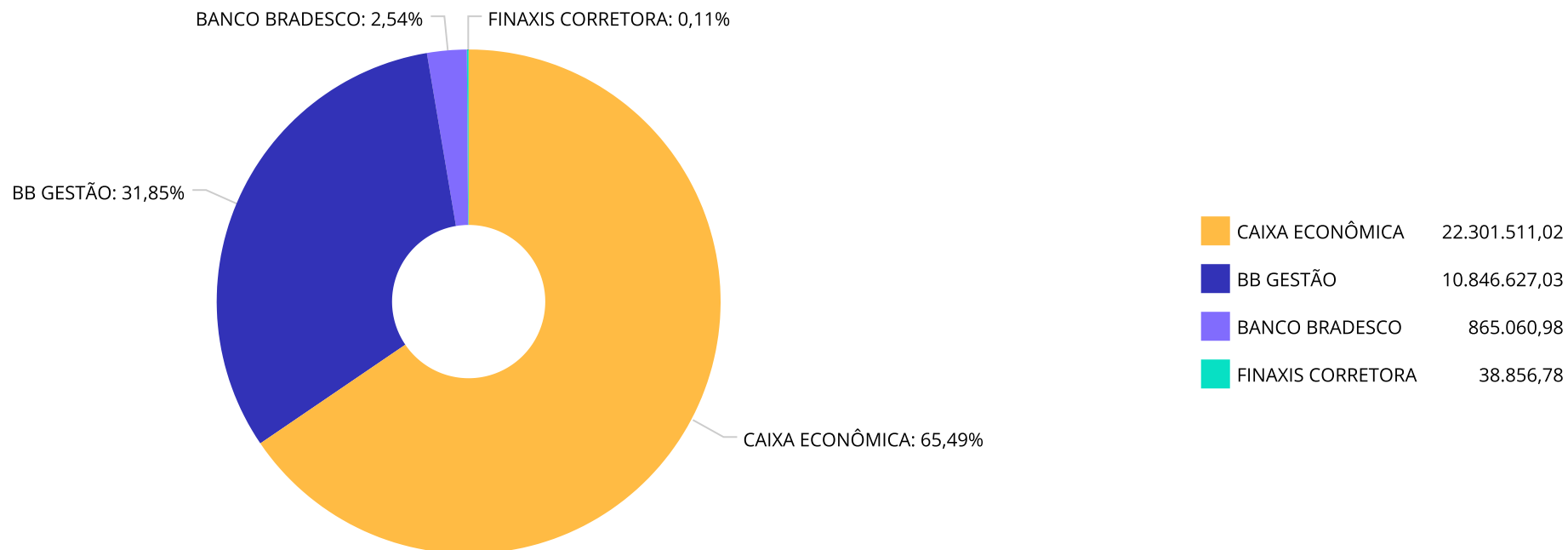
Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	D+0	Não há	1.562.227,15	4,59%	775	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	865.060,98	2,54%	149	0,12%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.847.579,12	5,43%	227	0,14%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	294.436,09	0,86%	1.015	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	Não se ...	Não se aplica	38.856,78	0,11%	98	0,13%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	309.792,62	0,91%	24.694	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	D+4	Não há	158.382,20	0,47%	5.997	0,07%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	429.306,75	1,26%	17.395	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	D+4	Não há	249.000,69	0,73%	2.134	0,12%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	342.164,05	1,00%	909	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	617.244,90	1,81%	5.273	0,09%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	535.058,15	1,57%	1.264	0,07%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	1.002.382,82	2,94%	536	0,29%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	380.275,44	1,12%	2.595	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL IBX-50 FI AÇÕES	D+4	Não há	643.808,03	1,89%	82	0,17%	Artigo 8º, Inciso I



Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	244.070,35	0,72%	470	0,01%	Artigo 9º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	487.408,57	1,43%	174	0,15%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	1.513.432,97	4,44%	4.902	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	Não se ...	Não se aplica	102.000,00	0,30%		0,07%	Artigo 11º
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>34.052.055,81</b>				

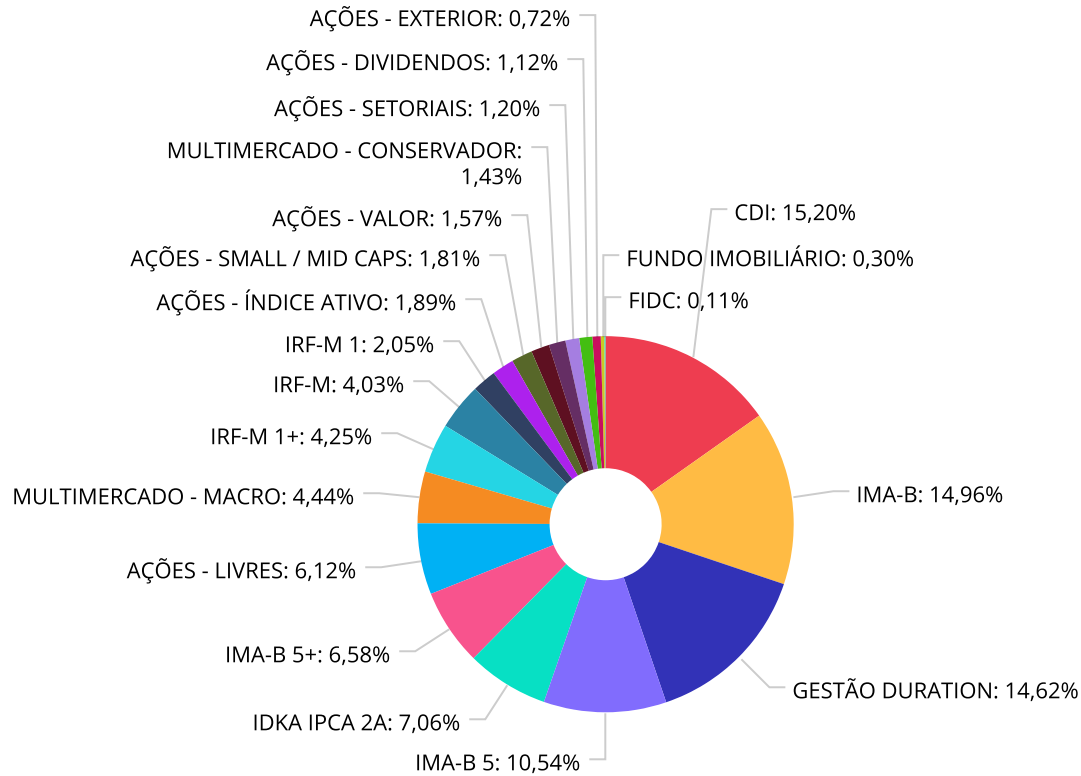


Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Fevereiro / 2024 )





Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Fevereiro / 2024 )



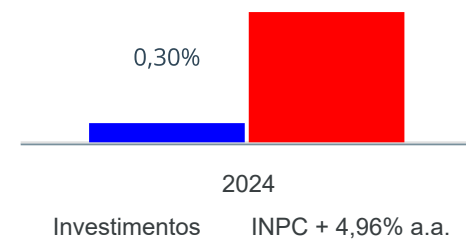
CDI	5.176.555,76
IMA-B	5.093.170,08
GESTÃO DURATION	4.978.538,87
IMA-B 5	3.588.378,81
IDKA IPCA 2A	2.405.236,84
IMA-B 5+	2.240.344,32
AÇÕES - LIVRES	2.083.646,24
MULTIMERCADO - MACRO	1.513.432,97
IRF-M 1+	1.445.836,46
IRF-M	1.371.434,09
IRF-M 1	699.376,26
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	643.808,03
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	617.244,90
AÇÕES - VALOR	535.058,15
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	487.408,57
AÇÕES - SETORIAIS	407.382,89
AÇÕES - DIVIDENDOS	380.275,44
AÇÕES - EXTERIOR	244.070,35
FUNDO IMOBILIÁRIO	102.000,00



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2024

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	33.610.110,65	1.101.609,96	759.858,25	33.821.793,38	-130.068,98	-0,38%	1,00%	-38,47%	1,66%
Fevereiro	33.821.793,38	949.091,13	950.026,62	34.052.055,81	231.197,92	0,68%	1,18%	58,00%	2,34%
					<b>101.128,94</b>	<b>0,30%</b>	<b>2,19%</b>	<b>13,62%</b>	

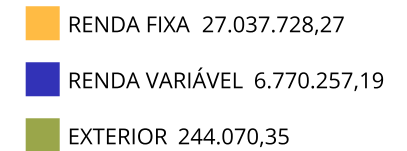
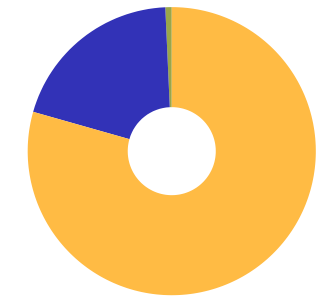
2,19%





Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Fevereiro / 2024 )

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	40,00%	13.620.822,32
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	23.991.795,30	70,46%	20,00%	50,00%	90,00%	6.655.054,93
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	65,00%	3.007.076,19	8,83%	2,00%	15,00%	40,00%	10.613.746,13
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' b '	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	1.702.602,79
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,85%	10,00%	3.405.205,58
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' a '	5,00%	38.856,78	0,11%	0,00%	0,15%	2,00%	642.184,34
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	1.702.602,79
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.037.728,27</b>	<b>79,40%</b>	<b>22,00%</b>	<b>75,00%</b>	<b>192,00%</b>	



**ⓘ ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

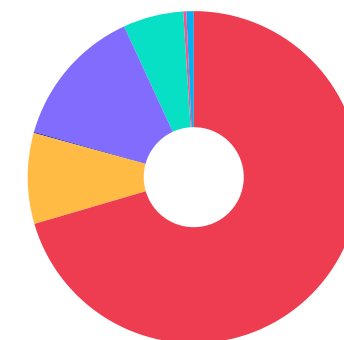




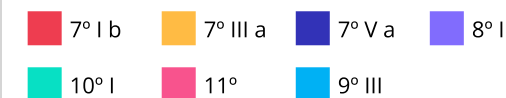
**CRÉDITO  
E MERCADO**

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Fevereiro / 2024 )

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2024			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	4.667.415,65	13,71%	5,00%	15,00%	30,00%	5.548.201,09
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	681.041,12
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	2.000.841,54	5,88%	0,00%	4,50%	10,00%	1.404.364,04
Artigo 11º	5,00%	102.000,00	0,30%	0,00%	0,05%	5,00%	1.600.602,79
<b>Total Renda Variável</b>	<b>35,00%</b>	<b>6.770.257,19</b>	<b>19,88%</b>	<b>5,00%</b>	<b>19,55%</b>	<b>47,00%</b>	



Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	244.070,35	0,72%	0,00%	3,00%	10,00%	3.161.135,23
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>244.070,35</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>10,00%</b>	





RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
GESTÃO DURATION	1.000.000,00	→	1.000.000,00	FUNDO IMOBILIÁRIO
IMA-B	1.000.000,00	→	1.000.000,00	AÇÕES - DIVIDENDOS
IMA-B 5	1.000.000,00	→	1.000.000,00	LETRAS FINANCEIRAS





Total da Carteira: 34.052.055,81

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
GESTÃO DURATION	14,62%	-2,94%	-1.000.000,00	11,68%
IMA-B 5+	6,58%	0,00%	0,00	6,58%
IMA-B - IMA-GERAL	14,96%	-2,94%	-1.000.000,00	12,02%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	0,11%	0,00%	0,00	0,11%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	8,27%	0,00%	0,00	8,27%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	17,60%	-2,94%	-1.000.000,00	14,66%
IRF-M 1	2,05%	0,00%	0,00	2,05%
CDI	15,20%	0,00%	0,00	15,20%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES	13,71%	2,94%	1.000.000,00	16,65%
MULTIMERCADO	5,88%	0,00%	0,00	5,88%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,30%	2,94%	1.000.000,00	3,24%
FIP	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,72%	0,00%	0,00	0,72%
TÍTULOS PRIVADOS	0,00%	2,94%	1.000.000,00	2,94%
APORTE RECEBIDO	0,00%	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>			<b>100,00%</b>

**Ferramentas Adicionais:** Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.



**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Contém desenquadramentos?** Sim ( ) Não (x)

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 78,09% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** Nossas recomendações são feitas com base em nossos periódicos e nossa estratégia de alocação. As realocações sugeridas foram feitas devido à uma exposição nos subsegmentos acima do recomendado e as alocações nos que se encontram abaixo do recomendado.

Recomendamos a exposição em títulos privados (CDB e letra financeira), pois são uma alternativa que supera a meta de rentabilidade do RPPS dentro de renda fixa. Ressaltamos a importância do estudo de ALM e uma cotação com mais de uma instituição financeira antes da aquisição, pois consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de ativos e passivos, e assim encontrar as melhores taxas e prazos para a carteira do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos nos segmentos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial. Como o processo de queda da Selic já foi iniciado, os ativos de renda fixa ficarão menos atrativos com o tempo, por isso, recomendamos começar aumentar a exposição em renda variável, de maneira gradual para a realização do preço médio.

Com a Selic em queda, os fundos de investimentos imobiliários são uma ótima alternativa para o RPPS. Especialmente porque os custos de financiamento para a aquisição de novos empreendimentos imobiliários diminuem, o que impacta positivamente os retornos dos FIIs.

São Paulo, 13 de março de 2024



## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

