



CARTA MENSAL

MARÇO

2023



Andaluz
Consultoria de Valores Mobiliários

Em abril deste ano, a atividade econômica no Brasil apresentou resultados mais fortes do que o esperado, impulsionada pelo setor agrícola e pela indústria extrativa, enquanto outros setores seguem oscilando. No mercado de trabalho, houve uma forte geração líquida de empregos formais em março, o que pode indicar maior resiliência para a atividade econômica no futuro.

De acordo com uma revisão altista, os dados recentes indicam um crescimento do PIB acima do esperado no primeiro trimestre de 2023, impulsionado pelo setor agrícola e pela indústria extrativa. A projeção de crescimento do PIB para o primeiro trimestre de 2023 foi revisada de 0,9% para 1,1%, e para o ano todo de 1,1% para 1,2%. No entanto, a projeção para o crescimento do PIB em 2024 permanece em apenas 0,7%, devido à expectativa de manutenção de condições financeiras muito restritivas durante 2023.

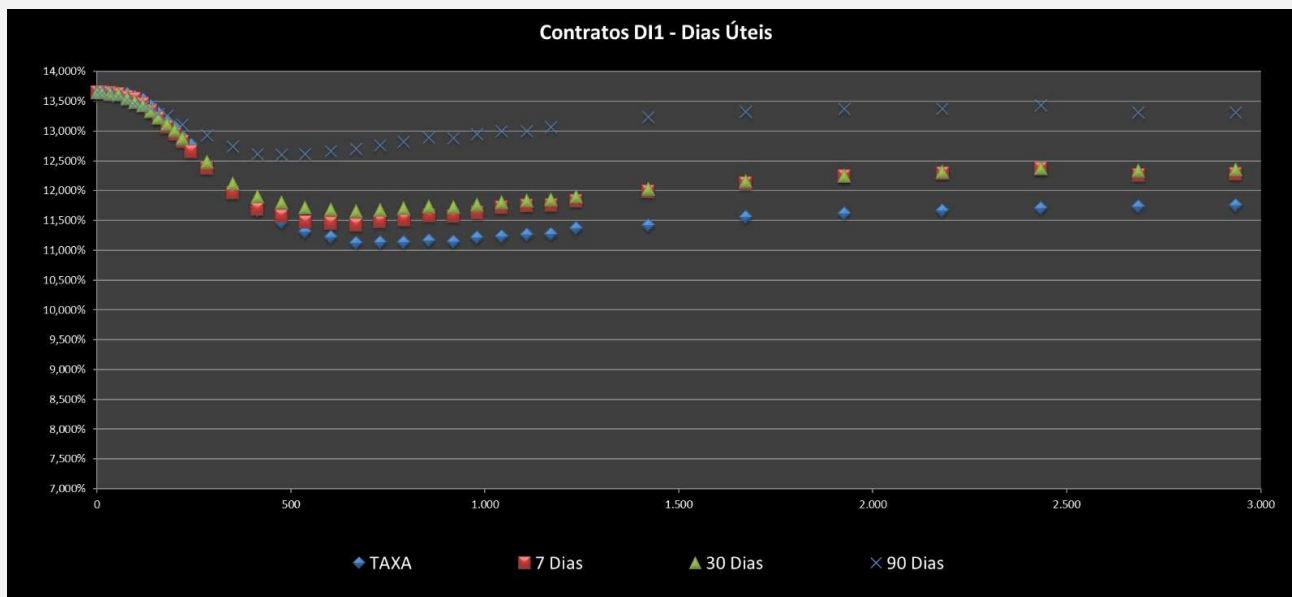
Os setores menos dependentes das condições financeiras, como o agronegócio e a indústria extrativa, estão impulsionando a atividade econômica, enquanto outros setores, como o comércio varejista e a indústria automobilística, mostram oscilações e revisões para baixo nas expectativas de produção. A maior surpresa positiva foi a reaceleração na geração de empregos formais em março, enquanto o mercado informal apresentou uma ligeira queda e os rendimentos médios reais se mantiveram relativamente estáveis.

O cenário continua projetando uma forte expansão nas atividades menos atreladas ao ciclo monetário, um crescimento moderado nos setores que se beneficiam da expansão da renda do trabalho e dos estímulos fiscais, e uma retração na produção de bens de capital e duráveis. A melhora das condições financeiras depende da tramitação do arcabouço fiscal no Congresso, que pode sinalizar uma trajetória sustentável para a dívida pública no médio prazo.

A criação de 195 mil empregos formais em março indica uma reaceleração no mercado formal de trabalho, enquanto os dados da PNADC mostram uma elevação marginal na taxa de desemprego e desaceleração nos rendimentos médios reais. No entanto, o aumento do salário-mínimo e o reajuste dos servidores públicos federais devem ajudar a sustentar a massa salarial no curto prazo. A recuperação na taxa de participação pode levar a um crescimento expressivo da taxa de desemprego nos próximos trimestres.

No assunto de inflação, as leituras do IPCA-15 e IPCA de março foram relativamente positivas, indicando uma moderação na pressão inflacionária nos setores de bens industriais e serviços desde meados de 2022. Entretanto, o IPCA-15 de abril apresentou uma leitura menos favorável, com uma composição pior do que a esperada pelo mercado, indicando uma aceleração na inflação subjacente. Isso foi explicado, em grande parte, por alguns itens voláteis e com peso elevado, mas não parece ser uma mudança na dinâmica inflacionária atual.

Apesar disso, a inflação subjacente permanece alta e não está desacelerando tão rapidamente quanto no segundo semestre de 2022. À medida que as pressões residuais dos choques de oferta diminuem, uma desaceleração adicional da inflação, especialmente no setor de serviços, dependerá cada vez mais do desaquecimento do mercado de trabalho, para o qual ainda não há muita evidência. Além disso, o último mês trouxe alguns eventos relevantes para o cenário inflacionário, como a apreciação da taxa de câmbio e a queda dos preços das commodities, que devem contribuir para a desaceleração da inflação no futuro. Porém, há um alto risco de choques adversos na inflação de alimentos em 2023 e 2024, devido à probabilidade elevada de formação de El-Niño no segundo semestre. Portanto, o cenário futuro é incerto.



- Nota-se, na imagem, a comparação entre a projeção da curva de juros em abril, – sendo a demarcação em “x” os últimos **90 dias** e em marcação azul a taxa no final de Abril – . Se verifica um forte movimento de fechamento nos vértices mais longos durante os últimos meses. Na carteira do **IPMC Caucaia** observamos que o fechamento da curva de juros nos vértices mais longos segue beneficiando ativos com parcela prefixada. Nesse sentido, na carteira do **IPMC Caucaia**, as exposições em **IRF-M** e **IMA-B 5** performaram no campo positivo. Além disso, as premissas que limitaram a performance dos ativos em Ibovespa no mês de março foram amenizadas com as expectativas de fechamento da curva de juros no cenário doméstico, precificando a inflação futura, beneficiando, por sua vez, a performance do portfólio de investimentos alocados.



Fundo	Rentabilidade real na carteira (%)	
BRADERCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM	R\$12.689,64	+0,8965%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	R\$19.572,66	+0,8940%
CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO	R\$61.197,91	+0,7651%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$15.005,97	+0,8674%
BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO	R\$26.305,70	+0,8520%
BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC DE FI	R\$67.948,76	+1,7444%
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	R\$13.438,90	+0,8375%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$49.845,20	+0,8852%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	R\$26.750,47	+0,2687%
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	R\$43.992,47	+0,8810%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA	R\$6.982,75	+0,7896%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FUNDO DE INV	R\$99.794,77	+0,9508%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	R\$57.139,96	+0,8835%
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$4.106,43	+0,8730%
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I	R\$24.615,72	+3,9594%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA F	R\$205.992,80	+0,9475%
BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES	R\$28.014,51	+2,4457%

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**; **BRADERCO 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 e tímida percepção de redução na imprevisibilidade das projeções nos indicadores de agregados macroeconômicos no mês de abril.

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 31/03/2023	R\$82.108.285,36
Aplicações (+)	R\$9.161.970,54
Resgates (-)	R\$11.814.439,34
Deficit previdenciário	(R\$2.652.468,80)
Amortizações	R\$0,00
Rendimento	R\$824.964,42
Saldo em 28/04/2023	R\$80.280.780,98
Saldo em CC em 28/04/2023	R\$663.657,39
Rentabilidade	1,04%

- Neste período, o valor da Taxa de Meta Atuarial, referente ao **IPCA+4,53**, foi de **0,9821%** e o IPMC atingiu o percentual de **1,0383%** de rentabilidade em seus investimentos, conseguindo cumprir a meta necessária.
- Na situação financeira, o IPMC obteve rendimento de **R\$824.964,42** neste período, e, os resgates superaram as aplicações em um valor de **R\$2.652.468,80**.

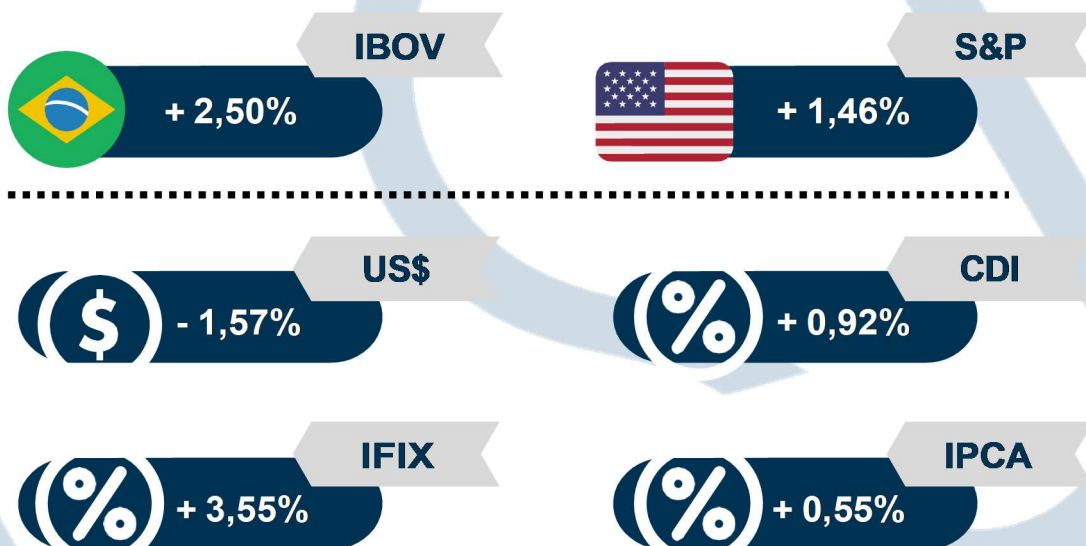
Alocação da carteira por indicador

Indicador	Saldo em 31/03/2023	Particip.	Saldo em 28/04/2023	Particip.
OUTROS	R\$1.092.079,02	1,45%	R\$1.120.801,17	1,53%
IPCA+6	R\$10.496.328,32	13,96%	R\$10.596.123,09	14,46%
IRF-M 1	R\$1.604.683,27	2,13%	R\$1.618.122,17	2,21%
CDI	R\$27.371.624,27	36,41%	R\$24.969.220,34	34,07%
IBOVESPA	R\$5.040.711,86	6,71%	R\$5.136.675,12	7,01%
IMA-B 5	R\$7.820.084,91	10,40%	R\$7.889.502,77	10,77%
IPCA+5	R\$21.741.409,31	28,92%	R\$21.947.402,11	29,95%
	R\$75.166.920,97		R\$73.277.846,78	

Performance e Indicadores Abril 2023

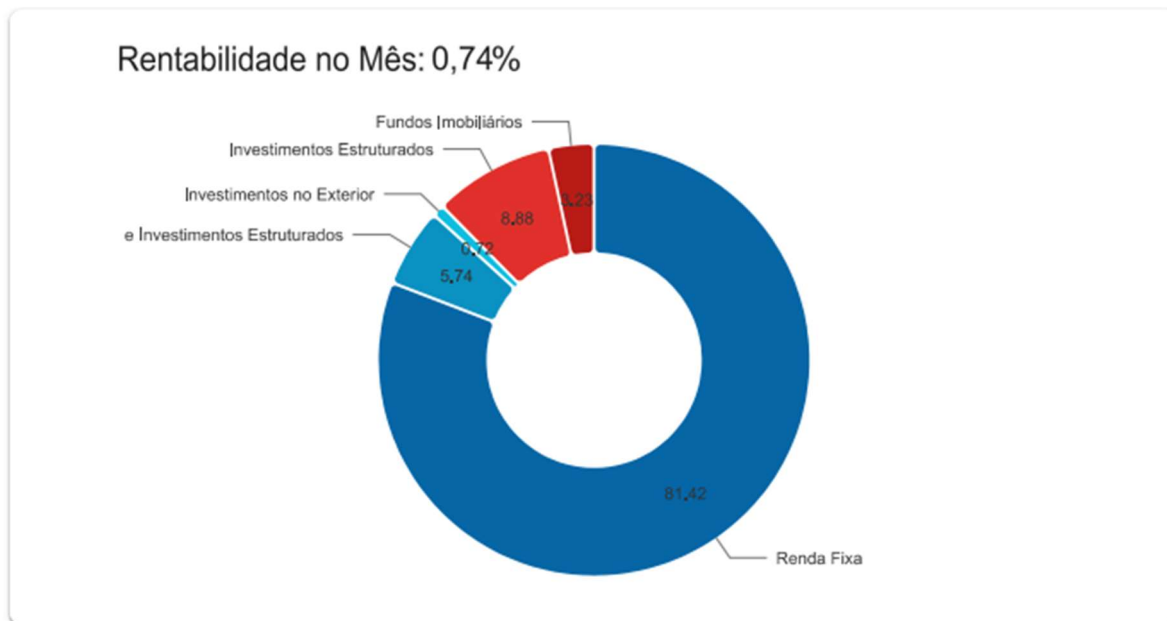


Fundo	Rentabilidade real na carteira	(%)
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM	R\$ 12.689,64	+0,90%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	R\$ 19.572,66	+0,89%
CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO	R\$ 61.197,91	+0,77%
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$ 15.005,97	+0,87%
BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO	R\$ 26.305,70	+0,85%
BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC DE FI	R\$ 67.948,76	+1,74%
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	R\$ 13.438,90	+0,84%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$ 49.845,20	+0,89%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA	R\$ 26.750,47	+0,27%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	R\$ 43.992,47	+0,88%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA	R\$ 6.982,75	+0,79%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FUNDO DE INV	R\$ 99.794,77	+0,95%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	R\$ 57.139,96	+0,88%
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$ 4.106,43	+0,87%
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I	R\$ 24.615,72	+3,96%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA F	R\$ 205.992,80	+0,95%
BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES	R\$ 28.014,51	+2,45%
Carteira	R\$ 763.394,62	+1,05%



- Segue o detalhamento da carteira em sua totalidade de ativos.

Portfólio



Portfólio Detalhado

Ativo	Fundo Constituído	4/2023 (%)	Rent.		Patrimônio Líquido (R\$)	% PL
			R\$	Mês (%)		
			90.131.626,44	0,74		
<hr/>						
Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b		47,53	42.525.630,96			
<hr/>						
15.486.093/0001-83 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA TITULOS PUBLICOS IPCA FUNDO DE INVESTIMENTO		11,84	10.596.123,09	1,18	4.174.630.091,00	0,25
<hr/>						
11.060.913/0001-10 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO		6,35	5.680.576,87	1,50	8.356.195.902,00	0,07
<hr/>						
44.683.378/0001-02 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2023 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA		24,53	21.947.402,11	1,18	4.259.334.287,00	0,52
<hr/>						
03.543.447/0001-03 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		2,47	2.208.925,90	1,49	5.743.838.590,00	0,04
<hr/>						
10.740.670/0001-06 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA		1,81	1.618.122,17	1,21	7.326.400.965,00	0,02
<hr/>						
23.215.097/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA		0,53	474.480,82	1,21	5.073.029.012,00	0,01

Ativo	Fundo Constituído	4/2023 (%)	Rent.		Patrimônio Líquido (R\$)	% PL
			R\$	Mês (%)		
			90.131.626,44	0,74		
BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA						
Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a		33,89	30.316.847,59			
06.124.241/0001-29 - BNB PLUS FIC FI RF LP		3,48	3.113.773,53	1,12	1.146.103.453,00	0,27
17.517.779/0001-10 - FI CATÂNIA RENDA FIXA LONGO PRAZO		0,10	89.738,85	-8,37	193.603,45	46,35
03.399.411/0001-90 - BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREMIUM		1,60	1.428.227,29	1,17	7.884.712.793,00	0,02
13.077.415/0001-05 - BB PREVIDENCIARIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		2,50	2.233.898,47	0,43	4.036.788.225,00	0,06
03.737.206/0001-97 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO		4,54	4.059.504,36	0,86	15.640.448.904,00	0,03
14.508.643/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA		1,00	891.266,80	1,01	940.913.976,00	0,09
13.077.418/0001-49 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		13,39	11.975.532,41	0,83	14.478.047.383,00	0,08
23.215.008/0001-70 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA		7,29	6.524.905,87	1,16	5.975.742.251,00	0,11
17.213.849/0001-46 - SICÍLIA FI RENDA FIXA LP		0,00	0,00	0,00	0,01	0,64
Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I		5,74	5.136.675,12			
07.882.792/0001-14 - BB ACOES QUANTITATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		4,43	3.963.216,80	-3,71	1.233.526.760,00	0,32
63.375.216/0001-51 - BNB Seleção FI Ações		1,31	1.173.458,33	-1,33	64.392.503,65	1,82
Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III		0,72	646.320,35			

Ativo	Fundo Constituído	4/2023 (%)	Rent.		Patrimônio Líquido (R\$)	% PL
			R\$	Mês (%)		
			90.131.626,44	0,74		
38.236.242/0001-51 - BBAÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FI - BDR ETF NIVEL I		0,72	646.320,35	2,58	136.281.785,00	0,47
Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I - (10,00%)		1,95	1.745.045,81			
06.015.368/0001-00 - BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO		1,95	1.745.045,80	1,23	17.605.435.814,00	0,01
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%)		6,93	6.203.465,93			
12.231.743/0001-51 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPACOES AUSTRO MULTISECTORIAL		2,90	2.595.807,91	-0,17	65.545.009,92	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		4,03	3.607.658,02	-0,01	794.069.505,76	0,45
Fundos de Investimento Imobiliário (FII) - Art. 11 - (5,00%)		3,23	2.893.983,15			
23.876.086/0001-16 - JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACIONAL FII - JTPR11		3,23	2.893.983,15	-0,31	2.893.983,15	100,00
Total da Carteira (Resolução CMN)			89.467.969,05			
Saldo em Conta Corrente			663.657,39			
Saldo em Conta Poupança			0,00			
Total Geral da Carteira			90.131.626,44			
Renda Fixa	81,42		72.842.478,55			
Renda Variável e Investimentos Estruturados	5,74		5.136.675,12			
Investimentos no Exterior	0,72		646.320,35			
Investimentos Estruturados	8,88		7.948.511,74			
Fundos Imobiliários	3,23		2.893.983,15			