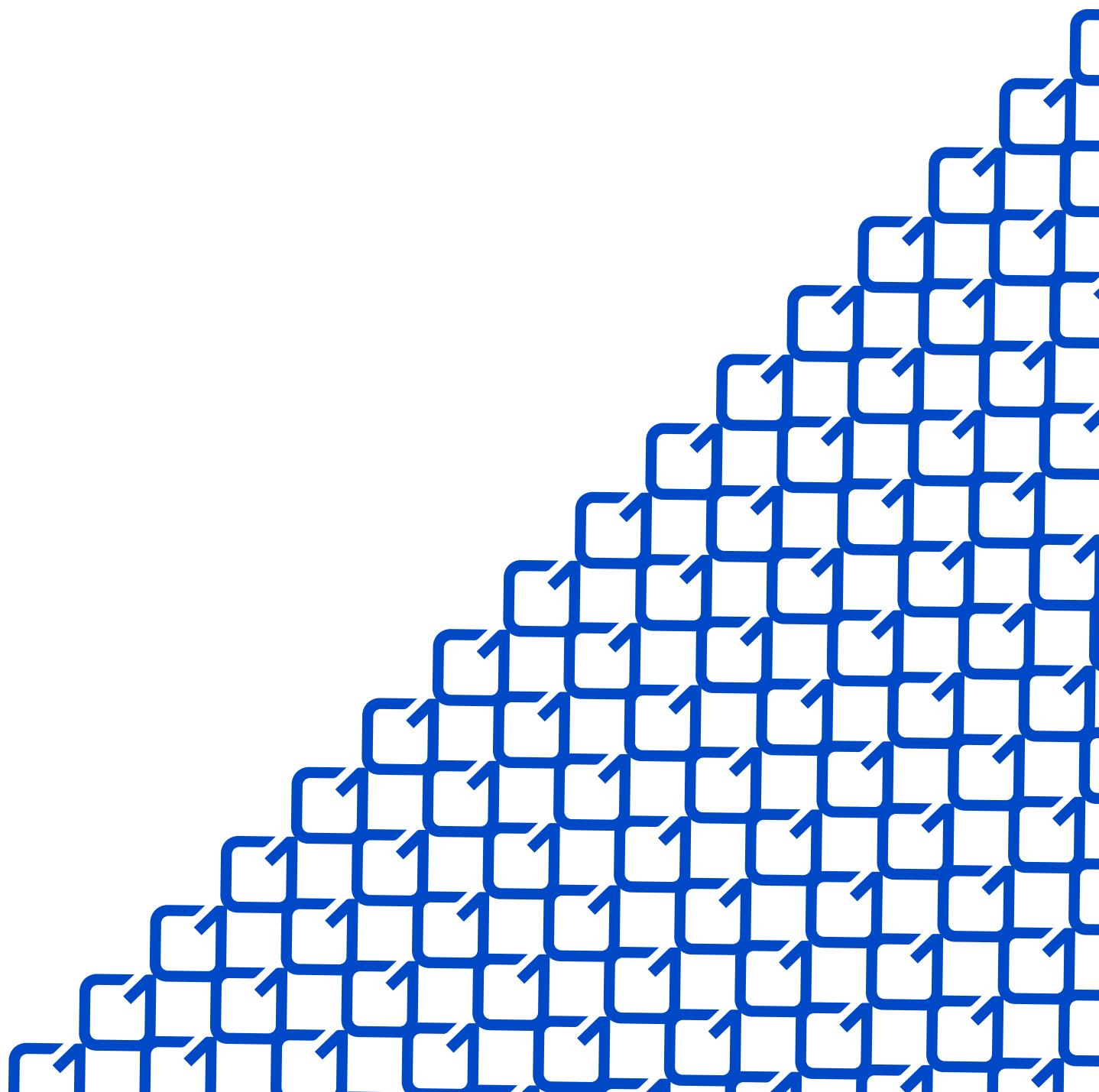




 Janeiro a Março de 2024



<p>Patrimônio</p> <p>R\$ 1.319.041.077,25</p>	<p>Rentabilidade</p> <table border="1"> <tr> <th>Mês</th> <th>Acum.</th> </tr> <tr> <td>0,79%</td> <td>2,34%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,79%	2,34%	<p>Meta</p> <table border="1"> <tr> <th>Mês</th> <th>Acum.</th> </tr> <tr> <td>0,58%</td> <td>2,70%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,58%	2,70%	<p>Gap</p> <table border="1"> <tr> <th>Mês</th> <th>Acum.</th> </tr> <tr> <td>0,21p.p.</td> <td>-0,36p.p.</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,21p.p.	-0,36p.p.	<p>VaR</p> <p>0,42%</p>
Mês	Acum.															
0,79%	2,34%															
Mês	Acum.															
0,58%	2,70%															
Mês	Acum.															
0,21p.p.	-0,36p.p.															

Evolução do Patrimônio







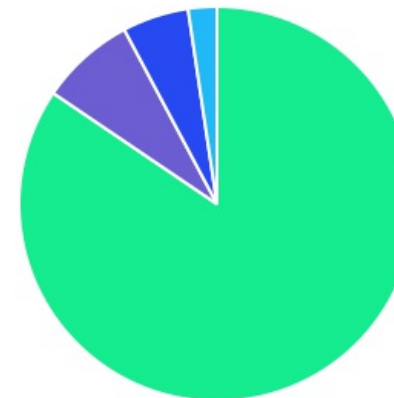
Comparativo (Rentabilidades | Metas)










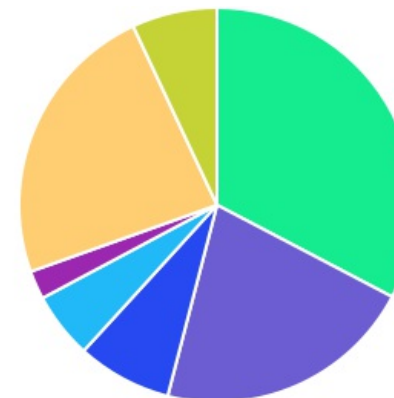
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 149.660.500,46	11.35%	D+0	7, I "b"	R\$ 3.460.490,96	2,01%
BNB RPPS IMA-B FI RF	R\$ 0,00	0.00%	D+1	7, I "b"	R\$ 0,00	0,00%
BB IDKA 2 TP FI RF...	R\$ 0,00	0.00%	D+1	7, I "b"	R\$ 0,00	0,00%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	R\$ 0,00	0.00%	D+1	7, I "b"	R\$ 0,00	0,00%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVID	R\$ 0,00	0.00%	D+3	7, I "b"	R\$ 0,00	0,00%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	R\$ 0,00	0.00%	D+3	7, I "b"	R\$ 0,00	0,00%
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA...	R\$ 1.389.869,73	0.11%	D+1	7, I "b"	R\$ 1.448,28	0,10%
CAIXA BRASIL 2024 IV TP FI...	R\$ 36.531.380,12	2.77%	0	7, I "b"	R\$ 1.005.419,71	-0,07%
TREND CASH FIC FIRF SIMPLES	R\$ 762.947,31	0.06%	D+0	7, I "b"	R\$ 19.154,46	2,58%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS...	R\$ 1.114.685,54	0.08%	0	7, I "b"	R\$ 2.786,65	-2,42%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	R\$ 239.470.229,14	18.17%	D+1	7, I "b"	R\$ 3.662.779,98	1,60%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	R\$ 2.092.153,76	0.16%	D+0	7, I "b"	R\$ 27.881,72	1,69%
BRADESCO H NILO FI RF	R\$ 0,00	0.00%	D+4	7, III "a"	R\$ 0,00	0,00%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RF	R\$ 0,00	0.00%	D+4	7, III "a"	R\$ 0,00	0,00%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 17.192,53	0.00%	D+0	7, III "a"	R\$ 399,78	2,38%
SANTANDER SOBERANO FIC CURTO PRAZO	R\$ 5.945,34	0.00%	D+0	7, III "a"	R\$ 143,23	2,47%
BRADESCO FEDERAL EXTRA FI REF DI	R\$ 0,00	0.00%	D+0	7, III "a"	R\$ 0,00	0,00%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 65.668.037,65	4.98%	D+0	7, III "a"	R\$ 1.863.755,72	2,92%
BNB PLUS FIC RF LP	R\$ 20.986.837,00	1.59%	D+1	7, III "a"	R\$ 541.467,13	2,65%
BB INSTITUCIONAL FI...	R\$ 151.731,20	0.01%	D+0	7, III "a"	R\$ 4.215,74	2,86%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 138.445.657,93	10.50%	D+0	7, III "a"	R\$ 3.568.294,22	2,65%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B...	R\$ 55.637.225,10	4.22%	D+1	7, III "a"	R\$ 52.335,42	0,09%

BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 11.891.674,07	0.90%	D+3	8, I	R\$ -636.286,78	-5,08%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	R\$ 45.714.033,06	3.47%	D+3	8, I	R\$ -3.680.860,80	-7,45%
BB AGRO FIC AÇÕES	R\$ 29.145.219,30	2.21%	D+2	8, I	R\$ -615.468,89	-2,07%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 7.755.579,22	0.59%	D+3	8, I	R\$ 152.693,21	2,01%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 5.400.380,49	0.41%	D+20	8, I	R\$ -120.769,76	-2,19%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	R\$ 2.269.209,64	0.17%	D+3	8, I	R\$ -28.368,82	-1,23%
BB AÇÕES GLOBAIS...	R\$ 69.608.410,30	5.28%	D+4	9, III	R\$ 8.511.965,56	13,93%
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC...	R\$ 0,00	0.00%	D+2	9, III	R\$ 0,00	0,00%
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO...	R\$ 1.818.223,65	0.14%	D+2	9, III	R\$ 52.545,28	2,98%
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF...	R\$ 0,00	0.00%	D+2	9, III	R\$ 0,00	0,00%
BRDESCO H BOLSA...	R\$ 0,00	0.00%	D+1	10, I	R\$ 0,00	0,00%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL...	R\$ 0,00	0.00%	D+1	10, I	R\$ 0,00	0,00%
BB MULTIMERCADO LP...	R\$ 30.854.561,71	2.34%	D+1	10, I	R\$ 764.238,48	2,54%
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 309.915.246,05	23,54%	-	7, I "a"	R\$ 9.444.299,75	3,08%
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 91.751.729,30	6,96%	-	7, IV	R\$ 2.950.676,72	3,32%
<b>Total investimentos</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	<b>100.00%</b>			<b>R\$ 31.005.236,95</b>	<b>2,34%</b>
Disponibilidade	R\$ 982.417,65	-			-	-
<b>Total patrimônio</b>	<b>R\$ 1.319.041.077,25</b>	<b>100.00%</b>			<b>-</b>	<b>-</b>

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	84,49%	R\$ 1.113.601.368,16	
Renda Variável	7,75%	R\$ 102.176.095,78	
Exterior	5,42%	R\$ 71.426.633,95	
Estruturados	2,34%	R\$ 30.854.561,71	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	

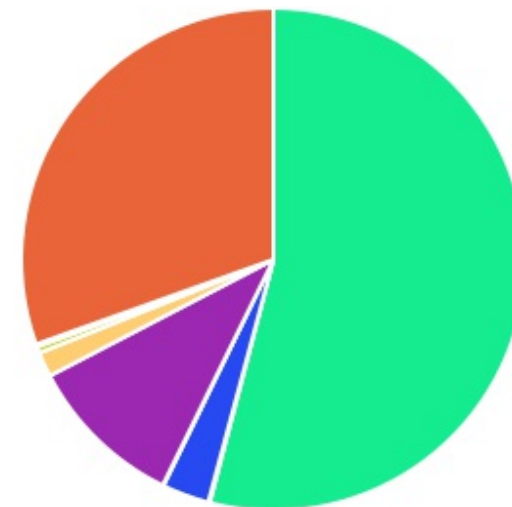


ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	32,70%	R\$ 431.021.766,06	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	23,51%	R\$ 309.915.246,05	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	21,31%	R\$ 280.912.626,75	
Artigo 8º, Inciso I	7,75%	R\$ 102.176.095,78	
Artigo 7º, Inciso IV	6,96%	R\$ 91.751.729,30	
Artigo 9º, Inciso III	5,42%	R\$ 71.426.633,95	
Artigo 10, Inciso I	2,34%	R\$ 30.854.561,71	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	



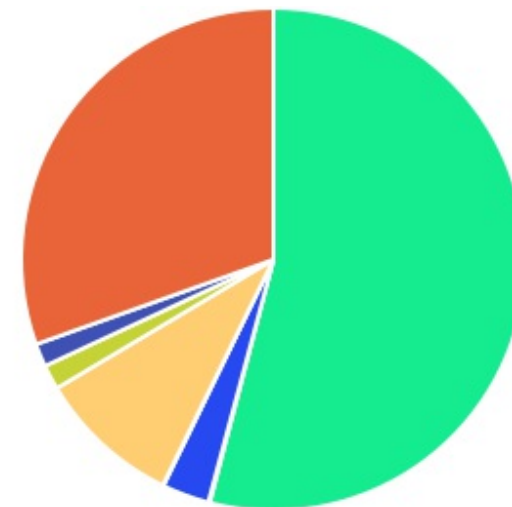
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR LEG.	
BB GESTAO	54,07%	R\$ 712.641.338,50	<span style="color: green;">■</span>
TÍTULOS	30,47%	R\$ 401.666.975,35	<span style="color: orange;">■</span>
BRAM - BRADESCO	10,11%	R\$ 133.196.936,82	<span style="color: purple;">■</span>
CAIXA DISTRIBUIDORA	3,01%	R\$ 39.738.219,42	<span style="color: blue;">■</span>
BANCO DO NORDESTE	1,59%	R\$ 20.986.837,00	<span style="color: yellow;">■</span>
4UM GESTÃO	0,41%	R\$ 5.400.380,49	<span style="color: lightgreen;">■</span>
FINACAP INVESTIMENTOS	0,17%	R\$ 2.269.209,64	<span style="color: darkblue;">■</span>
SANTANDER BRASIL	0,11%	R\$ 1.395.815,07	<span style="color: purple;">■</span>
XP ALLOCATION	0,06%	R\$ 762.947,31	<span style="color: cyan;">■</span>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	



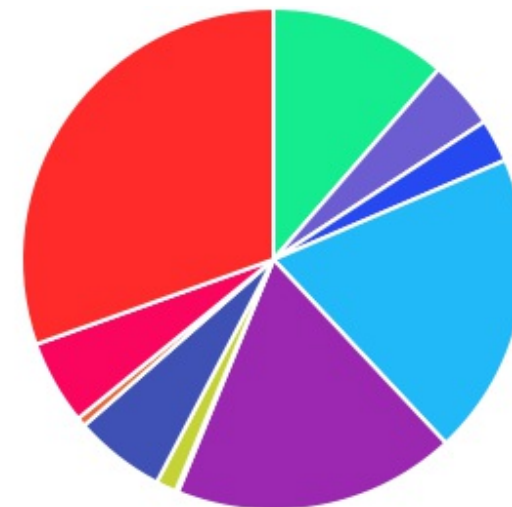
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR LEG.	
BB GESTAO	54,07%	R\$ 712.641.338,50	<span style="color: green;">■</span>
TÍTULOS	30,47%	R\$ 401.666.975,35	<span style="color: orange;">■</span>
BANCO BRADESCO	9,20%	R\$ 121.305.262,75	<span style="color: yellow;">■</span>
CAIXA ECONOMICA	3,01%	R\$ 39.738.219,42	<span style="color: blue;">■</span>
S3 CACEIS	1,59%	R\$ 20.986.837,00	<span style="color: lightgreen;">■</span>
BEM - DISTRIBUIDORA	1,48%	R\$ 19.561.264,20	<span style="color: darkblue;">■</span>
SANTANDER DISTRIBUIDORA	0,11%	R\$ 1.389.869,73	<span style="color: purple;">■</span>
BANCO BNP PARIBAS	0,06%	R\$ 762.947,31	<span style="color: cyan;">■</span>
BANCO SANTANDER	0,00%	R\$ 5.945,34	<span style="color: magenta;">■</span>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	






As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

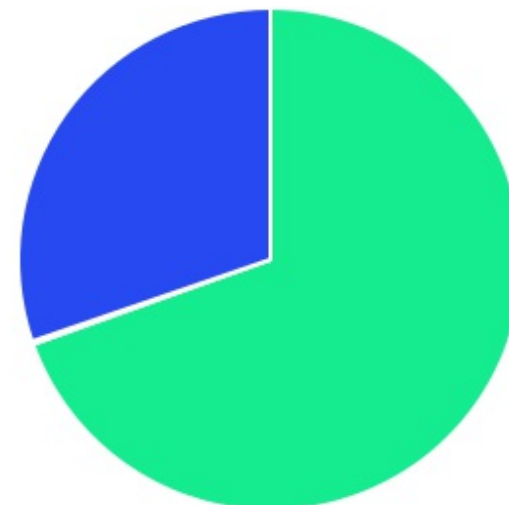
BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	30,47%	R\$ 401.666.975,35	<span style="color: red;">■</span>
CDI	19,49%	R\$ 256.892.910,67	<span style="color: cyan;">■</span>
IRF-M	18,17%	R\$ 239.470.229,14	<span style="color: purple;">■</span>
IRF-M 1	11,35%	R\$ 149.660.500,46	<span style="color: green;">■</span>
IBOVESPA	5,85%	R\$ 77.128.462,00	<span style="color: blue;">■</span>
GLOBAL BDRX	5,42%	R\$ 71.426.633,95	<span style="color: magenta;">■</span>
IMA-B	4,41%	R\$ 58.141.780,37	<span style="color: purple;">■</span>
IMA-B 5	2,77%	R\$ 36.531.380,12	<span style="color: blue;">■</span>
SMLL	1,31%	R\$ 17.292.054,56	<span style="color: yellow;">■</span>
IDIV	0,59%	R\$ 7.755.579,22	<span style="color: orange;">■</span>
IMA Geral ex-C	0,16%	R\$ 2.092.153,76	<span style="color: yellow;">■</span>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	69,53%	R\$ 916.391.684,25	
Acima 2 anos	30,27%	R\$ 399.017.454,95	
181 a 365 dias	0,20%	R\$ 2.649.520,40	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	



RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 309.915.246,05	23.51%	10,00%	30,00%	50,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 431.021.766,06	32.70%	10,00%	30,00%	90,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 280.912.626,75	21.31%	0,00%	5,00%	50,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 91.751.729,30	6.96%	2,00%	10,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	5,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>R\$ 1.113.601.368,16</b>	<b>84,49%</b>			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 102.176.095,78	7.75%	0,00%	10,00%	35,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>R\$ 102.176.095,78</b>	<b>7,75%</b>			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Ações - BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 71.426.633,95	5.42%	0,00%	3,00%	10,00%
<b>Total Investimentos no Exterior</b>		<b>R\$ 71.426.633,95</b>	<b>5,42%</b>			

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 30.854.561,71	2,34%	0,00%	7,00%	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%
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>R\$ 30.854.561,71</b>	<b>2,34%</b>			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Fundos Imobiliários</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Empréstimos Consignados</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
<b>Total Global</b>		<b>R\$ 1.318.058.659,60</b>	<b>100,00%</b>			

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2024			IPCA + 5.18% a.a.			
Janeiro	R\$ 1.281.858.424,91	R\$ 1.249.301.848,88	0,84%	R\$ 5.853.290,85	0,46%	-0,38p.p.
Fevereiro	R\$ 1.249.301.848,88	R\$ 1.287.655.399,71	1,25%	R\$ 14.138.497,85	1,07%	-0,18p.p.
Março	R\$ 1.287.655.399,71	R\$ 1.319.041.077,25	0,58%	R\$ 11.013.448,25	0,79%	0,21p.p.
Total	R\$ 1.287.655.399,71	R\$ 1.319.041.077,25	2,70%	R\$ 31.005.236,95	2,34%	-0,36p.p.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE			
		Jan (%)	Fev (%)	Mar (%)	Trimestre (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	0,78%	0,58%	0,64%	2,01%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,88%	0,73%	0,75%	2,38%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,97%	0,80%	0,85%	2,65%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	-	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVID	25.078.994/0001-90	-	-	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	0,66%	0,45%	0,58%	1,69%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	03.543.447/0001-03	-	-	-	-
BNB PLUS FIC RF LP	06.124.241/0001-29	0,98%	0,80%	0,84%	2,65%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	07.111.384/0001-69	0,66%	0,43%	0,50%	1,60%
BNB RPPS IMA-B FI RF	08.266.261/0001-60	-	-	-	-
CAIXA BRASIL 2024 IV TP FI...	20.139.595/0001-78	1,11%	-2,06%	0,92%	-0,07%
BRDESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	1,09%	0,90%	0,91%	2,92%
BRDESCO FEDERAL EXTRA FI REF DI	03.256.793/0001-00	-	-	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B...	08.702.798/0001-25	-0,46%	0,51%	0,04%	0,09%
BB INSTITUCIONAL FI...	02.296.928/0001-90	1,03%	0,86%	0,94%	2,86%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL...	21.287.421/0001-15	-	-	-	-
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RF	28.515.874/0001-09	-	-	-	-
BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	06.988.623/0001-09	-6,88%	2,05%	-0,11%	-5,08%
BRDESCO H NILO FI RF	15.259.071/0001-80	-	-	-	-
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	-	-	-	-
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	09.550.197/0001-07	-8,41%	3,83%	2,86%	-2,19%

BB FATORIAL FIC AÇÕES	07.882.792/0001-14	-6,46%	0,53%	-1,58%	-7,45%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	05.964.067/0001-60	-5,39%	2,79%	1,56%	-1,23%
BB AÇÕES GLOBAIS...	21.470.644/0001-13	4,34%	6,80%	2,24%	13,93%
BRADESCO H BOLSA...	18.959.094/0001-96	-	-	-	-
BB AÇÕES BOLSAS EUROPEIAS ETF FIC...	38.236.242/0001-51	-	-	-	-
BB MULTIMERCADO LP..	06.015.368/0001-00	0,89%	0,79%	0,84%	2,54%
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO...	39.272.865/0001-42	-3,93%	4,48%	2,59%	2,98%
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO ETF...	39.255.695/0001-98	-	-	-	-
SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC RENDA FIXA...	14.504.578/0001-90	-0,48%	0,53%	0,05%	0,10%
BB AGRO FIC AÇÕES	40.054.357/0001-77	-5,16%	0,60%	2,65%	-2,07%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	-1,73%	2,53%	1,25%	2,01%
SANTANDER SOBERANO FIC CURTO PRAZO	04.871.634/0001-70	0,91%	0,75%	0,78%	2,47%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS...	19.769.046/0001-06	-0,35%	-2,08%	0,00%	-2,42%
TREND CASH FIC FIRF SIMPLES	45.823.918/0001-79	0,95%	0,79%	0,82%	2,58%

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U.		MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
				COMPRA	ATUAL				
NTN-B 2050	15/08/50	11/11/22	2135	4.027,31	4.294,41	CURVA 6,01%	R\$ 8.598.296,41	R\$ 9.168.557,02	R\$ 92.464,21 ( 1,02% )
NTN-B 2055	15/05/55	11/11/22	1859	4.087,44	4.359,00	CURVA 6,01%	R\$ 7.598.556,59	R\$ 8.103.375,95	R\$ 81.720,40 ( 1,02% )
NTN-B 2045	15/05/45	11/11/22	1566	4.086,72	4.356,39	CURVA 6,01%	R\$ 6.399.799,12	R\$ 6.822.108,06	R\$ 68.804,66 ( 1,02% )
NTN-B 2040	15/08/40	11/11/22	311	4.051,21	4.316,20	CURVA 5,95%	R\$ 1.259.927,65	R\$ 1.342.337,35	R\$ 13.477,29 ( 1,01% )
NTN-B 2060	15/08/60	11/11/22	5248	4.027,59	4.296,03	CURVA 6,01%	R\$ 21.136.816,74	R\$ 22.545.589,53	R\$ 227.397,87 ( 1,02% )
NTN-B 2060	15/08/60	09/02/23	16550	3.923,95	4.058,59	CURVA 6,42%	R\$ 64.941.303,77	R\$ 67.169.724,58	R\$ 697.575,83 ( 1,05% )
NTN-B 2050	15/08/50	10/02/23	6729	3.953,02	4.088,65	CURVA 6,40%	R\$ 26.599.842,13	R\$ 27.512.501,13	R\$ 285.417,64 ( 1,05% )
NTN-B 2055	15/05/55	10/02/23	6077	3.882,92	4.140,40	CURVA 6,40%	R\$ 23.596.481,20	R\$ 25.161.216,35	R\$ 261.005,01 ( 1,05% )
NTN-B 2040	15/08/40	10/02/23	977	3.989,49	4.127,64	CURVA 6,40%	R\$ 3.897.734,96	R\$ 4.032.700,95	R\$ 41.835,51 ( 1,05% )
NTN-B 2045	15/05/45	10/02/23	5114	3.910,42	4.169,95	CURVA 6,40%	R\$ 19.997.884,73	R\$ 21.325.112,17	R\$ 221.230,84 ( 1,05% )
NTN-B 2060	15/08/60	23/02/23	3084			CURVA	R\$ 11.996.272,60	R\$ 12.744.173,55	R\$ 131.120,68 ( 1,04% )

				3.889,84	4.132,35	6,29%			
NTN-B 2060	15/08/60	22/05/23	9178	4.295,17	4.402,71	CURVA 5,84%	R\$ 39.421.110,09	R\$ 40.408.046,72	R\$ 402.439,73 ( 1,01% )
NTN-B 2050	15/08/50	18/08/23	3334	4.498,51	4.661,98	CURVA 5,38%	R\$ 14.998.032,96	R\$ 15.543.033,36	R\$ 149.483,25 ( 0,97% )
NTN-B 2045	15/05/45	18/08/23	2804	4.544,44	4.706,72	CURVA 5,34%	R\$ 12.742.604,17	R\$ 13.197.633,07	R\$ 126.527,37 ( 0,97% )
NTN-B 2040	15/08/40	18/08/23	2234	4.475,81	4.631,70	CURVA 5,26%	R\$ 9.998.965,57	R\$ 10.347.226,32	R\$ 98.535,97 ( 0,96% )
NTN-B 2055	15/05/55	18/08/23	3255	4.609,01	4.777,55	CURVA 5,35%	R\$ 15.002.331,55	R\$ 15.550.937,57	R\$ 149.148,76 ( 0,97% )
NTN-B 2025	15/05/25	22/11/23	609	4.174,48	4.350,61	CURVA 5,90%	R\$ 2.542.260,23	R\$ 2.649.520,40	R\$ 26.503,69 ( 1,01% )
NTN-B 2060	15/08/60	16/02/24	1400	4.425,56	4.493,89	CURVA 5,70%	R\$ 6.195.785,61	R\$ 6.291.451,97	R\$ 62.005,55 ( 1,00% )
<b>Total Públicos</b>							<b>R\$ 296.924.006,09</b>	<b>R\$ 309.915.246,05</b>	<b>R\$ 3.136.694,26 ( 1,02% )</b>
LF BRADESCO IPCA	19/05/25	18/05/23	913	50.034,56	54.558,08	CURVA 6,62%	R\$ 45.681.556,36	R\$ 49.811.530,91	R\$ 562.474,78 ( 1,14% )
LF BTG PACTUAL IPCA	06/11/25	06/11/23	800	50.000,00	52.425,25	CURVA 7,02%	R\$ 40.000.000,00	R\$ 41.940.198,39	R\$ 511.822,66 ( 1,24% )
<b>Total Privados</b>							<b>R\$ 85.681.556,36</b>	<b>R\$ 91.751.729,30</b>	<b>R\$ 1.074.297,44 ( 1,18% )</b>
<b>Total Global</b>							<b>R\$ 382.605.562,45</b>	<b>R\$ 401.666.975,35</b>	<b>R\$ 4.210.991,70 ( 1,06% )</b>

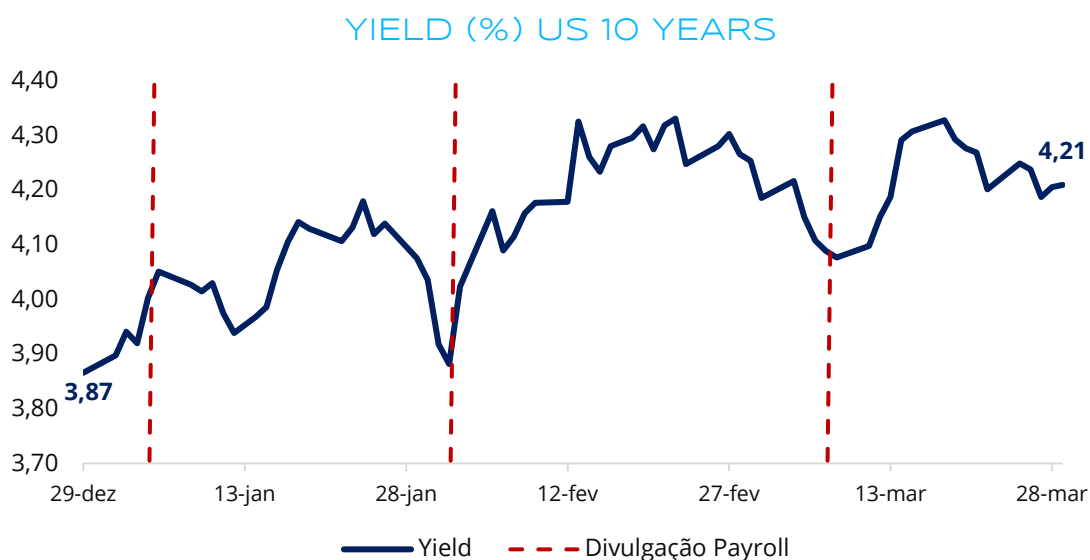


# RESUMO 1º TRIMESTRE

2024

O início de 2024 não foi um período fácil para alcançar a meta atuarial. Diversos fatores econômicos afetaram as condições dos mercados, tanto doméstico como internacional e dificultaram a obtenção de rentabilidades em linha com a meta, para a maioria dos investimentos disponíveis para RPPS.

No contexto global, os Estados Unidos continuaram em evidência por conta da resiliência da atividade econômica, do mercado de trabalho aquecido, da dificuldade de convergência da inflação à meta e, conseqüentemente, das incertezas quanto ao ciclo de juros. No gráfico abaixo apresentamos a rentabilidade (*yield*) do título de 10 anos emitido pelo governo dos Estados Unidos, assim como as datas de divulgação do *Payroll*, que vieram acima do esperado e mostraram um mercado de trabalho bastante aquecido.



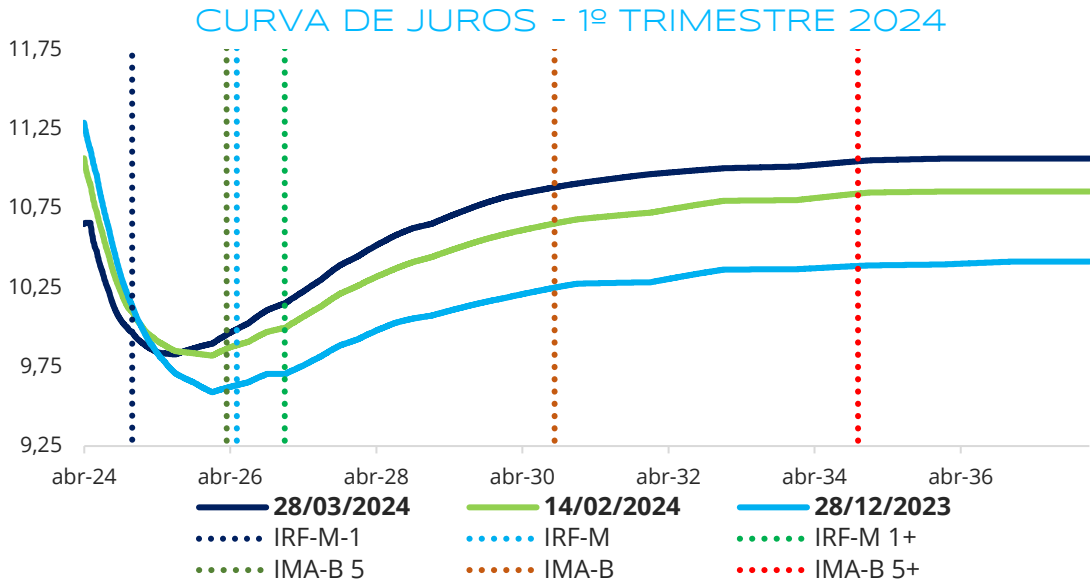
Fonte: Investing.com. Elaboração: LEMA

A leitura que se faz desse gráfico (desconsiderando outros dados macroeconômicos) é que, com o mercado de trabalho aquecido, há uma expectativa de pressão por reajustes salariais, fator de risco para a alta da inflação. Com isso, projeta-se que o Fed (banco central dos Estados Unidos) manterá a taxa de juros em patamar elevado por mais tempo.

A manutenção de juros elevados nos Estados Unidos afeta os índices brasileiros, pois, se os títulos mais seguros do mundo, como são conhecidos os *Treasuries*, estão pagando juros maiores, os investidores exigem maior rentabilidade (prêmio de risco) para investir em opções que não entreguem o mesmo nível de segurança, como os ativos brasileiros. Por conta disso, uma alta dos juros em economias mais fortes tende a prejudicar o desempenho dos ativos de países emergentes.

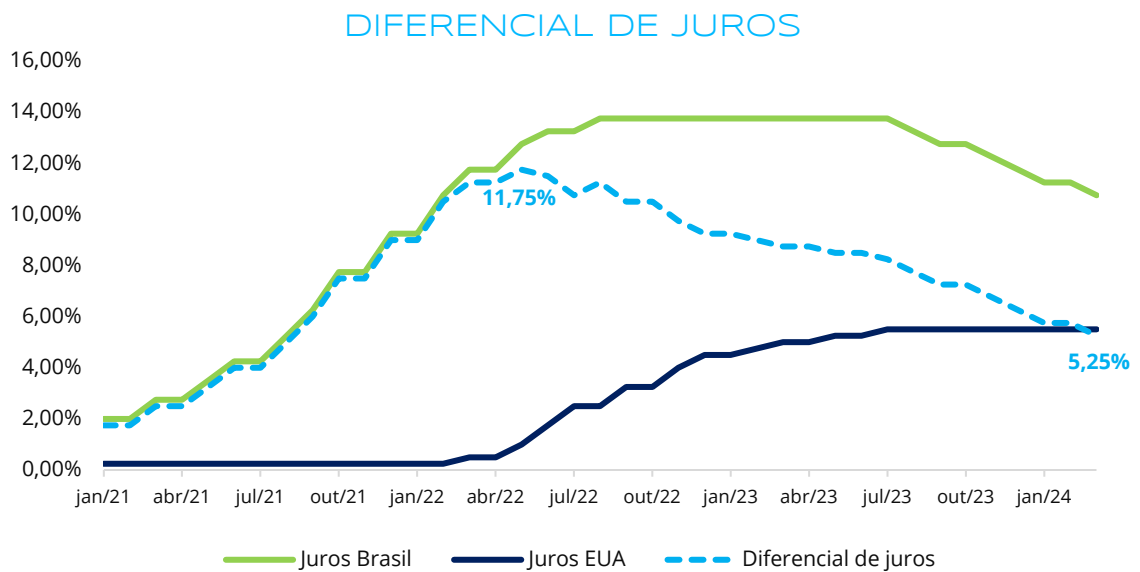
Ainda refletindo fatores externos, incertezas quanto ao crescimento da China neste ano tem preocupado analistas e influenciado negativamente o Ibovespa. Um exemplo a ser citado é a ação da Vale, empresa de maior peso no Ibovespa, que tem sua receita atrelada à cotação do minério de ferro no mercado internacional. Com a perspectiva de baixa demanda chinesa, além de outras questões, as ações sofreram desvalorização de 17,68% no trimestre. A queda na demanda chinesa afeta a empresa porque a China é um dos maiores consumidores mundiais do produto. Como a Vale é uma das principais produtoras de minério de ferro, matéria-prima essencial na produção de aço, uma redução na demanda chinesa afeta diretamente suas projeções de lucro.

No contexto doméstico, há dois assuntos macroeconômicos exercendo grande influência nos preços dos ativos: o quadro fiscal e o ciclo de juros. Antes de explicarmos cada um deles, podemos observar abaixo os movimentos da curva de juros brasileira neste primeiro trimestre do ano.



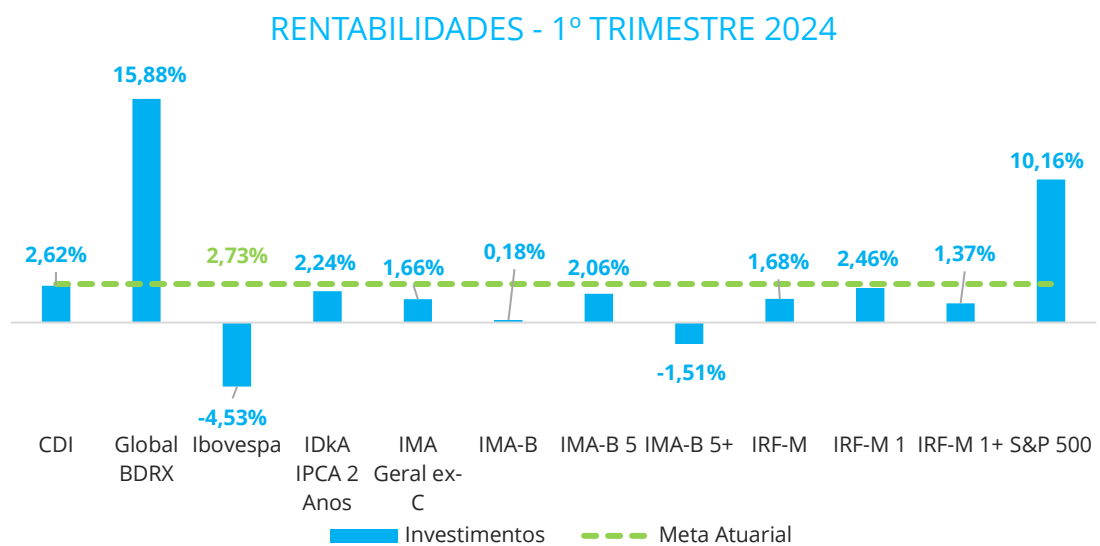
Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Observamos um leve fechamento (queda dos juros) em vértices mais curtos (até 2025), que refletiram principalmente a continuidade da indicação do Copom em relação aos próximos cortes de juros. Com exceção da Ata da reunião ocorrida em março, que indicou mais um corte de mesma magnitude, as anteriores indicavam cortes de 0,50 p.p., no plural, o que fez com que o mercado continuasse a precificar cortes na taxa Selic no curto prazo. A expectativa atual, de acordo com o Boletim Focus, é de Selic terminal em 9%.



Fonte: Investing.com. Elaboração: LEMA

Já vértices intermediários e longos refletem com maior intensidade a redução do diferencial de juros entre Brasil e Estados Unidos (gráfico acima), o que tende a gerar uma saída de capital do Brasil e aumentar o prêmio de risco exigido para os ativos domésticos, conforme foi citado anteriormente sobre a maior atratividade pelos *Treasuries*. O diferencial de juros nominais entre os dois países, que chegou a 11,25 p.p. em meados de 2022, encontra-se agora em 5,25 p.p., o que reduz a atratividade dos títulos de dívida brasileiros. A piora no quadro fiscal, por sua vez, tem afetado as projeções quanto ao atingimento da meta estipulada no arcabouço fiscal e, conseqüentemente, ao equilíbrio das contas públicas a médio e longo prazo. Essa deterioração fiscal também eleva as perspectivas de inflação futura e o prêmio de risco do país, especialmente para prazos mais longos, o que gera uma desvalorização do preço dos ativos.



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

No que tange aos índices de renda fixa domésticos, podemos observar um melhor desempenho daqueles mais conservadores, como CDI (2,62%), IRF-M 1 (2,46%) e IDkA IPCA 2A (2,24%). Por outro lado, índices de maior *duration*, como IMA-B 5+ (-1,51%) e IMA-B (0,18%) apresentaram pior rentabilidade, refletindo a maior volatilidade por se posicionarem em vértices mais longos da curva.

Em relação aos índices de renda variável, o Ibovespa foi o destaque negativo, acumulando queda de 4,53% no trimestre. Os índices internacionais, por outro lado, continuaram a se destacar positivamente, com o Global BDRX e o S&P 500 subindo 15,88% e 10,16%, respectivamente. O maior destaque do BDR se dá não só pela valorização dos ativos em si, mas também pela influência da variação cambial (o dólar se valorizou 3,36% frente ao real) e da maior participação de grandes empresas de tecnologia no índice.

No que se refere à meta, observamos que o mês de fevereiro exerceu maior influência, após o IPCA subir 0,83%, valor acima do estimado pelo mercado. Em janeiro e março, o IPCA foi de 0,42% e 0,16%, respectivamente. O acumulado no ano é de 1,42%. Com isso, a meta utilizada no gráfico acima, que considera IPCA + 5,25%, alcançou 2,73% no 1º trimestre do ano.

**ELABORAÇÃO***Felipe Mafuz***REVISÃO***Matheus Crisóstomo**Vitor Leitão***DIAGRAMAÇÃO***Tamyres Caminha***AVISO LEGAL**

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas.

A LEMA Economia & Finanças ("LEMA") não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

A LEMA não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar esse relatório e, tampouco, de informar ao leitor.

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

A LEMA não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Informações adicionais sobre as informações contidas nesse relatório se encontram disponíveis mediante solicitação por meio dos canais de comunicação estabelecidos pela LEMA.