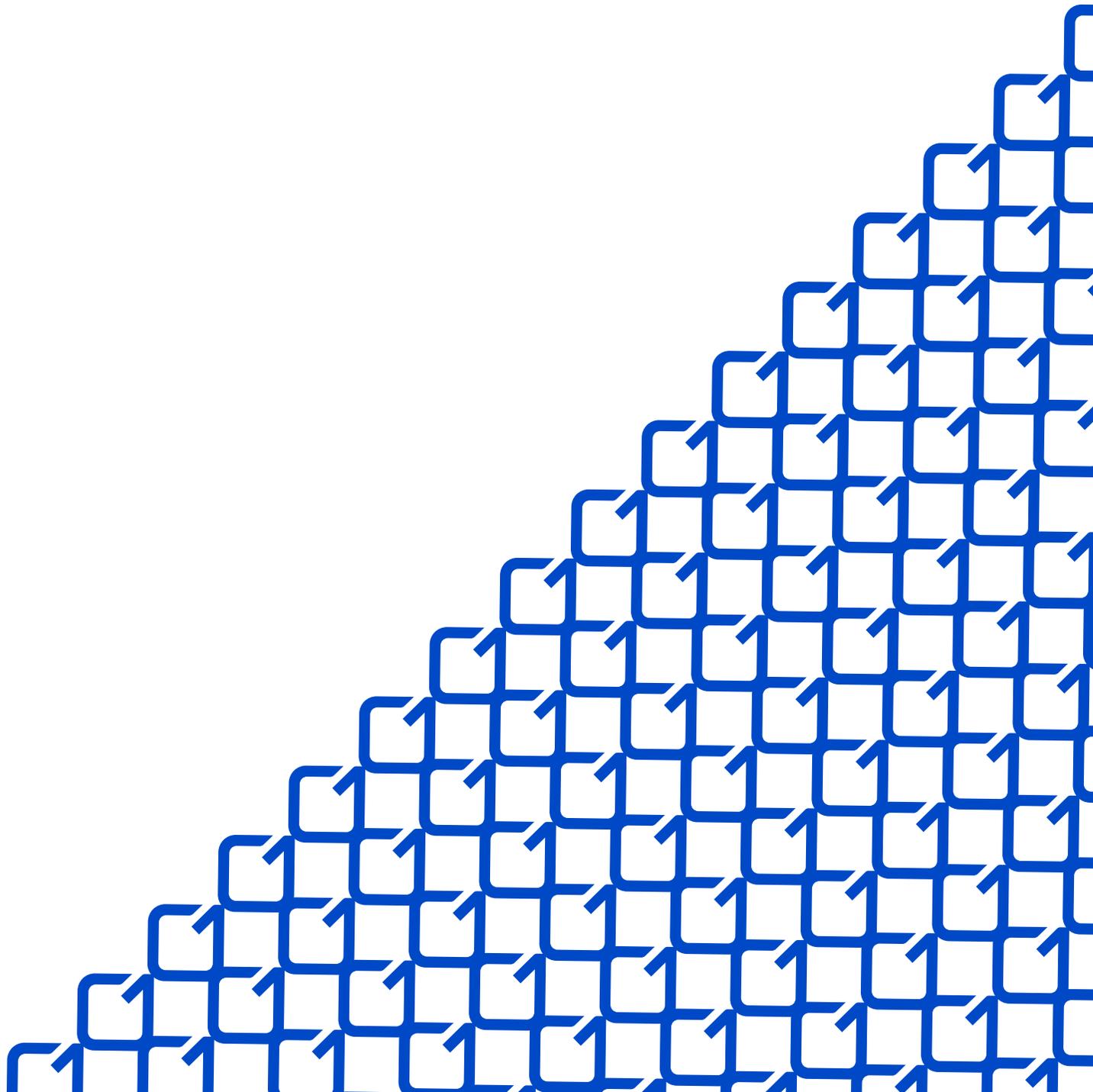




IPASVAL



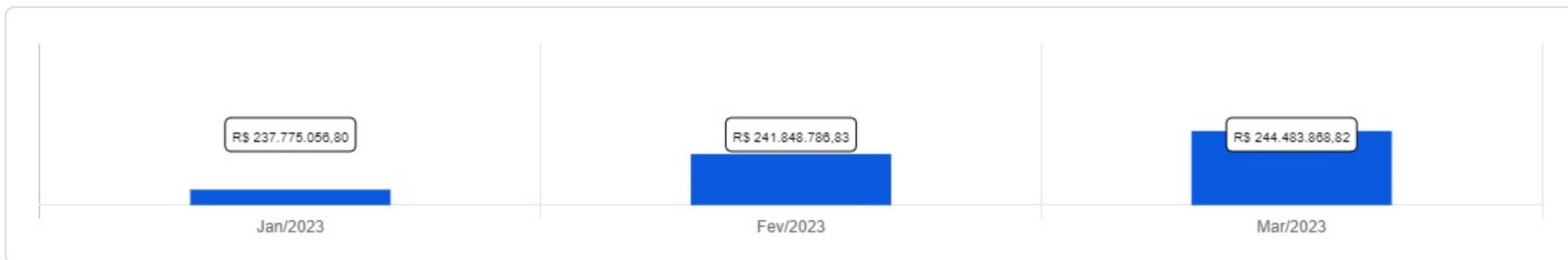
Janeiro a Março de 2023





<p>Patrimônio</p> <p>R\$ 244.483.868,82</p>	<p>Rentabilidade</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>1,44%</td> <td>3,84%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	1,44%	3,84%	<p>Meta</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>1,11%</td> <td>3,32%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	1,11%	3,32%	<p>Gap</p> <table border="1"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>0,33%</td> <td>0,52%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,33%	0,52%	<p>VaR</p> <p>0,23%</p>
Mês	Acum.															
1,44%	3,84%															
Mês	Acum.															
1,11%	3,32%															
Mês	Acum.															
0,33%	0,52%															

Evolução do Patrimônio



Comparativo (Rentabilidades | Metas)

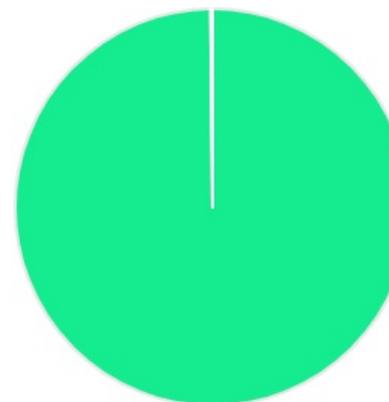




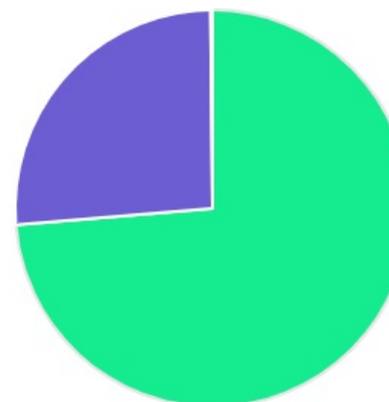
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 37.775.626,23	15.47%	D+0	7, I "b"	R\$ 271.207,71	0,72%
BB IMA-B TP FI RF	R\$ 0,00	0.00%	D+1	7, I "b"	R\$ 297.248,36	2,60%
BB IDKA 2 TP FI RF...	R\$ 0,00	0.00%	D+1	7, I "b"	R\$ 785.807,02	1,38%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	R\$ 27.400.539,01	11.22%	D+0	7, I "b"	R\$ 454.546,00	1,39%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	R\$ 153.805,23	0.06%	D+0	7, I "b"	R\$ 246.788,36	2,65%
BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 2.563.764,16	1.05%	D+0	7, I "b"	R\$ 30.442,48	1,20%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	R\$ 15.698.688,70	6.43%	D+0	7, I "b"	R\$ 182.129,08	1,17%
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA...	R\$ 25.853.343,66	10.59%	D+1	7, I "b"	R\$ 357.898,48	1,40%
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 57.747.151,33	23.65%	D+0	7, I "b"	R\$ 180.303,48	0,30%
SANTANDER IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 7.571.105,40	3.10%	D+1	7, I "b"	R\$ 89.578,85	1,20%
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	R\$ 5.172.332,52	2.12%	D+0	7, I "b"	R\$ 60.334,59	1,18%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 39.399.236,41	16.13%	D+0	7, III "a"	R\$ 317.481,79	0,81%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	R\$ 22.795.462,76	9.33%	D+0	7, III "a"	R\$ 260.326,95	1,16%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 1.691.881,90	0.69%	D+0	7, III "a"	R\$ 9.239,86	0,41%
ITAÚ DUNAMIS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 388.016,69	0.16%	D+23	8, I	R\$ -15.862,46	-3,93%
BB AÇÕES EXPORTAÇÃO FIC AÇÕES	R\$ 0,00	0.00%	D+3	8, I	R\$ -40.250,18	-3,91%
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 0,00	0.00%	D+3	9, III	R\$ -10.162,52	-1,76%
Total investimentos	R\$ 244.210.954,00	100.00%			R\$ 3.477.057,85	1,44%
Disponibilidade	R\$ 272.914,82	-			-	-
Total patrimônio	R\$ 244.483.868,82	100.00%			-	-



CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	99,84%	R\$ 243.822.937,31	
Renda Variável	0,16%	R\$ 388.016,69	
Exterior	0,00%	R\$ 0,00	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	

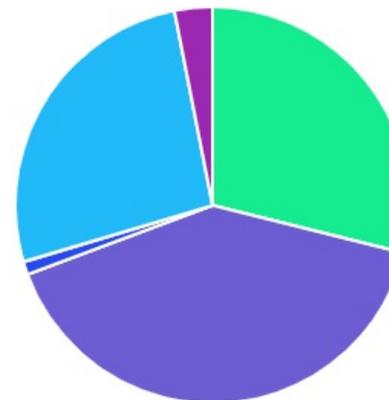


ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	73,68%	R\$ 179.936.356,24	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	26,16%	R\$ 63.886.581,07	
Artigo 8º, Inciso I	0,16%	R\$ 388.016,69	
Artigo 9º, Inciso III	0,00%	R\$ 0,00	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	

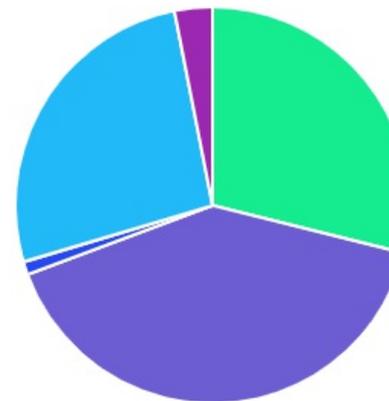




GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BB GESTAO	40,47%	R\$ 98.838.269,64	
CAIXA DISTRIBUIDORA	28,87%	R\$ 70.502.302,99	
ITAU UNIBANCO	26,51%	R\$ 64.735.511,81	
SANTANDER BRASIL	3,10%	R\$ 7.571.105,40	
BRAM - BRADESCO	1,05%	R\$ 2.563.764,16	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	

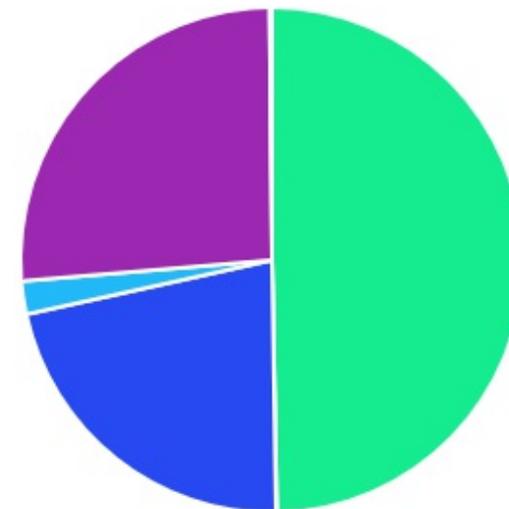


ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BB GESTAO	40,47%	R\$ 98.838.269,64	
CAIXA ECONOMICA	28,87%	R\$ 70.502.302,99	
ITAU UNIBANCO	26,51%	R\$ 64.735.511,81	
BANCO SANTANDER	3,10%	R\$ 7.571.105,40	
BANCO BRADESCO	1,05%	R\$ 2.563.764,16	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	



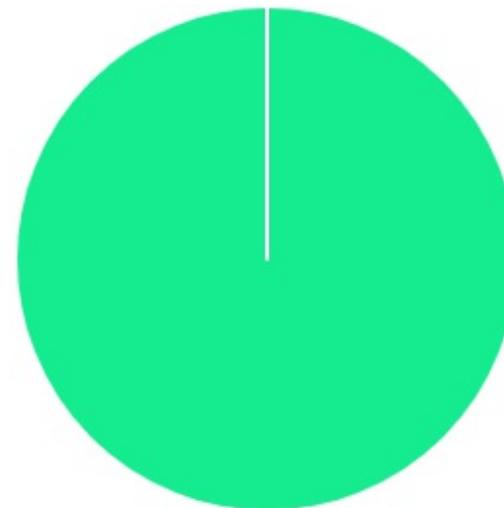


BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
IRF-M 1	49,69%	R\$ 121.356.335,82	
CDI	26,16%	R\$ 63.886.581,07	
IDKA IPCA 2A	21,81%	R\$ 53.253.882,67	
IMA-B 5	2,12%	R\$ 5.172.332,52	
IBOVESPA	0,16%	R\$ 388.016,69	
IMA-B	0,06%	R\$ 153.805,23	
GLOBAL BDRX	0,00%	R\$ 0,00	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	





LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	100,00%	R\$ 244.210.954,00	
Total	100,00%	R\$ 244.210.954,00	





RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	13,50%	20,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 179.936.356,24	73.68%	40,00%	52,50%	100,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	50,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 63.886.581,07	26.16%	0,00%	11,00%	30,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	30,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	2,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R\$ 243.822.937,31	99,84%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 388.016,69	0.16%	0,00%	15,00%	20,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%
Total Renda Variável		R\$ 388.016,69	0,16%			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	10,00%



FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R\$ 0,00	0,00%			



FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	5,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R\$ 0,00	0,00%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Fundos Imobiliários		R\$ 0,00	0,00%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	5%	R\$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Empréstimos Consignados		R\$ 0,00	0,00%			
Total Global		R\$ 244.210.954,00	100,00%			



PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2023			IPCA + 4.9% a.a.			
Janeiro	R\$ 233.817.249,31	R\$ 235.897.730,20	0,93%	R\$ 2.710.525,61	1,16%	0,23%
Fevereiro	R\$ 235.897.730,20	R\$ 241.827.829,61	1,24%	R\$ 2.842.098,68	1,20%	-0,04%
Março	R\$ 241.827.829,61	R\$ 244.210.954,00	1,11%	R\$ 3.477.057,85	1,44%	0,33%
Total	R\$ 241.827.829,61	R\$ 244.210.954,00	3,32%	R\$ 9.029.682,14	3,84%	0,52%



ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE		
		1º Semestre	2º Semestre	Ano
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	2,31%	-	2,31%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,57%	-	0,57%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	2,82%	-	2,82%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	4,37%	-	4,37%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	2,68%	-	2,68%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	10.740.658/0001-93	3,91%	-	3,91%
ITAÚ SOBERANO IRF-M 1 FI RF	08.703.063/0001-16	3,29%	-	3,29%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	4,37%	-	4,37%
BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF	11.484.558/0001-06	3,29%	-	3,29%
BB IMA-B TP FI RF	07.442.078/0001-05	3,89%	-	3,89%
BB AÇÕES EXPORTAÇÃO FIC AÇÕES	05.100.213/0001-09	-3,46%	-	-3,46%
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA...	32.922.086/0001-04	4,39%	-	4,39%
ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	20.147.389/0001-00	-2,58%	-	-2,58%
ITAÚ DUNAMIS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	36.347.815/0001-99	-8,30%	-	-8,30%
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	44.683.378/0001-02	3,63%	-	3,63%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	06.175.696/0001-73	3,23%	-	3,23%
SANTANDER IRF-M 1 TP FI RF	10.979.025/0001-32	3,30%	-	3,30%

Setor Externo



Em março, o início de uma crise bancária nos Estados Unidos e na Europa gerou forte aversão a risco nos ativos globais e um ambiente de elevada volatilidade, com fechamento das taxas de juros no mundo.

Buscando estabilizar o sistema bancário, a Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), conjuntamente ao Tesouro Americano e ao Federal Reserve, agiu rapidamente e anunciou medidas com o objetivo de diminuir os riscos de uma maior corrida bancária no país.

Enquanto isso, os dados econômicos divulgados nos Estados Unidos continuaram apontando para um mercado de trabalho apertado, com forte geração de vagas e baixos pedidos de seguro-desemprego, além de uma inflação ainda elevada, persistente e incompatível com a meta do país.

Assim, antes da questão nos bancos, discutiu-se a possibilidade de o Federal Reserve voltar a acelerar o passo de altas de juros em sua próxima reunião, para 50 pontos base. No entanto, o significativo estresse recente no sistema bancário levantou dúvidas quanto à saúde financeira do setor e ao eventual aperto no crédito que seria gerado.

Tentando equilibrar os riscos de uma inflação mais persistente com o risco de agravamento e disseminação da instabilidade financeira no país, o Fed elevou a taxa de juros em

25 pontos base. No comunicado, o comitê adotou um tom mais suave, indicando que o fim do ciclo de aperto monetário está se aproximando.

Na Europa, após os temores com a falência de dois bancos norte-americanos, fragilidades antigas já apresentadas pelo Credit Suisse levaram a uma nova onda de saques dos depósitos da instituição financeira e geraram forte queda nas ações do setor bancário europeu.

O Credit Suisse foi adquirido pelo seu concorrente, o banco UBS, mesmo após o aporte financeiro concedido pelo Banco Central da Suíça.

Após essa situação, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu elevar as taxas de juros em 50 pontos base em sua reunião, para 3,0%, reiterando a sua preocupação com a elevada inflação no continente.

O BCE deixou em aberto quais serão os próximos passos da política monetária e destacou o momento de incerteza decorrente do estresse no mercado bancário e seus potenciais efeitos sobre a Zona do Euro.

Apesar disso, a presidente do BCE, Christine Lagarde, afirmou que caso o cenário evolua de acordo com as projeções da instituição, novas altas de juros serão necessárias.

Na China, as divulgações econômicas continuaram mostrando uma aceleração da atividade devido ao fim das políticas de restrições à mobilidade.

As autoridades do país, junto com o Banco Central, permaneceram focados na tentativa de priorizar o crescimento durante a reabertura e retomada das atividades. Assim, foi anunciada uma nova redução de 0,25% para os compulsórios bancários.



No Brasil, foi anunciada a proposta do novo arcabouço fiscal. No texto, as despesas passariam a ser vinculadas ao comportamento das receitas – crescendo a 70% do ritmo de expansão da receita e limitadas a um crescimento entre 0,6% e 2,5%. Adicionalmente, foram incluídas bandas para metas de superávit primário para os próximos três anos que, se não forem atingidas, levarão a um crescimento menor dos gastos – de 50% do crescimento da receita.

Embora signifique, se seguida à risca e não aparecerem exceções relevantes, queda das despesas como proporção do PIB, a nova regra por si só não parece ser suficiente para garantir a convergência da dívida no longo prazo.

Reider Ferreira Peixoto

CONFIANÇA CONSULTORIA INVESTIMENTOS
CNPJ: 19.389.406/0001-36

Brasil