



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
IPSSC

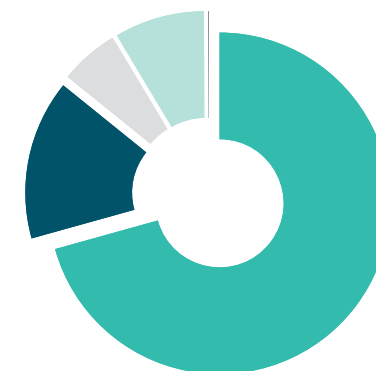
MARÇO/2022

www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos	7
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	12
Enquadramento da Carteira	13
Comentários do Mês	16
Disclaimer	19

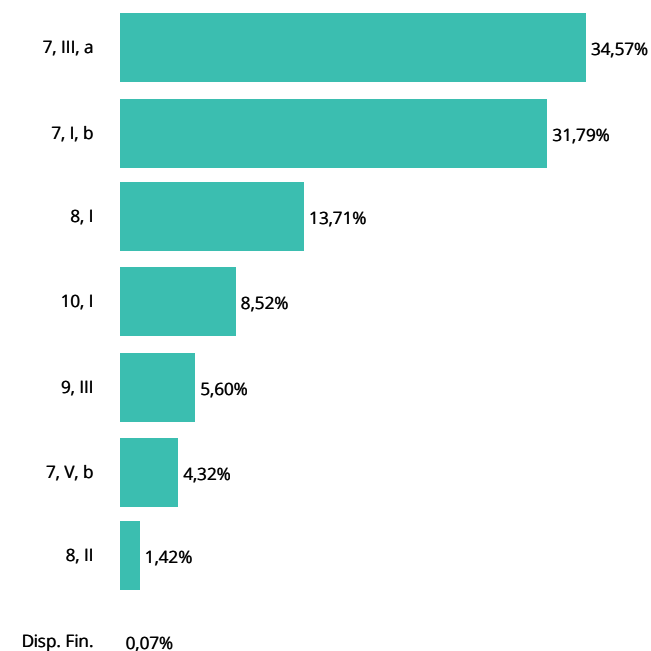
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	70,7%	300.079.695,14	283.575.725,55
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	6,3%	26.903.398,59	26.542.160,40
Caixa Brasil Referenciado	13,4%	56.713.660,00	47.325.890,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	16,4%	69.657.145,72	41.658.707,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	-	41.224.766,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7,1%	30.294.514,04	29.912.816,23
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	5,4%	22.759.071,60	22.573.027,33
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	9,9%	41.863.784,63	40.618.983,21
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	4,3%	18.356.328,58	17.845.663,77
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	5,0%	21.281.770,81	9.973.872,74
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2,9%	12.250.021,17	5.899.836,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	15,1%	64.265.467,27	67.783.416,02
AZ Quest FIC FIA	2,3%	9.975.588,22	9.537.844,92
AZ Quest FIC FIA Small Caps	2,6%	11.232.869,17	10.688.877,41
BB FIC FIA Ações Agro	3,2%	13.472.440,34	12.509.218,04
BB FIC FIA Quantitativo	3,2%	13.547.226,65	12.894.380,77
Ishares Fundo de Índice SP 500	1,4%	6.046.072,05	6.298.793,50
Itaú FIC FIA Dunamis	0,0%	-	6.264.090,02
Vinci FIA Mosaico	2,4%	9.991.270,84	9.590.211,36
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,6%	23.759.529,09	31.195.317,27
BB FIA ESG BDR Nível I	2,1%	9.070.966,60	9.472.818,00
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	2,0%	8.692.275,67	15.488.315,91
Western Asset FIA BDR Nível I	1,4%	5.996.286,82	6.234.183,36
FUNDOS MULTIMERCADO	8,5%	36.190.199,14	30.968.411,09
Caixa FIC Hedge Multimercado	3,5%	14.773.569,76	-
Western Multimercado US 500	5,0%	21.416.629,38	30.968.411,09
CONTAS CORRENTES	0,1%	279.483,58	200.981,35
Banco do Brasil	0,0%	3.770,30	-
Bradesco	0,0%	100.443,55	24.131,13
Caixa Econômica Federal	0,0%	173.892,87	175.624,47
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	151,11	-
Safrá	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 70,68%
 Fundos de Renda Variável 15,14%
 Fundos Multimercado 8,52%
 Contas Correntes 0,07%
 Investimentos no Exterior 5,60%

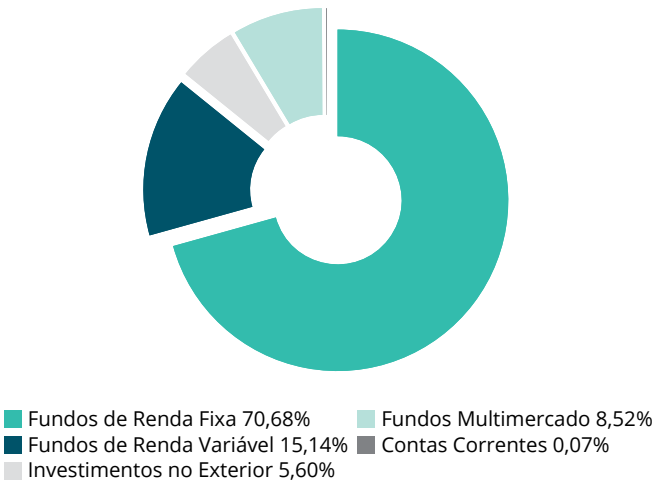
POR TIPO DE ATIVO



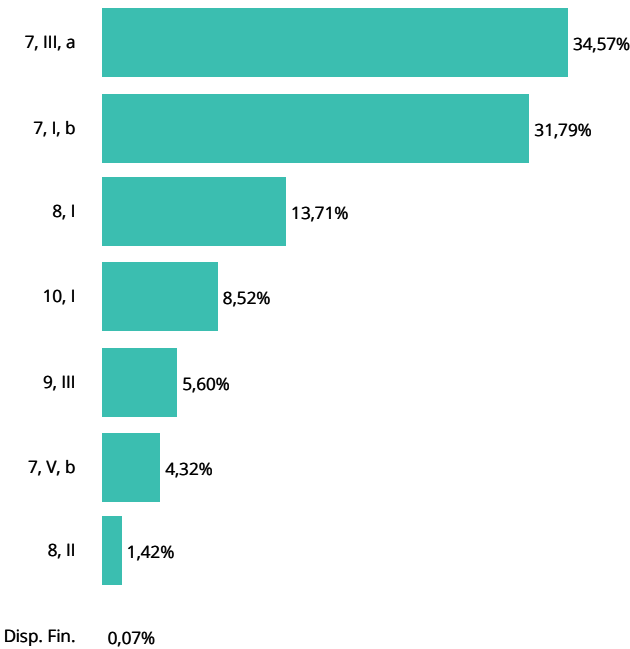
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
CONTAS CORRENTES	0,1%	279.483,58	200.981,35
Santander	0,0%	1.225,75	1.225,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	424.574.374,22	413.723.851,28

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

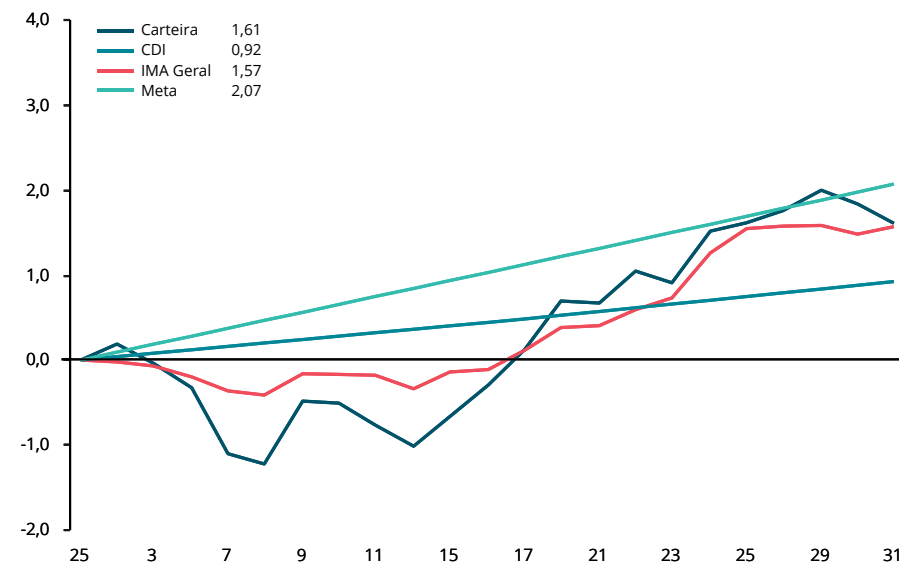
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2022
FUNDOS DE RENDA FIXA	496.074,51	2.357.511,05	5.115.897,19				7.969.482,75
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	50.207,63	176.378,71	361.238,19				587.824,53
Caixa Brasil Referenciado	377.728,63	385.694,17	470.846,10				1.234.268,90
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	7.746,91	472.101,70	1.711.602,43				2.191.451,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	36.837,29	428.735,46	62.069,12				527.641,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	169.957,52	214.120,87	258.833,35				642.911,74
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	148.503,08	180.427,05	186.044,27				514.974,40
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(310.976,99)	195.204,25	1.244.801,42				1.129.028,68
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	(26.565,87)	197.451,42	510.664,81				681.550,36
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	12.259,86	53.119,64	195.921,28				261.300,78
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	30.376,45	54.277,78	113.876,22				198.530,45
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.542.417,05	(875.879,50)	2.718.359,40				3.384.896,95
AZ Quest FIC FIA	690.446,66	(92.865,16)	437.743,30				1.035.324,80
AZ Quest FIC FIA Small Caps	278.970,61	(159.852,88)	543.991,76				663.109,49
BB FIC FIA Ações Agro	36.406,15	(63.075,27)	963.222,30				936.553,18
BB FIC FIA Quantitativo	644.580,95	(32.087,19)	652.845,88				1.265.339,64
Ishares Fundo de Índice SP 500	(850.786,12)	(382.289,30)	(252.721,45)				(1.485.796,87)
Itaú FIC FIA Dunamis	83.958,97	(76.832,99)	(27.781,87)				(20.655,89)
Vinci FIA Mosaico	658.839,83	(68.876,71)	401.059,48				991.022,60
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(4.503.447,95)	(2.403.506,38)	(1.435.788,18)				(8.342.742,51)
BB FIA ESG BDR Nível I	(1.184.337,08)	(578.077,87)	(401.851,40)				(2.164.266,35)
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(2.218.861,64)	(1.215.761,03)	(796.040,24)				(4.230.662,91)
Western Asset FIA BDR Nível I	(1.100.249,23)	(609.667,48)	(237.896,54)				(1.947.813,25)
FUNDOS MULTIMERCADO	(1.737.462,54)	(660.758,73)	221.788,05				(2.176.433,22)
Caixa FIC Hedge Multimercado	-	-	(226.430,24)				(226.430,24)
Western Multimercado US 500	(1.737.462,54)	(660.758,73)	448.218,29				(1.950.002,98)
TOTAL	(4.202.418,93)	(1.582.633,56)	6.620.256,46				835.203,97

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

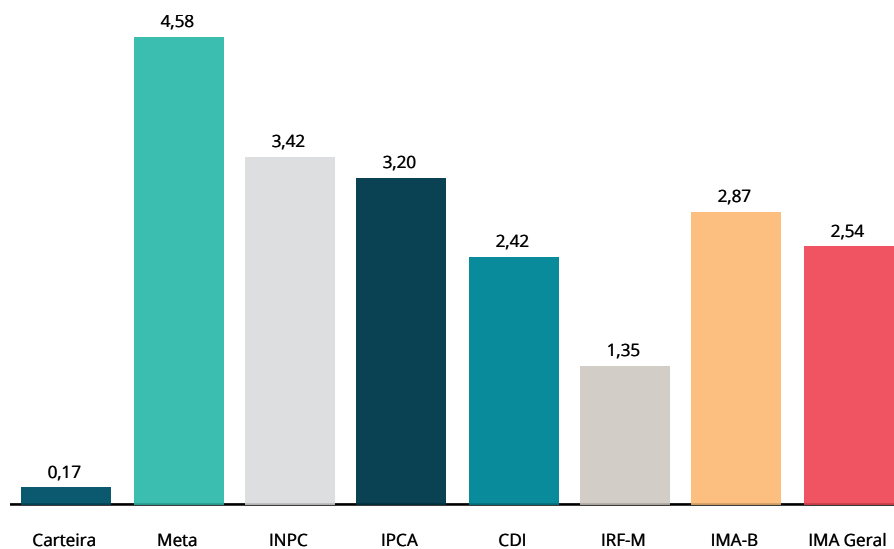
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,45% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(1,04)	0,99	0,73	0,21	-105	-142	-499
Fevereiro	(0,39)	1,46	0,75	0,74	-26	-51	-52
Março	1,61	2,07	0,92	1,57	78	174	102
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,17	4,58	2,42	2,54	4	7	7

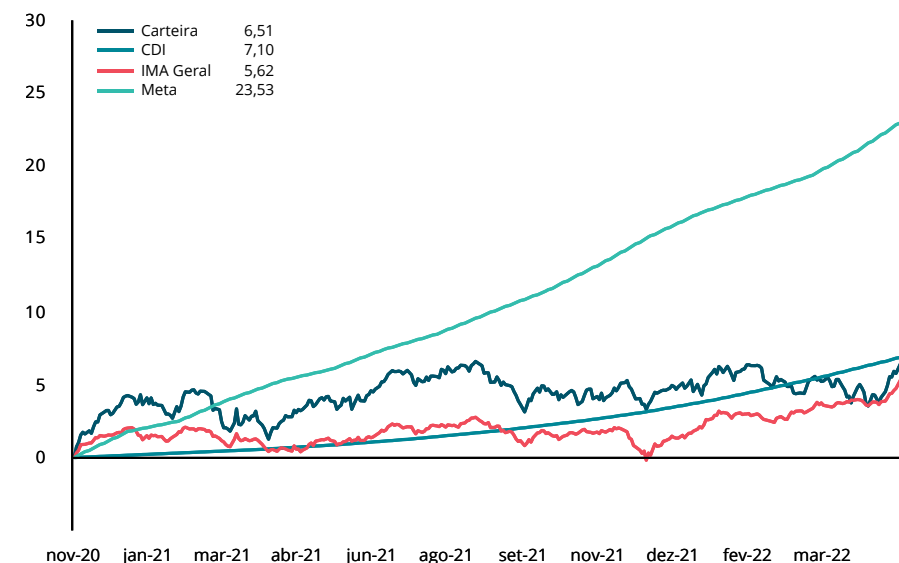
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2022



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOVEMBRO/2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,36	66%	2,23	49%	4,59	26%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,93	45%	2,55	56%	6,91	40%
Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA	IDkA IPCA 2A	2,63	127%	3,82	83%	8,69	50%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,87	42%	2,22	48%	4,92	28%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,82	40%	2,32	51%	2,39	14%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	3,06	148%	2,77	61%	4,26	25%
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	2,86	138%	3,86	84%	8,74	50%
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	IMA Geral	1,13	55%	2,69	59%	6,92	40%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,16	56%	2,64	58%	6,92	40%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC FIA	Ibovespa	4,59	222%	11,58	253%	-3,79	-22%
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	5,09	246%	6,27	137%	-3,61	-21%
BB FIC FIA Ações Agro	Ibovespa	7,70	372%	7,47	163%	14,21	82%
BB FIC FIA Quantitativo	Ibovespa	5,06	245%	11,50	251%	6,30	36%
Ishares Fundo de Índice SP 500	SP 500	-4,01	-194%	-19,73	-431%	-3,10	-18%
Vinci FIA Mosaico	Ibovespa	4,18	202%	11,01	240%	-0,94	-5%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-4,24	-205%	-19,26	-421%	-5,10	-29%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-4,53	-219%	-21,86	-477%	-6,29	-36%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-3,82	-184%	-24,52	-535%	-11,11	-64%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	-1,58	-76%	-1,80	-39%	3,54	20%
Western Multimercado US 500	Sem bench	4,58	221%	-2,94	-64%	20,56	119%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,61	78%	0,17	4%	3,93	23%
IPCA		1,62	78%	3,20	70%	11,30	65%
INPC		1,71	83%	3,42	75%	11,73	68%
CDI		0,92	45%	2,42	53%	6,41	37%
IRF-M		0,84	41%	1,35	30%	2,19	13%
IRF-M 1		0,89	43%	2,28	50%	5,14	30%
IRF-M 1+		0,81	39%	0,79	17%	0,56	3%
IMA-B		3,07	148%	2,87	63%	4,50	26%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,85	2,36	3,05	3,88	17,85	-3,06	-0,21	-2,40
0,05	0,21	0,08	0,34	58,44	26,39	0,00	-0,00
2,94	2,71	4,83	4,46	42,18	6,39	-0,37	-2,37
0,67	0,72	1,10	1,18	-3,15	-8,61	-0,08	-0,87
0,69	2,09	1,14	3,43	-7,40	-9,99	-0,10	-3,46
5,50	5,57	9,05	9,16	27,84	-1,41	-0,66	-6,44
4,25	3,94	7,00	6,49	31,98	4,50	-0,44	-3,99
0,45	0,56	0,74	0,92	36,85	10,27	0,00	-0,39
0,38	1,16	0,62	1,90	55,60	4,86	-0,00	-1,05
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,39	16,63	28,65	27,35	18,43	-2,98	-5,46	-25,69
19,12	16,43	31,50	27,02	15,17	-3,12	-4,32	-26,26
14,28	16,01	23,53	26,34	34,71	3,46	-2,66	-14,80
19,90	17,58	32,78	28,92	19,06	0,64	-5,19	-18,40
23,16	16,21	38,10	26,65	-4,98	-3,57	-6,15	-22,62
23,52	20,18	38,74	33,19	11,88	-1,47	-5,30	-24,40
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,79	18,15	40,76	29,85	-5,17	-3,71	-6,95	-23,58
27,24	18,46	44,79	30,35	-5,36	-3,93	-7,09	-25,20
30,78	21,35	50,61	35,11	-4,82	-4,73	-9,41	-31,67
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,26	6,68	7,00	10,99	-37,62	-2,04	-2,21	-4,19
22,44	14,93	36,98	24,57	19,29	6,12	-4,89	-11,67
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
5,67	4,62	9,33	7,60	8,79	-2,47	-2,87	-3,26
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,03	0,16	-	-	-	-	-	-
3,94	3,53	6,48	5,81	-1,31	-6,90	-1,34	-4,69
0,68	0,72	1,12	1,18	-3,60	-10,62	-0,07	-0,86
6,18	5,05	10,17	8,31	-1,08	-6,65	-2,30	-6,84
5,48	5,55	9,03	9,12	27,91	-1,85	-0,62	-6,37

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B 5		2,61	126%	3,81	83%	8,72	50%
IMA-B 5+		3,56	172%	1,91	42%	0,35	2%
IMA Geral		1,57	76%	2,54	55%	4,91	28%
IDkA 2A		2,54	123%	3,88	85%	9,10	52%
IDkA 20A		4,00	193%	0,37	8%	-7,51	-43%
IGCT		6,19	299%	14,52	317%	2,55	15%
IBrX 50		5,43	262%	15,47	338%	4,13	24%
Ibovespa		6,06	293%	14,48	316%	2,89	17%
META ATUARIAL - IPCA + 5,45% A.A.		2,07		4,58		17,35	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,75	2,68	4,53	4,41	43,52	4,97	-0,31	-2,28
8,71	8,81	14,34	14,49	21,66	-3,84	-1,42	-11,06
2,66	2,59	4,38	4,26	17,38	-3,28	-0,41	-2,87
2,99	2,85	4,92	4,69	38,44	5,40	-0,36	-2,54
14,06	14,30	23,15	23,52	15,85	-5,64	-3,04	-18,89
20,60	19,04	33,94	31,32	18,48	-0,30	-5,50	-23,55
20,91	19,44	34,45	31,99	15,74	0,27	-6,19	-23,43
20,35	18,95	33,53	31,17	18,27	-0,13	-5,40	-22,94

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 4,6181% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,53% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,55% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 7,5968%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,81%, e o IMA-B de 9,12%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 3,2553%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 4,69% e 6,37%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 18,1097% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2915% e -0,2915% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 2,4661% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0396% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

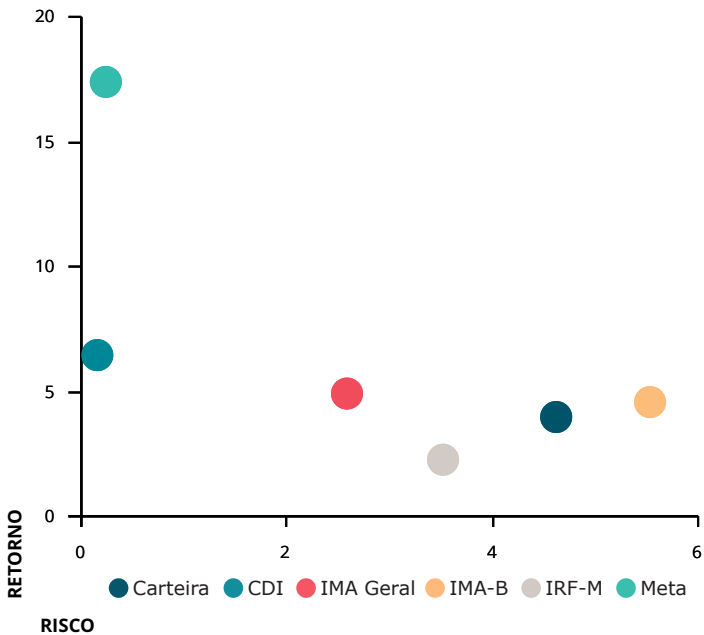
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	5,6714	5,1246	4,6181
VaR (95%)	9,3328	8,4293	7,5968
Draw-Down	-2,8700	-2,8700	-3,2553
Beta	23,2258	20,0684	18,1097
Tracking Error	0,3573	0,3204	0,2915
Sharpe	8,7922	-10,9701	-2,4661
Treynor	0,1352	-0,1765	-0,0396
Alfa de Jensen	-0,0230	-0,0727	-0,0068

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela “Stress Test” ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

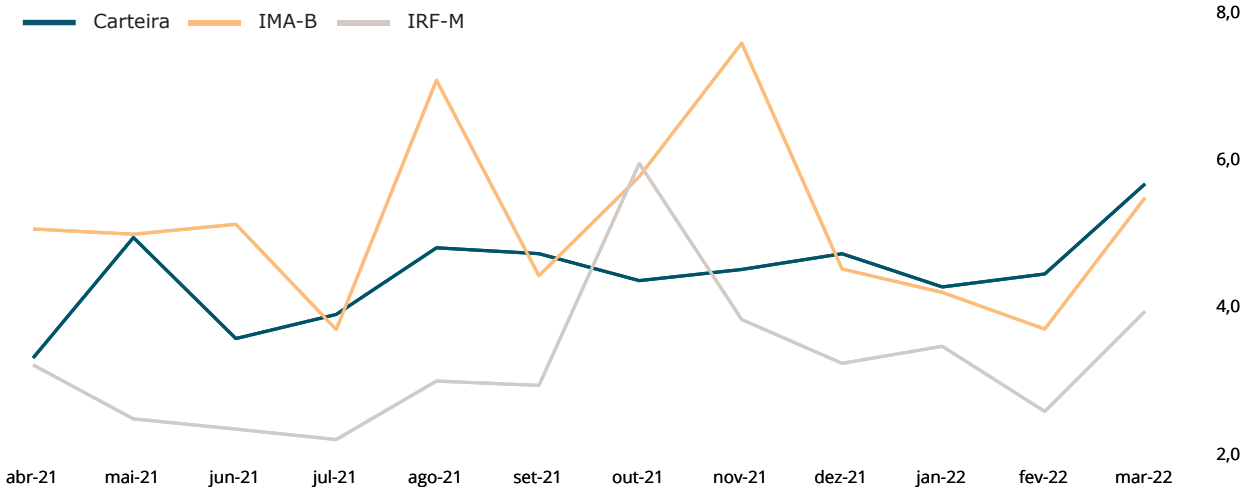
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 21,90% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.472.335,99 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$22.511.134,08, equivalente a uma queda de 5,31% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	7,14%	-162.277,71	-0,04%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	7,14%	-162.277,71	-0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	9,87%	-2.930.387,48	-0,69%
IMA-B	9,87%	-2.930.387,48	-0,69%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	19,61%	-645.008,84	-0,15%
IDKA	16,42%	-1.012.599,66	-0,24%
IDkA 2 IPCA	16,42%	-1.012.599,66	-0,24%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	21,90%	-3.472.335,99	-0,82%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,37%	-1.495,54	-0,00%
Multimercado	8,53%	-3.470.840,45	-0,82%
OUTROS RF	4,33%	-809.740,79	-0,19%
RENDA VARIÁVEL	20,75%	-13.478.783,61	-3,18%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,63%	-7.536.652,57	-1,78%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	2,65%	-4.239.940,94	-1,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,47%	-1.702.190,10	-0,40%
TOTAL	100,00%	-22.511.134,08	-5,31%

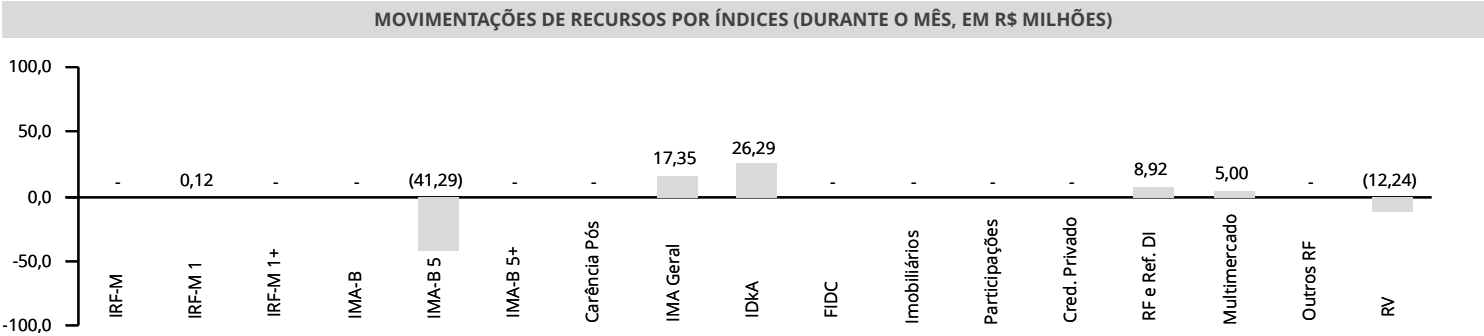
FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	Geral	D+5	D+6	0,40	Não há	20% exc IMAB5
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	05.755.769/0001-33	Geral	D+0	D+1	0,30	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	Geral	D+0	D+0	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	Geral	D+0	D+2	1,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc Ibov
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	Geral	D+0	D+2	0,23	Não há	Não há
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	Geral	D+30	D+32	1,97	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há

O patrimônio total do Instituto possui prazo de resgate de até 90 dias.

APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/03/2022	22.117.570,48	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
08/03/2022	15.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Hedge Multimercado
09/03/2022	4.169.265,05	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA
11/03/2022	6.236.308,14	Aplicação	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
14/03/2022	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
15/03/2022	11.002.164,17	Aplicação	Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa
16/03/2022	109.812,62	Aplicação	Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa
29/03/2022	3.949.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/03/2022	156.864,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/03/2022	2.100,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
08/03/2022	41.286.835,53	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
08/03/2022	6.000.000,00	Resgate	Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
08/03/2022	10.000.000,00	Resgate	Western Multimercado US 500
09/03/2022	6.236.308,15	Rg. Total	Itaú FIC FIA Dunamis
10/03/2022	34.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
14/03/2022	1,24	Rg. Total	Caixa Brasil Referenciado
14/03/2022	10.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/03/2022	13.825,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
21/03/2022	1.650,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/03/2022	4.500,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	67.740.984,92
Resgates	63.589.220,67
Saldo	4.151.764,25



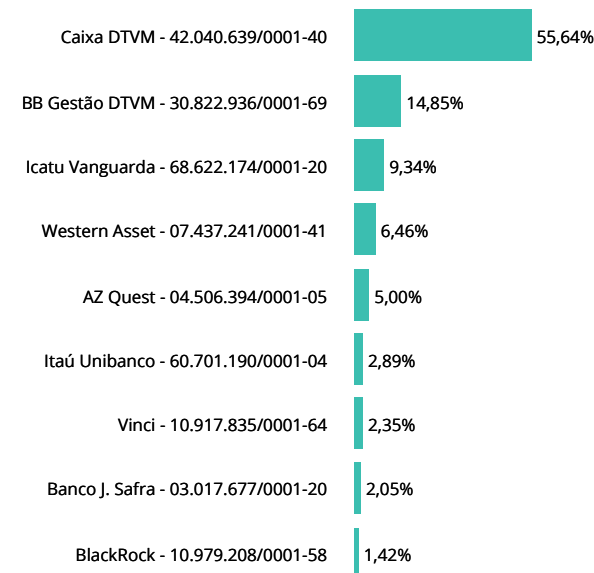
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	17.763.558.697,16	0,12	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	97.818.235.537,08	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.417.519.884.185,90	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	18.551.209.952,43	0,03	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Sim	31.394.526.735,62	0,75	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	36.457.214.412,69	0,11	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	301.408.507.089,25	0,00	✓
Vinci	10.917.835/0001-64	Não	41.812.416.666,44	0,02	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.670.118.645,95	0,06	✓

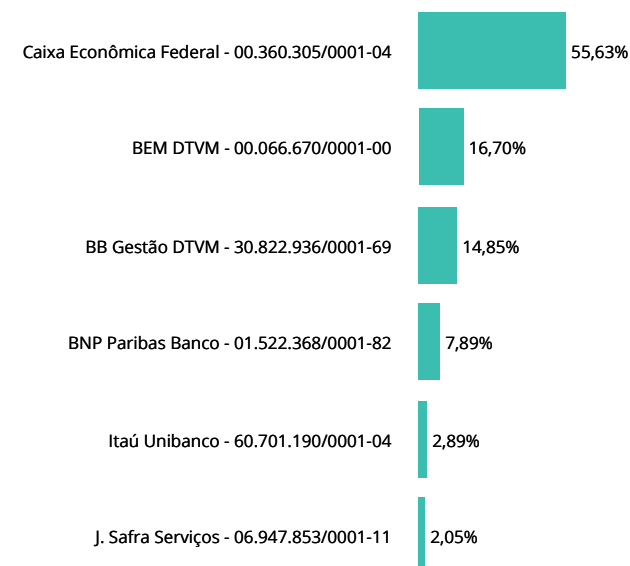
Obs.: Patrimônio em 02/2022, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2022

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, III, a	3.936.333.550,68	6,34	0,68	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	11.946.672.563,32	13,37	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IDKa 2 IPCA	14.386.926/0001-71	7, I, b	10.820.442.688,05	16,42	0,64	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	5.633.845.930,29	7,14	0,54	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	9.043.444.595,41	5,36	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	2.362.599.114,39	9,87	1,77	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Inflação Crédito Privado	19.719.727/0001-51	7, V, b	1.021.934.276,17	4,33	1,80	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Icatu Vanguarda Plus Renda Fixa	05.755.769/0001-33	7, III, a	497.005.508,60	5,02	4,28	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	2.425.114.860,62	2,89	0,51	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA	07.279.657/0001-89	8, I	401.255.617,44	2,35	2,49	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	1.463.287.787,94	2,65	0,77	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Ações Agro	40.054.357/0001-77	8, I	429.005.023,33	3,18	3,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Quantitativo	07.882.792/0001-14	8, I	1.562.892.965,41	3,19	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Ishares Fundo de Índice SP 500	19.909.560/0001-91	8, II	4.102.649.606,13	1,42	0,15	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
Vinci FIA Mosaico	28.470.587/0001-11	8, I	1.013.403.393,50	2,35	0,99	Sim	10.917.835/0001-64	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	9, III	1.643.600.457,77	2,14	0,55	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	9, III	2.224.682.241,76	2,05	0,39	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	9, III	2.609.621.367,17	1,41	0,23	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	87.441.213,18	3,48	16,90	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✗
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.900.807.400,69	5,05	1,13	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2022
7, I	134.960.752,53	31,81	100,0	✓ 100,0
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, I, b	134.960.752,53	31,81	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	146.762.614,03	34,59	60,0	✓ 60,0
7, III, a	146.762.614,03	34,59	60,0	✓ 60,0
7, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7, V	18.356.328,58	4,33	15,0	✓ 5,0
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, V, b	18.356.328,58	4,33	5,0	✓ 5,0
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 7	300.079.695,14	70,72	100,0	✓ 100,0
8, I	58.219.395,22	13,72	30,0	✓ 30,0
8, II	6.046.072,05	1,42	30,0	✓ 30,0
ART. 8	64.265.467,27	15,15	30,0	✓ 30,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, III	23.759.529,09	5,60	10,0	✓ 10,0
ART. 9	23.759.529,09	5,60	10,0	✓ 10,0
10, I	36.190.199,14	8,53	10,0	✓ 10,0
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	36.190.199,14	8,53	15,0	✓ 15,0
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 0,0
ART. 12	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 8, 10 E 11	100.455.666,41	23,68	30,0	✓ 30,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	424.294.890,64			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPSSC não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.

O mês de março foi bastante volátil para os mercados globais, com questões geopolíticas ainda dominando o noticiário econômico, após o estouro da guerra na Ucrânia no final de fevereiro. Ainda, sinalizações por parte do Federal Reserve (Fed) de um aperto monetário mais forte nos Estados Unidos também afetaram significativamente os mercados no período. No cenário doméstico, a inflação e a política monetária seguiram em destaque, com medidas de estímulo pressionando a inflação esperada para os meses seguintes, enquanto discussões acerca de medidas para reduzir o preço dos combustíveis continuaram a pesar sobre o risco fiscal.

O conflito entre Ucrânia e Rússia perdurou por todo o mês, gerando incertezas sobre o cenário econômico mundial e levando a uma maior volatilidade dos mercados globais no período. Ao longo de março, as duas nações realizaram repetidas rodadas de negociações, na tentativa de chegar a um acordo de cessar-fogo, mas sem avanços significativos. Países ocidentais aprofundaram suas sanções à Rússia, ainda mirando na sua capacidade de financiamento e nos oligarcas do país, na tentativa de reduzir o apoio ao líder Vladimir Putin. Estados Unidos e Reino Unido chegaram a interromper a compra de petróleo russo, acentuando os efeitos inflacionários das sanções aplicadas até então. Dessa forma, o conflito contribuiu para um aumento nas expectativas de inflação, conforme os mercados sentiam os efeitos das sanções e da redução de exportações por parte dos dois países envolvidos, que passaram a pressionar ainda mais o nível de preços.

Além da pressão advinda da guerra, índices de inflação dos Estados Unidos apontaram para uma continuidade no processo de aceleração inflacionária nos meses anteriores a março, levando a uma conjunção de fatores que aumentaram as preocupações com a inflação do país. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) de fevereiro ficou 7,9% acima do mesmo mês em 2021, enquanto o Índice de Preços do Consumo das Famílias (PCE) aumentou 6,4% na mesma base de comparação.

Em meio a esse cenário inflacionário e ao aumento de incertezas causado pelo conflito no leste europeu, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) decidiu por aumentar a taxa de juros dos Estados Unidos em 0,25 ponto percentual em sua reunião realizada no mês, levando-a à banda de 0,25% a 0,50%, e dando o pontapé inicial no aperto monetário do país. Em seu comunicado, o comitê expressou forte preocupação com a inflação do país e sinalizou que mais 6 aumentos de mesma magnitude deveriam ocorrer até o final do ano. No entanto, falas de dirigentes e do próprio presidente do Fed, Jerome Powell, ao longo dos dias seguintes, levaram os mercados a esperarem um aperto de maior magnitude do que o indicado pelo FOMC para 2022.

Dados de atividade e do mercado de trabalho dos Estados Unidos contribuíram para a convicção de que o Fed teria espaço para fazer esse ajuste monetário sinalizado ao longo do mês. A produção industrial subiu 0,5% em fevereiro frente a janeiro, enquanto as vendas no varejo cresceram 0,3%, ambos indicando um desempenho forte e positivo da economia do país neste início de ano. Já a taxa de desemprego caiu para 3,8% em fevereiro, com criação de 678 mil novos postos de trabalho, indicando que o mercado de trabalho local também seguiu performando bem, próximo ao nível de pleno emprego. A percepção de uma economia aquecida e de um mercado de trabalho com bom desempenho fortaleceram a percepção de que o Fed poderia aumentar juros de forma mais intensa ao longo deste ano.

Na zona do euro, a inflação também seguiu em foco, com efeitos mais acentuados do conflito na Ucrânia, devido tanto à sua proximidade quanto à sua dependência de insumos provenientes da Rússia, com destaque para insumos energéticos. O CPI da região acelerou para alta de 5,9% em fevereiro frente ao mesmo mês do ano anterior, antes de os impactos da guerra serem sentidos. Assim, fortaleceram-se as expectativas de que a inflação ficaria em patamar ainda mais elevado na região a partir do mês de março. Frente a esse cenário, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu em sua reunião por manter inalterada a taxa de juros da zona do euro, mas sua comunicação expressou uma maior preocupação com o cenário inflacionário, levando a uma expectativa de antecipação do início do seu ciclo de aperto monetário.

Apesar dos resultados positivos dos indicadores de emprego, os indicadores econômicos para a zona do euro divulgados ao longo do mês apontaram para uma atividade enfraquecida no início de 2022. A taxa de desemprego caiu para 6,8% em janeiro, enquanto as vendas no varejo subiram apenas 0,2% nesse mês frente a dezembro, e a produção industrial permaneceu estagnada na mesma base de comparação. No Reino Unido, por outro lado, o desempenho econômico se mostrou mais forte para janeiro, com alta de 0,8% no seu Produto Interno Bruto (PIB) frente a dezembro. Com o acirramento do conflito na Ucrânia ao longo do mês, houve uma deterioração nas expectativas para a economia europeia no curto prazo, levando a um maior pessimismo dos mercados em relação ao seu desempenho nos próximos meses.

Distintamente do resto do mundo, na China o maior ponto de atenção em março foi a pandemia, que recrudescer em grande parte do seu território. Devido à política de tolerância zero do governo chinês em relação à covid-19, diversas regiões sofreram fechamentos ao longo do mês, trazendo dificuldades à economia chi-

nesa e aumentando as incertezas sobre a economia mundial, dadas as ameaças que os fechamentos traziam às cadeias de produção.

Dados de atividade mostraram que a economia chinesa ainda estava bastante aquecida até o mês anterior, com a produção industrial crescendo 7,5% no primeiro bimestre de 2022 frente igual período do ano anterior, enquanto as vendas no varejo aumentaram 6,7%, ambas bem acima das expectativas. O governo da China seguiu reafirmando seu compromisso de estimular a economia do país ao longo deste ano, mantendo o otimismo com o desempenho econômico chinês no médio prazo, apesar da deterioração do cenário de curto prazo trazida tanto pelo conflito na Ucrânia quanto pelo agravamento da pandemia em seu território.

Aqui no Brasil, os elevados preços dos combustíveis continuaram nas pautas do Congresso e do governo em março, com múltiplos projetos de redução sendo discutidos na Câmara dos Deputados e no Senado. Depois de ser repetidamente adiada no Senado, a votação do Projeto de Lei dos combustíveis levou à aprovação do texto, que no mesmo dia também já foi aprovado na Câmara dos Deputados, sendo sancionado no dia seguinte. Com isso, os outros projetos sendo discutidos paralelamente foram deixados de lado, reduzindo assim o risco fiscal.

Também indo em linha com os esforços de reduzir a inflação, o governo zerou a alíquota de Imposto de Importação sobre etanol, café moído, margarina, queijo, macarrão, óleo de soja e açúcar, até dezembro de 2022. A escolha desses itens se deu pelo fato de o etanol ser utilizado como combustível e fazer parte da composição da gasolina vendida nos postos e pelos demais itens estarem entre os com maior peso dentro do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), que mede a inflação a quem recebe até 5 salários mínimos. Apesar de reduzir a arrecadação, a deterioração fiscal causada pela medida foi vista como ínfima, de forma que não afetou as percepções do mercado acerca do cenário fiscal. Ainda segundo avaliações do mercado, o potencial da medida em reduzir a inflação era limitado, de forma que também não afetou significativamente as expectativas de inflação para 2022, que continuaram a subir durante o mês.

Na tentativa de dar algum suporte à economia, o Ministério do Trabalho e Previdência anunciou o programa Renda e Oportunidade, com potencial de injetar mais de R\$ 150 bilhões na economia brasileira em 2022. As principais medidas do programa eram a oferta de uma linha de crédito para empreendedores, saque extraordinário de até R\$ 1.000,00 do FGTS, antecipação do 13º salário de aposentados e pensionistas do INSS e liberação de empréstimos consignados para quem recebe benefícios assistenciais. Apesar de o projeto elevar ligeiramente as

projeções de crescimento econômico para este ano, a deterioração que ele trouxe para o cenário inflacionário foi significativa, de forma que o projeto contribuiu para elevação das projeções de inflação para este ano.

Em relação aos dados divulgados no mês, o PIB do 4º trimestre de 2021 registrou alta de 0,5% frente ao período imediatamente anterior, indicando que o fechamento do ano anterior foi melhor do que se antecipava. Com esse resultado, o PIB cresceu 4,6% em 2021, resultado elevado que se beneficiou de uma base fraca de comparação. Assim, ficou claro que em 2021 a economia se recuperou das quedas ocorridas em 2020 e voltou ao patamar pré-pandêmico. Ainda assim, esse resultado não foi suficiente para aumentar o otimismo dos mercados em relação ao desempenho da economia em 2022, dado que o cenário corrente continuou sendo de dificuldade para a atividade no curto prazo, devido principalmente ao patamar contracionista da política monetária.

Os indicadores de atividade relativos a janeiro também contribuíram para essa visão mais pessimista. A produção industrial retraiu 2,4% naquele mês frente a dezembro, enquanto o volume de serviços caiu 0,1%. Apenas as vendas no varejo cresceram nesse base de comparação, com alta de 0,8%, porém se beneficiando de uma base fraca. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) caiu 0,99% em janeiro frente a dezembro, queda maior do que a esperada pelo mercado, de 0,25%.

Já em relação ao mercado de trabalho, os dados foram majoritariamente positivos, com registro de criação líquida de 328.507 vagas de trabalho formais em fevereiro, segundo dados do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged). Já a taxa de desemprego subiu para 11,2% em janeiro, patamar que foi mantido em fevereiro, embora com saída de pessoas da força de trabalho. Como nesses meses o desemprego geralmente aumenta devido a fatores sazonais, não houve deterioração adicional nas expectativas para o mercado de trabalho no resto do ano.

As expectativas de inflação, por outro lado, se deterioraram continuamente ao longo do mês, em especial após a divulgação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), que subiu 0,95% no mês, acima dos 0,87% esperados pelo mercado. Sem sinais de desaceleração, os mercados passaram a esperar uma inflação mais elevada tanto em 2022 quanto em 2023. Frente a esse cenário, o Comitê de Política Monetária (Copom) aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, levando-a a 11,75%, em linha com o que havia comunicado no seu encontro de janeiro. O comitê adiantou que um novo aumento de mesma

magnitude seria feito em maio, e posteriormente, o Banco Central (BC) sinalizou que esse seria o último aumento desse ciclo de alta na taxa de juros e que, portanto, o ciclo se encerraria na reunião seguinte. Apesar das falas do presidente da autoridade monetária indicando essa visão e de comunicações do BC apontando para esse objetivo, grande parte do mercado seguiu prevendo como nível terminal da Selic uma taxa acima de 13%, devido principalmente à inflação acelerada e a deterioração de expectativas sobre o quadro inflacionário para 2022 e 2023, além dos riscos fiscais ainda à mesa.

Com todos os acontecimentos que se sucederam no mês de março, em especial o aumento de incertezas sobre o cenário externo devido à guerra na Ucrânia, os mercados brasileiros registraram intensa volatilidade no período, assim como os mercados globais. Entretanto, o fechamento do mês foi positivo tanto para os mercados de renda variável quanto para os de renda fixa. Ambos se favoreceram de um forte fluxo de entrada de capital estrangeiro, com a bolsa se beneficiando do aumento nos preços de commodities no mercado internacional, enquanto a renda fixa foi impulsionada pelo elevado diferencial de juros entre o Brasil e outras economias. Com isso, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou março com alta de 6,06%, enquanto todos os principais índices de renda fixa também apresentaram desempenho positivo no período.

Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br





Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

