



CAUCAIA



Andaluz
Consultoria de Valores Mobiliários

CARTA MENSAL

JUNHO 2023

Conjuntura Macroeconômica

No mês de junho, houve desenvolvimentos significativos que vieram em linha com o esperado, entretanto, em tom mais claro. O Federal Reserve (FED) confirmou uma pausa no aumento das taxas de juros, sinalizando apenas mais duas elevações este ano, em um movimento alinhado a uma abordagem mais cuidadosa na política monetária. Essa postura é baseada na expectativa de uma trajetória decrescente da inflação, o que indica o fim iminente do ciclo de aumento das taxas de juros. Apesar dos indicadores de sentimento mostrarem fraqueza, os dados efetivos de atividade econômica continuam robustos.

Esse contexto cria uma conjunção de fatores que podem impulsionar um bom desempenho das bolsas globais, especialmente devido ao posicionamento técnico favorável em ativos de risco. Essa tese, que é contrária ao consenso, tem sido observada ao longo do ano, sendo mais evidente em junho.

Além disso, nos Estados Unidos, foram criadas 209 mil vagas de emprego em junho, com a taxa de desemprego caindo para 3,6%. Esses números ficaram abaixo das expectativas da maioria dos participantes do mercado.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) realizou uma reunião em Sintra, Portugal, para discutir sobre um possível aperto monetário. Além da inflação, os líderes também debateram as recentes quedas na economia dos países da zona do euro, que entraram em recessão. A reunião permitiu que os chefes dos bancos centrais apresentassem análises sobre oferta, política fiscal e balanços patrimoniais, além de discutir previsões econômicas que foram afetadas pela reabertura da pandemia e o conflito entre Rússia e Ucrânia.

Na China, os dados econômicos de junho mostraram um tropeço no crescimento da produção industrial e das vendas no varejo em maio, aumentando as expectativas de medidas adicionais por parte de Pequim para sustentar a recuperação pós-pandemia. Analistas do Nomura destacaram que a recuperação pós-Covid parece ter enfraquecido, com riscos negativos significativos para as previsões de crescimento do PIB em 2023 e 2024.

Os dados econômicos fracos desafiaram as expectativas de uma recuperação mais forte, levando o banco central da China a cortar algumas das principais taxas de juros pela primeira vez em quase um ano. O JP Morgan reduziu sua previsão de crescimento do PIB chinês para 2023, e o governo estabeleceu uma meta modesta de expansão para este ano.

Na conjuntura doméstica, a indústria automobilística enfrentou dificuldades em junho, com paralisações e suspensões nas fábricas. A produção de veículos diminuiu em relação a maio e junho do ano passado, refletindo uma queda na demanda e desafios enfrentados pelo setor na oferta de suprimentos. A observação ainda não contou com os mais recentes incentivos governamentais ao setor.

Por outro lado, uma das grandes surpresas do mês veio com os dados apresentados sobre o Produto Interno Bruto (PIB) do primeiro trimestre de 2023, que apresentou um crescimento significativo de 1,9% em relação ao trimestre anterior, superando as expectativas. Em comparação com o mesmo período de 2022, houve um crescimento de 4%. Considerando os últimos quatro trimestres, o crescimento acumulado foi de 3,3%. O valor real do PIB no primeiro trimestre de 2023, por sua vez, foi de R\$ 2,6 trilhões.

De acordo com um relatório da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE), o Brasil teve o quarto maior crescimento no primeiro trimestre em comparação com outras 37 nações analisadas. Apenas Polônia, China e Luxemburgo tiveram um desempenho melhor. Algumas nações, incluindo a Alemanha, apresentaram crescimento negativo.

O setor agropecuário teve um crescimento expressivo de 21,6% em relação ao trimestre anterior, o maior aumento desde 1996. Esse resultado se deve principalmente ao aumento na produção de soja, que é a principal cultura de grãos do país e representa 70% da safra no primeiro trimestre. A expectativa é de que a produção de soja atinja um recorde neste ano.

Os setores de serviços (0,6%) e indústria (-0,1%) também tiveram evoluções. Na indústria, houve um desempenho positivo nas indústrias extrativas (2,3%) e nas atividades relacionadas à eletricidade, gás, água e gestão de resíduos (1,7%). Houve queda na construção (-0,8%) e nas indústrias de transformação (-0,6%).

No setor de serviços, houve crescimento no transporte, armazenagem e correio (1,2%), intermediação financeira e seguros (1,2%) e administração, saúde e educação pública (0,5%). O comércio (0,3%) e as atividades imobiliárias (0,3%) também tiveram variações positivas.

Na comparação com o primeiro trimestre de 2022, o setor agropecuário teve um crescimento de 18,8%, impulsionado pelo bom desempenho de produtos agrícolas com safra relevante nesse período. A produção de soja apresentou um aumento significativo, assim como outras culturas importantes, como milho, fumo e mandioca.

A indústria teve um crescimento de 1,9%, com destaque para as indústrias extrativas (7,7%) devido à extração de petróleo, gás e minério de ferro. O setor de eletricidade, gás, água e gestão de resíduos (6,4%) também teve um bom desempenho devido às melhores condições hídricas. A construção teve sua décima alta consecutiva, com um aumento de 1,5% no trimestre.

Em resumo, junho foi marcado por desenvolvimentos importantes, incluindo a pausa no aumento das taxas de juros nos EUA, discussões sobre aperto monetário na Europa, desaceleração da economia chinesa e desafios na indústria automobilística brasileira. Por outro lado, ainda assim, se espera um dinâmico desempenho favorável das bolsas globais, embora haja preocupações econômicas a serem consideradas.

Curva de Juros



- Nota-se, na imagem, uma significativa queda nas expectativas dos juros futuros, o que gerou impactos relevantes no cenário econômico e nos mercados financeiros, além disso, a redução nas projeções das taxas de juros futuras foi impulsionada por uma combinação de fatores que, somatizada a desaceleração da inflação, vem desempenhando um papel crucial nessa queda. Na perspectiva dos dados agregados, indicações sugerem uma moderação nos índices de preços, levando a um ambiente de menor pressão inflacionária. Ademais, esse cenário de maior descompressão, reduziu a iminente necessidade de aumentos na taxa de juros para conter a inflação, resultando em expectativas de juros mais modestos. Nos mercados, os mais importantes dealers reavaliaram suas estratégias, buscando ativos mais atrativos em um ambiente de juros futuros mais baixos, levando a valorização de mercados adjacentes às economias mais desenvolvidas. Houve, portanto, um incremento na demanda por títulos de renda fixa de longo prazo, resultando em uma diminuição nos rendimentos desses ativos.

Fundo

BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LP FI
CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO
BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FIC
BNB FI RENDA FIXA PLUS LONGO PRAZO
BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC DE FI
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LP
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FIC
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I
BNB SELEÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO REFERENCIADO DI PREMIUM
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FI

Rentabilidade real na carteira (%)

| | |
|-----------------------|----------------|
| R\$ 16.361,79 | + 1,13% |
| R\$ 76.375,37 | + 1,03% |
| R\$ 114.967,89 | + 1,01% |
| R\$ 21.015,36 | + 1,19% |
| R\$ 34.192,09 | + 1,09% |
| R\$ 366.108,29 | + 8,96% |
| R\$ 108.786,17 | + 1,16% |
| R\$ 84.056,33 | + 1,03% |
| R\$ 68.725,50 | + 0,77% |
| R\$ 187.082,36 | + 1,09% |
| R\$ 9.024,10 | + 0,99% |
| R\$ 120.289,58 | + 1,05% |
| R\$ 10.167,05 | + 2,10% |
| R\$ 21.347,71 | + 3,45% |
| R\$ 83.669,60 | + 7,01% |
| R\$ 16.361,79 | + 1,13% |
| R\$ 76.375,37 | + 1,03% |

Os investimentos de renda fixa pós-fixados tiveram desempenho de acordo com a rentabilidade baseada na taxa SELIC atual. Alguns exemplos desses investimentos são: **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTA**, **CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA**, **BRADESCO 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** e **CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO**.

IMA-B 5 Variação diária: 0,22% Variação mensal: 1,05% Variação anual: 7,04%

Período de 31/05/2023 à 30/06/2023 - Desempenho: Valor do índice. (Dados disponíveis a partir de 01/06/2017)



No caso dos investimentos indexados à inflação, como **CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO** e **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST**, houve valorização devido à exposição aos índices IPCA+. A negociação desses títulos públicos, NTN-B, com vencimentos de até 5 anos, foi favorável.

Já os investimentos prefixados, como **CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF**, também se beneficiaram das expectativas de mercado em relação a futuros cortes de juros no cenário doméstico, bem como das declarações do Banco Central, que, mesmo sendo cauteloso em alguns pontos da última ata do Copom, demonstrou de forma mais clara um conforto em relação aos cortes previstos para agosto de 2023 na taxa SELIC Meta. Além disso, os dados inflacionários mostram uma tendência de menor resiliência, levando o mercado a revisar para baixo as projeções feitas anteriormente.

Portanto, em junho, mantivemos nossa alocação atual, com a maior parte da carteira de investimentos vinculada ao CDI, buscando aproveitar a ainda presente contração monetária na economia local. Por outro lado, os investimentos em ativos indexados à inflação e prefixados continuarão relevantes para aumentos pontuais e estratégicos da exposição no segundo semestre de 2023, respeitando a necessária prudência da gestão diante da euforia do mercado.

Resumo financeiro e gráfico de evolução da rentabilidade no período

| | |
|---------------------------|-------------------|
| Saldo em 31/05/2023 | R\$81.743.231,51 |
| Aplicações (+) | R\$5.841.884,37 |
| Resgates (-) | R\$9.531.414,39 |
| Deficit previdenciário | (R\$3.689.530,02) |
| Amortizações | R\$0,00 |
| Rendimento | R\$1.322.169,17 |
| Saldo em 30/06/2023 | R\$79.375.870,66 |
| Saldo em CC em 30/06/2023 | R\$468.737,32 |
| Rentabilidade | 1,69% |

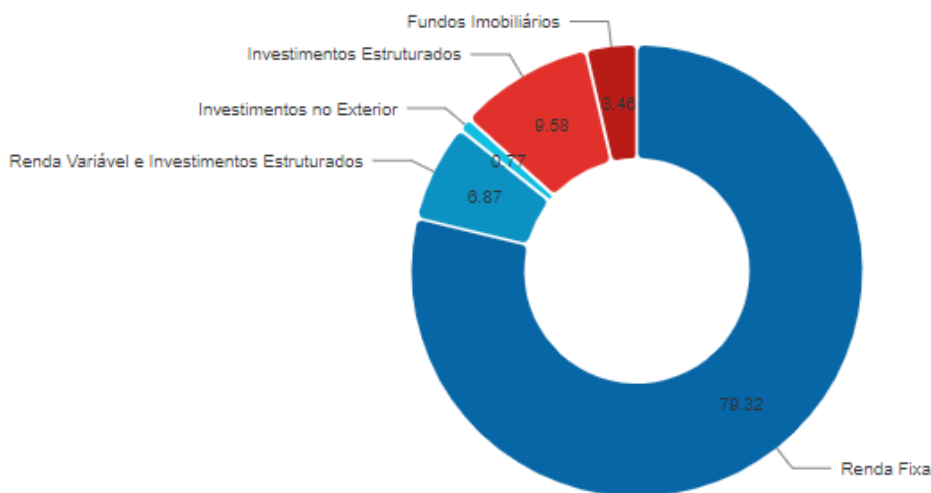
- Durante este período, a Taxa de Meta Atuarial, baseada no IPCA+5,00, alcançou um valor de **0,2896%**. Enquanto isso, o **IPMC Caucaia** teve um retorno de investimento de **1,6939%**, ficando acima da Taxa de Meta Atuarial.
- Em termos financeiros, o **IPMC Caucaia** ganhou **R\$ 1.322.169,17** no período, e, teve ainda uma sobra de capital previdenciário no valor de **R\$ 468.737,32**, sobra esta já investida no mercado financeiro.

Alocação da carteira por indicador

| Indicador | Saldo em 31/05/2023 | Particip. | Saldo em 30/06/2023 | Particip. |
|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| OUTROS | R\$1.102.509,98 | 1,35% | R\$1.134.024,74 | 1,43% |
| IRF-M 1 | R\$9.394.613,13 | 11,49% | R\$9.503.399,30 | 11,97% |
| CDI | R\$50.411.079,16 | 61,67% | R\$47.293.207,80 | 59,58% |
| IBOVESPA | R\$5.277.989,27 | 6,46% | R\$5.727.767,16 | 7,22% |
| IMA-B 5 | R\$15.557.039,97 | 19,03% | R\$15.717.471,66 | 19,80% |
| | R\$81.743.231,51 | | R\$79.375.870,66 | |

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

Rentabilidade no Mês: 1,45%



| Caucaia | Fundo Constituído | Jun.2023 (%) | RS | Retabilidade no Mês (%) | PL (RS) | PL (%) |
|---|-------------------|--------------|---------------|-------------------------|-------------------|--------|
| | | | 83.334.284,19 | 1,45 | | |
| Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b | | 30,86 | 25.714.083,46 | | | |
| 10.740.670/0001-06 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA | | 11,40 | 9.503.399,30 | 1,16 | 7.342.301.497,00 | 0,13 |
| 03.543.447/0001-03 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 8,98 | 7.484.886,00 | 1,03 | 5.638.426.224,00 | 0,13 |
| 11.060.913/0001-10 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO | | 9,88 | 8.232.585,65 | 1,03 | 8.254.253.931,00 | 0,10 |
| 23.215.097/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA | | 0,59 | 493.212,50 | 2,10 | 5.348.206.989,00 | 0,01 |
| Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a | | 48,46 | 40.382.645,84 | | | |
| 03.399.411/0001-90 - BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREMIUM | | 1,75 | 1.461.169,56 | 1,13 | 8.773.662.957,00 | 0,02 |
| 14.508.643/0001-55 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RENDA FIXA | | 1,11 | 922.278,29 | 0,99 | 743.796.291,50 | 0,12 |
| 13.077.415/0001-05 - BB PREVIDENCIARIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 8,68 | 7.235.518,74 | 0,77 | 4.278.810.513,00 | 0,17 |
| 03.737.206/0001-97 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO | | 9,18 | 7.650.637,34 | 1,01 | 15.331.819.821,00 | 0,05 |
| 23.215.008/0001-70 - FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA | | 9,30 | 7.746.508,29 | 1,05 | 6.459.455.478,00 | 0,12 |
| 17.517.779/0001-10 - FI CATÂNIA RENDA FIXA LONGO PRAZO | | 0,09 | 77.640,93 | -8,70 | 167.503,27 | 46,35 |
| 17.213.849/0001-46 - SICÍLIA FI RENDA FIXA LP | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 13.077.418/0001-49 - BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 14,53 | 12.105.143,10 | 1,09 | 15.298.383.889,00 | 0,08 |
| 06.124.241/0001-29 - BNB PLUS FIC FI RF LP | | 3,82 | 3.183.749,59 | 1,09 | 1.176.753.717,00 | 0,27 |
| Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I | | 6,87 | 5.727.767,16 | | | |
| 07.882.792/0001-14 - BB ACOES SELECAO FATORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 5,34 | 4.451.319,64 | 8,96 | 1.365.623.733,00 | 0,33 |
| 63.375.216/0001-51 - BNB Seleção FI Ações | | 1,53 | 1.276.447,52 | 7,01 | 58.203.857,47 | 2,19 |
| Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III | | 0,77 | 640.812,24 | | | |
| 38.236.242/0001-51 - BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS FI - BDR ETF NIVEL I | | 0,77 | 640.812,24 | 3,45 | 129.709.070,70 | 0,49 |
| Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I - (10,00%) | | 2,14 | 1.785.932,16 | | | |
| 06.015.368/0001-00 - BB MULTIMERCADO LP JUROS E MOEDAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO | | 2,14 | 1.785.932,16 | 1,19 | 17.192.710.136,00 | 0,01 |

| | | | | | |
|--|-------|---------------|-------|----------------|--------|
| Fundos de Investimento em Participações (FIP) - Art. 10, II - (5,00%) | 7,44 | 6.198.150,55 | | | |
| 12.231.743/0001-51 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPACOES AUSTRO MULTISSETORIAL | 3,11 | 2.591.488,78 | -0,14 | 65.435.950,41 | 3,96 |
| 20.886.575/0001-60 - FP2 FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES - MULTIESTRATÉGIA | 4,33 | 3.606.661,77 | -0,01 | 793.850.223,77 | 0,45 |
| Fundos de Investimento Imobiliário (FII) - Art. 11 - (5,00%) | 3,46 | 2.884.892,79 | | | |
| 23.876.086/0001-16 - JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACIONAL FII - JTPR11 | 3,46 | 2.884.892,79 | -0,19 | 2.884.892,79 | 100,00 |
| Total da Carteira (Resolução CMN) | | 83.334.284,19 | | | |
| Saldo em Conta Corrente | | 462.008,81 | | | |
| Saldo em Conta Poupança | | 0,00 | | | |
| Total Geral da Carteira | | 83.796.293,00 | | | |
| Renda Fixa | 79,32 | 66.096.729,29 | | | |
| Renda Variável e Investimentos Estruturados | 6,87 | 5.727.767,16 | | | |
| Investimentos no Exterior | 0,77 | 640.812,24 | | | |
| Investimentos Estruturados | 9,58 | 7.984.082,71 | | | |
| Fundos Imobiliários | 3,46 | 2.884.892,79 | | | |

Performance e Indicadores (Junho 2023)



Rentabilidade Comparada

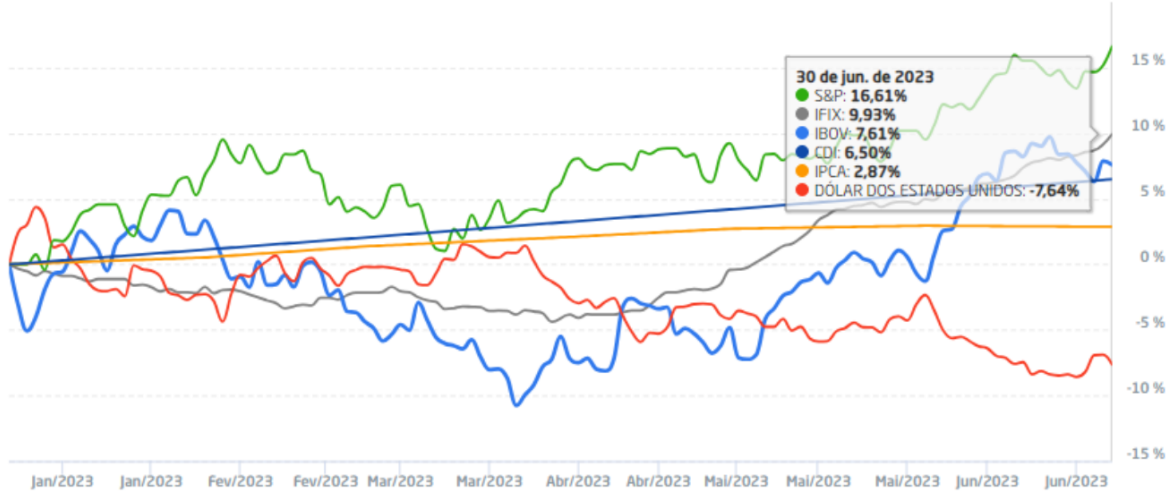


Gráfico desde o início do ano de 2023

