



CARTA MENSAL

MARÇO

2023

No final de março, o governo divulgou um plano fiscal com o objetivo de controlar e reverter o aumento esperado da dívida pública. Esse aumento causou preocupações com inflação e levou a uma redução no crescimento do PIB esperado para este e o próximo ano. É incerto se o plano fiscal será suficiente para reduzir as expectativas de inflação e permitir que o Banco Central comece a reduzir os juros rapidamente, o que levaria a um maior crescimento do PIB em 2024. A aprovação das medidas de aumento de arrecadação necessárias para cumprir as metas de resultado primário divulgadas também é incerta.

O novo plano fiscal apresenta como principal novidade uma regra para controlar a despesa não financeira do governo central. Isso poderia levar a uma pequena redução na despesa em relação ao valor projetado para este ano (18,9% do PIB) até 2026. Se a carga tributária permanecer constante e a atividade crescer a uma taxa de 2% ao ano, a regra poderia levar a uma queda na despesa de 0,5 pontos percentuais em relação ao PIB, chegando a um valor próximo a 18,4% do PIB ao final do governo, valor muito próximo ao registrado em 2022. No entanto, para alcançar a meta de resultado primário, será necessário um forte aumento de receita, o que permitirá um crescimento mais forte dos gastos, podendo reduzir a redução da despesa em relação ao PIB para apenas 0,1 ponto percentual no período. Além disso, o governo federal definiu metas de resultado primário para os próximos três anos de 0%, 0,25% e 1% do PIB, respectivamente.

Partindo de um déficit primário de cerca de R\$ 100 bilhões (-1% do PIB) neste ano, o governo precisará fazer um ajuste fiscal de R\$ 200 bilhões nos próximos três anos para transformar esse déficit em um superávit do mesmo tamanho. Espera-se que cerca de 95% do ajuste fiscal seja alcançado através do aumento de arrecadação, que deve se concentrar na ampliação da base tributária de empresas com benefícios fiscais, já que a redução de despesas será mínima.

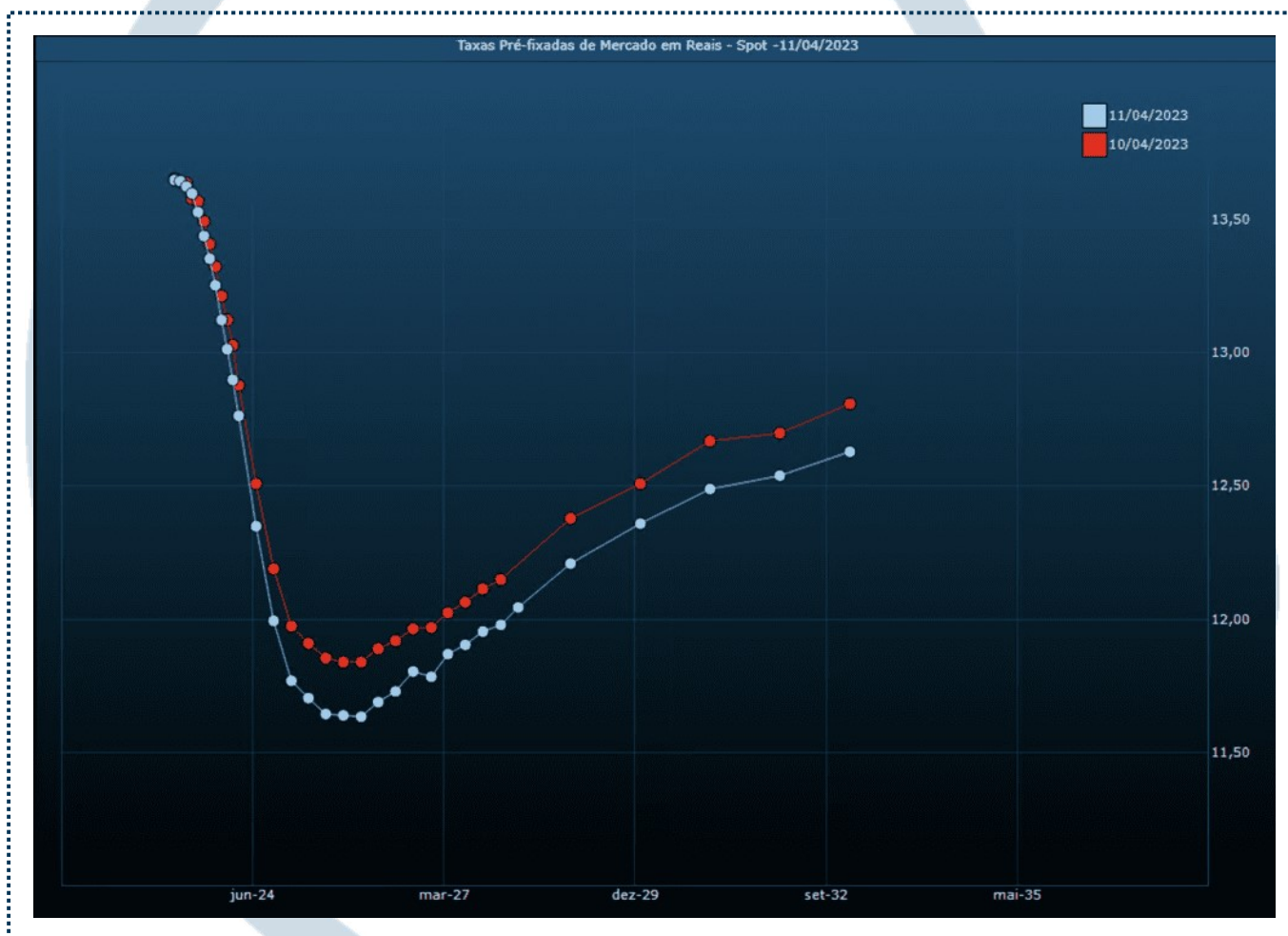
Os agentes econômicos estão questionando se o Congresso Nacional aprovará as medidas necessárias para aumentar a arrecadação em até R\$ 150 bilhões nos próximos 18 meses, conforme proposto pelo Ministério da Fazenda no novo plano fiscal. No entanto, apesar da incerteza, o mercado reagiu positivamente à nova regra fiscal, e uma melhora ainda maior pode ocorrer quando ficar claro que o governo terá apoio político para a sua aprovação, incluindo as medidas para aumentar a receita de forma consistente. É importante notar que, mesmo com a aprovação do plano e o aumento da receita, a dívida ainda terminaria o governo em torno de 81% do PIB e continuaria em trajetória de crescimento, de acordo com nossas projeções.

Ademais, o cenário atual prevê juros altos em torno de 13,75%, baixo crescimento do PIB e inflação próxima a 6% este ano. A volatilidade do cenário externo com problemas bancários nos EUA não afetou significativamente o cenário doméstico, e não se espera que a taxa de juros dos EUA seja cortada tão drasticamente quanto o mercado prevê. A inflação futura dependerá, portanto, entre outros fatores, da confiança do mercado na nova política fiscal proposta pelo governo.

No tópico monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) continua mostrando preocupação com a inflação e mantém uma postura cautelosa em relação à política monetária. No entanto, o Copom ainda não tomou decisões sobre questões importantes no governo, como a regra fiscal e a Reforma Tributária. Embora a Reforma Tributária pareça estar caminhando bem, alguns deputados alertaram que a base do governo no Congresso ainda é fraca, o que pode dificultar a aprovação das medidas necessárias para melhorar a economia brasileira. O Banco Central tem sido criticado pelo Executivo e a mudança desastrosa no teto do consignado resultou no fechamento do fluxo de crédito, levando o governo a recuar na medida. O governo espera apresentar medidas não oficiais em abril. Dois novos diretores do Banco Central foram nomeados e investidores estarão atentos às suas declarações e votos, avaliando se eles estarão alinhados com o Planalto. Dois outros diretores terão seu mandato

encerrado no final de 2023.

Em março, o índice IPCA subiu 0,71%, um pouco abaixo do que o mercado esperava, o que aumentou o interesse em ativos de risco. Para abril, as expectativas são de um aumento de 0,60%, seguido de 0,40% em maio e 0,36% em junho. O Boletim Focus elevou as previsões para o IPCA em 2024, 2025 e 2026 em resposta às declarações do presidente Lula, sugerindo que a meta de inflação pode ser aumentada para 4% nos próximos anos. O comunicado do Copom não trouxe mudanças significativas e não há previsão de mudança na taxa de juros em breve, embora algumas instituições financeiras acreditem em um corte. Para maio, o mercado espera uma nova manutenção da taxa Selic em 13,75%. Além disso, durante o mês, houve uma estabilização dos preços dos ativos de crédito privado high grade, juntamente com uma queda nos juros futuros. Além disso, foi notada uma normalização da liquidez no mercado secundário, acompanhada por uma estabilização dos prêmios de risco.



Nota-se, como exemplo, o fechamento da curva de juros nos vértices mais longos, beneficiando ativos com parcela prefixada. Nesse sentido, na carteira do IPMC Caucaia, as exposições em IRF-M e IMA-B performaram no campo positivo, por outro lado, as incertezas econômicas limitaram a performance dos ativos em Ibovespa.

| Fundo | Rentabilidade real na carteira | (%) |
|---|--------------------------------|----------------|
| BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM | R\$ 16.315,96 | + 1,17% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST | R\$ 32.095,01 | + 1,49% |
| CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO | R\$ 128.505,20 | + 0,86% |
| BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS | R\$ 20.989,71 | + 1,23% |
| BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO | R\$ 34.118,10 | + 1,12% |
| BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC DE FI | -R\$ 149.960,81 | - 3,71% |
| CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF | R\$ 19.126,44 | + 1,21% |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO | R\$ 83.087,99 | + 1,50% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA | R\$ 35.491,56 | + 0,43% |
| BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT | R\$ 57.389,92 | + 1,16% |
| CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA | R\$ 8.846,68 | + 1,01% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FUNDO DE INV | R\$ 122.850,05 | + 1,18% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA | R\$ 74.163,57 | + 1,16% |
| FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA | R\$ 5.634,30 | + 1,21% |
| BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I | R\$ 15.626,50 | + 2,58% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA F | R\$ 253.610,73 | + 1,18% |
| BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES | -R\$ 15.489,45 | - 1,33% |

Os ativos pós fixados seguiram em linha com a rentabilidade indexada no atual patamar da SELIC, como é o caso de **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA**; **CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA**; **BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM**; **BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS**; **BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO**; **BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT**; **FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA**; **CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO**.

Em inflação, **CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO**; **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST**; **FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA F**; **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FUNDO DE INV**, refletiram a valorização a mercado dos ativos com exposição IPCA+, a principal justificativa incide no fechamento da curva de juros apresentada como anteriormente.

Em prefixado, **CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF** também foi favorecido pelas expectativas de mercado frente a futuro corte de juros no cenário doméstico.

Portanto, mantendo atual alocação, sugerimos seguir com as futuras realocações conforme prazo de carência em alguns ativos (IPCA +) se efetive em maio/2023, priorizando, dessa maneira, opções de maior liquidez.

Resumo financeiro e gráfico de evolução da rentabilidade no período

| | |
|-------------------------------|--------------------------|
| Saldo em 28/02/2023 | R\$81.573.057,48 |
| Aplicações (+) | R\$7.355.864,41 |
| Resgates (-) | R\$14.504.402,37 |
| Deficit previdenciário | (R\$7.148.537,96) |
| Amortizações | R\$0,00 |
| Rendimento | R\$742.401,46 |
| Saldo em 31/03/2023 | R\$75.166.920,97 |
| Saldo em CC em 31/03/2023 | R\$190.484,41 |
| Rentabilidade | 1,00% |

- Durante este período, a Taxa de Meta Atuarial, baseada no IPCA+4,53, alcançou um valor de **1,0825%**. Enquanto isso, o IPMC teve um retorno de investimento de **0,9975%**, ficando abaixo da Taxa de Meta Atuarial.
- Em termos financeiros, o IPMC ganhou R\$742.401,46 no período, mas o valor resgatado foi maior que o valor aplicado, com um total de R\$7.148.537,96.

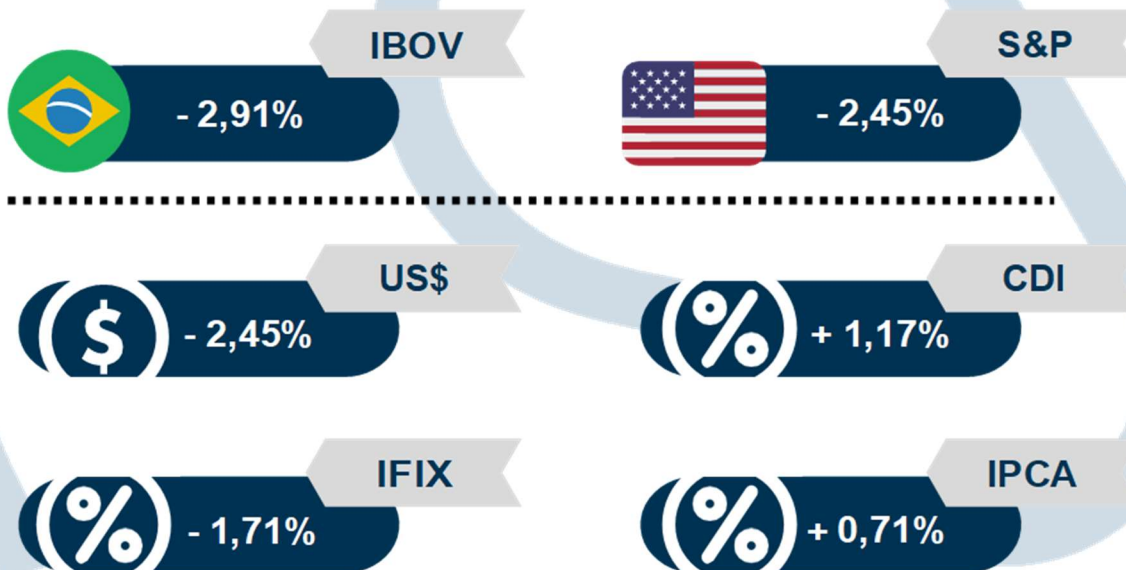
Alocação da carteira por indicador

| Indicador | Saldo em 28/02/2023 | Particip. | Saldo em 31/03/2023 | Particip. |
|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| OUTROS | R\$1.070.818,22 | 1,31% | R\$1.092.079,02 | 1,45% |
| IPCA+6 | R\$10.373.478,27 | 12,72% | R\$10.496.328,32 | 13,96% |
| IRF-M 1 | R\$1.585.556,84 | 1,94% | R\$1.604.683,27 | 2,13% |
| CDI | R\$34.144.341,53 | 41,86% | R\$27.371.624,27 | 36,41% |
| IBOVESPA | R\$5.206.162,12 | 6,38% | R\$5.040.711,86 | 6,71% |
| IMA-B 5 | R\$7.704.901,92 | 9,45% | R\$7.820.084,91 | 10,40% |
| IPCA+5 | R\$21.487.798,58 | 26,34% | R\$21.741.409,31 | 28,92% |
| | R\$81.573.057,48 | | R\$75.166.920,97 | |

Performance e Indicadores (Março 2023)



| Fundo | Rentabilidade real na carteira | (%) |
|--|--------------------------------|--------------|
| BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM | R\$ 16.315,96 | 1,17% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST | R\$ 32.095,01 | 1,49% |
| CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO | R\$ 128.505,20 | 0,86% |
| BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS | R\$ 20.989,71 | 1,23% |
| BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO | R\$ 34.118,10 | 1,12% |
| BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC DE FI | -R\$ 149.960,81 | -3,71% |
| CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF | R\$ 19.126,44 | 1,21% |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO | R\$ 83.087,99 | 1,50% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA | R\$ 35.491,56 | 0,43% |
| BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT | R\$ 57.389,92 | 1,16% |
| CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA | R\$ 8.846,68 | 1,01% |
| BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FUNDO DE INV | R\$ 122.850,05 | 1,18% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA | R\$ 74.163,57 | 1,16% |
| FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA | R\$ 5.634,30 | 1,21% |
| BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I | R\$ 15.626,50 | 2,58% |
| FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA F | R\$ 253.610,73 | 1,18% |
| BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES | -R\$ 15.489,45 | -1,33% |
| Carteira | R\$ 742.401,46 | 1,00% |

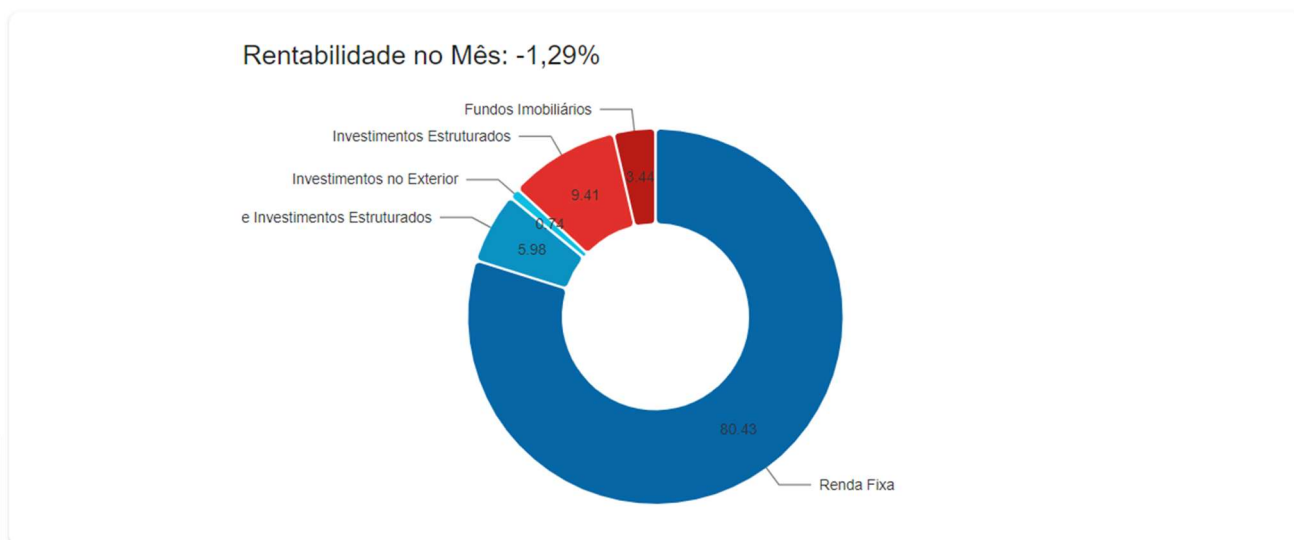


- Segue o detalhamento da carteira, assim como, a performance do período em sua totalidade, considerando os ativos estressados.

Segmentos não enquadrados na CMN

| Tipos de Ativo | 03/2022 (R\$) | 02/2023 (R\$) | 03/2023 (R\$) | % Carteira | % Ano x Ano | % Mês x Mês |
|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| TOTAL | - | - | 0,00 | | | |

Portfólio



Portfólio Detalhado

| Ativo | Fundo Constituído | 3/2023 (%) | R\$ | Rent. Mês (%) | Patrimônio Líquido (R\$) | % PL |
|--|-------------------|------------|----------------------|---------------|--------------------------|------|
| | | | 86.260.105,74 | -1,29 | | |
| Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b | | 49,96 | 42.132.880,20 | | | |
| 03.543.447/0001-03 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 2,60 | 2.189.353,23 | 1,49 | 5.627.693.314,00 | 0,04 |
| 10.740.670/0001-06 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA | | 1,90 | 1.604.683,27 | 1,21 | 7.183.936.025,00 | 0,02 |
| 15.486.093/0001-83 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA TITULOS PUBLICOS IPCA FUNDO DE INVESTIMENTO | | 12,45 | 10.496.328,32 | 1,18 | 3.913.191.399,00 | 0,27 |

| Ativo | Fundo Constituído | 3/2023 (%) | R\$ | Rent. Mês (%) | Patrimônio Líquido (R\$) | % PL |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|-------|
| | | | 86.260.105,74 | -1,29 | | |
| 11.060.913/0001-10 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO | | 6,68 | 5.630.731,68 | 1,50 | 8.067.452.652,00 | 0,07 |
| 44.683.378/0001-02 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA | | 25,78 | 21.741.409,31 | 1,18 | 4.218.734.456,00 | 0,52 |
| 23.215.097/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA | | 0,56 | 470.374,38 | 1,21 | 5.074.930.035,00 | 0,01 |
| Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a | | 30,47 | 25.695.559,88 | | | |
| 13.077.415/0001-05 - BB PREVIDENCIARIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 0,94 | 794.616,81 | 0,43 | 3.847.917.326,00 | 0,02 |
| 13.077.418/0001-49 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 5,92 | 4.993.605,73 | 1,16 | 14.298.760.943,00 | 0,03 |
| 23.215.008/0001-70 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA | | 7,67 | 6.467.765,91 | 1,16 | 5.527.183.482,00 | 0,12 |
| 17.517.779/0001-10 - FI CATÂNIA RENDA FIXA LONGO PRAZO | | 0,12 | 97.944,91 | -99,13 | 211.307,28 | 46,35 |
| 03.399.411/0001-90 - BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREMIUM | | 1,63 | 1.371.568,18 | 1,17 | 7.627.582.136,16 | 0,02 |

| Ativo | Fundo Constituído | 3/2023 (%) | R\$ | Rent. Mês (%) | Patrimônio Líquido (R\$) | % PL |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|------|
| | | | 86.260.105,74 | -1,29 | | |
| 06.124.241/0001-29 - BNB PLUS FIC FI RF LP | | 3,66 | 3.087.467,84 | 1,12 | 1.132.363.603,00 | 0,27 |
| 17.213.849/0001-46 - SICÍLIA FI RENDA FIXA LP | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,64 |
| 03.737.206/0001-97 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO | | 9,48 | 7.998.306,45 | 0,86 | 15.856.812.760,00 | 0,05 |
| 14.508.643/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA | | 1,05 | 884.284,05 | 1,01 | 1.284.184.438,00 | 0,07 |
| Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I | | 5,98 | 5.040.711,86 | | | |
| 63.375.216/0001-51 - BNB Seleção FI Ações | | 1,36 | 1.145.443,82 | -1,33 | 63.472.153,43 | 1,80 |
| 07.882.792/0001-14 - BB ACOES QUANTITATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 4,62 | 3.895.268,04 | -3,71 | 1.222.583.490,00 | 0,32 |
| Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III | | 0,74 | 621.704,64 | | | |
| 38.236.242/0001-51 - BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FI - BDR ETF NIVEL I | | 0,74 | 621.704,64 | 2,58 | 130.787.151,70 | 0,48 |
| Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I - (10,00%) | | 2,05 | 1.730.039,84 | | | |
| 06.015.368/0001-00 - BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 2,05 | 1.730.039,83 | 1,23 | 17.576.054.263,00 | 0,01 |

| Ativo | Fundo Constituído | 3/2023 (%) | Rent. | | Patrimônio Líquido (R\$) | % PL |
|---|----------------------|---------------|----------------------|------------|-----------------------------|--------|
| | | | R\$ | Mês (%) | | |
| | | | 86.260.105,74 | -1,29 | | |
| 18.366.002/0001-64 - BRS PARTICIPAÇÕES FIC DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 34,92 |
| Fundos de Investimento em Participações (FIP) - Art. 10, II (5,00%) | | 7,36 | 6.208.533,80 | | | |
| 12.231.743/0001-51 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPACOES AUSTRO MULTISETORIAL | | 3,08 | 2.600.404,77 | -0,07 | 65.661.082,00 | 3,96 |
| 17.213.821/0001-09 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES CAIS MAUÁ DO BRASIL INFRAESTRUTURA | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,00 | 0,00 |
| 20.886.575/0001-60 - FP2 FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA | | 4,28 | 3.608.129,03 | -45,93 | 794.173.178,02 | 0,45 |
| Fundos de Investimento Imobiliário (FII) - Art. 11 - (5,00%) | | 3,44 | 2.903.082,45 | | | |
| 23.876.086/0001-16 - JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACIONAL FII - JTPR11 | | 3,44 | 2.903.082,45 | 0,00 | 2.903.082,45 | 100,00 |
| Total da Carteira (Resolução CMN) | | | 84.332.512,80 | | | |
| Saldo em Conta Corrente | | | 1.927.592,94 | | | |
| Saldo em Conta Poupança | | | 0,00 | | | |
| Total Geral da Carteira | | | 86.260.105,74 | | | |
| Renda Fixa | 80,43 | | 67.828.440,08 | | | |
| Renda Variável e Investimentos Estruturados | 5,98 | | 5.040.711,86 | | | |
| Investimentos no Exterior | 0,74 | | 621.704,64 | | | |
| Investimentos Estruturados | 9,41 | | 7.938.573,64 | | | |
| Fundos Imobiliários | 3,44 | | 2.903.082,45 | | | |