

### Comentário de Conjuntura

Conforme sinalizado, o Federal Reserve - FED e o Banco Central Europeu - BCE elevaram suas respectivas taxas de juros nas reuniões de março. Entretanto, as autoridades monetárias alteraram sua comunicação quanto ao ritmo e magnitude de aperto das condições monetárias em reação à crise bancária, que trouxe mais incertezas nas principais economias globais. O índice S&P 500 apresentou avanço de 3,51% no mês, enquanto os diversos índices europeus também acompanharam com ganhos, diante da possibilidade de políticas monetárias menos austeras por parte dos principais bancos centrais.

Nos EUA, destacou-se a crise bancária desencadeada com a falência dos bancos Silicon Valley Bank e do Signature Bank com potencial, em tese, de reduzir a atividade econômica e trazer pressões desinflacionárias. Não obstante, a autoridade monetária norte-americana manteve a política de aumento da taxa básica de juros, com elevação em 25bps na reunião de março, mas passou a considerar uma possível flexibilização do curso do aperto monetário para evitar instabilidade financeira nas instituições. Na Europa o cenário não foi diferente, os órgãos reguladores do sistema bancário europeu e suíço orquestraram a fusão do Credit Suisse com o UBS, a fim de evitar um risco de contágio para outras instituições. O ECB aumentou os juros em 50 pontos base e sinalizou possível flexibilização da política monetária. Na China, os dados econômicos seguem mostrando maior dinamismo, após a flexibilização da política de zero Covid, com destaque para o setor de serviços que já indica crescimento acima do esperado para o 1º trimestre. Os setores tradicionais chineses, como o imobiliário e de infraestrutura em geral, iniciaram o ano com avanço significativo e as vendas de imóveis residenciais já superaram os níveis de 2019.

No Brasil, apesar da economia já mostrar sinais de desaceleração diante da política monetária restritiva, o mês de março trouxe surpresas positivas nos índices de confiança divulgados pela FGV, além dos dados de criação de postos de trabalho que voltaram a acelerar. A autoridade monetária atua para convergir a inflação para as metas estabelecidas, enquanto lida com expectativas de inflação ainda desancoradas, alinhadas com uma atividade econômica menos dinâmica, porém resiliente.

### Recursos Garantidores

R\$ 5,6 bilhões

### Superavit Técnico

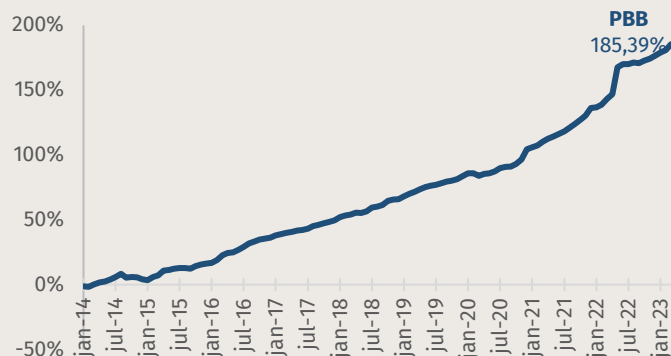
Superavit Acumulado	R\$ 1,5 bilhão
Provisões Matemáticas	R\$ 3,2 bilhões
% Provisões Matemáticas	46,2%

### Histórico de Rentabilidade (%)

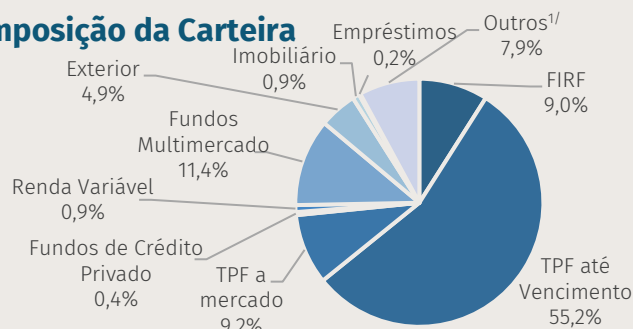
	2022			2023				12 meses	24 meses	36 meses	60 meses
	1º Sem	2º Sem	Ano	Jan	Fev	Mar	Ano				
<b>PBB - Rent. lq.</b>	14,33	2,42	17,10	0,89	0,72	1,55	3,20	17,42	35,76	55,14	85,28
Meta Atuarial <sup>1/</sup>	7,42	2,12	9,70	0,83	1,15	1,03	3,04	8,53	25,53	39,01	64,00
IPCA	5,49	0,28	5,78	0,53	0,84	0,71	2,09	4,65	16,47	23,57	33,49
CDI	5,40	6,61	12,37	1,12	0,92	1,17	3,25	13,29	20,54	23,23	38,18

1/ IPCA + 4,5% a.a. entre 2017 e 2020, IPCA + 4,0% a.a. em 2021 e IPCA + 3,70% a.a. a partir de 2022.

### Rentabilidade Histórica



### Composição da Carteira



1/ Precatórios, valores a receber e a pagar.

### Destaques de Desempenho

O plano obteve, em março, rentabilidade de 1,55% na carteira de investimentos favorecido principalmente pelo desempenho dos segmentos Renda Fixa, 1,52%, e Imobiliário, 9,45%. Por outro lado, os segmentos com mais exposição ao risco tiveram retornos negativos, com destaque para os resultados de Renda Variável e Exterior.

Segmento de Aplicação	Rentabilidade (%) Mar/23
Renda Fixa	1,52
Renda Variável	-2,18
Estruturado	-0,43
Exterior	-2,34
Imobiliário	9,45
Op. Participantes	0,67