
Sumário

1. CENÁRIO ECONÔMICO	2
1.1 Destaques do trimestre.....	2
1.2 Cenário Brasileiro	3
1.3 Cenário Internacional	3
1.4 Bolsa	4
Real perto do topo	4
Ibovespa só atrás do Zimbábue.....	5
1.5 Projeções.....	5
2. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	7
2.1 Evolução patrimonial	7
2.2 Cumprimento da Meta Atuarial	7
2.3 Participação dos ativos no resultado	8
3. ANÁLISE DA CARTEIRA	10
3.1 Composição da Carteira.....	10
3.2 Enquadramento na Resolução e Política de Investimentos atual.....	11
3.3 Investimentos por Instituição.....	12
3.4 Análise de Risco	12
4. OPERAÇÕES DO PERÍODO	14
5. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	21
Confirmação de Recebimento de Relatório	23
6. CARTA TRIMESTRAL e ANÁLISE DA CARTEIRA.....	24

1. CENÁRIO ECONÔMICO

1.1 Destaques do trimestre

Bons resultados dos indicadores brasileiros mostram que o Brasil avança na retomada econômica

O Brasil avança na retomada econômica com índices favoráveis em diversas atividades, como os bons resultados na geração de empregos formais, além do desempenho positivo e dos recordes nas exportações, no agronegócio e na arrecadação federal.

Um exemplo são as vendas no mercado externo que, em março, atingiram um recorde mensal histórico, somando US\$ 29,09 bilhões, segundo dados da Secretaria de Comércio Exterior do Ministério da Economia. O valor é inédito para a exportação brasileira, não só para o mês de março, mas para qualquer mês já registrado. O recorde anterior de exportações mensais era de junho de 2021: US\$ 28,3 bilhões.

O desempenho positivo de março influenciou o resultado do primeiro trimestre do ano. A corrente de comércio (soma das exportações e importações) subiu 26% e atingiu US\$ 132,16 bilhões, nos três primeiros meses, refletindo a alta de 26,8% das exportações, que somaram US\$ 71,74 bilhões, e de 25% das importações, que totalizaram US\$ 60,42 bilhões. Os três resultados também foram recordes para o período.

O agronegócio também apresentou resultados significativos em 2022. As exportações no setor atingiram US\$ 8,82 bilhões em janeiro deste ano, valor recorde para o período. O valor representa um incremento de 57,5% em relação aos US\$ 5,60 bilhões exportados em janeiro do ano passado. O resultado foi influenciado, sobretudo, pelo aumento do volume exportado, que cresceu 32,3%.

E mais um recorde veio com a arrecadação federal, que cresceu 5,27% em fevereiro e atingiu R\$ 148,66 bilhões. O montante é o maior da história para meses de fevereiro desde o início da série histórica da Receita Federal, em 1995, em valores corrigidos pela inflação. Em janeiro e fevereiro, a arrecadação federal soma R\$ 383,986 bilhões, com alta de 12,92% acima da inflação pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) – também recorde para o período.

A recuperação do emprego no país vem ocorrendo de forma contínua, o que também demonstra a recuperação da economia brasileira, de acordo com o Ministério da Economia. Em 2021, o país gerou 2.730.597 vagas de emprego com carteira assinada. Com esse resultado, o país se recupera das perdas ocorridas em 2020, início das restrições causadas pela Covid-19, quando foram fechadas 191.455 vagas, segundo o Ministério do Trabalho e Previdência.

Os dados mais recentes do Novo Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Novo Caged), de fevereiro, registraram saldo positivo do emprego com carteira assinada com 328.507 novos postos de trabalho. No acumulado de janeiro a fevereiro de 2022, o saldo é de 478.862 vagas de emprego. O setor de serviços foi o grande destaque do mês, com a geração de mais de 215.421 mil novos postos de trabalho formais.

Para este ano, ainda há uma boa perspectiva em relação aos investimentos privados, que, segundo os indicadores de produção de bens de capital e sondagem com empresários, sugerem um cenário positivo, conforme registrou a nota informativa divulgada em março pela Secretaria de Política Econômica do Ministério da Economia. Os dados do Programa de Parcerias de Investimentos (PPI) indicam que deverão ser investidos cerca de R\$ 78 bilhões neste ano. Desta forma, o impacto esperado da ampliação dos projetos do PPI para 2022 no investimento será de R\$ 38 bilhões.

De acordo com a Secretaria de Política Econômica, para o ano de 2022, as previsões de crescimento da economia brasileira podem ser corroboradas por dois aspectos positivos que estão em curso: a ampliação significativa do investimento e a recuperação contínua do mercado de trabalho.

Assim, com os bons indicativos na área econômica, o Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea) manteve a previsão de crescimento de 1,1% para a economia brasileira em 2022, com destaque para o setor de serviços, que teve revisão para cima

na previsão de crescimento, passando de 1,3% para 1,8%. De acordo com o Ipea, a recuperação do setor deverá sustentar o bom desempenho dos indicadores de emprego, gerando um efeito positivo na procura por serviços no país.

A avaliação do Ipea é que o próximo ano será mais estável por conta do fim dos efeitos da guerra na Ucrânia e da redução significativa dos efeitos da Covid-19, o que deve garantir uma evolução positiva das atividades ligadas a comércio e serviços. Com isso, para 2023, a previsão é de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) em 1,7%.

1.2 Cenário Brasileiro

Preço de importados cresce 33% no 1º trimestre e ameaça inflação doméstica, diz FGV

O Indicador de Comércio Exterior (Icomex), relativo aos resultados da balança comercial do primeiro trimestre de 2022, apontou que a agropecuária liderou o desempenho das exportações brasileiras, enquanto a indústria extrativa alavancou as importações, tanto em relação aos valores como também em volume. No período, o aumento dos preços dos bens importados superou o dos itens exportados.

Os dados, divulgados nesta terça-feira (19) pelo Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (FGV Ibre), mostram que os preços médios das importações aumentaram 32,8% de janeiro a março deste ano, na comparação com o mesmo período de 2021.

Segundo a economista Lia Valls, pesquisadora associada do FGV IBRE, a alta dos importados deve prejudicar o preço dos produtos vendidos no país e impactar diretamente na inflação.

“Se no ano passado o volume importado estava aumentando, este ano foi observado um aumento do preço das importações, que superaram os preços das exportações e, com isso, houve um baixo crescimento no volume dos produtos importados”, explica.

O recuo no volume das importações na comparação entre os primeiros trimestres de 2022 e 2021 foi de 4,3%. Já as exportações cresceram 9,5%. Em relação ao valor, as exportações aumentaram 19,4% na comparação anual e as importações, 21,5%.

1.3 Cenário Internacional

Comércio Brasil-EUA bate recordes históricos e totaliza US\$ 19 bilhões no primeiro trimestre de 2022

O intercâmbio comercial entre o Brasil e os Estados Unidos alcançou cifras recordes da série histórica no primeiro trimestre deste ano, período em que a corrente de comércio (exportação+importação) totalizou US\$ 19,028 bilhões. Nos três primeiros meses do ano, o Brasil exportou bens no total de US\$ 7,593 bilhões (com uma alta de 35,9% comparativamente ao mesmo período de 2021) e importou US\$ 11,434 bilhões em produtos americanos (variação de +43,2% em relação ao primeiro trimestre do ano passado).

A balança comercial proporcionou aos Estados Unidos um superávit no valor de US\$ 3,84 bilhões. Os dados constam do Monitor do Comércio Brasil-EUA elaborado pela Amcham Brasil e divulgado hoje (18).

De acordo com o Monitor, as exportações brasileiras cresceram 35,9%, atingindo o valor inédito de US\$ 7,6 bilhões no trimestre, alavancadas pelos embarques de produtos semiacabados, lingotes etc (US\$1,030 bilhão); petróleo (US\$ 843

milhões); café não torrado (US\$ 453 milhões); ferro gusa (US\$ 283 milhões); e madeira parcialmente trabalhada (US\$ 268 milhões).

O desempenho positivo no 1º trimestre reforça a projeção da Amcham de crescimento e novo recorde no comércio bilateral para o ano de 2022.

Do lado americano, foi registrado um aumento de 43,2% nas vendas ao Brasil e as exportações também alcançaram uma cifra recorde, da ordem de US\$ 11,4 bilhões. O grande destaque ficou por conta do aumento de 263,9% nas importações de gás natural.

Os principais produtos exportados pelos Estados Unidos para o Brasil foram óleos combustíveis (US\$ 2,1 bilhões); gás natural (US\$ 2,1 bilhões); motores e máquinas não-elétricos (US\$ 1,007 bilhão); demais produtos da indústria de transformação (US\$ 411 milhões) e carvão (US\$ 373 milhões).

Economia chinesa cresce 4,8% no primeiro trimestre de 2022

O crescimento acelerou, em relação ao ritmo de 4% atingido no trimestre anterior, quando o Governo chinês restringiu o acesso ao crédito pelo vasto setor imobiliário do país. O crescimento no período entre Janeiro e Março ficou, no entanto, abaixo da meta oficial de “cerca de 5,5%”, estipulada pelo Partido Comunista Chinês para este ano, e que os analistas apontam ser difícil de atingir, a não ser que o Governo avance com grandes estímulos.

Os gastos nos sectores retalho e manufatureiro, e o investimento em fábricas, imóveis e outros ativos fixos, aumentaram. “A recuperação da economia nacional foi sustentada e a gestão da economia foi geralmente estável”, apontou Fu Linghui, porta-voz do Gabinete Nacional de Estatísticas (GNE) chinês, em comunicado.

Contudo, as vendas a retalho, um indicador dos gastos do consumidor, caíram 3,5%, em Março, – a primeira contração desde Julho de 2020 – à medida que as autoridades endureceram as medidas antipandemia, visando combater o surto mais grave no país em mais de dois anos.

1.4 Bolsa

Levantamento destaca valorização de Real e Ibovespa no primeiro trimestre de 2022

O forte fluxo de investimentos provocado pela alta no valor das commodities contribuiu para tornar o real a segunda moeda mais valorizada no mundo frente ao dólar no primeiro trimestre de 2022. Ao mesmo tempo, o Ibovespa, que mede as negociações na B3 (B3SA3), teve também a segunda maior valorização entre 79 bolsas de valores do mundo.

Os dados fazem parte de levantamento realizado pela consultoria Austin Rating, publicado pela *CNN Brasil Business*.

Real perto do topo

O real fechou o primeiro trimestre com valorização de 17,8% em relação ao dólar, a segunda entre 120 países medidos pela consultoria. A moeda brasileira ficou atrás apenas do Kwana, moeda da Angola, que valorizou 24,4% devido a elementos semelhantes aos da alta do real: investimento estrangeiro atraído pela produção de commodities, cujos preços dispararam.

Já as moedas de pior desempenho são as de países que passam por instabilidades políticas, sociais ou econômicas, afastando investidores. Por exemplo: o rublo da Rússia (114º, com recuo de 11,1%), o rublo de Belarus (119º, com recuo de 21,7%) e a hryvnia ucraniana (111º, queda de 7,5%).

Os três países estão envolvidos em um conflito no Leste Europeu que ocorre há mais de um mês, com as economias da Rússia e Belarus severamente impactadas por sanções de países ocidentais. Moedas de outros países europeus também tiveram desempenho ruim, já que o continente tende a ser um dos mais afetados pelo conflito.

Ibovespa só atrás do Zimbábue

O Ibovespa avançou 34,6% no primeiro trimestre de 2022, de acordo com o levantamento da Austin Rating. Ficou atrás apenas do ALSZI, da bolsa do Zimbábue, também um país relevante na produção de commodities. Lá, a alta trimestral foi de 46,5%.

As outras oito bolsas com melhor desempenho também são de países ligados a produtos básicos, em especial minerais e petróleo, caso do Chile, Qatar e Arábia Saudita.

O Sri Lanka teve o pior desempenho entre as bolsas mundiais, com recuo de 49,8%. Em segundo lugar vem a Rússia, cujo índice MOEX caiu 35,9%, novamente refletindo o efeito das sanções econômicas.

Nos Estados Unidos, a Nasdaq, focada na área de tecnologia, perdeu 9,1% no trimestre (em 62º lugar), enquanto o índice Dow Jones recuou 4,6% (em 45º lugar), conforme os investidores tiram investimentos na renda variável norte-americana com o país iniciando um ciclo de alta de juros.

1.5 Projeções

Ipea mantém previsão de 1,1% para crescimento do PIB em 2022

O Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea) manteve a previsão de crescimento de 1,1% para a economia brasileira neste ano. O boletim Visão Geral da Conjuntura, divulgado na quinta-feira (31/03), traz mudanças na composição setorial do crescimento. O setor de serviços teve revisão para cima na previsão de crescimento, que passou de 1,3% para 1,8%. Esse otimismo decorre da evolução desse setor com a expectativa de redução gradual dos efeitos da crise sanitária da Covid-19 sobre a mobilidade urbana e as atividades econômicas. De acordo com o Ipea, a recuperação do setor deverá sustentar o bom desempenho dos indicadores de emprego, gerando um efeito positivo na procura por serviços dentro do país.

Por outro lado, para o setor agropecuário houve redução na estimativa de crescimento de 2,8% para 1%. Essa queda reflete a diminuição das previsões para a produção de soja, que caiu 8,8%, mesmo com o aumento de 3,7% da área plantada.

Para a indústria, a taxa projetada anteriormente também foi reduzida, de um crescimento nulo para uma queda de 0,8%. Essa revisão decorreu do dado divulgado para o quarto trimestre de 2021, que veio abaixo do esperado.

Para os economistas do Ipea, a melhora no desempenho do setor de serviços vai compensar as quedas nos indicadores da agropecuária e da indústria, o que mantém a previsão de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), para 2022, em 1,1%. O PIB é a soma de todas as riquezas produzidas pelo país.

De acordo com o boletim Visão Geral da Conjuntura, o próximo ano será de menos incerteza por conta do fim dos efeitos da guerra na Ucrânia e de efeitos mínimos da Covid-19, o que deve garantir uma evolução positiva das atividades ligadas a comércio e serviços.

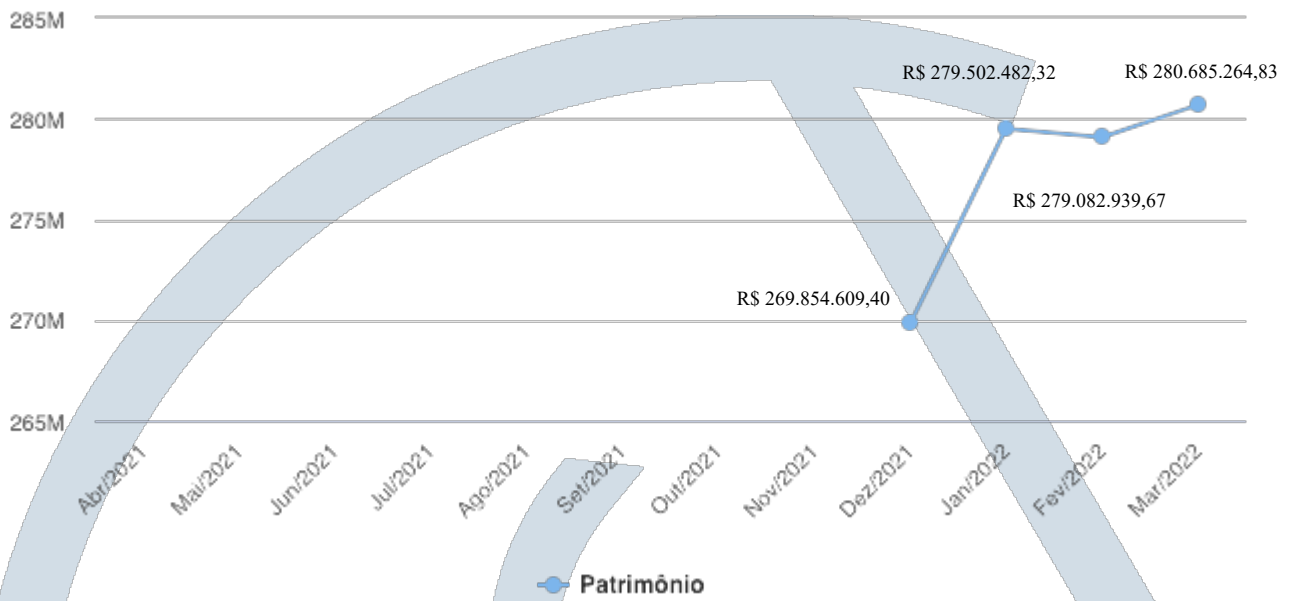
Com isso, para 2023, a previsão é de crescimento do PIB em 1,7%. Nesse cenário, o Ipea considerou que a taxa de juros (Selic), que hoje está em 11,75%, deverá ser gradualmente reduzida a partir do início de 2023 e fechar o ano em torno de 9%. Essa redução da Selic deverá ser acompanhada pelo movimento de queda da inflação, o que deve favorecer a disponibilidade de dinheiro para empréstimos e investimentos. O Instituto também prevê que a taxa de câmbio fique estável, em relação ao fim de 2022, em R\$ 5,20.

Para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), que mede a inflação oficial do país, a variação prevista em 2022 passou de 5,6% para 6,5%. Para 2023, as projeções de inflação são positivas, já que indicam a manutenção da trajetória de desaceleração, com taxas previstas de 3,6%.

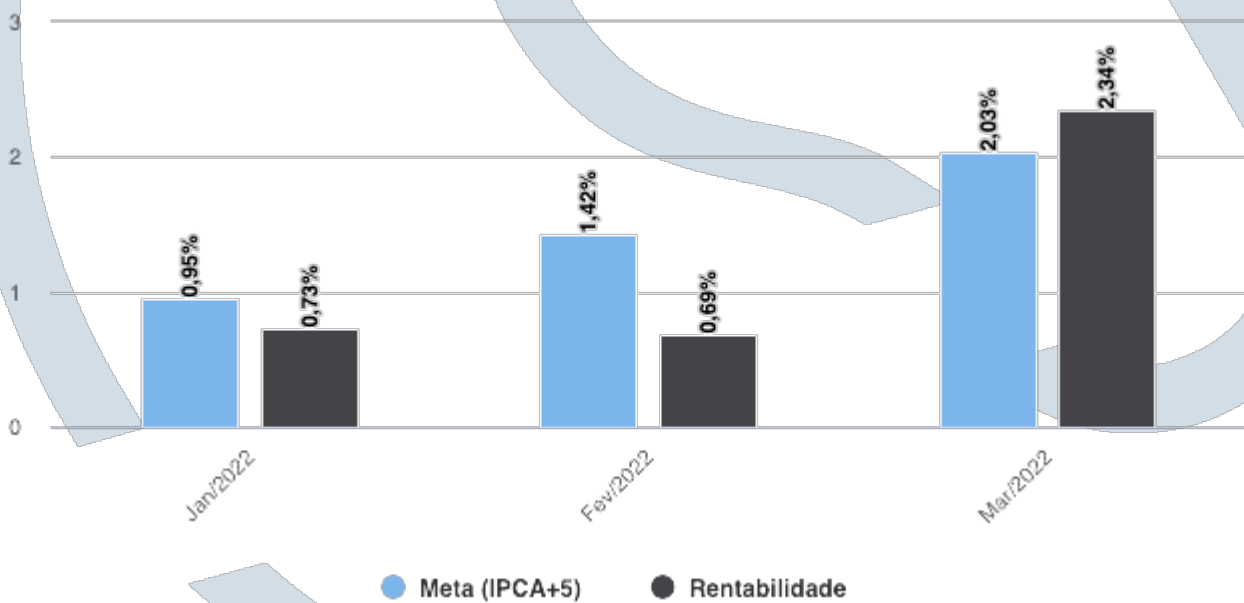


2. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

2.1 Evolução patrimonial (em milhões)



2.2 Cumprimento da Meta Atuarial



Cumprimento da meta atuarial

Período	Rentabilidade	Benchmark	Conclusão
31/12/2021 a 31/03/2022	3,8411%	4,4672% ^{IPCA+5}	Não cumpriu a meta

Conclusão

Neste período, o valor da Taxa de Meta Atuarial, referente ao IPCA+5, foi de 4,4672% e o IPASSPSM atingiu o percentual de 3,8411% de rentabilidade em seus investimentos, não atingindo a Taxa de Meta Atuarial do período em questão.

Na situação financeira, o IPASSPSM obteve rendimento de R\$10.382.555,47 neste período, e teve ainda uma sobra de capital previdenciário no valor de R\$448.099,96, sobra esta já investida no mercado financeiro.

2.3 Participação dos ativos no resultado

Fundo de Investimento	Saldo inicial	Saldo final	Rendimento
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	R\$42.708.850,03	R\$44.339.111,23	R\$1.630.261,21
FIC DE FIEM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	R\$8.916.890,78	R\$10.315.372,68	R\$1.398.481,90
Fundo de Investimento	Saldo inicial	Saldo final	Rendimento
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	R\$17.816.646,68	R\$19.198.642,72	R\$1.381.996,04
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$44.944.959,00	R\$23.583.871,98	R\$1.138.912,98
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	R\$16.629.218,57	R\$65.726.653,34	R\$957.753,24
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	R\$22.003.511,03	R\$25.595.505,35	R\$783.188,74
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	R\$26.612.270,63	R\$27.347.896,82	R\$735.626,19
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$32.551.241,57	R\$10.608.749,77	R\$557.508,20
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	R\$10.798.195,77	R\$11.210.940,73	R\$412.744,96
BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCACAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$5.652.761,00	R\$520.447,13	R\$367.686,13
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	R\$5.482.174,53	R\$5.747.144,82	R\$264.970,29
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	R\$6.415.909,15	R\$6.596.957,72	R\$181.048,56
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS FIC	R\$6.757.510,55	R\$6.908.124,34	R\$151.000,96
CAIXA FI BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RFLP	R\$10.911.654,54	R\$11.061.878,93	R\$150.224,39
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	R\$6.419.187,51	R\$6.562.414,88	R\$143.227,37

BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	R\$2.089.684,42	R\$2.167.835,83	R\$78.151,41
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	R\$2.143.510,33	R\$2.171.117,86	R\$27.607,53
CAIXA FIBRASIL IRF M 1 TPRF	R\$1.000.433,32	R\$1.022.598,69	R\$22.165,38



3. ANÁLISE DA CARTEIRA

3.1 Composição da Carteira

Fundo de Investimento	Saldo em 31/12/2021	Saldo em 31/03/2022	Rentabilidade
BB PREVIDENCIÁRIO ACOES ALOCAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$5.652.761,00	R\$520.447,13	6,50%
CAIXA FI BRASIL IRFM 1 TP RF	R\$1.000.433,32	R\$1.022.598,69	2,22%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	R\$2.089.684,42	R\$2.167.835,83	3,74%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	R\$2.143.510,33	R\$2.171.117,86	1,29%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	R\$5.482.174,53	R\$5.747.144,82	4,83%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	R\$6.419.187,51	R\$6.562.414,88	2,23%
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	R\$6.415.909,15	R\$6.596.957,72	2,82%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS FIC	R\$6.757.510,55	R\$6.908.124,34	2,09%
FIC DE FIEM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	R\$8.916.890,78	R\$10.315.372,68	15,68%
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$32.551.241,57	R\$10.608.749,77	1,71%
CAIXA FI BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RFLP	R\$10.911.654,54	R\$11.061.878,93	1,38%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	R\$10.798.195,77	R\$11.210.940,73	3,82%
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	R\$17.816.646,68	R\$19.198.642,72	7,76%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$44.944.959,00	R\$23.583.871,98	2,53%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	R\$22.003.511,03	R\$25.595.505,35	1,44%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	R\$26.612.270,63	R\$27.347.896,82	2,76%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	R\$42.708.850,03	R\$44.339.111,23	3,82%
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	R\$16.629.218,57	R\$65.726.653,34	1,17%
	R\$269.854.609,40	R\$280.685.264,83	

3.2 Enquadramento na Resolução e Política de Investimentos atual

Artigo/Fundo	Percent. Autorizado	Percent. Alocado	Total	Enquadramento
Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tit. Pub	100,00%	54,72%	R\$153.581.498,79	Enquadrado ✓
- CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL	100,00%	2,35%	R\$6.596.957,72	Enquadrado ✓
- BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	100,00%	9,74%	R\$27.347.896,82	Enquadrado ✓
- BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP	100,00%	2,46%	R\$6.908.124,34	Enquadrado ✓
- BB PREVID. RF IRF-M TP FI	100,00%	0,77%	R\$2.171.117,86	Enquadrado ✓
- BB PREVID RF IDKA 2 FI	100,00%	15,80%	R\$44.339.111,23	Enquadrado ✓
- CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	100,00%	8,40%	R\$23.583.871,98	Enquadrado ✓
- CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	100,00%	0,36%	R\$1.022.598,69	Enquadrado ✓
- BANRISUL FOCO IRF-M 1 FIRF	100,00%	2,34%	R\$6.562.414,88	Enquadrado ✓
- CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF LP	100,00%	3,94%	R\$11.061.878,93	Enquadrado ✓
- CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF	100,00%	3,99%	R\$11.210.940,73	Enquadrado ✓
- BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP	100,00%	0,77%	R\$2.167.835,83	Enquadrado ✓
- FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ES	100,00%	3,78%	R\$10.608.749,77	Enquadrado ✓
Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa	60,00%	32,54%	R\$91.322.158,69	Enquadrado ✓
- CAIXA FI BRASIL TIT PUBL	60,00%	23,42%	R\$65.726.653,34	Enquadrado ✓
- BB PREVID RF PERFIL FI EM COTAS	60,00%	9,12%	R\$25.595.505,35	Enquadrado ✓
Art. 8º, Inciso I - 30% FIAções, ref. cond. aberto	30,00%	12,75%	R\$35.781.607,35	Enquadrado ✓
- FIC DE FIAÇÕES CAIXA VALOR D	30,00%	3,68%	R\$10.315.372,68	Enquadrado ✓
- BB PREV ACOES ALOCACAO FC	30,00%	0,19%	R\$520.447,13	Enquadrado ✓
- CAIXA FI ACOES CONSUMO	30,00%	2,05%	R\$5.747.144,82	Enquadrado ✓
- FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LI	30,00%	6,84%	R\$19.198.642,72	Enquadrado ✓
Art. 7º § 5º A totalidade das aplicações previstas nos incisos VI e VII não deverá exceder o limite de 15%	15,00%	0,00%		
			R\$280.685.264,83	

3.3 Investimentos por Instituição

Instituição Financeira	Saldo em 31/12/2021	Saldo em 31/03/2022	Rentabilidade
Banco do Brasil S.A.	R\$107.968.097,98	R\$109.050.038,56	3,26%
Caixa Econômica Federal	R\$155.467.323,91	R\$165.072.811,39	3,89%
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	R\$6.419.187,51	R\$6.562.414,88	2,23%
	R\$269.854.609,40	R\$280.685.264,83	

3.4 Análise de Risco

MERCADO: O valor dos ativos que compõem a carteira do fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com flutuações de preços e cotações de mercado, mudanças no cenário político e econômico, alterações nas taxas de juros e, ainda, com os resultados das empresas emittentes de valores mobiliários (ações, debêntures, notas promissórias, entre outros).

VaR - Value at Risk: Value-at-risk ou Valor sob Risco pode ser definido como perda máxima, num determinado período, sob condições normais de mercado, com determinado grau de confiança.

- **Volatilidade dos Fundos da Carteira**

Fundo de Investimento	Volatilidade (%)
Renda Fixa	
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	0,399622
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	0,413472
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS FIC	0,689213
CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	0,713028
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	1,069788
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	1,078311
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	1,092305
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	1,101666
CAIXA FI BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1,201621
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	1,213946
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1,512308
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	1,654083
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	1,658231
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	2,505145
Renda Variável	
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	4,692189
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	5,083358
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	5,121362
BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCAAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	6,667301

- Value At Risk

CNPJ	Fundo de Investimento	VaR 5% (%)
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COT	0.009
05.164.356/0001-84	CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF	0.006
10.740.670/0001-06	CAIXA FI BRASIL IRF M-1 TP RF	-0.054
11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS FIC	-0.055
18.466.245/0001-74	BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	-0.057
23.215.097/0001-55	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	-0.199
13.322.205/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE INVESTIMENTO	-0.229
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	-0.237
03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE INVEST	-0.241
14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	-0.242
14.508.605/0001-00	CAIXA FI BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	-0.360
07.111.384/0001-69	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	-0.360
10.740.658/0001-93	CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	-0.552
07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV	-0.555
15.154.441/0001-15	FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	-1.819
18.270.783/0001-99	BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCACAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	-1.964
30.068.169/0001-44	FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE	-2.037
10.577.512/0001-79	FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA CONSUMO	-2.610

4. OPERAÇÕES DO PERÍODO

Veja a rentabilidade detalhada de cada fundo que compôs a carteira no período deste relatório.



Caixa Econômica Federal
CAIXA FIBRASIL IMA B TIT PUBL RF
CNPJ: 10.740.658/0001-93

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 1763815.094156000000

Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 6.415.909,15
% da carteira: 2,38

31/12/2021	Compra	1.763.815,094156	cotas	R\$6.415.909,15
------------	--------	------------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 1763815.094156000000

Rentabilidade no período: 2,82%

Saldo financeiro: R\$ 6.596.957,72
% da carteira: 2,35



Caixa Econômica Federal
CAIXA FIBRASIL TITULOS PUBLICOS RF
CNPJ: 05.164.356/0001-84

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 3935247.480496000000

Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 16.629.218,57
% da carteira: 6,16

31/12/2021	Compra	3.935.247,480496	cotas	R\$16.629.218,57
10/01/2022	Compra	2.383.528,942984	cotas	R\$10.094.283,21
28/01/2022	Venda	1.472.598,050487	cotas	R\$6.270.000,00
10/02/2022	Compra	1.160.711,974193	cotas	R\$4.960.446,55
24/02/2022	Venda	1.453.314,089300	cotas	R\$6.242.000,00
03/03/2022	Compra	10.465.634,693067	cotas	R\$45.000.000,00
10/03/2022	Compra	1.154.259,712347	cotas	R\$4.971.951,78
30/03/2022	Venda	1.009.779,978752	cotas	R\$4.375.000,00

Cotas em 31/03/2022: 15163690.684548000000

Rentabilidade no período: 1,17%

Saldo financeiro: R\$ 65.726.653,34
% da carteira: 23,42



Banco do Brasil S.A.
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE
INVCNPJ: 07.442.078/0001-05

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 4130855.755445000000

Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 26.612.270,63
% da carteira: 9,86

31/12/2021	Compra	4.130.855,755445	cotas	R\$26.612.270,63
------------	--------	------------------	-------	------------------

Cotas em 31/03/2022: 4130855.755445000000
Rentabilidade no período: 2,76%

Saldo financeiro: R\$ 27.347.896,82
% da carteira: 9,74



Banco do Brasil S.A.
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA IRF-M 1 TITULOS PUBLICOS
FICCNPJ: 11.328.882/0001-35

Tipo: Renda Fixa
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 2415897.103638000000
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 6.757.510,55
% da carteira: 2,50

31/12/2021	Compra	2.415.897,103638	cotas	R\$6.757.510,55
06/01/2022	Compra	161.477,511934	cotas	R\$452.000,10
06/01/2022	Venda	161.615,825252	cotas	R\$452.387,26

Cotas em 31/03/2022: 2415758.790320110000
Rentabilidade no período: 2,09%

Saldo financeiro: R\$ 6.908.124,34
% da carteira: 2,46



Banco do Brasil S.A.
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INV
CNPJ: 07.111.384/0001-69

Tipo: Renda Fixa
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 356796.879461000000
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 2.143.510,33
% da carteira: 0,79

31/12/2021	Compra	356.796,879461	cotas	R\$2.143.510,33
------------	--------	----------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 356796.879461000000
Rentabilidade no período: 1,29%

Saldo financeiro: R\$ 2.171.117,86
% da carteira: 0,77



Banco do Brasil S.A.
BB PREVIDENCIARIO RENDA FIXA PERFIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM
COTCNPJ: 13.077.418/0001-49

Tipo: Renda Fixa
Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2021: 9136910.825156000000
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 22.003.511,03
% da carteira: 8,15

31/12/2021	Compra	9.136.910,825156	cotas	R\$22.003.511,03
03/01/2022	Compra	389.458,695747	cotas	R\$938.200,00
04/01/2022	Venda	3.236,712716	cotas	R\$7.800,00
05/01/2022	Compra	1.561.535,837747	cotas	R\$3.764.400,00
05/01/2022	Venda	954,078320	cotas	R\$2.300,00
05/01/2022	Venda	368.896,456410	cotas	R\$889.300,00
05/01/2022	Venda	1.534,821645	cotas	R\$3.700,00

06/01/2022	Compra	43.954,261234	cotas	R\$106.000,00
06/01/2022	Compra	1.087.381,358694	cotas	R\$2.622.326,50
06/01/2022	Venda	1.136.951,987616	cotas	R\$2.741.870,92
07/01/2022	Compra	196.394,938203	cotas	R\$473.800,00
07/01/2022	Compra	5.803,142961	cotas	R\$14.000,00
07/01/2022	Venda	787,569402	cotas	R\$1.900,00
10/01/2022	Compra	224.791,622931	cotas	R\$542.500,00
10/01/2022	Compra	2.207.888,817740	cotas	R\$5.328.400,00
10/01/2022	Venda	16.698,806275	cotas	R\$40.300,00
11/01/2022	Venda	124,259448	cotas	R\$300,00
11/01/2022	Venda	1.573,953009	cotas	R\$3.800,00
12/01/2022	Venda	910,860599	cotas	R\$2.200,00
12/01/2022	Venda	269,117904	cotas	R\$650,00
13/01/2022	Venda	910,526849	cotas	R\$2.200,00
14/01/2022	Venda	2.109,988445	cotas	R\$5.100,00
20/01/2022	Venda	2.271,970549	cotas	R\$5.500,00
21/01/2022	Venda	590,501486	cotas	R\$1.430,00
24/01/2022	Compra	1.444,712145	cotas	R\$3.500,00
25/01/2022	Venda	59.784,703474	cotas	R\$144.900,00
25/01/2022	Venda	1.815,408525	cotas	R\$4.400,00
28/01/2022	Venda	19.000,861893	cotas	R\$46.100,00
28/01/2022	Venda	1.126.450,228934	cotas	R\$2.733.000,00
31/01/2022	Compra	30.448,297586	cotas	R\$73.900,00
31/01/2022	Venda	17.552,063291	cotas	R\$42.600,00
31/01/2022	Venda	482.434,528334	cotas	R\$1.170.900,00
31/01/2022	Venda	43.509,339988	cotas	R\$105.600,00
31/01/2022	Venda	257.759,877808	cotas	R\$625.600,00
31/01/2022	Venda	618.030,397558	cotas	R\$1.500.000,00
01/02/2022	Compra	385.413,729837	cotas	R\$935.800,00
02/02/2022	Compra	5.022,770839	cotas	R\$12.200,00
03/02/2022	Venda	1.358,094898	cotas	R\$3.300,00
04/02/2022	Compra	811.032,234491	cotas	R\$1.971.500,00
04/02/2022	Venda	1.604,375204	cotas	R\$3.900,00
07/02/2022	Compra	185.666,449131	cotas	R\$451.500,00
07/02/2022	Compra	699,076331	cotas	R\$1.700,00
07/02/2022	Venda	367.673,028058	cotas	R\$894.100,00
07/02/2022	Venda	370,099234	cotas	R\$900,00
08/02/2022	Venda	3.123,986222	cotas	R\$7.600,00
10/02/2022	Compra	104.488,617599	cotas	R\$254.400,00
10/02/2022	Compra	1.092.119,631272	cotas	R\$2.659.000,00
10/02/2022	Venda	14.786,125132	cotas	R\$36.000,00

11/02/2022	Venda	164,224584	cotas	R\$400,00
11/02/2022	Venda	903,235214	cotas	R\$2.200,00
14/02/2022	Venda	37.099,256433	cotas	R\$90.400,00
14/02/2022	Venda	1.313,248015	cotas	R\$3.200,00
15/02/2022	Venda	2.871,397190	cotas	R\$7.000,00
17/02/2022	Venda	2.827,985576	cotas	R\$6.900,00
17/02/2022	Venda	1.557,441332	cotas	R\$3.800,00
18/02/2022	Venda	1.433,838992	cotas	R\$3.500,00
21/02/2022	Venda	163,790759	cotas	R\$400,00
21/02/2022	Venda	1.064,639934	cotas	R\$2.600,00
21/02/2022	Venda	409,476898	cotas	R\$1.000,00
21/02/2022	Venda	11.874,830036	cotas	R\$29.000,00
24/02/2022	Venda	1.075.265,479857	cotas	R\$2.629.500,00
24/02/2022	Venda	20.364,411826	cotas	R\$49.800,00
25/02/2022	Compra	226.778,430615	cotas	R\$554.800,00
25/02/2022	Venda	1.103,644129	cotas	R\$2.700,00
25/02/2022	Venda	225.347,780818	cotas	R\$551.300,00
25/02/2022	Venda	388.319,230505	cotas	R\$950.000,00
25/02/2022	Venda	937.811,379523	cotas	R\$2.294.300,00
25/02/2022	Venda	134.317,578046	cotas	R\$328.600,00
02/03/2022	Compra	5.638,355508	cotas	R\$13.800,00
02/03/2022	Compra	388.147,661753	cotas	R\$950.000,00
02/03/2022	Venda	12.543,298122	cotas	R\$30.700,00
04/03/2022	Compra	791.688,993307	cotas	R\$1.939.200,00
07/03/2022	Venda	326,474354	cotas	R\$800,00
07/03/2022	Venda	612,139413	cotas	R\$1.500,00
07/03/2022	Venda	370.507,581949	cotas	R\$907.900,00
07/03/2022	Venda	1.632,371768	cotas	R\$4.000,00
08/03/2022	Venda	62.696,179026	cotas	R\$153.700,00
08/03/2022	Venda	367,121413	cotas	R\$900,00
08/03/2022	Venda	2.610,641157	cotas	R\$6.400,00
09/03/2022	Compra	652,378181	cotas	R\$1.600,00
09/03/2022	Venda	40,773636	cotas	R\$100,00
10/03/2022	Compra	3.437.259,347037	cotas	R\$8.433.300,00
10/03/2022	Venda	15.406,590933	cotas	R\$37.800,00
11/03/2022	Compra	105.156,014854	cotas	R\$258.100,00
11/03/2022	Venda	105.115,272500	cotas	R\$258.000,00
14/03/2022	Venda	1.181,075698	cotas	R\$2.900,00
15/03/2022	Venda	1.465,482250	cotas	R\$3.600,00
16/03/2022	Venda	488,295803	cotas	R\$1.200,00
18/03/2022	Venda	4.959,880194	cotas	R\$12.200,00

18/03/2022	Venda	3.984,166057	cotas	R\$9.800,00
21/03/2022	Compra	1.462,941525	cotas	R\$3.600,00
21/03/2022	Venda	353,544202	cotas	R\$870,00
22/03/2022	Venda	1.015,465803	cotas	R\$2.500,00
22/03/2022	Venda	4.508,668165	cotas	R\$11.100,00
23/03/2022	Venda	2.760,828100	cotas	R\$6.800,00
25/03/2022	Venda	51.392,681890	cotas	R\$126.700,00
28/03/2022	Venda	851,429977	cotas	R\$2.100,00
28/03/2022	Venda	243,265708	cotas	R\$600,00
29/03/2022	Venda	162,080163	cotas	R\$400,00
30/03/2022	Venda	1.903,645902	cotas	R\$4.700,00
30/03/2022	Venda	2.480.005,075525	cotas	R\$6.123.000,00
30/03/2022	Venda	2.308,676944	cotas	R\$5.700,00
30/03/2022	Venda	17.254,322426	cotas	R\$42.600,00
31/03/2022	Venda	388.661,760264	cotas	R\$960.000,00
31/03/2022	Venda	971,654401	cotas	R\$2.400,00
31/03/2022	Venda	1.122.422,775163	cotas	R\$2.772.400,00
31/03/2022	Venda	8.704,404006	cotas	R\$21.500,00

Cotas em 31/03/2022: 10362493.920621194257
Rentabilidade no período: 1,44%

Saldo financeiro: R\$ 25.595.505,35
% da carteira: 9,12



Banco do Brasil S.A.
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 FUNDO DE
INVESTIMENTOCNPJ: 13.322.205/0001-35

Tipo: Renda Fixa Referenciado
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tit. Pub

Cotas em 31/12/2021: 14115827.588705000000
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 42.708.850,03
% da carteira: 15,83

31/12/2021	Compra	14.115.827,588705	cotas	R\$42.708.850,03
------------	--------	-------------------	-------	------------------

Cotas em 31/03/2022: 14115827.588705000000
Rentabilidade no período: 3,82%

Saldo financeiro: R\$ 44.339.111,23
% da carteira: 15,80



Caixa Econômica Federal
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO
CNPJ: 11.060.913/0001-10

Tipo: Renda Fixa
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tit. Pub

Cotas em 31/12/2021: 13344373.936029000000
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 44.944.959,00
% da carteira: 16,66

31/12/2021	Compra	13.344.373,936029	cotas	R\$44.944.959,00
03/03/2022	Venda	6.595.828,446313	cotas	R\$22.500.000,00

Cotas em 31/03/2022: 6748545.489716000000
 Rentabilidade no período: 2,53%

Saldo financeiro: R\$ 23.583.871,98
 % da carteira: 8,40



Caixa Econômica Federal
 CAIXA FIBRASIL IRFM 1 TP
 RFCNPJ: 10.740.670/0001-06

Tipo: Renda Fixa
 Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 372796.771535000000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 1.000.433,32
 % da carteira: 0,37

31/12/2021	Compra	372.796,771535	cotas	R\$1.000.433,32
------------	--------	----------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 372796.771535000000
 Rentabilidade no período: 2,22%

Saldo financeiro: R\$ 1.022.598,69
 % da carteira: 0,36



Caixa Econômica Federal
 FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS
 RPPSCNPJ: 15.154.441/0001-15

Tipo: Renda Variável
 Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2021: 4541956.067068230000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 8.916.890,78
 % da carteira: 3,30

31/12/2021	Compra	4.541.956,067068	cotas	R\$8.916.890,78
------------	--------	------------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 4541956.067068230000
 Rentabilidade no período: 15,68%

Saldo financeiro: R\$ 10.315.372,68
 % da carteira: 3,68



Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.
 BANRISUL FOCO IRF-M 1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA
 FIXACNPJ: 18.466.245/0001-74

Tipo: Renda Fixa
 Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 3243373.489897280000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 6.419.187,51
 % da carteira: 2,38

31/12/2021	Compra	3.243.373,489897	cotas	R\$6.419.187,51
------------	--------	------------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 3243373.489897280000
 Rentabilidade no período: 2,23%

Saldo financeiro: R\$ 6.562.414,88
 % da carteira: 2,34



Banco do Brasil S.A.
 BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM
 COTASCNPJ: 18.270.783/0001-99

Tipo: Renda Variável
 Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2021: 3070777.666514000000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 5.652.761,00
 % da carteira: 2,09

31/12/2021	Compra	3.070.777,666514	cotas	R\$5.652.761,00
08/03/2022	Venda	2.819.923,058912	cotas	R\$5.500.000,00

Cotas em 31/03/2022: 250854.607601900000
 Rentabilidade no período: 6,50%

Saldo financeiro: R\$ 520.447,13
 % da carteira: 0,19



Caixa Econômica Federal
 CAIXA FIBRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RFLP
 CNPJ: 14.508.605/0001-00

Tipo: Renda Fixa
 Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 4736549.128288000000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 10.911.654,54
 % da carteira: 4,04

31/12/2021	Compra	4.736.549,128288	cotas	R\$10.911.654,54
------------	--------	------------------	-------	------------------

Cotas em 31/03/2022: 4736549.128288000000
 Rentabilidade no período: 1,38%

Saldo financeiro: R\$ 11.061.878,93
 % da carteira: 3,94



Caixa Econômica Federal
 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RFLP
 CNPJ: 14.386.926/0001-71

Tipo: Renda Fixa
 Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 4303909.906918000000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 10.798.195,77
 % da carteira: 4,00

31/12/2021	Compra	4.303.909,906918	cotas	R\$10.798.195,77
------------	--------	------------------	-------	------------------

Cotas em 31/03/2022: 4303909.906918000000
 Rentabilidade no período: 3,82%

Saldo financeiro: R\$ 11.210.940,73
 % da carteira: 3,99



Caixa Econômica Federal
 FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA
 CONSUMOCNPJ: 10.577.512/0001-79

Tipo: Renda Variável
 Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2021: 3540726.769217000000
 Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 5.482.174,53
 % da carteira: 2,03

31/12/2021	Compra	3.540.726,769217	cotas	R\$5.482.174,53
------------	--------	------------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 3540726.769217000000
 Rentabilidade no período: 4,83%

Saldo financeiro: R\$ 5.747.144,82
 % da carteira: 2,05



Banco do Brasil S.A.
 BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LONGO PRAZO FUNDO DE
 INVESTCNPJ: 03.543.447/0001-03

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 97074.382052000000

Saldo financeiro: R\$ 2.089.684,42

Lançamentos:

% da carteira: 0,77

31/12/2021	Compra	97.074,382052	cotas	R\$2.089.684,42
------------	--------	---------------	-------	-----------------

Cotas em 31/03/2022: 97074.382052000000

Saldo financeiro: R\$ 2.167.835,83

Rentabilidade no período: 3,74%

% da carteira: 0,77



Caixa Econômica Federal
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA
FIXACNPJ: 23.215.097/0001-55

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2021: 21518394.763825000000

Saldo financeiro: R\$ 32.551.241,57

Lançamentos:

% da carteira: 12,06

31/12/2021	Compra	21.518.394,763825	cotas	R\$32.551.241,57
03/03/2022	Venda	14.664.037,133252	cotas	R\$22.500.000,00

Cotas em 31/03/2022: 6854357.630573000000

Saldo financeiro: R\$ 10.608.749,77

Rentabilidade no período: 1,71%

% da carteira: 3,78



Caixa Econômica Federal
FIC DE FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE
CNPJ: 30.068.169/0001-44

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2021: 14083749.005534000000

Saldo financeiro: R\$ 17.816.646,68

Lançamentos:

% da carteira: 6,60

31/12/2021	Compra	14.083.749,005534	cotas	R\$17.816.646,68
------------	--------	-------------------	-------	------------------

Cotas em 31/03/2022: 14083749.005534000000

Saldo financeiro: R\$ 19.198.642,72

Rentabilidade no período: 7,76%

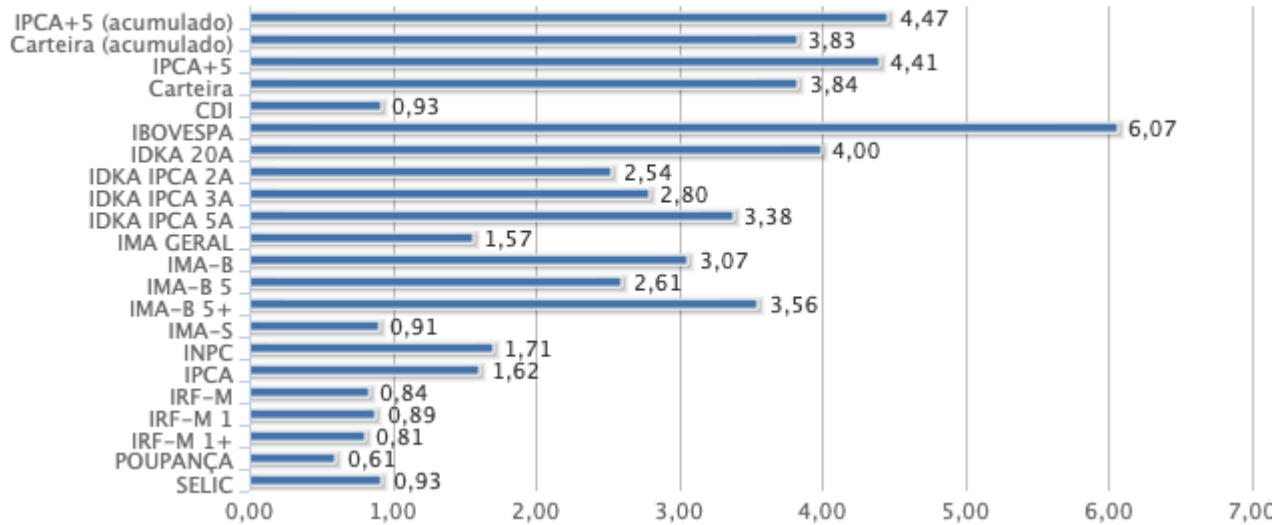
% da carteira: 6,84

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Rentabilidades positivas marcaram o primeiro trimestre de 2022, mas infelizmente, com o alto nível de inflação apresentado não foi possível aos RPPS atingirem suas metas. Veja abaixo como se comportou a sua previdência.

O cálculo da TMA (representada pelo IPCA+5 a.a.) foi de 4,47%, porém o IPASSPSM obteve uma rentabilidade agregada de sua carteira de 3,84%, não atingindo a Taxa de Meta Atuarial.

Rentabilidade dos indicadores e da Carteira



Resumo dos principais indicadores

Na situação financeira, o IPASSPSM obteve rendimento de R\$ 10.382.555,47 neste trimestre, e teve ainda uma sobra de capital previdenciário no valor de R\$ 448.099,96, sobra esta já investida no mercado financeiro. O saldo em conta corrente foi de R\$ 986.645,53.

O ajuste dos ativos tem trazido bons resultados aos investidores, que aproveitam da diversificação para melhorar os resultados. A importância de manter-se bem informado sobre o mercado financeiro (quer por estudos ou por consultorias bem intencionadas) está fazendo toda a diferença na receita oriunda do mercado financeiro.

Confirmação de Recebimento de Relatório

Atesto aos devidos fins, que recebi da diretoria executiva do Instituto de Previdência e Assistência a Saúde dos Servidores Públicos Municipais de Santa Maria/RS, o Relatório Trimestral IPASSPSM, referente ao período: 1º Trimestre 2022.

Tal recebimento condiz com a obrigatoriedade exigida na PORTARIA MPS Nº 345, DE 28 DE DEZEMBRO DE 2009 - DOU DE 29/12/2009, onde de acordo com o Art. 2º, inciso “V”, define:

“V - elaborar relatórios detalhados, no mínimo ao término de cada trimestre, sobre a rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas pelo regime próprio de previdência social com títulos, valores mobiliários e demais ativos alocados nos segmentos de renda fixa, renda variável e imóveis, e submetê-los às instâncias superiores de deliberação e controle;”

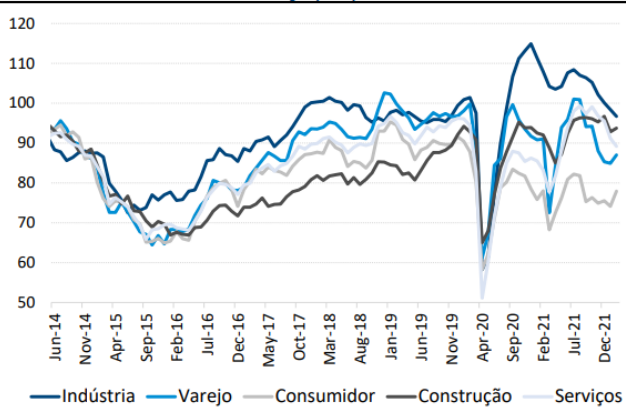
Santa Maria-RS, 28 de Abril de 2022

6. CARTA TRIMESTRAL e ANÁLISE DA CARTEIRA

Como esperado, 2022 chegou de maneira desafiadora. Em inércia bienal, o primeiro trimestre nos demonstrou desafios, haja vista, pandemia ainda latente – apesar dos números de infectados terem reduzido consideravelmente –, a indústria em movimento de reestruturação, um global decrescimento econômico e, por fim, um conflito no leste europeu que voltou a balançar as estruturas geopolíticas e econômicas do mundo.

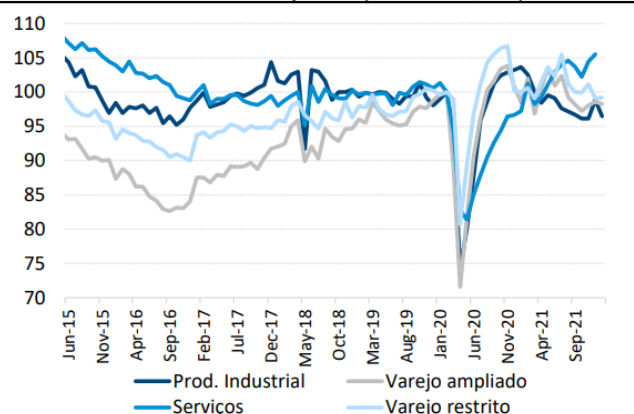
Ademais, em cenário doméstico, se tratando de contexto econômico e, principalmente, dinâmica de preços – oferta/demanda, os combustíveis se mantiveram firmes como tópico principal, tendo em vista a forte correlação com a atual crise inflacionária. As altas das commodities, dentre elas, o petróleo, pressionaram negativamente a força combativa adotada por nosso Banco Central, dado o atual movimento contracionista com a elevação da Selic. Nesse sentido, a adoção da política ainda não provocou o efeito desejado, nesse caso, torna-se difícil concluir, brevemente e com acurácia, qual o possível teto para essa alta.

Gráfico 1: Indicadores de confiança (a.s.)



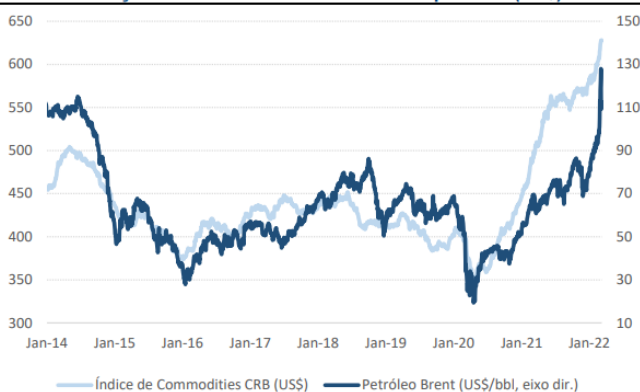
Fonte: FGV e BTG Pactual

Gráfico 2: Indicadores de alta frequência (fev/20 = 100, a.s.)



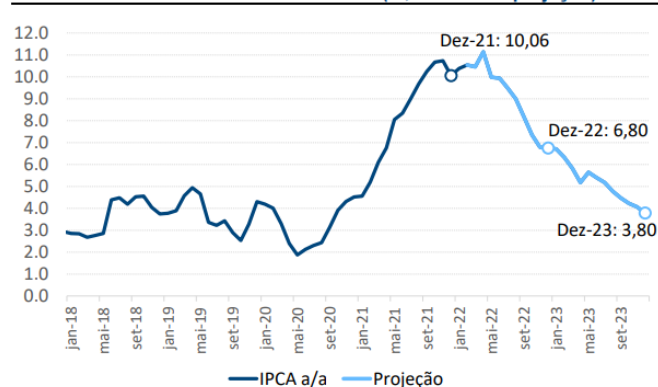
Fonte: IBGE e BTG Pactual

Gráfico 3: Preço internacional de commodities e petróleo (US\$)



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual

Gráfico 4: IPCA acumulado em 12 meses (% efetivo vs. projeção)



Fonte: IBGE e BTG Pactual

Gráfico 1.1.5 – Commodities relacionadas às tensões geopolíticas

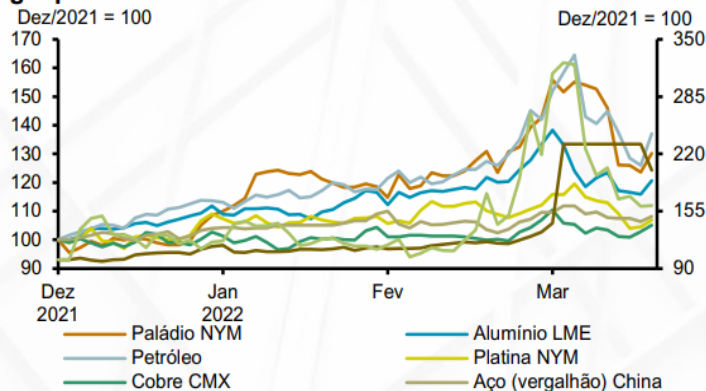
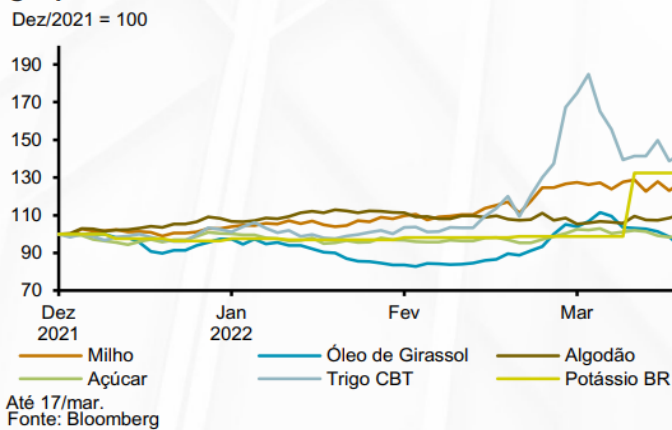


Gráfico 1.1.6 – Commodities relacionadas às tensões geopolíticas



Na pauta internacional, o imbróglio no leste europeu aumentou, ainda mais, as pressões inflacionárias. A forte alta nos preços de commodities terá significativa relevância na inflação dos combustíveis e em custos mais elevados para o setor agropecuário, nesse último caso, devido repasse pelo valor do frete e o custo na cadeia de fertilizantes. Já na indústria, o efeito de ruptura no supply chain ainda se encontra bastante desafiador, entretanto, mais arrefecido e em constante recuperação comparado ao mesmo período de 2021. Desse modo, espera-se que o conglomerado circunstancial tenha forte reverberação ao longo desse ano e que, as mazelas intrínsecas à inflação sigam, conseqüentemente, balizando pontais políticas.

Ainda na temática global, o trigo também se destacou negativamente. A commodities que tem bastante relevância na cesta básica de consumo alimentar, sendo uma das principais matérias primas essenciais, serviu, também, para pressionar a força inflacionária nesse primeiro trimestre.

Nos gráficos 1 e 2, os indicadores servem como termômetro do tecido econômico. A dinâmica do consumo agregado fornece dados importantes para os formuladores de política econômica tomarem decisões e prospectarem projeções para políticas monetárias e fiscais. Não há, entretanto, consenso de quão relevante esses indicadores são para ajudar a entender possíveis reverberações e como determinantes são para a macroeconomia.

Fatos relevantes

- Na balança comercial, o Brasil tem sido fortemente favorecido pelas altas das commodities, culminando assim, em um fôlego em reservas internacionais. O BC projeta recorde comercial superavitário de US\$ 83 Bi em 2022 e Dólar em R\$5,00.
- Motivados, principalmente, pela crise na Ucrânia e ajuste no mercado norte americano, investidores estrangeiros ingressaram em alto volume desde o início do ano. O movimento vem em linha com a atratividade pelo risco – aumento da taxa Selic – e, captação de recursos motivados por fuga em resposta às sanções retaliativas contra à Rússia.
- Crise da covid-19 mais amena, propiciou queda na média de fatalidade e uso não obrigatório de máscaras em ambientes exclusivos pela primeira vez desde o início da pandemia. 1 ano do início da segunda onda e ápice da atual crise sanitária aqui no Brasil, destacaremos a redução louvável de óbitos.

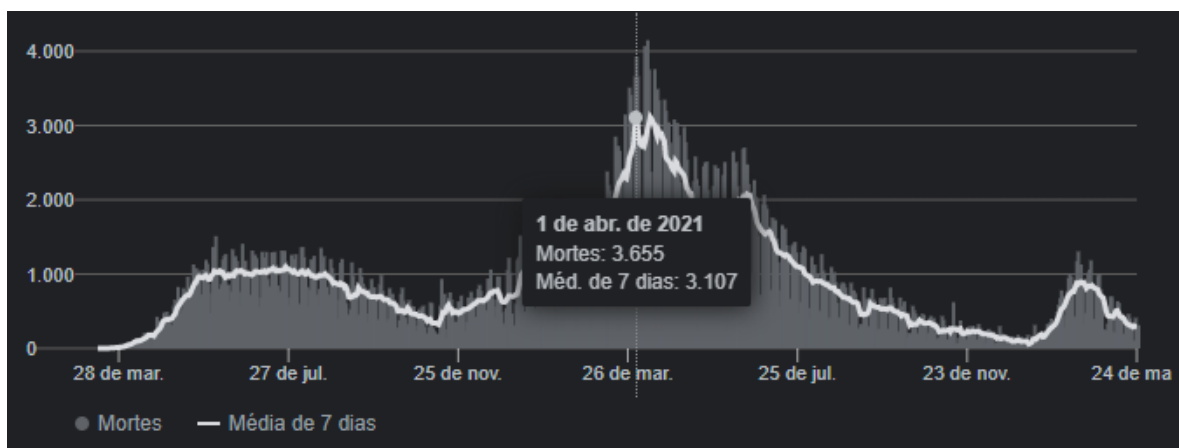
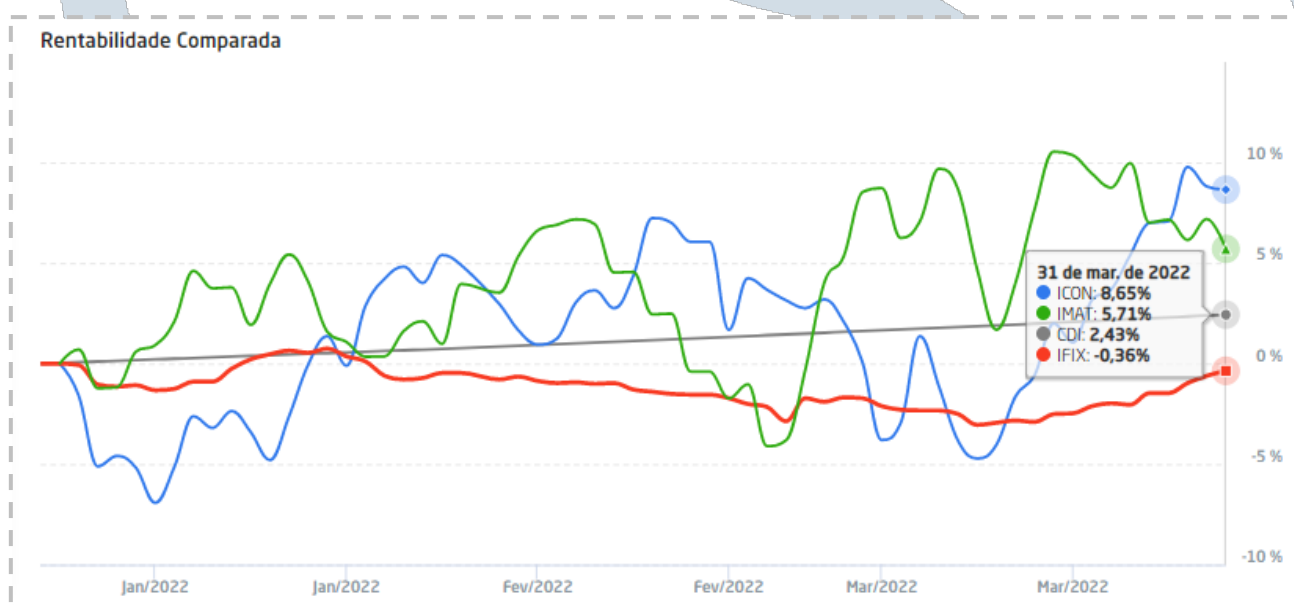


Figura 1 - Média de óbitos da covid-19 (Mar21 - Mar22)

• Nos últimos 2 anos o mundo parou. Indústria impactada, rendas depreciadas e economias até então fortes se mostram mais fracas do que se projetavam. Com isso, a inflação ganhou forma e, a pressão sentida até então, tem levado à intervenção do Estado – incentivos –, a austeridade, por sua vez, defendida por alguns passa a sofrer críticas no campo fiscal.

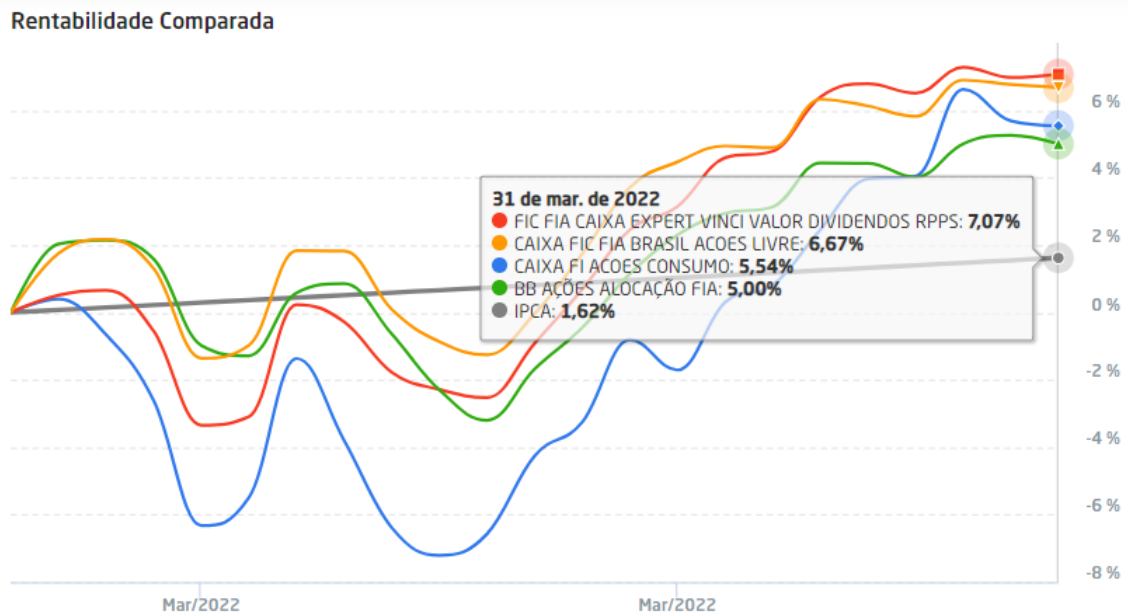
Com relação aos índices, nesse primeiro trimestre destacamos 3 deles; ICON – Índice de Consumo, IFIX – Índice de Fundos Imobiliários e IMAT – Índice de Materiais.

Movimentado pela demanda por commodities, intensificado, principalmente, nesse primeiro trimestre em decorrência do conflito no leste Europeu, o índice de materiais básicos que corresponde às companhias como VALE – VALE3 e SUZANO – SUZB3, por exemplo, entregou um retorno de 5,71% no período auferido. Por outro lado, com o viés contracionista de aumento da taxa básica, alguns fundos imobiliários performaram timidamente abaixo do CDI.



OBSERVADO EM CARTEIRA

Posições em renda variável favoreceram a rentabilidade observada no mês de março/22. O fôlego expressivo veio em linha com a entrada de capital em nosso principal índice – IBOV –, com procedência motivada, principalmente, pela fuga originadas das economias mais expostas à atual crise no leste europeu e, paralelo a isso, a valorização do real frente ao dólar.



Observa-se que as posições de maior risco, permitiram a superação sobre o IPCA no período. Em ênfase, posições de maior valor – dividendos –, expostas principalmente em commodities e, ações livres, tiveram maior pressão otimista na carteira, sobretudo por suas respectivas posições no patrimônio gerido.

Se por um lado posições em renda variável favoreceram, por outro, o cenário ainda se mostra bastante desafiador em vista da inflação que ainda mantém força ascendente no curto/médio prazo. Ademais, em março apurou-se 1,62%, patamar este, acima da expectativa das projeções. Assim sendo, o BACEN soou com tom de surpresa o recebimento do atual impacto inflacionário mensal e, com isso, subentendeu-se pelo mercado, não somente a manutenção da taxa SELIC aos 12,75% por um maior período, mas também, a sua própria superação.

Destacamos também, o movimento de suavização da pressão cambial. É notável que um dos principais motivadores da atual inflação em cenário doméstico é produto, dentre outros, da depreciação da nossa moeda. Os juros elevados pelo FED – Federal Reserve aumentou, ainda mais, a pressão sobre os emergentes, consequentemente, por aqui os juros deverão manter essa pressão mais controlada, caso não haja alteração considerável no tecido econômico global. No mais, a repercussão dessa variável – valorização cambial – não é notada na inflação de maneira instantânea, concluindo que posições expostas em DI (pós) mantêm-se em vantagem com maior satisfatoriedade para o atual cenário.

ANÁLISE e PREMISSAS

Na carteira, as expectativas seguem em linha com o esperado, visto que posições com maior risco – renda variável – seguem impondo maior volatilidade ao portfólio e, nesse primeiro ponto, especialmente, corroborou para com a performance auferida em março. Em conjuntura macroeconômica, o desafio do cumprimento da meta atuarial com atual momento inflacionário demonstra a necessidade pela manutenção da estratégia recomendada para o atual exercício. Reiteramos a maior participação pós fixada em DI, limitadas em 60% do atual patrimônio.

Espera-se com isso a mitigação de volatilidade e uma maior previsibilidade de performance, principalmente quando a política monetária se demonstra preditiva e essencialmente combativa frente a atual inflação. Em posições de maior volatilidade, renda variável, por exemplo, o movimento cadencioso para com a diminuição em posição já coordenado, segue recomendado. Quanto as posições em IDKA e IMA-B, o IPCA segue favorecendo.

Adicionamos mais uma possibilidade de ativo, o fundo CAIXA BRASIL RENDA FIXA REF FI LP. O ativo em questão terá uma gestão mais ativa, buscando assim, superar CDI em médio/longo prazo.

Período selecionado: 02/03/2022 a 31/03/2022

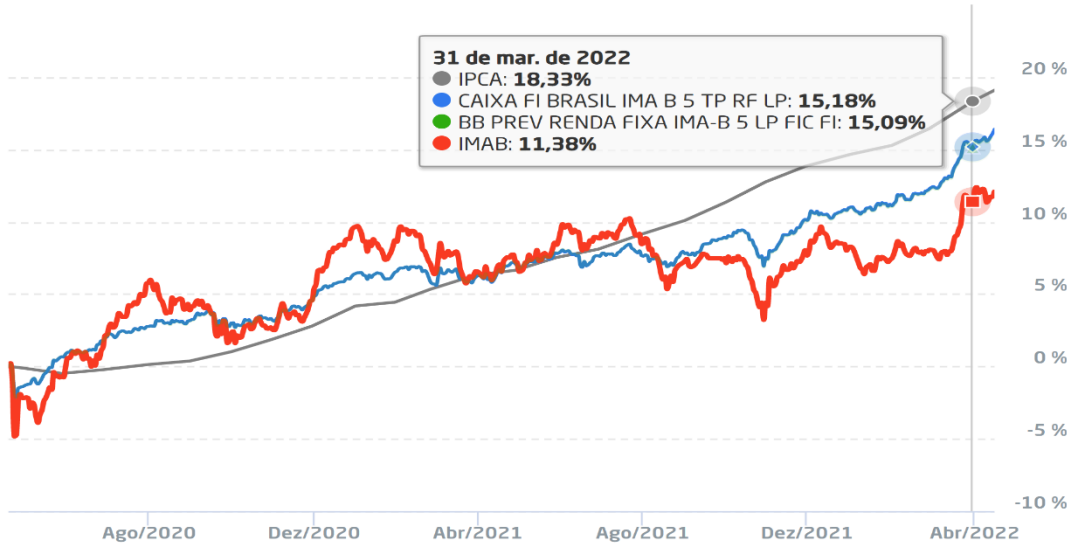
Composição por Indicador do fundo

Indicador	Saldo em 02/03/2022	Particip.	Saldo em 31/03/2022	Particip.
OUTROS	R\$56.806.873,23	20,24%	R\$35.554.537,31	12,67%
IMA-B	R\$32.948.049,01	11,74%	R\$33.944.854,54	12,09%
IRF-M	R\$13.102.594,47	4,67%	R\$13.232.996,79	4,71%
IRF-M 1	R\$14.367.081,39	5,12%	R\$14.493.137,92	5,16%
CDI	R\$45.714.745,49	16,29%	R\$91.322.158,69	32,54%
IBOVESPA	R\$6.190.717,57	2,21%	R\$520.447,13	0,19%
IDKA IPCA 2A	R\$54.175.710,57	19,31%	R\$55.550.051,97	19,79%
IMA-B 5	R\$47.613.398,78	16,97%	R\$25.751.707,81	9,17%
IDIV	R\$9.683.591,14	3,45%	R\$10.315.372,68	3,68%
	R\$280.602.761,64		R\$280.685.264,83	

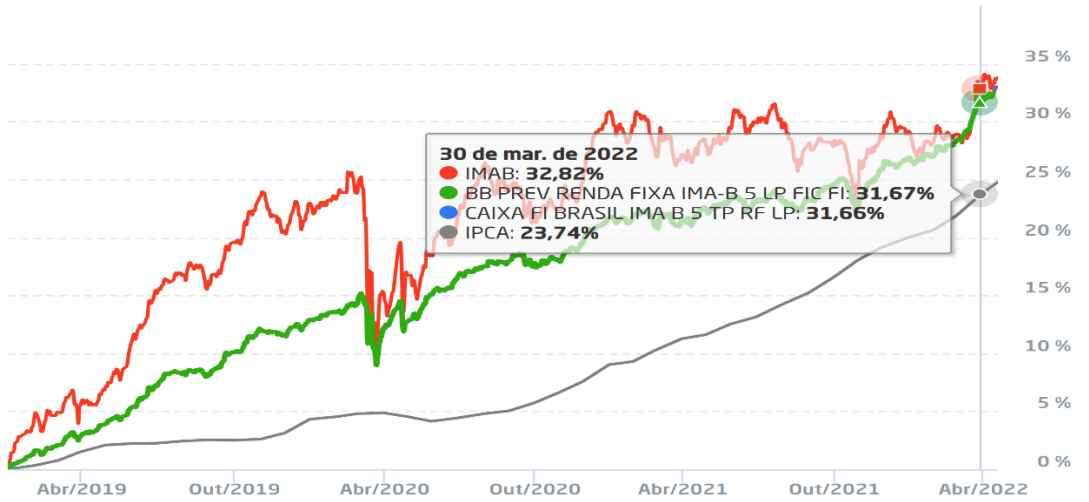
Observa-se, referente ao mês de março 2022, as posições por indicador. Verificou-se a redução significativa em índice IBOV e o incremento em posição CDI, fluxo em linha com a redução de ruído em carteira e pleito por seguir posições pós em DI.

Em IPCA, recomendamos maior participação em IMA-B5, em vez do IMA-B. O índice – IMA-B5 – possui menor movimentação ruidosa, corroborando para a redução da volatilidade da carteira e maior aderência ao desafio inflacionário.

Rentabilidade Comparada



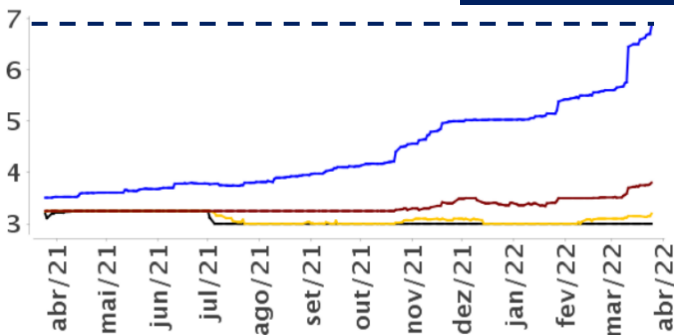
Rentabilidade Comparada



Abaixo, números referentes ao relatório FOCUS de 25/03/2022. Dados utilizados e somados a nossa avaliação conjuntural global e doméstica, para argumentação de nossas premissas e projeções referentes ao ano de 2022. (Destacamos IPCA e SELIC)

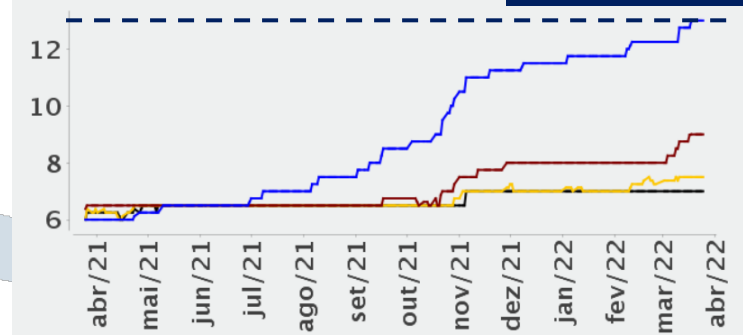
IPCA

6,86% Ex.



Selic

13,00% Ex.



— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

Para melhor compreensão, destacaremos abaixo recomendações de mudanças na carteira a fim de deixá-la em linha com o que foi dito neste relatório.

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL

1. Resgate do fundo CAIXA FIC BRASIL ESTRATÉGICA RF, CNPJ 23.215.097/0001-55, em seu valor TOTAL de aproximadamente R\$ 10 milhões, visto que o fundo adotou uma posição passiva em relação à SELIC, deixando de ser vantajosa a taxa de administração cobrada de 0,4% a.a.
 - a. Aplicação do saldo proveniente do resgate em CDI PÓS, a fim de buscar a superação do índice. Como sugestão, destaca-se o fundo CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP, CNPJ 03.737.206/0001-97, que possui em seu portfólio tanto títulos públicos como ativos de crédito bancário e privado.
2. De forma a reduzir a volatilidade da carteira, reduzindo as posições da carteira em IMA-B, pré-fixadas (IRF-M) e renda variável (ações) e aumento da posição CDI PÓS, recomenda-se os seguintes resgates em sua TOTALIDADE:
 - a. CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP, CNPJ 11.060.913/0001-10, de aproximadamente R\$ 6,6 milhões
 - b. CAIXA FI BRASIL IRF M TP RF LP, CNPJ 14.508.605/0001-00, de aproximadamente R\$ 11 milhões
 - c. FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF, CNPJ 10.740.670/0001-06, de aproximadamente R\$ 1 milhão
 - d. CAIXA FI AÇÕES CONSUMO, CNPJ 10.577.512/0001-79, de aproximadamente R\$ 5 milhões
3. Aplicações do saldo proveniente dos respectivos resgates em CDI PÓS, aumentando assim a participação deste índice na carteira, conforme recomendado. Como sugestão, destaca-se ainda o fundo CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP, CNPJ 03.737.206/0001-97, que possui em seu portfólio tanto títulos públicos como ativos de crédito bancário e privado.

Cabe ressaltar que na hipótese de aplicação no fundo CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP, CNPJ 03.737.206/0001-97, como sugerido, o montante total seria de aproximadamente R\$ 33,6 milhões, o que representaria em torno de 12% do PL do IPASSP-SM, respeitando a legislação vigente dada pela Resolução CMN 4.963 de 25 novembro de 2021, em seu Artigo 7º, inciso IV, cujo limite máximo estabelecido é de 20% para ativos financeiros de RF de emissão de outras instituições financeiras.

BANCO DO BRASIL

1. Mantendo a recomendação de migração do índice IMA-B para o IMA-B 5, cabe a seguinte possibilidade na respectiva instituição financeira:
 - a. Resgate TOTAL do fundo BB PREVIDENCIARIO RF IMA B TIT PUBL FI, CNPJ 07.442.078/0001-05, de aproximadamente R\$ 27 milhões
 - b. Aplicação do saldo de aproximadamente R\$ 27 milhões no fundo BB PREVIDENCIARIO RF IMA B 5 LP FC, CNPJ 03.543.447/0001-03

Cabe ressaltar que na hipótese da aplicação acima, o % de PL total fundo em relação ao patrimônio do IPASSP-SM será de aproximadamente 10% e respeitará a legislação vigente, enquadrando-se no limite de até 100% para aplicações em Fundos de Renda Fixa 100% Títulos Públicos, de acordo com o Artigo 7º, inciso I, alínea “b” da Resolução CMN 4.963 de 25 novembro de 2021.

Augusto Mergulhão, CFP®
Diretor de Investimentos
Andaluz Consultoria de Valores Mobiliários