



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

ATA DE REUNIÃO INTERNA

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 21 DE DEZEMBRO DE 2020

Ao vigésimo primeiro dia do mês de dezembro de dois mil e vinte, às quinze horas, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes os membros votantes, os Senhores Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê) e Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, a Sra. Fabiana Moraes Braga Machado (Diretora Jurídica), o Sr. Yoriel Lima Moreira (Diretor de Administração e Finanças), membros da Diretoria Executiva; o Sr. Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Planejamento), o Sr. Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), a Sra. Geny Andrea Alves, o Sr. Flávio de Matos Silva e o Sr. Rodrigo Santos Martins. Instalou-se a reunião aberta pelo Presidente do Comitê de Investimentos com a seguinte pauta: **Item Um. Prestação de Contas sobre a proposta vigente aprovada em 18 de novembro de 2020. Item Dois. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Debate sobre a conjuntura econômica e sobre as expectativas de mercado. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos.** O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. Após as considerações iniciais, foram abordados os itens em pauta. No **Item Um** da pauta, foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve movimentação na carteira de Renda Fixa, que retornou para dois produtos de gestão ativa e reforçou a posição em produto de inflação curta. Na parte de Investimentos no Exterior, houve alocação em um produto referenciado na cotação internacional do ouro. Assim, a nova ponderação dos índices de referência da carteira foi demonstrada. Os recursos novos foram aplicados no caixa, reforçando o patamar já suficiente para as obrigações do ano. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de novembro, mas também as projeções de desembolsos e de saldo esperado no fim do exercício de 2020. No **Item Três**, apresentou-se o desempenho do mercado no mês de novembro, a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da Autarquia no período. No **Item Quatro**, foram avaliados tópicos da conjuntura econômica global e local, passando por áreas como mercados, câmbio, atividade, fiscal e monetária. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. Quanto aos segmentos presentes, a margem de exposição foi a mesma da proposta anterior. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram aprovados por **unanimidade** e seguem em anexo (11843156). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião, e eu, Alisson Batista, lavei a presente ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

Aloisio Villeth Lemos

Membro votante

Raphael da Mota e Silva

Membro votante

Nícolas Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Geny Andrea Alves

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 22 dezembro de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 22/12/2020, às 13:08, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 22/12/2020, às 13:23, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Geny Andrea Alves, Especialista em Previdência Social**, em 22/12/2020, às 13:24, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Santos Martins, Especialista em Previdência Social**, em 22/12/2020, às 13:33, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Flavio de Matos Silva, Especialista em Previdência Social**, em 28/12/2020, às 08:06, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso, Gerente**, em 28/12/2020, às 09:24, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 30/12/2020, às 08:56, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6, informando o código verificador **11829594** e o código CRC **45457B92**.

Referência: Processo nº SEI-040161/005068/2020

SEI nº 11829594

R. da Quitanda, 106, - Bairro Centro, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20091-005
Telefone: - www.rioprevidencia.rj.gov.br



Comitê de Investimentos – Dezembro 2020

GOP | 2020





1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Comitê de Investimentos

Objetivo

Elaborar as Propostas Mensais de Investimentos do Fundo Previdenciário conforme competência desse órgão consultivo.

Composição

Diretor de Investimentos	Aloisio Villeth Lemos
Representante da SEFAZ	Raphael da Motta e Silva
Representante da SEPLAG	-

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 19/11 a 21/12
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 22/12 a 19/01



Comitê de Investimentos

Diretrizes do PAI 2020

- Gestão de recursos direcionada à visão integrada de ativos e passivos no longo prazo, com ênfase no equilíbrio atuarial;
- Estratégia de alocação de longo prazo;
- Busca de retorno compatível com a taxa da meta atuarial;
- Minimização de exposição à riscos;
- Aplicações em índices de inflação, fundos de investimentos de renda variável e estruturados.



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Tática

Motivação: 1) Alta volatilidade em diversos mercados; e
2) Necessidade de agilidade para defesa e capturar oportunidades

Limitação: Res. 3922/2020 e PAI 2020 (aprovação CONAD em 08/11/2019)

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices)

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA-B e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

Proposta de Alocação RF Ativa – Até 70% do PL

Renda Variável – Artigo 8º IV a

Até 5% do PL

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

Proposta de Alocação – Até 1% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira; e
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 30% do PL (8.II) e 10% do PL (8.III)

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 10% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP

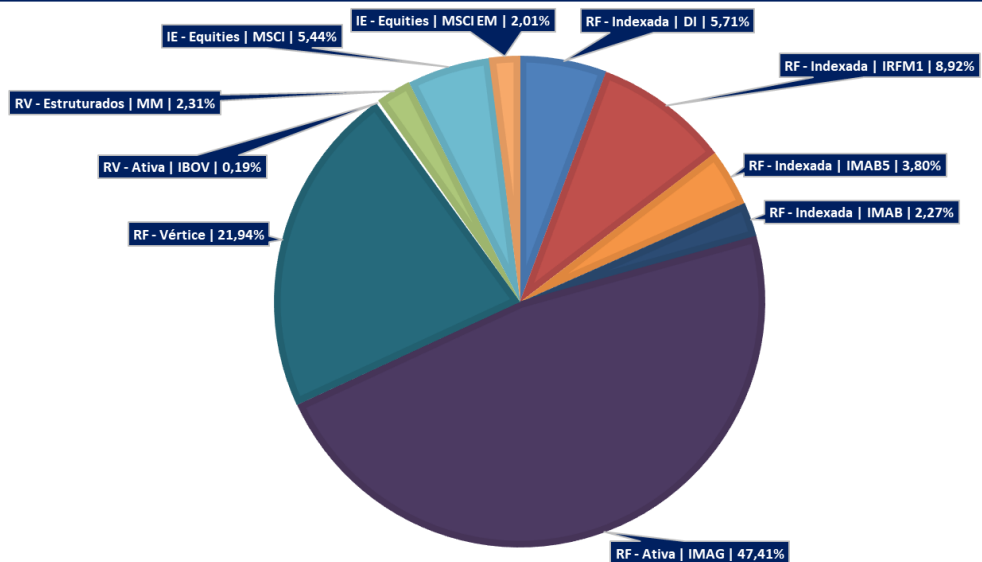
Renda Fixa	Santander FICFI IMA-B 5 TP RF BTG Tesouro IPCA CURTO FI RF BB Alloc. Ativa Retorno Total Safrá IMA FIC FI RF
Renda Variável	N.A.
Investimento no Exterior	Itaú Gold USD MM IE FICFI



Participação Benchmark (%)

Antes da
Proposta

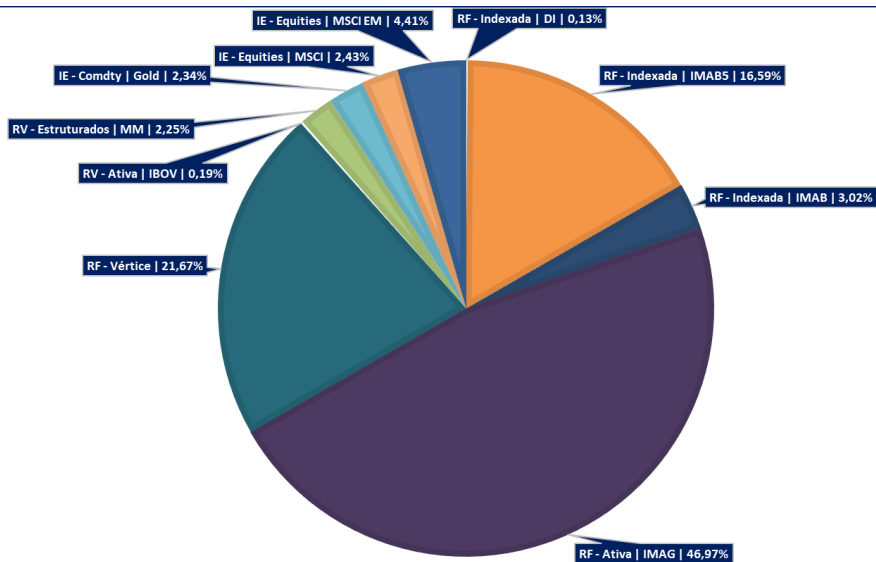
18/11



Participação Benchmark (%)

Após a
Proposta

18/12





1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Novembro 2020

Saldo Inicial - 1.956.451.674,57

Contribuição Servidor	10.539.567,34	42.899.274,19	<u>Entradas</u>
Contribuição Patronal	16.480.765,60		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	15.878.941,25		

<u>Saídas</u>	1.405.092,45	82.244,07	Folha Liq. Inativo Executivo
		296.230,61	Folha Líquida Pensionistas
		1.026.617,77	Taxa de Administração

Saldo Final - 1.997.945.856,31



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Novembro 2020

Desembolsos 2020

Janeiro	468.059,89
Fevereiro	268.167,33
Março	1.341.119,10
Abril	1.138.735,17
Maio	2.362.638,77
Junho	324.605,84
Julho	339.874,15
Agosto	323.544,01
Setembro	344.710,38
Outubro	1.432.002,39
Novembro	1.405.092,45
Dezembro	6.388.279,90

Disponibilidades

97.641.452,15

Realizado

9.748.549,48

A realizar - restante de 2020

6.388.279,90

Carteira em DI

4,89%

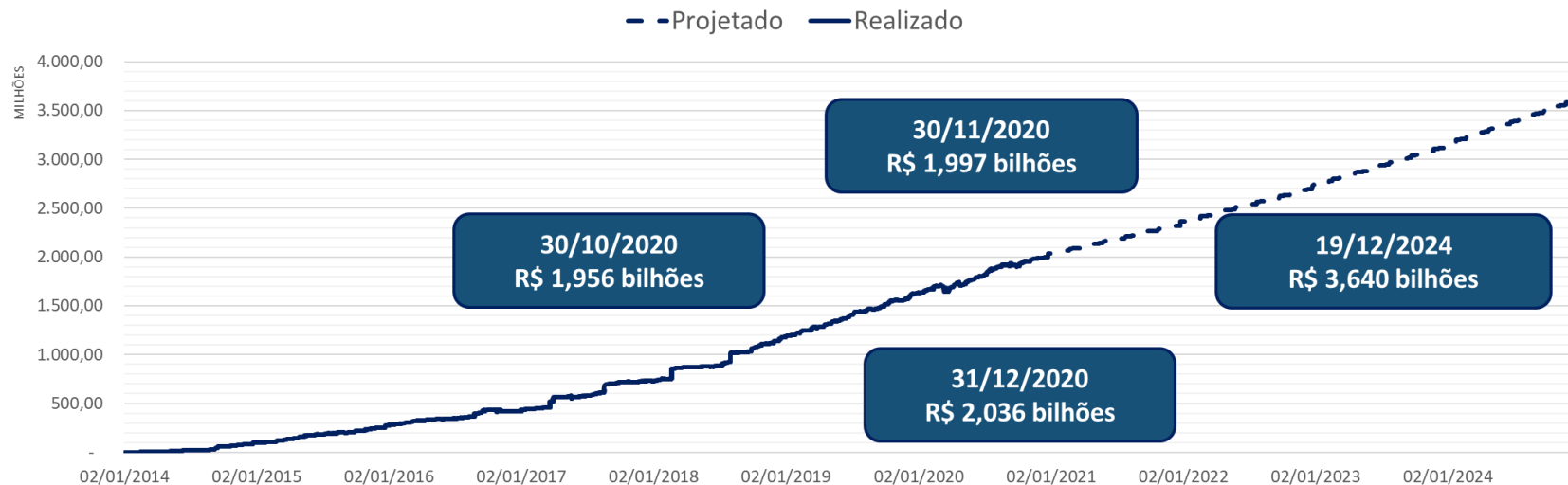
Total 2020

16.136.829,38



Fundo Previdenciário

Evolução do PL - Carteira Rioprev





1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Disponibilidade Financeira



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Disponibilidade financeira - 30/11/2020

Saldo Total	Caixa	BB	Bradesco	BTG
1.997.945.856,31	36,62%	20,76%	0,00%	6,13%
	Itaú	Santander	Safra	BNP
	21,46%	12,75%	2,28%	-

Escala de risco



Participação do benchmark na Carteira (%) e Risco 12m (%)

DI	IMA-G Ex C	IRF-M1	IRF-M	IRF-M1+	IHFA
4,89%	49,64%	5,02%	0,00%	0,00%	2,31%
0,06	5,40	0,55	6,01	8,94	8,67
IMA-B5	IMA-B	IMA-B5+	PTAXV	IFIX	IBOV
28,08%	0,00%	0,00%	9,87%	0,00%	0,19%
4,99	12,68	19,66	20,08	20,41	44,36



Enquadramento em 30/11/2020



Resolução CMN nº 3.922/2010 | Resumo

Dispositivo 3922/2010	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II		Limite - Nível II
Art 7 - I - b	R\$1.110.302.946,96	47,31%	100,00%		R\$2.346.728.696,91
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%		R\$1.642.710.087,84
Art 7 - IV - a	R\$1.046.016.017,36	44,57%	50,00%		R\$1.173.364.348,46
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%		R\$938.691.478,76
Art 8 - II - a	R\$3.868.126,06	0,16%	30,00%		R\$704.018.609,07
Art 8 - III	R\$46.185.207,84	1,97%	10,00%		R\$234.672.869,69
Art 9 - A - II	R\$140.356.398,69	5,98%	10,00%		R\$234.672.869,69
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%		R\$234.672.869,69
TOTAL	R\$2.346.728.696,91	100,00%			



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/11/2020				
						% a.a.
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	369,82	0,82%	5,27%	5,90%	0,20
Itaú Global Dinâmico	09.093.819/0001-15	234,97	0,22%	3,81%	4,44%	0,18
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	173,31	1,56%	6,08%	7,66%	0,20
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	101,77	4,36%	60,58%	57,05%	1,00
BB Alloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	101,38	1,00%	nd	nd	0,30
Itaú Alloc Dinâmica	21.838.150/0001-49	101,34	0,10%	2,65%	3,01%	0,40
BB IRFM1	11.328.882/0001-35	100,22	0,12%	3,15%	3,56%	0,10
Santander IMA B 5 TOP RF	18.599.673/0001-75	97,08	1,38%	6,03%	7,36%	0,30
BTG Pactual Tesouro Selic FI R	09.215.250/0001-13	93,54	0,10%	1,72%	2,09%	0,20
CEF Brasil Renda Fixa Ativa TP	35.536.532/0001-22	89,86	0,22%	3,34%	3,75%	0,40
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	67,10	1,18%	7,05%	8,32%	0,15
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	63,93	2,42%	3,61%	4,75%	0,20
Santander Renda Fixa Ativo FIC	26.507.132/0001-06	48,87	0,14%	2,08%	2,49%	0,40
Itaú Gold USD	37.555.061/001-25	48,10	0,22%	3,81%	4,44%	0,00
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	46,76	1,31%	6,56%	8,10%	0,15
BB MM Juros e Moeda	06.015.368/0001-00	46,20	0,16%	-4,28%	4,15%	0,50
Safrá IMA FIC FI RF	30.659.168/0001-74	45,52	2,16%	1,93%	4,21%	0,15
Itaú Ações EM IE FICFI	35.727.674/0001-77	40,33	0,22%	3,81%	4,44%	0,00
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	34,73	1,55%	6,05%	7,63%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	29,67	1,17%	6,99%	8,25%	0,20
BTG Pactual FI RF Inflation	09.518.581/0001-22	25,13	0,10%	1,72%	2,09%	0,40
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	15,71	1,35%	5,56%	6,81%	0,20
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,66	1,30%	6,68%	8,05%	0,20
Itaú Instucional DI	00.832.435/0001-00	4,10	0,15%	2,33%	2,67%	0,18
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	3,83	8,68%	2,51%	9,88%	3,00
Safrá Executive 2	10.787.647/0001-69	0,03	0,19%	2,89%	3,30%	0,50
Floating - Global Equities		7,00	-	-	-	-
TOTAL		1997,95	Valores em R\$ milhões			



Fundo Financeiro e Taxa de Administração

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/11/2020				
% a.a.						
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	159,80	0,11%	2,25%	2,62%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	157,19	0,20%	3,15%	3,56%	0,20
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	13,01	0,12%	2,32%	2,69%	0,10
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,19%	2,19%	2,57%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,25%	2,21%	2,56%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	0,01	0,15%	2,33%	2,67%	0,18
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,16%	1,82%	2,20%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,12%	2,08%	2,45%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,10%	1,72%	2,09%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,11%	2,17%	2,54%	0,15
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,16%	2,14%	2,50%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,04%	1,91%	2,28%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,15%	2,05%	2,40%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,09%	2,20%	2,58%	0,20
TOTAL		330,47	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/11/2020				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	76,79	0,01%	0,48%	0,61%	1,75
TOTAL		76,79	Valores em R\$ milhões			

Com a perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo, recomendamos a manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez, baixa volatilidade e máxima rentabilidade observando as diretrizes do PAI e da Resolução CMN 3.922/2010 e alterações posteriores.

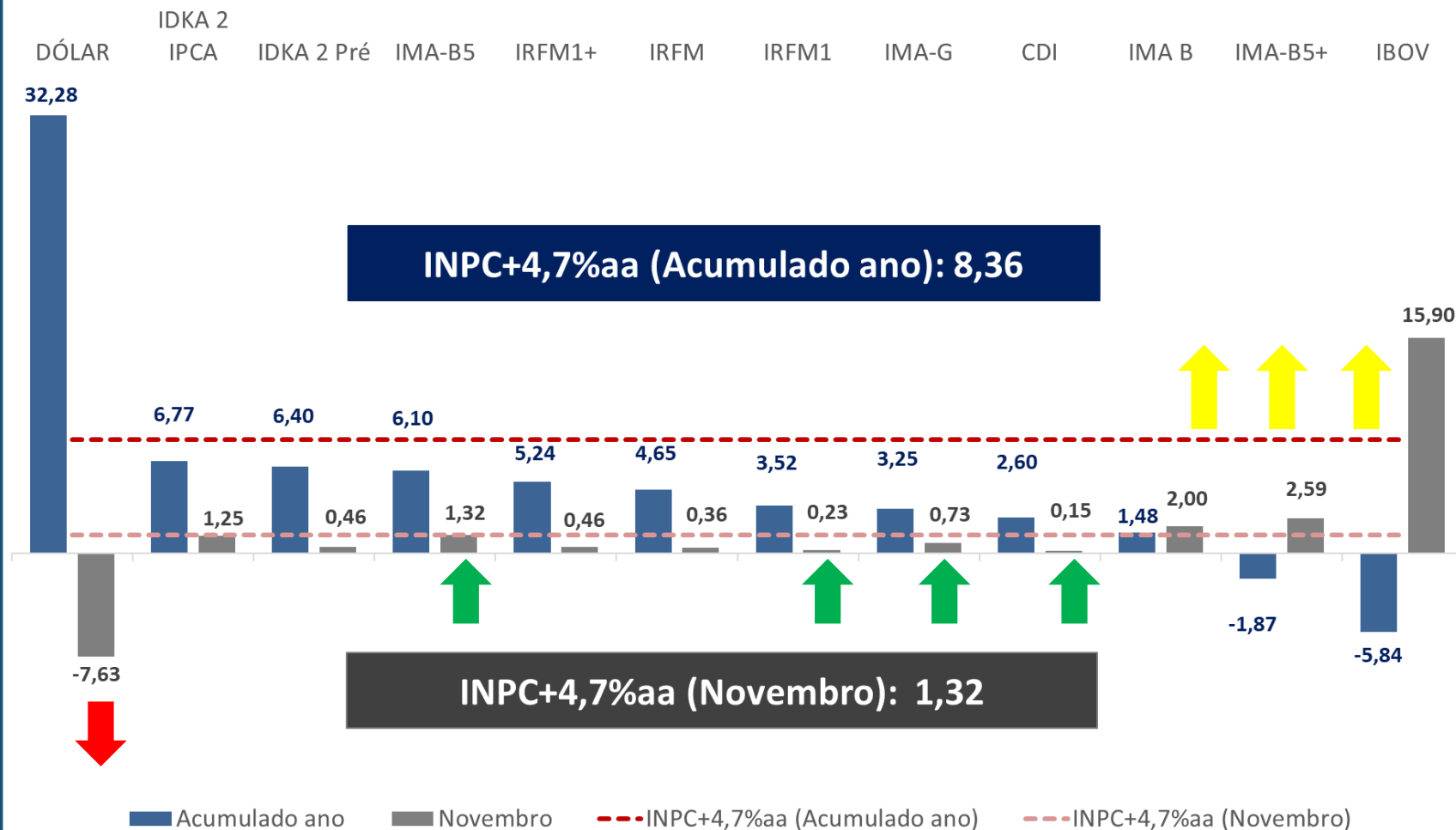


Desempenho do Mercado



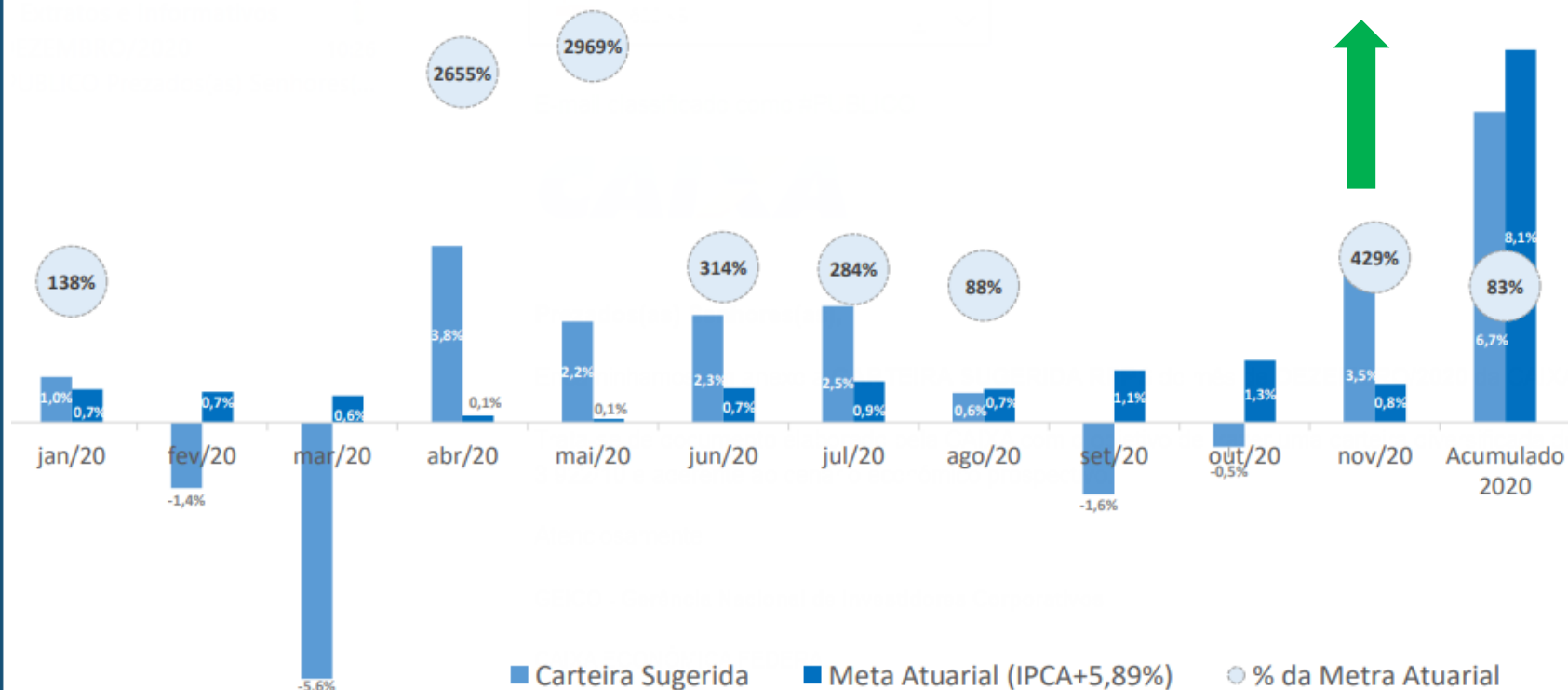
Novembro

Rentabilidade Índice - 2020 (%)





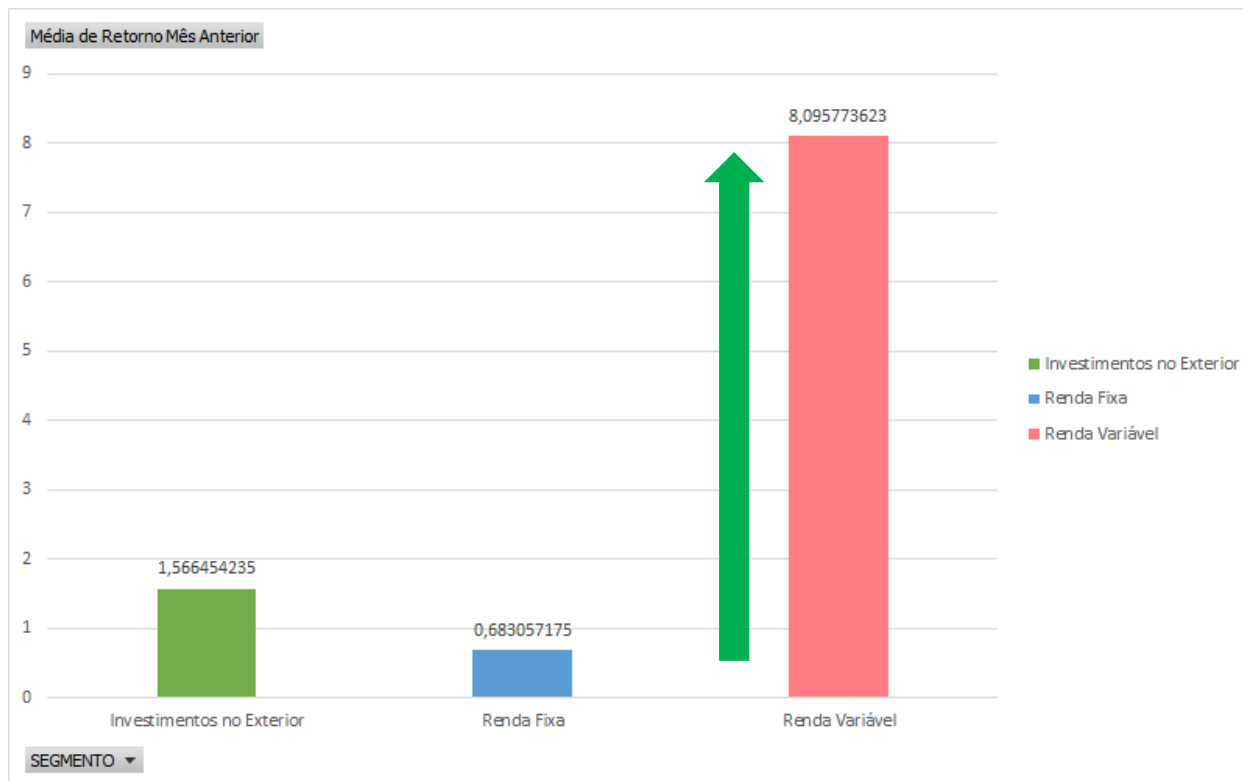
Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada



Efeito da RV no mês inteiro (Novembro de 2020)



Prod-Invest®: Desempenho dos produtos



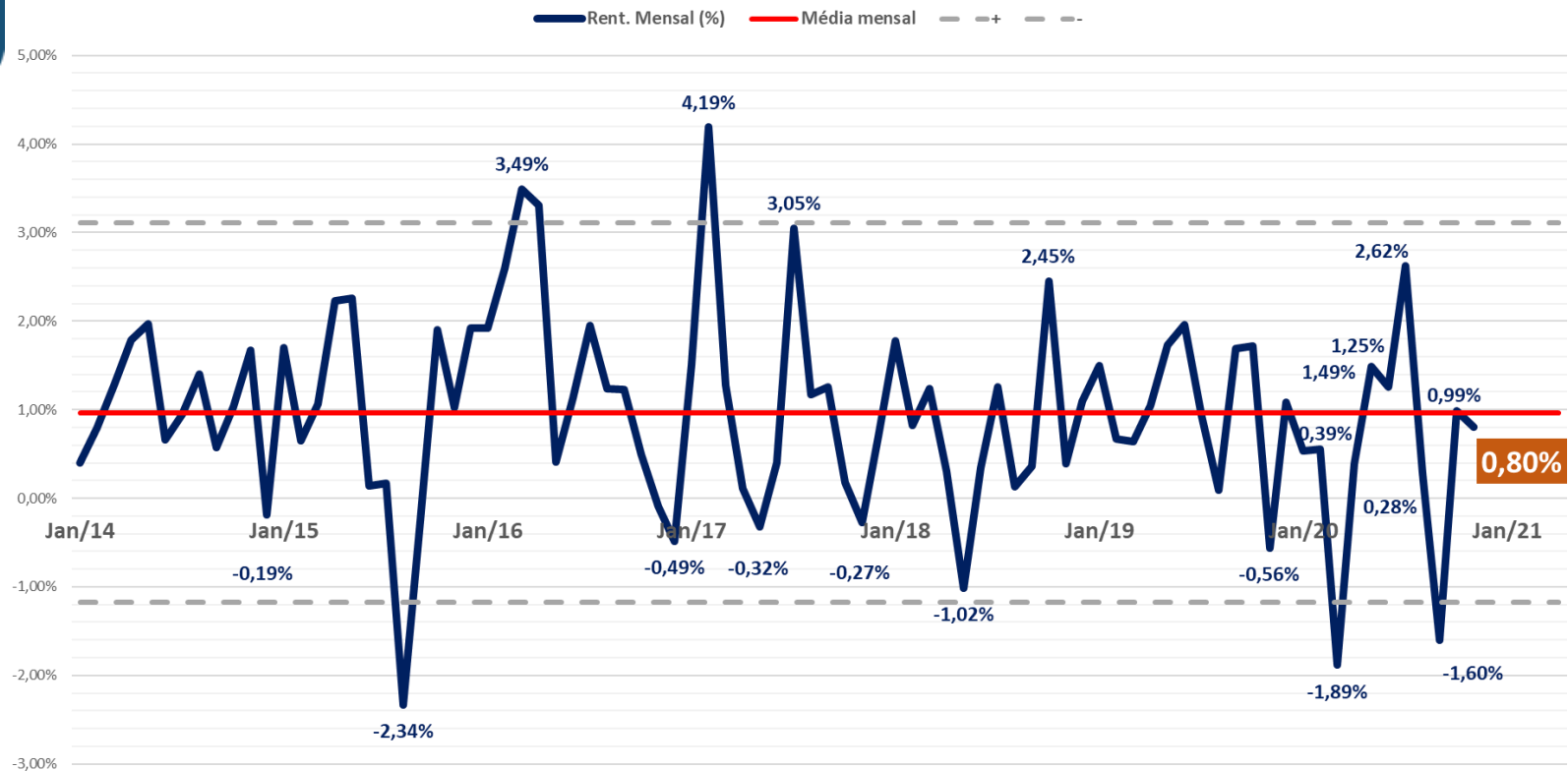
Os produtos do segmento performaram bem (Novembro de 2020)



Desempenho da Carteira RIOPREV



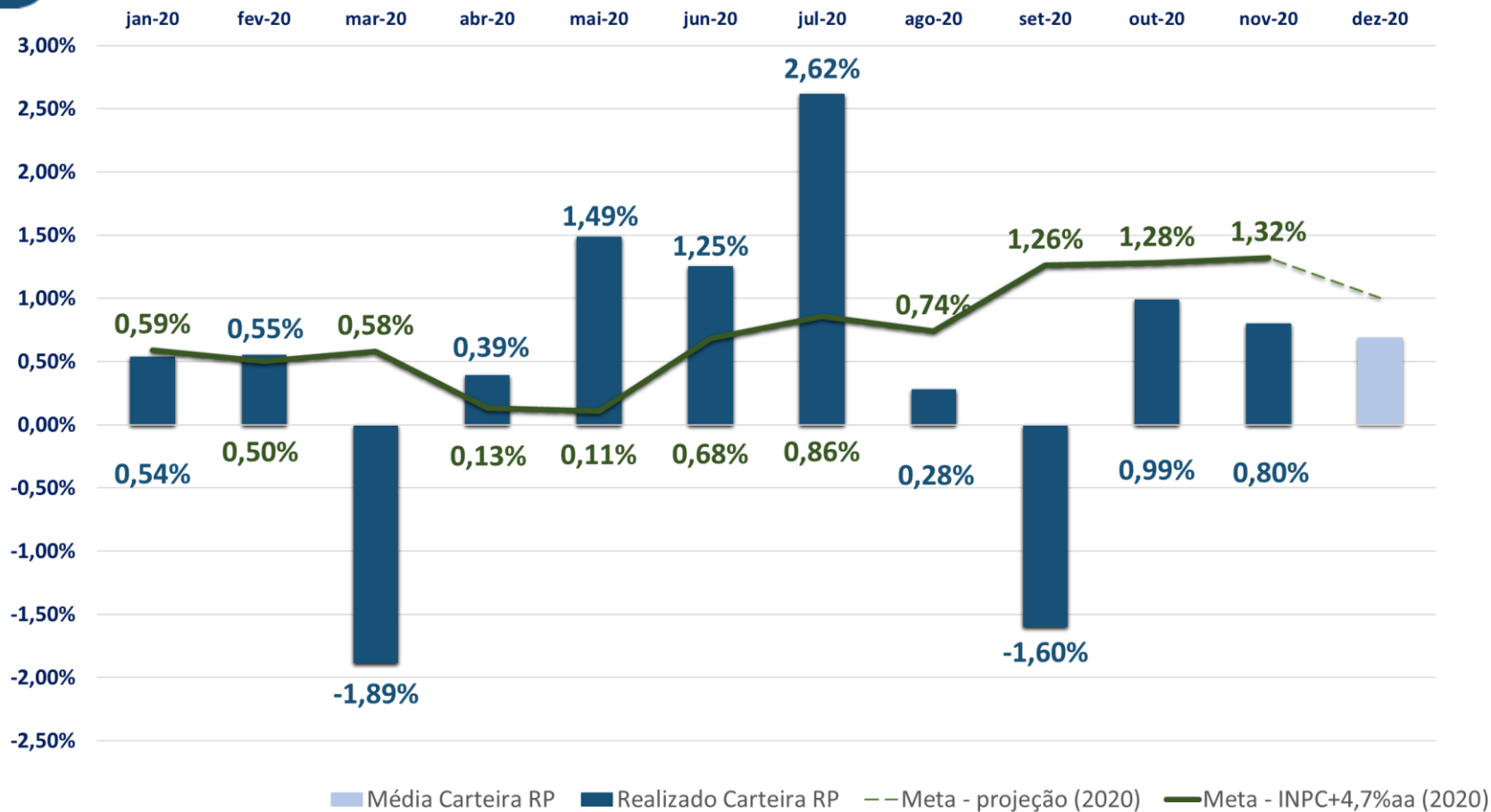
Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)



	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Média no Ano
2014	0,40%	0,79%	1,28%	1,78%	1,97%	0,66%	0,95%	1,40%	0,57%	1,03%	1,67%	-0,19%	1,03%
2015	1,70%	0,65%	1,06%	2,23%	2,26%	0,14%	0,17%	-2,34%	-0,26%	1,90%	1,03%	1,92%	0,87%
2016	1,92%	2,60%	3,49%	3,30%	0,41%	1,13%	1,95%	1,24%	1,22%	0,49%	-0,09%	-0,49%	1,43%
2017	1,51%	4,19%	1,28%	0,12%	-0,32%	0,40%	3,05%	1,17%	1,26%	0,18%	-0,27%	0,70%	1,10%
2018	1,77%	0,82%	1,24%	0,30%	-1,02%	0,34%	1,26%	0,13%	0,36%	2,45%	0,39%	1,10%	0,76%
2019	1,50%	0,67%	0,64%	1,04%	1,73%	1,96%	0,93%	0,09%	1,69%	1,72%	-0,56%	1,09%	1,04%
2020	0,54%	0,55%	-1,89%	0,39%	1,49%	1,25%	2,62%	0,28%	-1,60%	0,99%	0,80%		0,49%



Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Novembro

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
5,49%	8,36%	65,67%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (4,25%) - com base na projeção Focus - BACEN mediana de 04/dez.

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
6,21%	9,15%	67,85%

Carteira Rioprev - Desempenho

NOVEMBRO DE 2020

Índice de Preços

	Nov.	2020	12m
IPCA	0,89%	3,13%	4,31%
INPC	0,95%	3,93%	5,20%

Carteira Rioprev x Meta

	2018	2019	Nov.	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	5,49%	6,21%	8,44%
Meta	8,56%	9,73%	8,36%	9,15%	8,44%
	110,98%	135,56%	65,67%	67,85%	100,00%



Real



Projeção

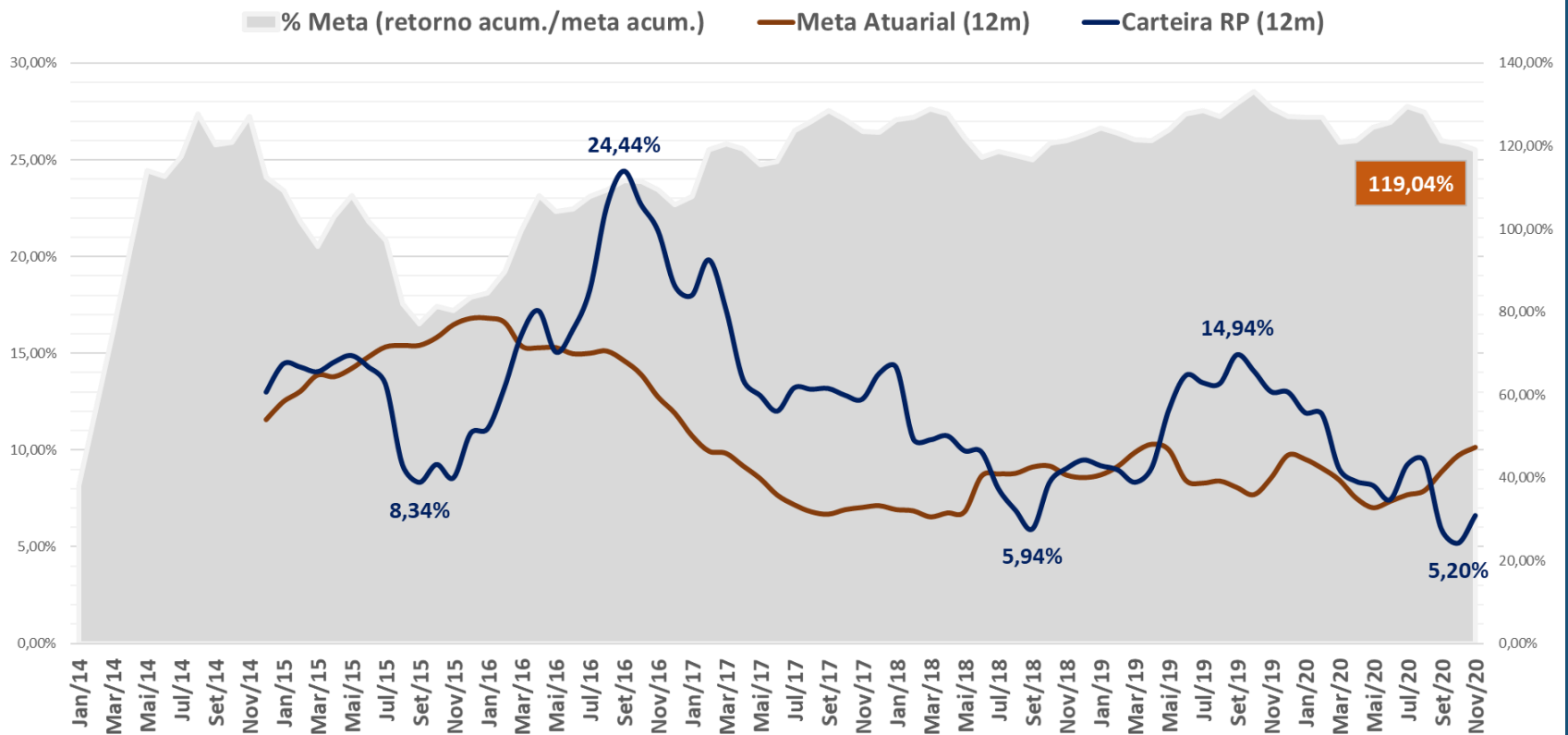


Rentabilidade e Meta Atuarial da Carteira do Rioprevidência

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Resultado do Ano
2014	0,40%	0,79%	1,28%	1,78%	1,97%	0,66%	0,95%	1,40%	0,57%	1,03%	1,67%	-0,19%	13,01%
INPC+5%aa	1,06%	1,03%	1,19%	1,17%	1,01%	0,65%	0,58%	0,59%	0,92%	0,83%	0,92%	1,05%	11,56%
% meta	38,03%	76,77%	107,07%	152,34%	194,66%	101,21%	163,84%	238,79%	62,54%	124,81%	181,31%	-17,81%	112,54%
2015	1,70%	0,65%	1,06%	2,23%	2,26%	0,14%	0,17%	-2,34%	-0,26%	1,90%	1,03%	1,92%	10,88%
INPC+5%aa	1,89%	1,51%	1,94%	1,10%	1,38%	1,18%	1,03%	0,66%	0,92%	1,18%	1,50%	1,33%	16,79%
% meta	89,69%	42,82%	54,60%	202,82%	163,68%	11,73%	16,55%	-354,93%	-28,18%	160,72%	68,55%	144,64%	64,76%
2016	1,92%	2,60%	3,49%	3,30%	0,41%	1,13%	1,95%	1,24%	1,22%	0,49%	-0,09%	-0,49%	18,49%
INPC+5%aa	1,90%	1,32%	0,87%	1,03%	1,39%	0,90%	1,05%	0,76%	0,49%	0,56%	0,46%	0,57%	11,89%
% meta	100,79%	196,35%	402,19%	320,69%	29,22%	125,43%	185,79%	163,84%	250,83%	88,08%	-20,52%	-85,79%	155,55%
2017	1,51%	4,19%	1,28%	0,12%	-0,32%	0,40%	3,05%	1,17%	1,26%	0,18%	-0,27%	0,70%	13,98%
INPC+5%aa	0,85%	0,59%	0,77%	0,43%	0,79%	0,11%	0,58%	0,42%	0,37%	0,78%	0,57%	0,65%	7,11%
% meta	177,95%	710,38%	166,19%	26,91%	-40,82%	375,31%	527,61%	282,01%	342,67%	22,72%	-47,55%	107,22%	196,70%
2018	1,77%	0,82%	1,24%	0,30%	-1,02%	0,34%	1,26%	0,13%	0,36%	2,45%	0,39%	1,10%	9,50%
INPC+5%aa	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
% meta	269,41%	155,66%	259,14%	48,66%	-121,08%	18,47%	186,02%	29,85%	53,31%	295,74%	286,43%	207,67%	110,92%
2019	1,50%	0,63%	0,64%	1,00%	1,69%	1,94%	0,92%	0,10%	1,67%	1,69%	-0,54%	1,08%	13,01%
INPC+5%aa	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	9,73%
% meta	189,84%	67,26%	56,34%	99,12%	293,10%	511,73%	169,09%	17,98%	468,17%	348,12%	-57,80%	65,86%	133,75%
2020	0,54%	0,55%	-1,89%	0,39%	1,49%	1,25%	2,62%	0,28%	-1,60%	0,99%	0,80%		5,49%
INPC+4,7%aa	0,59%	0,50%	0,58%	0,13%	0,11%	0,68%	0,86%	0,74%	1,26%	1,28%	1,32%		8,36%
% meta	90,85%	110,41%	-323,79%	292,02%	1303,76%	183,07%	303,51%	37,93%	-127,17%	77,78%	61,02%		65,63%



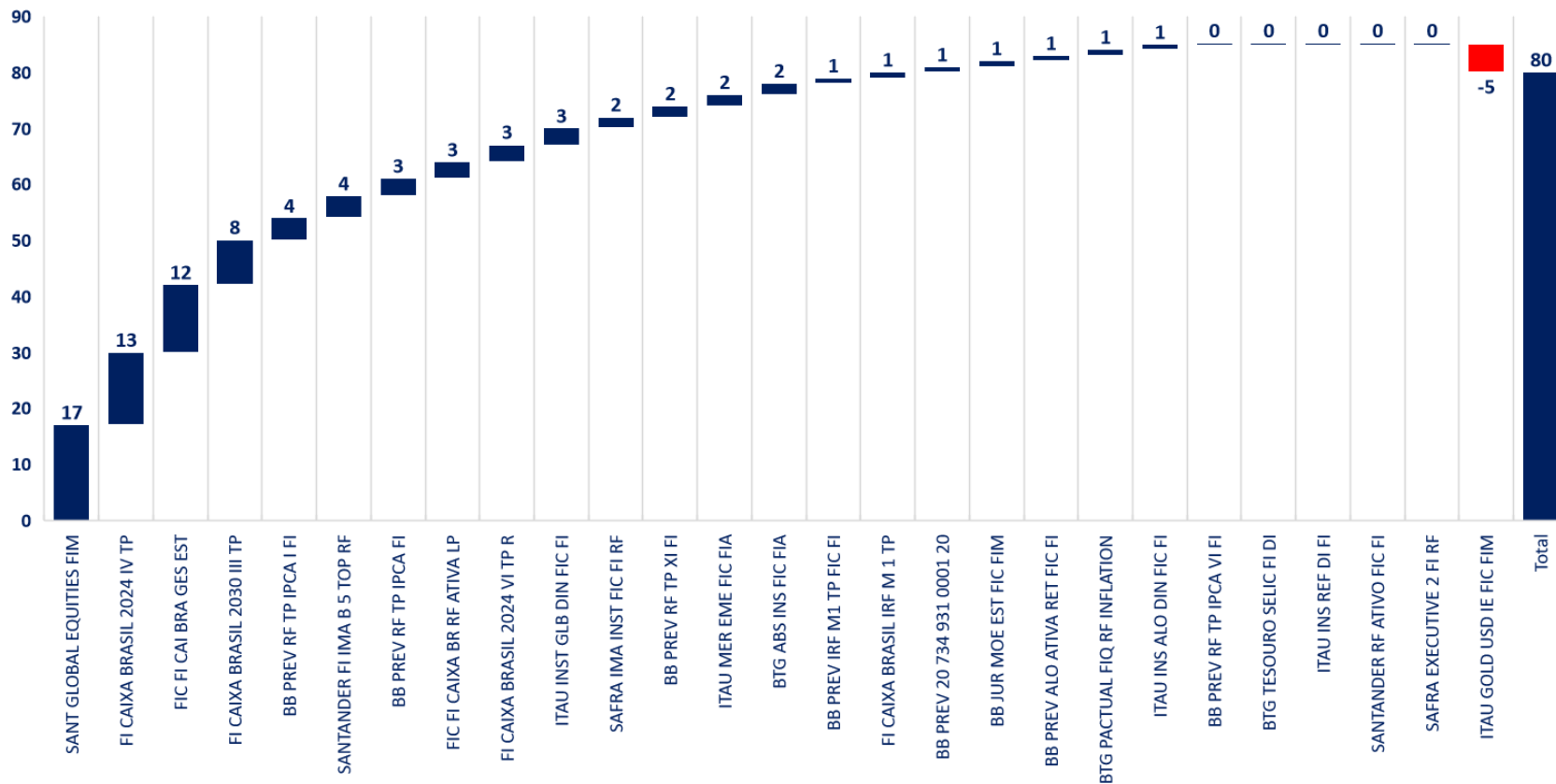
Carteira RP: Resultado acumulado sobre a Meta (2014-2020)





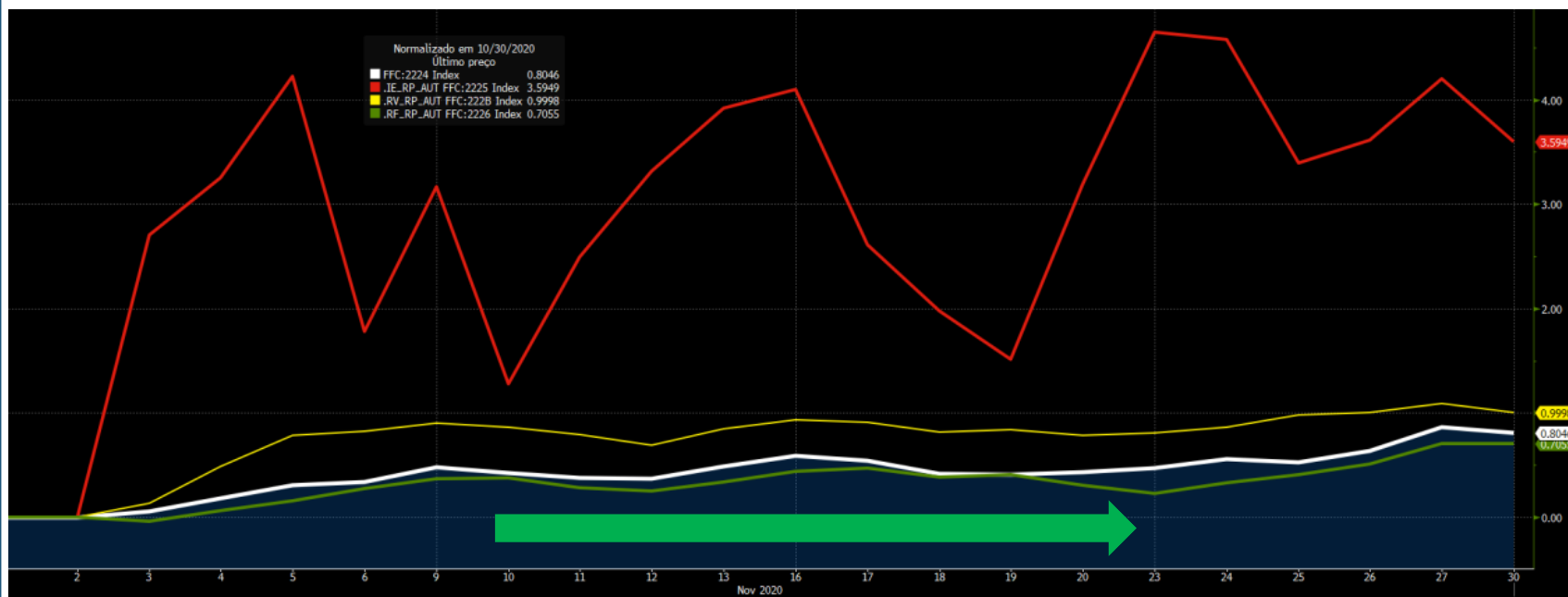
CARTEIRA RP: Desempenho por produto (Novembro 2020)

Contribuição dos produtos da CARTEIRA RP (em pontos-base)





CARTEIRA RP: Desempenho por segmentação



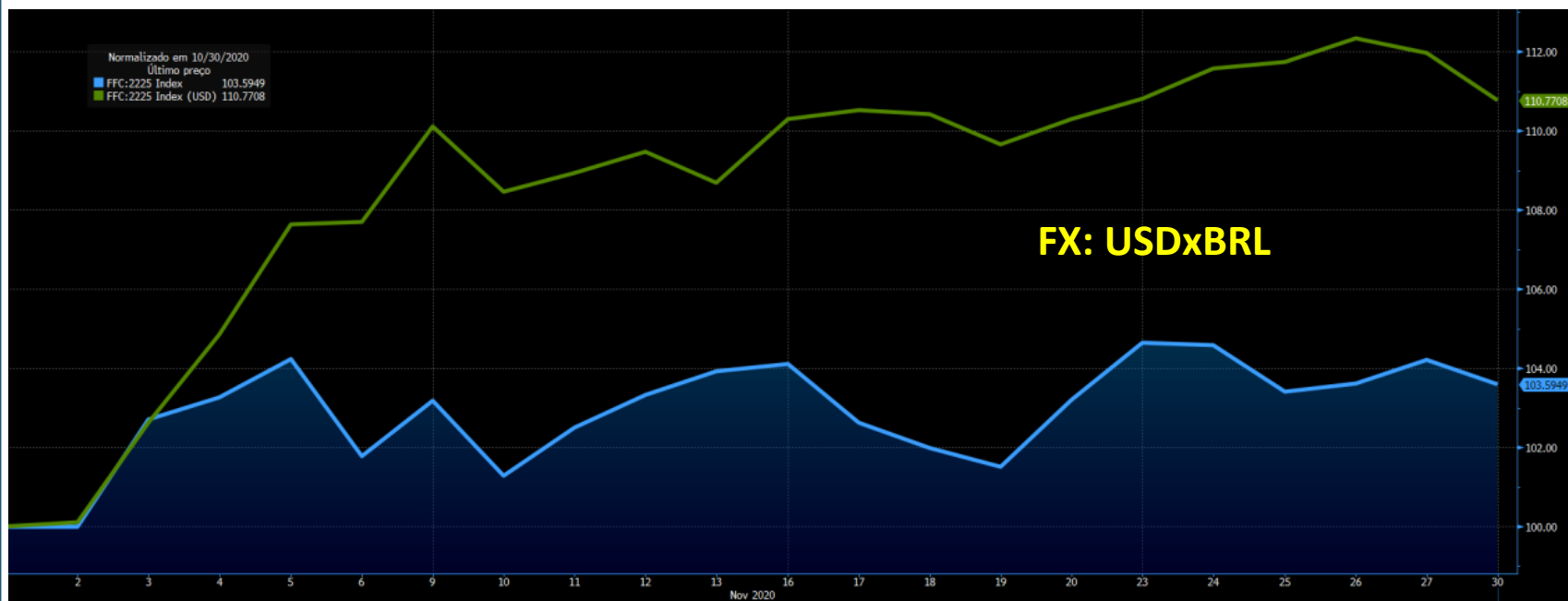
RF: 90%

RV: 00%

IE: 10%



CARTEIRA RP: Desempenho IE por moeda



USD: 10,77%

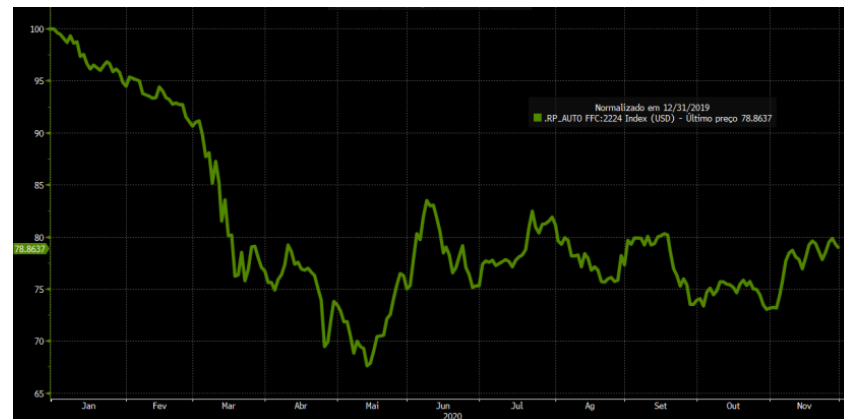
BRL: 3,59%



CARTEIRA RP: Desempenho em 2020 (nov.)



BRL



USD

Risco local: visto da perspectiva da moeda forte



Carteira RP: Contribuição por segmento (Novembro)

Renda Variável

Pond port		Contribuição
92.39	BB JUR MOE EST FIC FIM	0.38
7.61	BTG ABS INS FIC FIA	0.62

Renda Fixa

Pond port		Contribuição	
9.54	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	0.15	↓
18.62	FIC FI CAI BRA GES EST	0.13	
3.50	FI CAIXA BRASIL 2030 III TP	0.08	
2.95	SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0.04	
3.69	BB PREV RF TP IPCA I FI	0.04	
2.61	BB PREV RF TP IPCA FI	0.03	
4.60	FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	0.03	
1.91	FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	0.03	
13.00	ITAU INST GLB DIN FIC FI	0.03	
1.56	SAFRA IMA INST FIC FI RF	0.03	
1.63	BB PREV RF TP XI FI	0.02	
7.77	BB PREV IRF M1 TP FIC FI	0.02	
4.15	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP	0.01	

Investimentos no Exterior

Pond port		Contribuição
85.85	SANT GLOBAL EQUITIES FIM	3.68
9.30	ITAU MER EME FIC FIA	0.36
4.85	ITAU GOLD USD IE FIC FIM	-0.48



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



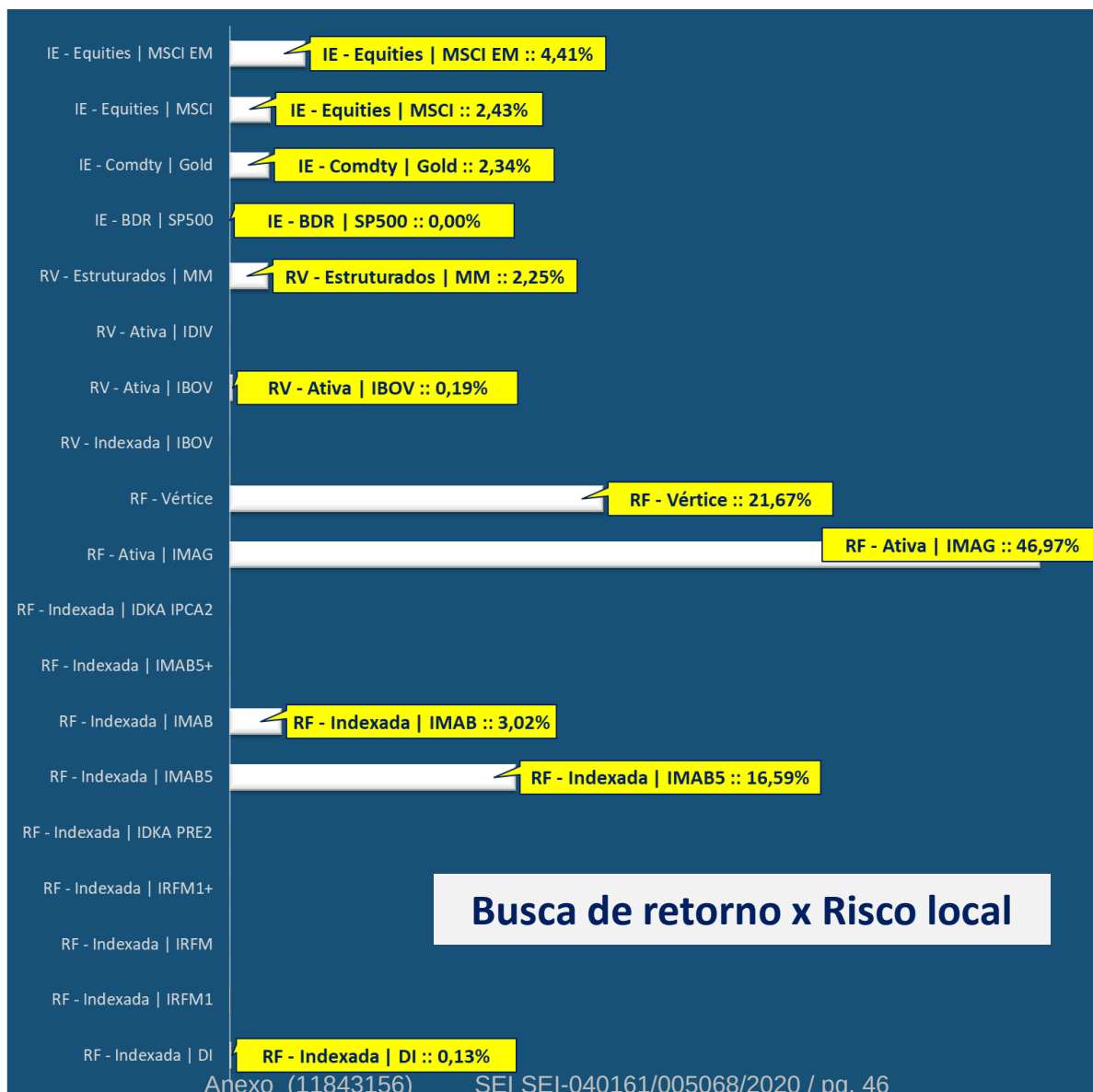
1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Onde estamos



Onde estamos





Expectativa do Mercado



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus

Relatório de Mercado

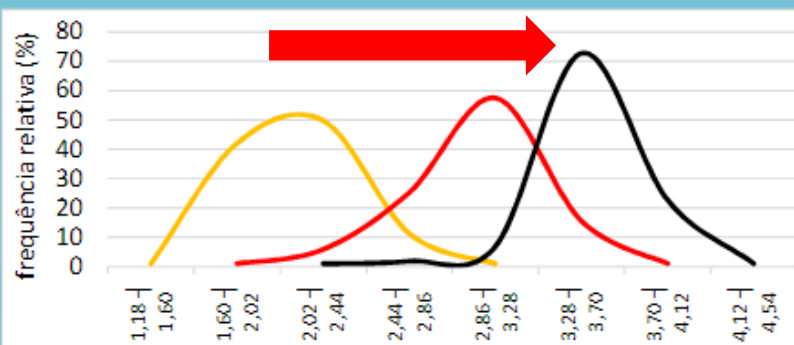
Expectativas de Mercado
18 de dezembro de 2020

Mediana - Agregado	2020					Resp. **	2021					Resp. **
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		
IPCA (%)	3,45	4,35	4,39	▲ (19)		124	3,40	3,34	3,37	▲ (1)		124
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,53	4,37	4,43	▲ (11)		49	3,47	3,34	3,35	▲ (2)		49
PIB (% de crescimento)	-4,55	-4,41	-4,40	▲ (1)		77	3,40	3,50	3,46	▼ (1)		77
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,38	5,20	5,15	▼ (6)		110	5,20	5,03	5,00	▼ (3)		109
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	-	-				3,00	3,00	3,00	= (4)		113
IGP-M (%)	22,86	24,10	23,90	▼ (1)		75	4,58	4,75	4,70	▼ (1)		71
Preços Administrados (%)	0,80	2,37	2,50	▲ (4)		31	4,50	4,24	4,36	▲ (1)		31
Produção Industrial (% de crescimento)	-5,04	-5,00	-5,00	= (2)		14	4,53	5,00	5,00	= (3)		13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-3,80	-4,45	-4,60	▼ (3)		22	-18,50	-17,00	-17,40	▼ (2)		22
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,73	57,63	56,15	▼ (2)		22	55,10	56,50	55,10	▼ (1)		22
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	45,00	41,30	40,00	▼ (3)		22	60,00	60,00	60,00	= (5)		22
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,00	65,70	65,20	▼ (4)		23	69,10	67,01	67,00	▼ (6)		23
Resultado Primário (% do PIB)	-11,80	-11,50	-11,00	▲ (1)		25	-3,00	-2,90	-3,00	▼ (1)		25
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,51	-15,20	-15,00	▲ (2)		23	-6,60	-7,00	-7,00	= (2)		23



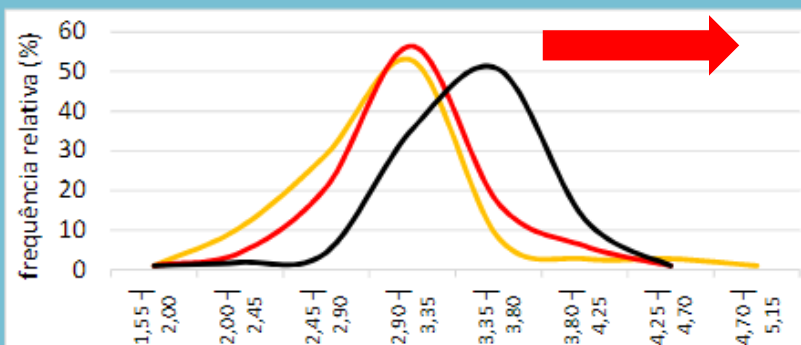
Expectativas de Mercado – 07 de Dezembro

IPCA 2020

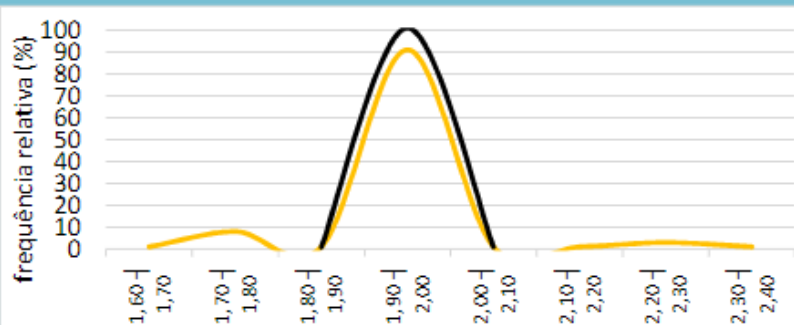


2021

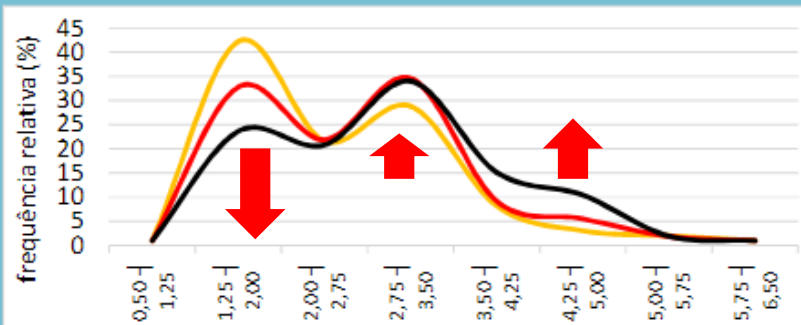
30/9/20 30/10/20 30/11/20



Selic 2020



2021





O que vemos



MUNDO: O que vemos

Mercados

- Queda: volatilidade e USD
- Principais bolsas mundiais nas máximas
- Aceleração nos mercados emergentes
- Emergentes: Ásia x Latam

Atividade

- Mobilidade recua: EUA, Índia, Itália e Brasil
- Impacto da nova onda da Covid-19
- G7: EUA e Japão recuam, Euro se recupera
- BRICS: China é a exceção global

Fiscal

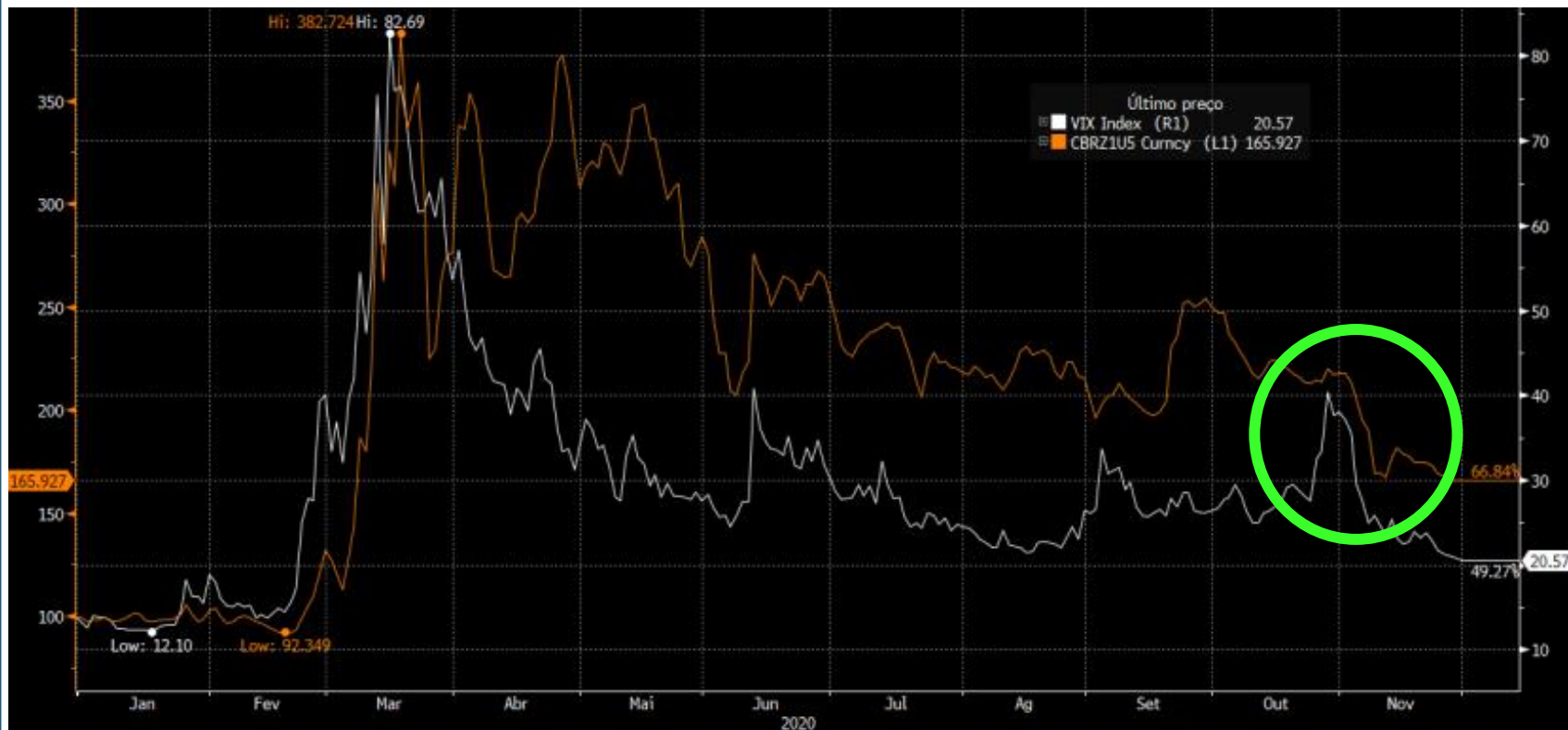
- Impulso fiscal e forte endividamento
- Grécia e Itália beneficiados pelo Euro
- Brasil, Turquia e África do Sul como pontos de atenção

Inflação | Juros

- G10: Inflação real abaixo da meta ou próxima aos pisos das faixas
- BRICS e Latam: Preços acima da meta ou do centro da meta: Turquia, Rússia, México, Índia e Brasil.



MERCADOS: Eleição nos EUA e Vacina



Queda abrupta dos índices VIX e CDS BZ 5y



MERCADOS: Eleição nos EUA e Vacina



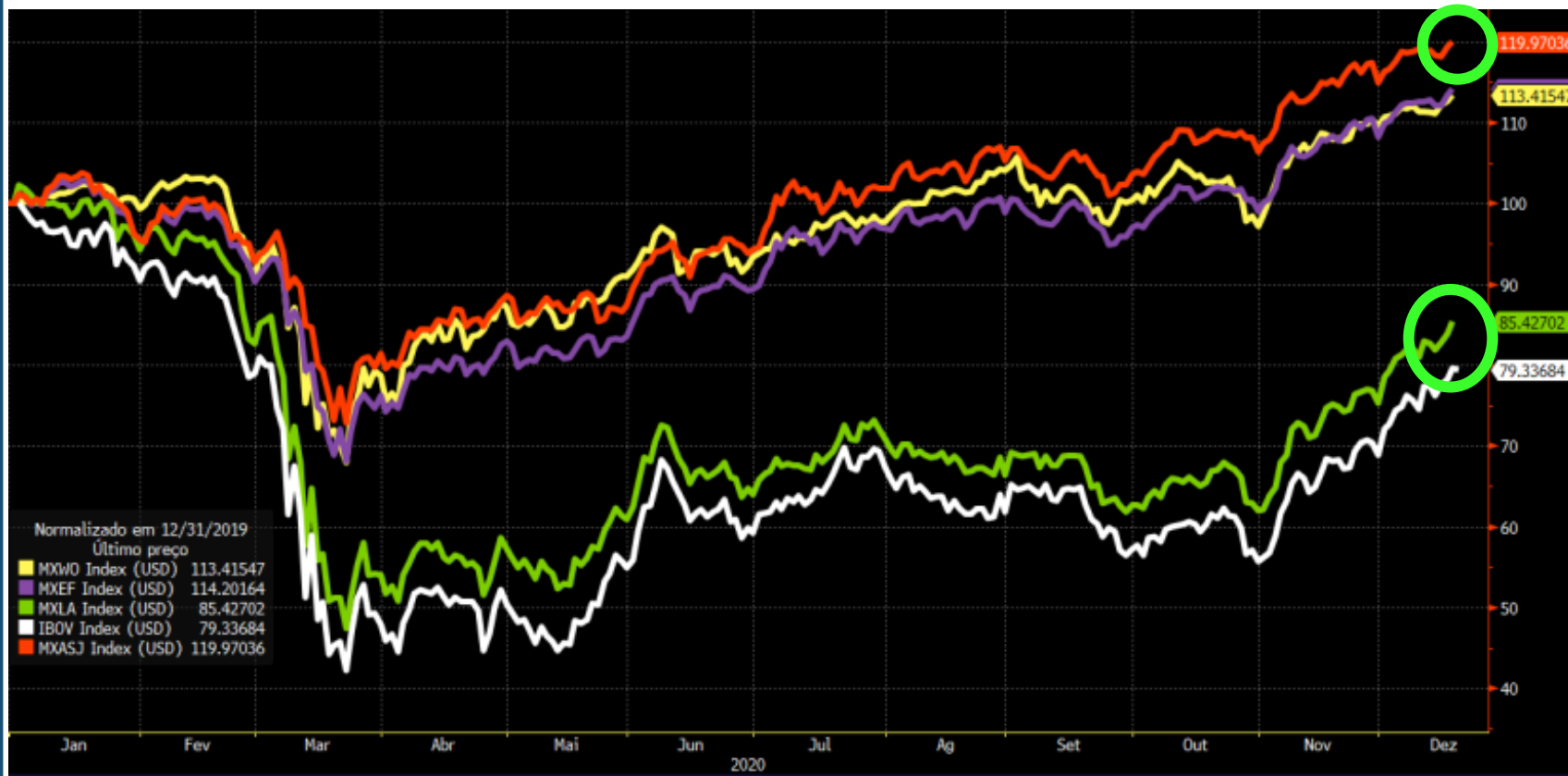


MERCADOS: Índices Globais (2020)





MERCADOS: Desempenho MSCI x IBOV (2020)





MUNDO: O que vemos

Mercados

- Queda abrupta: volatilidade e USD
- Principais bolsas mundiais nas máximas
- Aceleração nos mercados emergentes
- Emergentes: Ásia x Latam

Atividade

- Mobilidade recua: EUA, Índia, Itália e Brasil
- Impacto da nova onda da Covid-19
- G7: EUA e Japão recuam, Euro se recupera
- BRICS: China é a exceção global

Fiscal

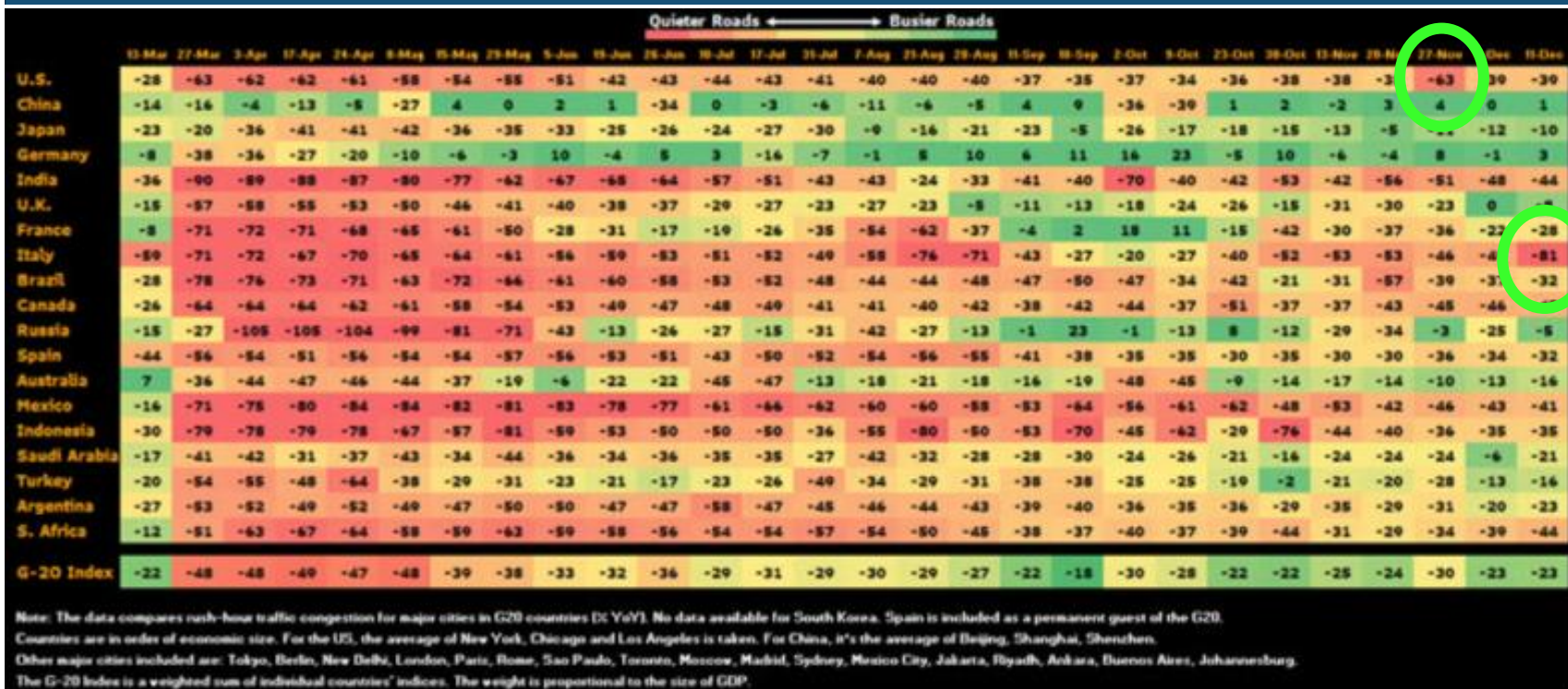
- Impulso fiscal e forte endividamento
- Grécia e Itália beneficiados pelo Euro
- Brasil, Turquia e África do Sul como pontos de atenção

Inflação | Juros

- G10: Inflação real abaixo da meta ou próxima aos pisos das faixas
- BRICS e Latam: Preços acima da meta ou do centro da meta: Turquia, Rússia e México, Índia e Brasil.

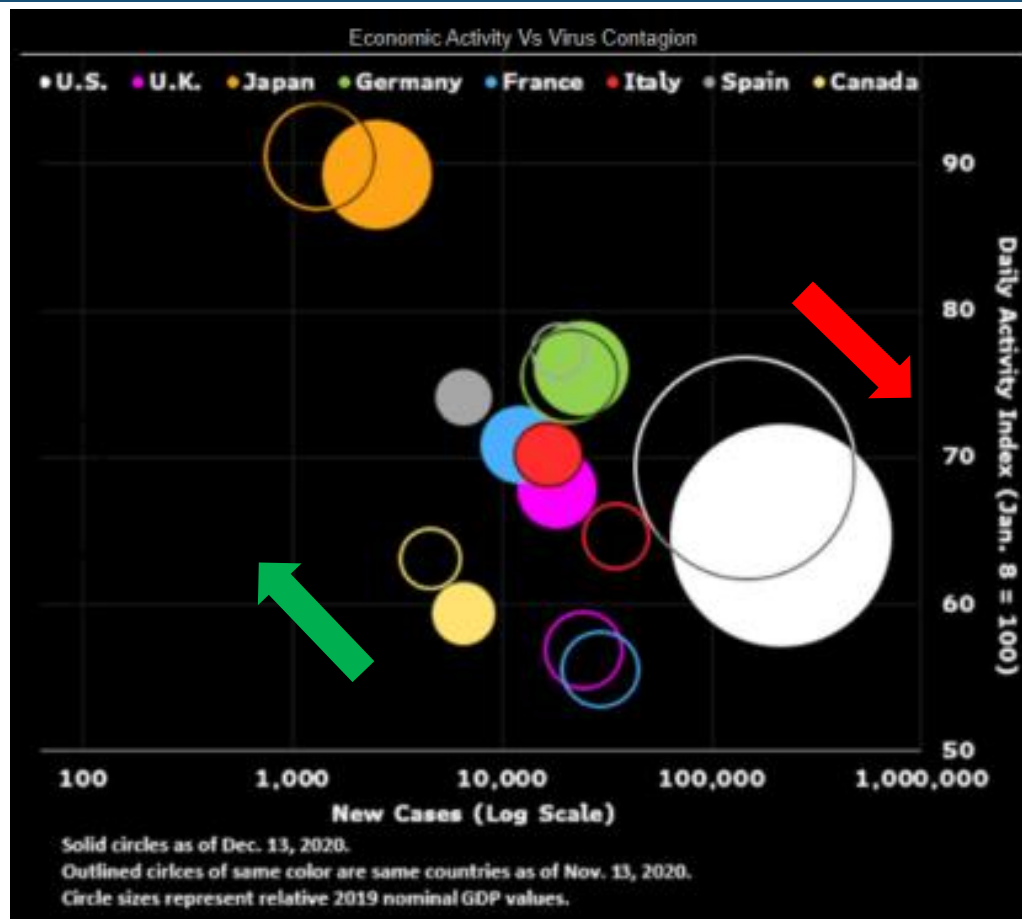


ATIVIDADE: Tráfego nas maiores cidades (2020)



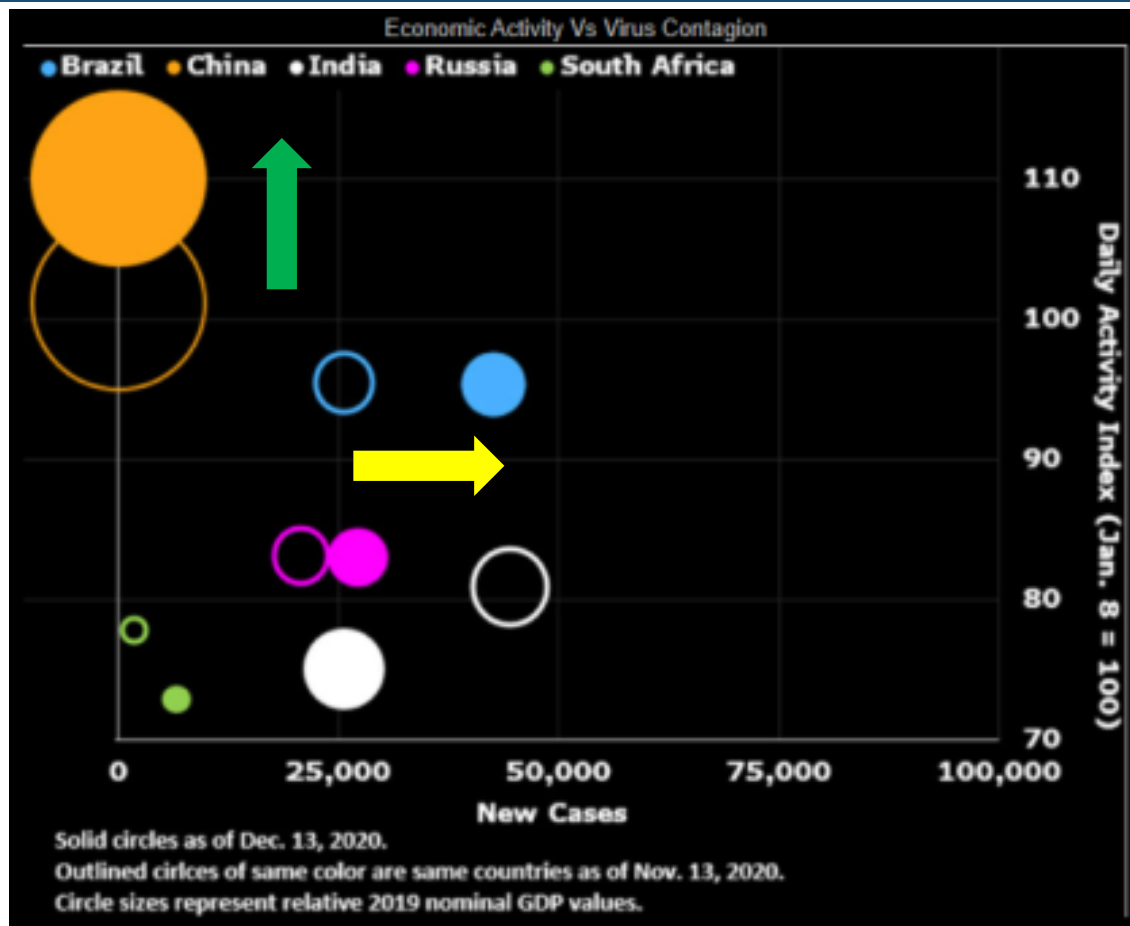


ATIVIDADE: Atividade e Pandemia (2020)



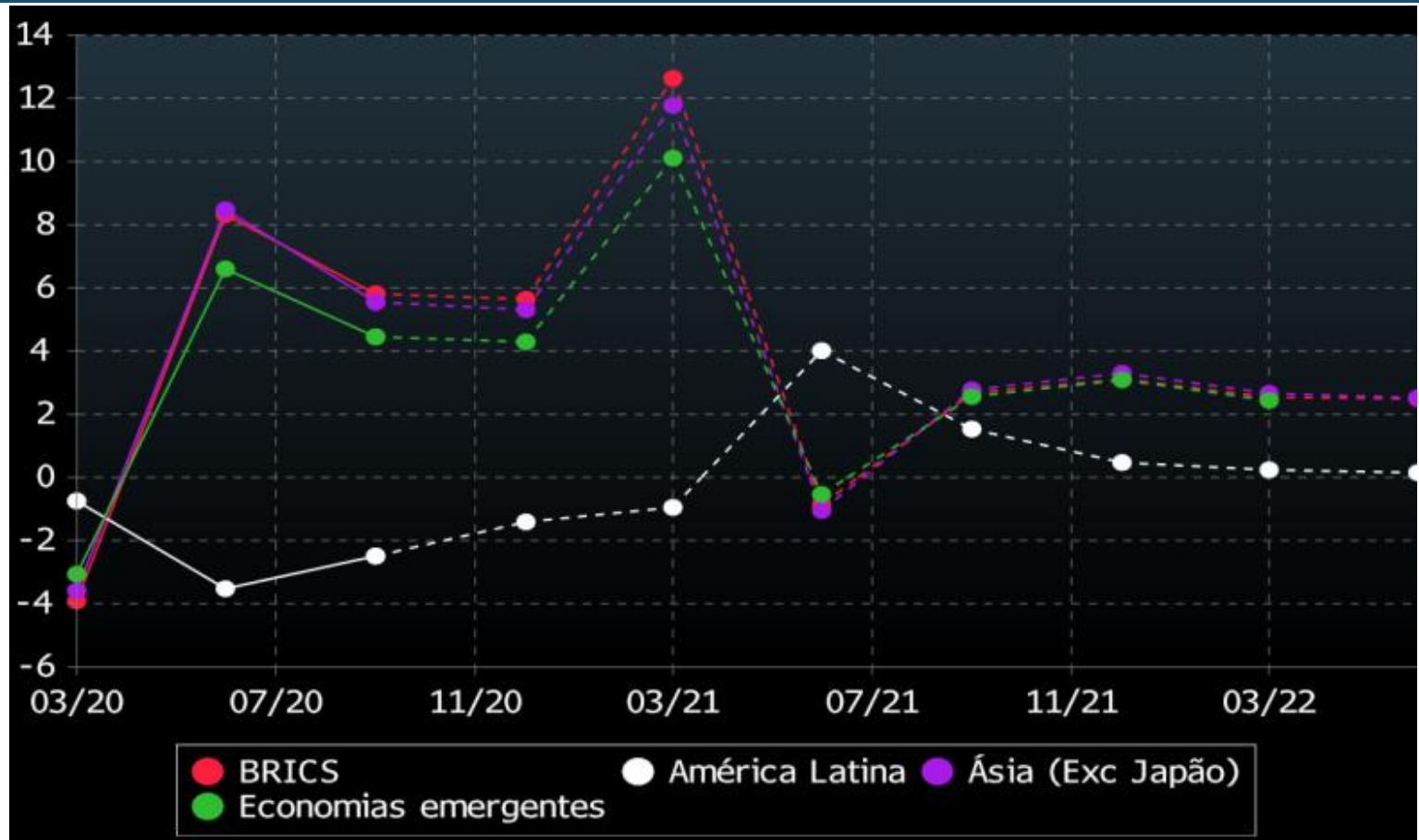


ATIVIDADE: Atividade e Pandemia (2020)





ATIVIDADE: Diferencial de PIB com Brasil (2020)





MUNDO: O que vemos

Mercados

- Queda abrupta: volatilidade e USD
- Principais bolsas mundiais nas máximas
- Aceleração nos mercados emergentes
- Emergentes: Ásia x Latam

Atividade

- Mobilidade recua: EUA, Índia, Itália e Brasil
- Impacto da nova onda da Covid-19
- G7: EUA e Japão recuam, Euro se recupera
- BRICS: China é a exceção global

Fiscal

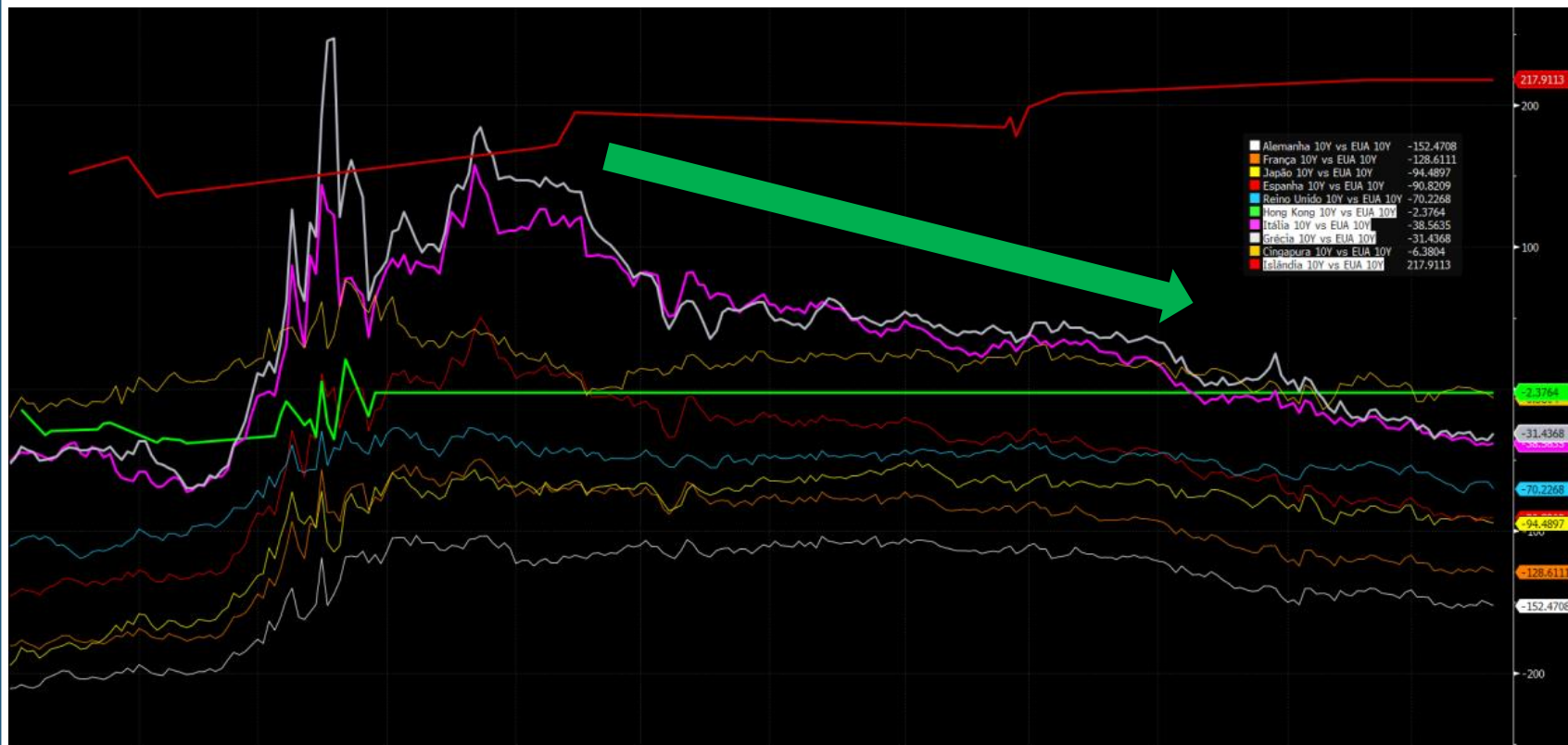
- Impulso fiscal e forte endividamento
- Grécia e Itália beneficiados pelo Euro
- Brasil, Turquia e África do Sul como pontos de atenção

Inflação | Juros

- G10: Inflação real abaixo da meta ou próxima aos pisos das faixas
- BRICS e Latam: Preços acima da meta ou do centro da meta: Turquia, Rússia e México, Índia e Brasil.



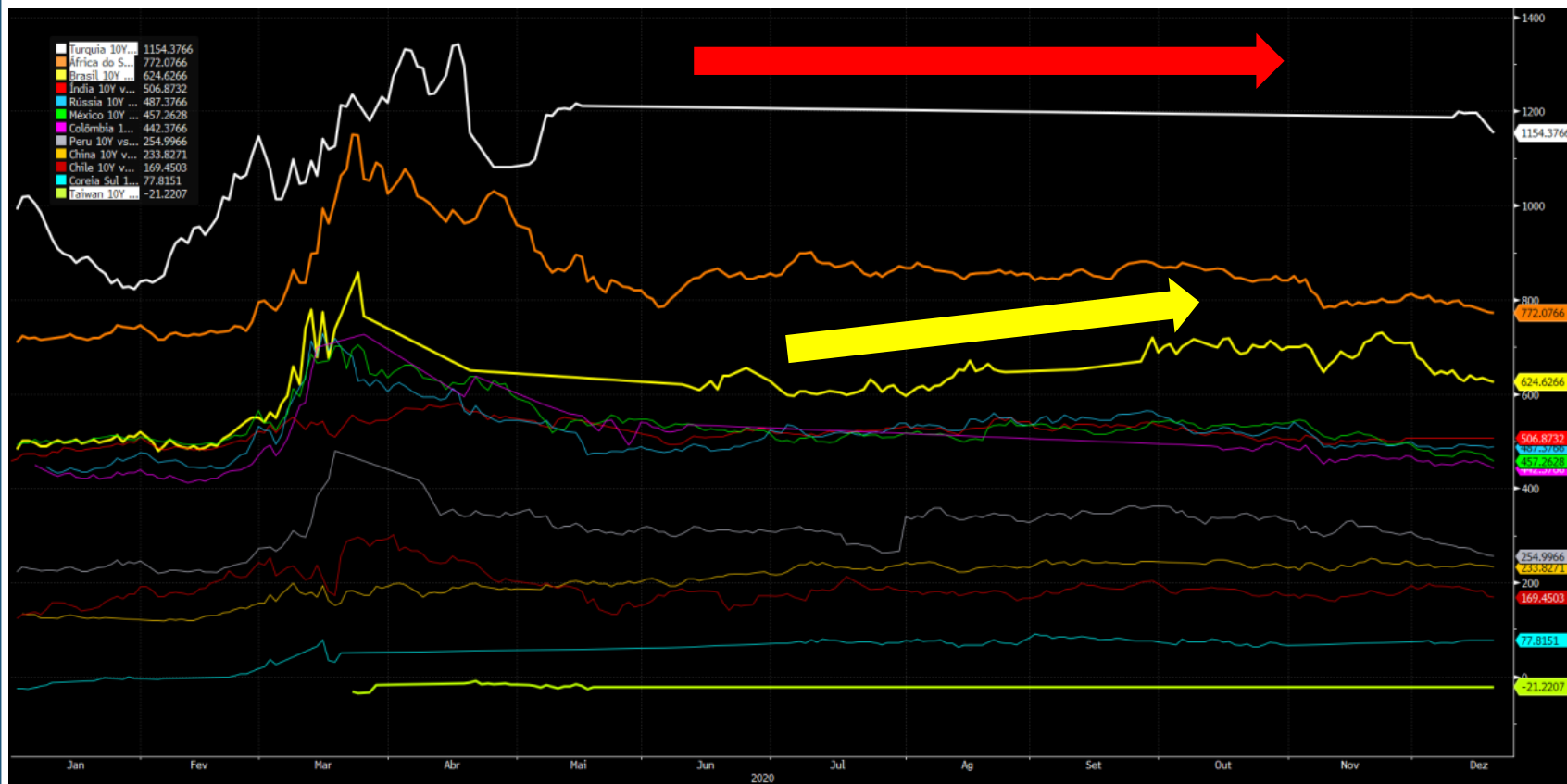
FISCAL: Spread x US bond 10y



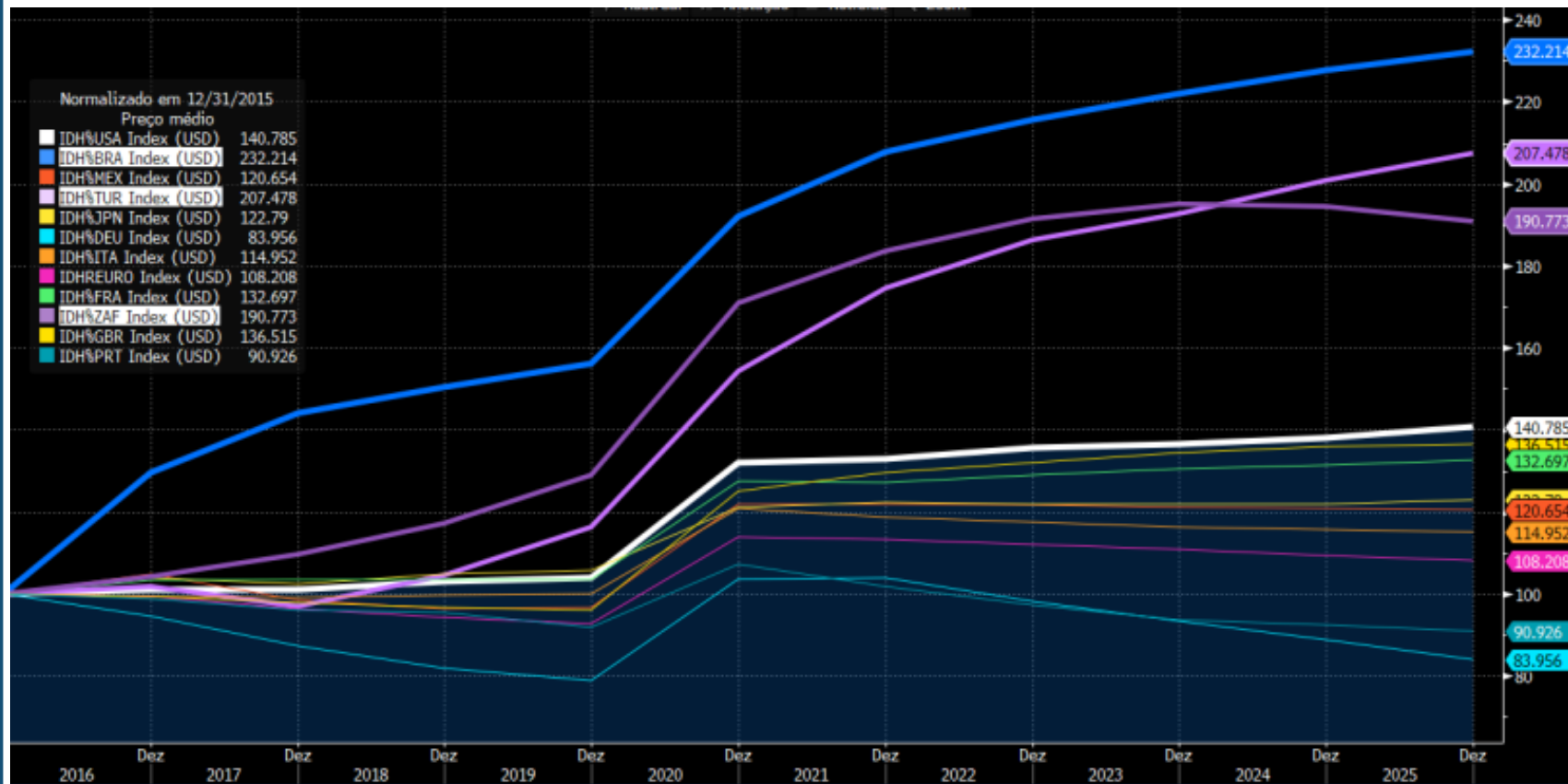
Itália e Grécia beneficiadas pelo Euro



FISCAL: Spread x US bond 10y



FISCAL: Dívida Líquida/PIB 2015-2025 (FMI)



Atenção: Brasil, Turquia e África do Sul

Anexo (11843156)

SEI SEI-040161/005068/2020 / pg. 64



MUNDO: O que vemos

Mercados

- Queda abrupta: volatilidade e USD
- Principais bolsas mundiais nas máximas
- Aceleração nos mercados emergentes
- Emergentes: Ásia x Latam

Atividade

- Mobilidade recua: EUA, Índia, Itália e Brasil
- Impacto da nova onda da Covid-19
- G7: EUA e Japão recuam, Euro se recupera
- BRICS: China é a exceção global

Fiscal

- Impulso fiscal e forte endividamento
- Grécia e Itália beneficiados pelo Euro
- Brasil, Turquia e África do Sul como pontos de atenção

Inflação | Juros

- G10: Inflação real abaixo da meta ou próxima aos pisos das faixas
- BRICS e Latam: Preços acima da meta ou do centro da meta: Turquia, Rússia e México, Índia e Brasil.



INFLAÇÃO: Países desenvolvidos

País/Região	Inflação geral	Meta taxa de inflação (%) ↓		
	Taxa (%)	Meta	Real	(+)/(-)
Nova Zelândia	1.4	1.0-3.0	1.4	Faixa inter
EUA	1.2	2.0	1.2	-0.8
Canadá	1.0	2.0(+/-1)	1.0	Faixa inter
Austrália	0.7	2.0-3.0	0.7	-1.3
Noruega	0.7	2.0	0.7	-1.3
Dinamarca	0.5	--	0.5	--
RU	0.3	2.0	0.3	-1.7
Suécia	0.2	2.0	0.2	-1.8
Área Euro	-0.3	<2.0	-0.3	Faixa inter
Suíça	-0.7	<2.0P	-0.7	Faixa inter
Japão	-0.9	2.0	-0.9	-2.9

Esforço para reinflacionar a economia



INFLAÇÃO: Países dos EMEA, BRICS e Latam

País/Região	Inflação geral	Meta taxa de inflação (%) ↑		
	Taxa (%)	Meta	Real	(+)/(-)
Índia	6.9	4.0(+/-2)	--	--
China	-0.5	3.0	-0.5	-3.5
África do Sul	3.2	3.0-6.0	3.2	Faixa inter
Brasil	4.3	4.25(+/-1.5)	4.3	Faixa inter
Rússia	4.4	4.0	4.4	0.4

País/Região	Inflação geral	Meta taxa de inflação (%) ↓		
	Taxa (%)	Meta	Real	(+)/(-)
Turquia	14.0	5(+/-2)	14.0	7.0
Rússia	4.4	4.0	4.4	0.4
África do Sul	3.2	3.0-6.0	3.2	Faixa inter
Polônia	3.0	2.5(+/-1)	3.0	Faixa inter
R Tcheca	2.7	2.0(+/-1)	2.7	Faixa inter

País/Região	Inflação geral	Meta taxa de inflação (%) ↑		
	Taxa (%)	Meta	Real	(+)/(-)
Venezuela	1813.1	--	--	--
Colômbia	1.5	3.0(+/-1)	1.5	-0.5
Peru	2.1	1.0-3.0	2.1	Faixa inter
Chile	2.7	3.0(+/-1)	2.7	Faixa inter
México	3.3	3.0	3.3	0.3
Brasil	4.3	4.25(+/-1.5)	4.3	Faixa inter
Argentina	34.3	12-17	34.3	17.3

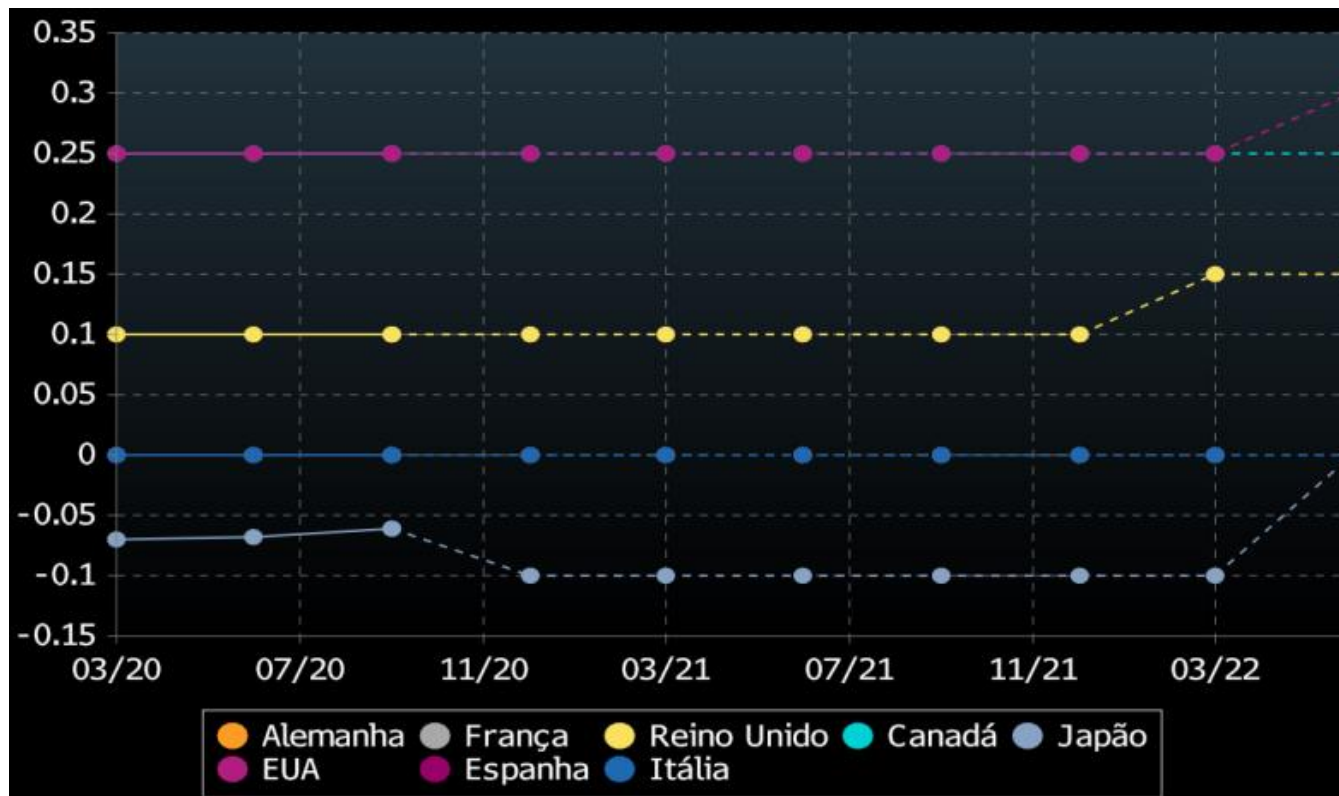
Economias emergentes já enfrentando inflação.

Turquia, Rússia, México, Brasil e Índia seguem acima das respectivas metas.

China e Colômbia são as exceções



JUROS: Economias desenvolvidas



Esforço para reinflacionar a economia



JUROS: Economias emergentes



BRASIL: Abaixo da média dos pares (BRICS)



BRASIL: O que vemos

Setor Externo | Câmbio

- Captação de US\$ 2,5 bi (demanda +8 bi)
- Fluxo forte de capital entrando
- Apreciação do Real brasileiro
- Intervenção diária do BC (overhedge)

Atividade

- Setores mais impactados pela pandemia (40% PIB) – serviços
- Covid-19: menor influência na produção
- Pressão de insumos e custos – afeta preços e uso da capacidade instalada

Fiscal

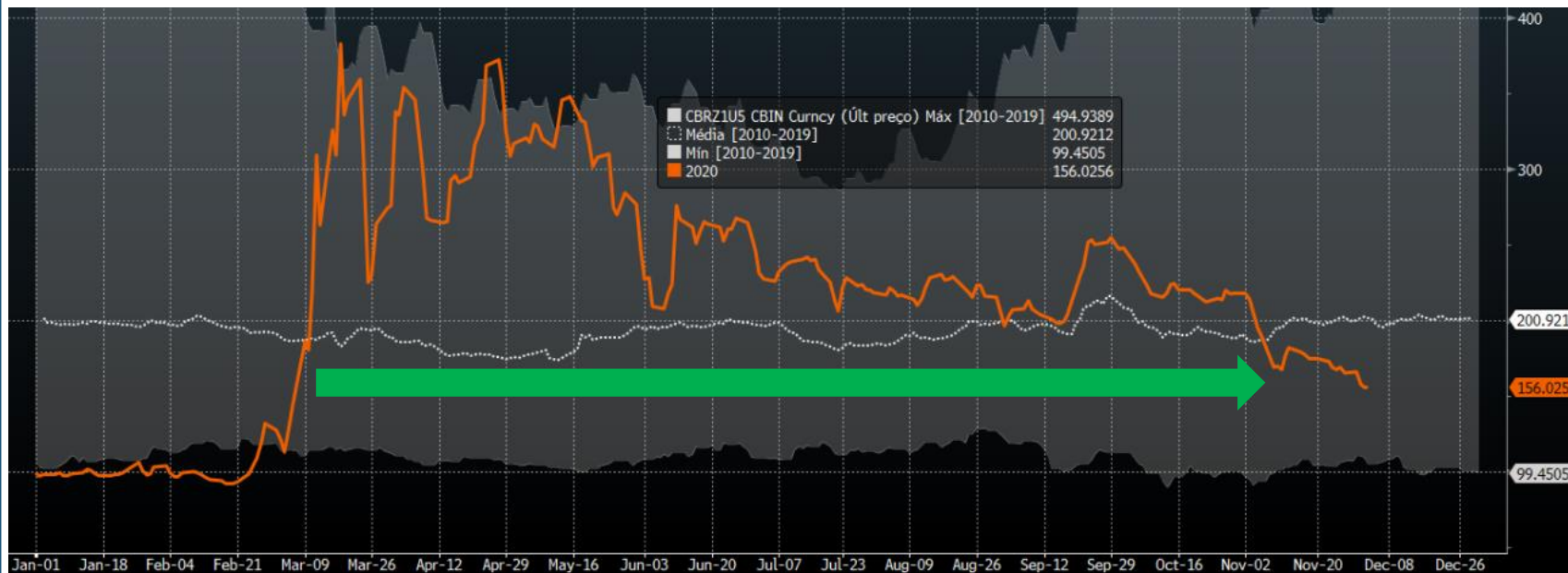
- Leilão recorde de NTN-B, LTN e NTN-F
- TN: calendário trimestral e leilão de rolagem antecipada (vértices mar./abr. 21)
- Mais pandemia politicamente implica em mais auxílio emergencial?

Inflação | Juros

- Bandeira Vermelha 2 em 2020 (ANEEL) e Tarifas residenciais em 2021 (IGP-M)
- RTI (BC): cenários alternativos (queda na atividade x deterioração fiscal)
- Forward Guidance (FG) cumpriu o dever



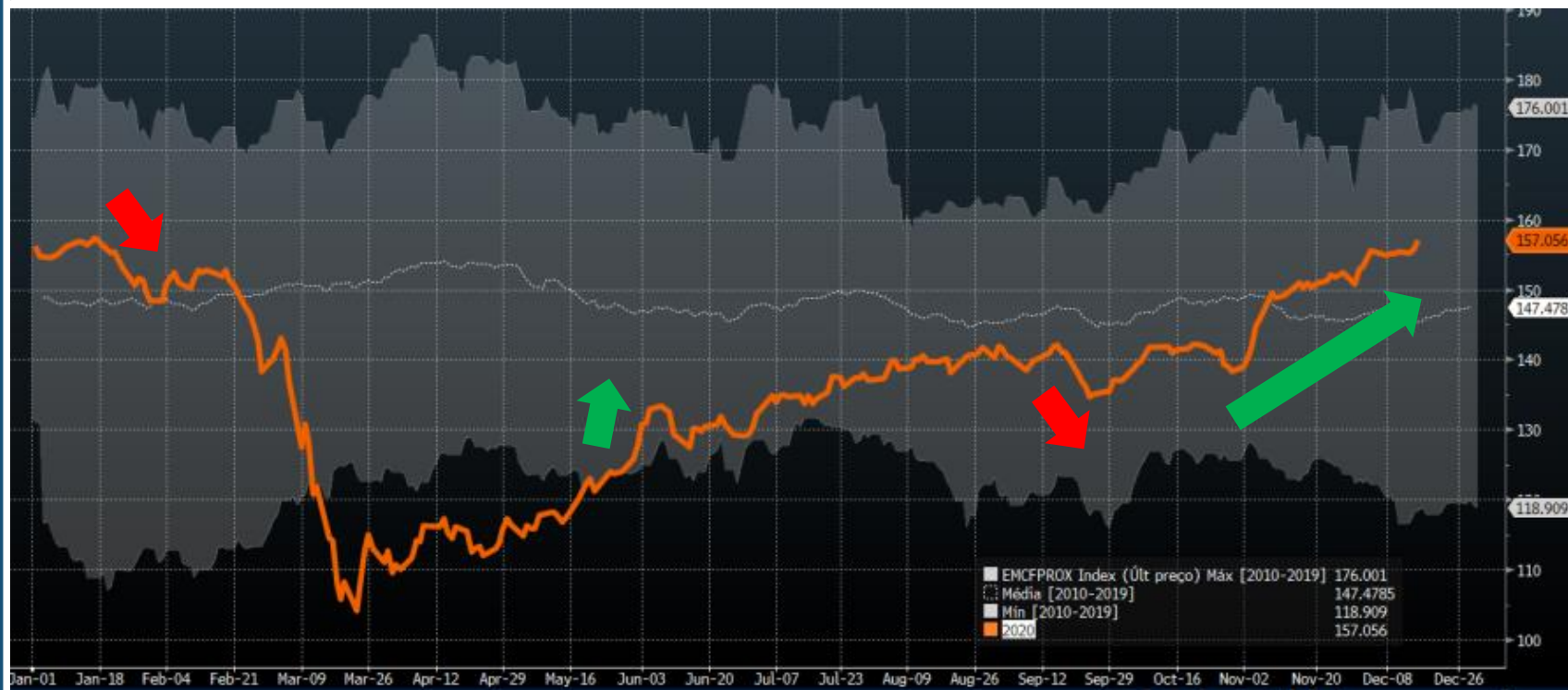
SETOR EXTERNO: Eleição nos EUA e Vacina



CDS BZ 5y: 2020 x Média 10 anos



SETOR EXTERNO: Fluxo financeiro 2020 (Proxy)



Acima da média dos últimos 10 anos



CÂMBIO: Real brasileiro (Novembro)



Apreciação da moeda local impacta a Carteira IE



CÂMBIO: Fluxo de estrangeiros na B3



Destaque para o mês de novembro 2020



BRASIL: O que vemos

Setor Externo | Câmbio

- Captação de US\$ 2,5 bi (demanda +8 bi)
- Fluxo forte de capital entrando
- Apreciação do Real brasileiro
- Intervenção diária do BC (overhedge)

Atividade

- Setores mais impactados pela pandemia (40% PIB) – serviços
- Covid-19: menor influência na produção
- Pressão de insumos e custos – afeta preços e uso da capacidade instalada

Fiscal

- Leilão recorde de NTN-B, LTN e NTN-F
- TN: calendário trimestral e leilão de rolagem antecipada (vértices mar./abr. 21)
- Mais pandemia politicamente implica em mais auxílio emergencial?

Inflação | Juros

- Bandeira Vermelha 2 em 2020 (ANEEL) e Tarifas residenciais em 2021 (IGP-M)
- RTI (BC): cenários alternativos (queda na atividade x deterioração fiscal)
- Forward Guidance (FG) cumpriu o dever



ATIVIDADE: Retomada da pandemia

		25-Sep	2-Oct	9-Oct	16-Oct	23-Oct	30-Oct	6-Nov	13-Nov	20-Nov	27-Nov	4-Dec	11-Dec
Virus	Confirmed New Covid-19 Cases ¹	194,430	157,479	208,796	144,412	153,356	163,002	114,523	179,471	209,512	218,186	295,618	302,259
	Confirmed New Covid-19 Deaths ¹	4,744	4,143	4,959	3,575	3,257	3,006	2,538	2,722	3,876	3,361	3,990	4,473
	Lockdown Index ²	67	67	63	63	58	58	58	54	54	54	60	60
Real Economy	Search for Unemployment Insurance ³	36	35	36	42	44	49	42	29	24	28	26	27
	Electricity Demand ⁴	3	9	11	-1	3	-1	-8	3	4	4	8	3
	Public Transport Usage ⁵	-40	-35	-32	-32	-30	-30	-31	-26	-26	-26	-24	-24
	Congestion Level ⁶	28	29	33	32	32	34	35	32	32	32	33	36
	Exports ⁷	-4	9	8	13	16	26	28	21	21	2	-9	-6
	Imports ⁷	-29	-25	-19	-18	-17	-1	9	12	16	-2	4	16
Financial Markets	Ibovespa ⁸	-17	-19	-16	-16	-13	-19	-13	-10	-9	-5	-2	-1
	USD/BRL ⁸	37	40	36	39	38	41	32	35	33	31	26	25
	5-year interest rate ⁸	20	68	56	59	55	68	43	63	94	67	12	-8

Notes: 1. Weekly confirmed Covid-19 cases and deaths based on data from Bloomberg News. 2. Oxford COVID-19 Government Response Tracker based on a zero to 100 scale. 3. Search interest of "seguro desemprego" in Brazil according to Google Trends, on a zero to 100 scale (100 is peak interest over the previous 12 months). 4. Electricity load according to ONS, nationwide data, 7-day average, % YoY. 5. Public Transport Use (% since end-Jan) from Moovit (weighted average of 10 large cities). 6. Congestion level in São Paulo, weekly average of rush hours (8am, noon, 6pm), excluding Sundays and holidays. 7. Overall exports and imports, 4-week averages, % YoY. 8. Changes from the average at the first two weeks of January (Ibovespa and USD/BRL, percent change; interest rate, change in basis points). Google trends through December 6, lockdown index through December 8, and electricity demand through December 10.

Impacto da pandemia já no 4T20



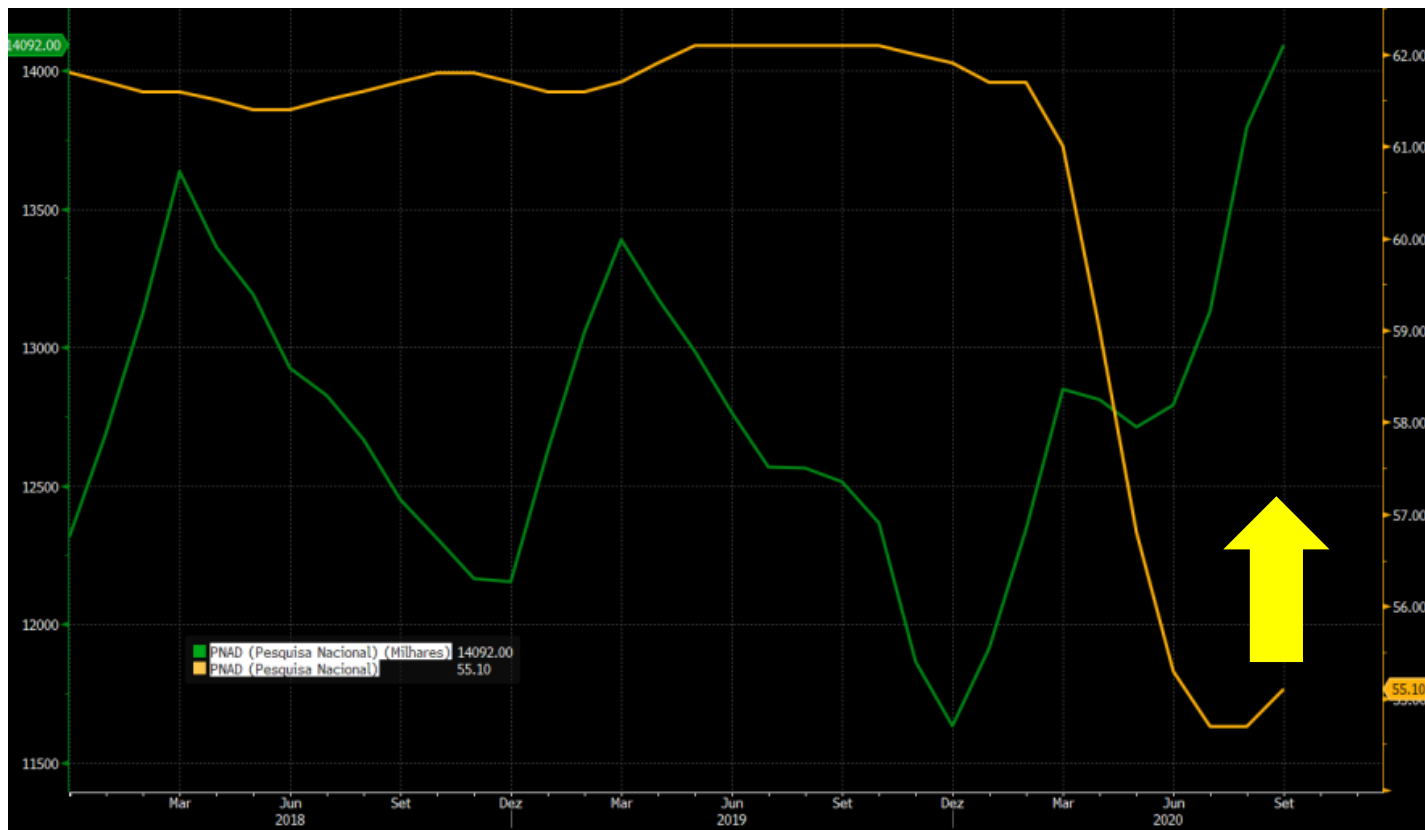
ATIVIDADE: Retomada da pandemia



Setores de serviços mais impactados pela pandemia



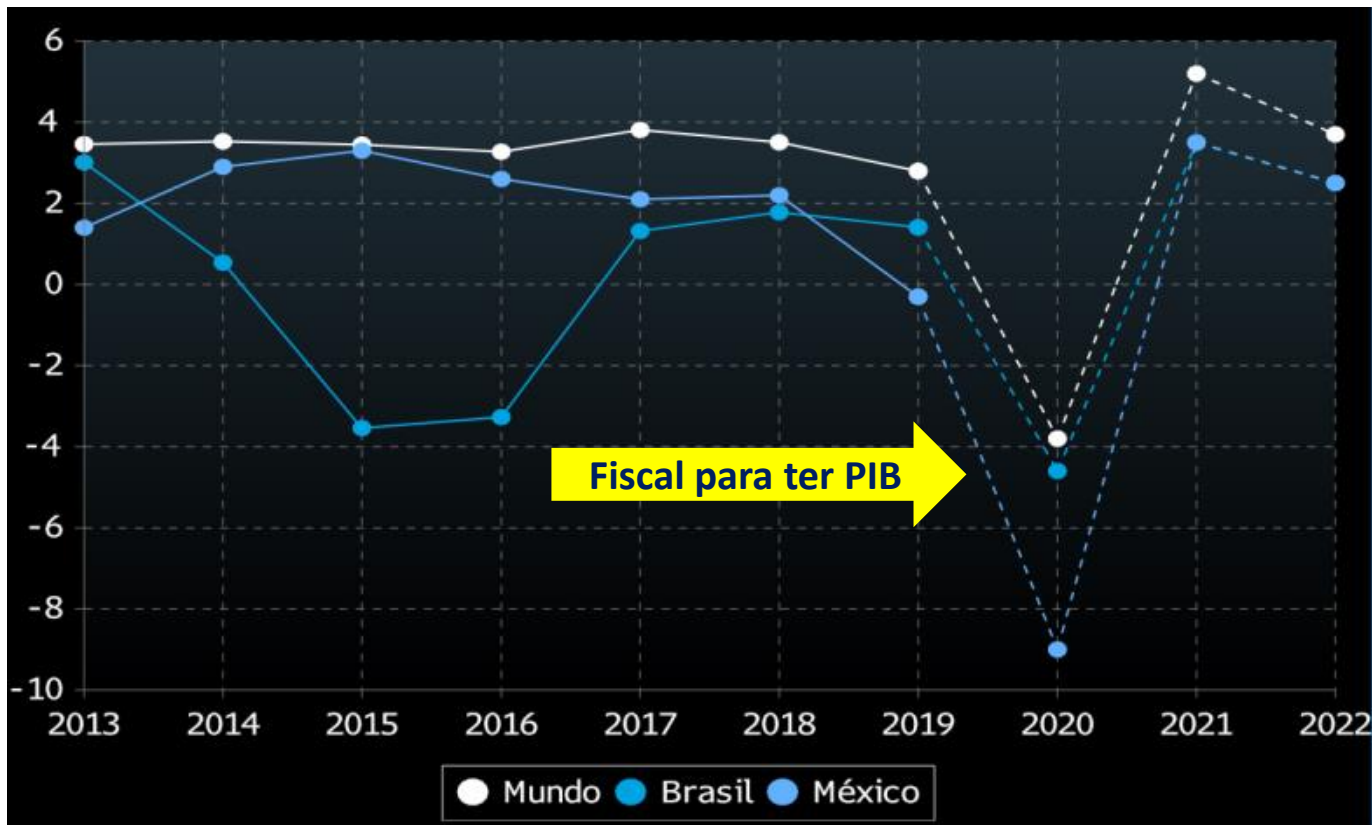
ATIVIDADE: Desemprego ascendente (PNAD)



Retomada nas contratações mas taxa tende a subir



ATIVIDADE: Retomada da pandemia



Impulso fiscal para sustentar renda



BRASIL: O que vemos

Setor Externo | Câmbio

- Captação de US\$ 2,5 bi (demanda +8 bi)
- Fluxo forte de capital entrando
- Apreciação do Real brasileiro
- Intervenção diária do BC (overhedge)

Atividade

- Setores mais impactados pela pandemia (40% PIB) – serviços
- Covid-19: menor influência na produção
- Pressão de insumos e custos – afeta preços e uso da capacidade instalada

Fiscal

- Leilão recorde de NTN-B, LTN e NTN-F
- TN: calendário trimestral e leilão de rolagem antecipada (vértices mar./abr. 21)
- Mais pandemia politicamente implica em mais auxílio emergencial?

Inflação | Juros

- Bandeira Vermelha 2 em 2020 (ANEEL) e Tarifas residenciais em 2021 (IGP-M)
- RTI (BC): cenários alternativos (queda na atividade x deterioração fiscal)
- Forward Guidance (FG) cumpriu o dever



FISCAL: Vencimentos de títulos da DPFi





BRASIL: O que vemos

Setor Externo | Câmbio

- Captação de US\$ 2,5 bi (demanda +8 bi)
- Fluxo forte de capital entrando
- Apreciação do Real brasileiro
- Intervenção diária do BC (overhedge)

Atividade

- Setores mais impactados pela pandemia (40% PIB) – serviços
- Covid-19: menor influência na produção
- Pressão de insumos e custos – afeta preços e uso da capacidade instalada

Fiscal

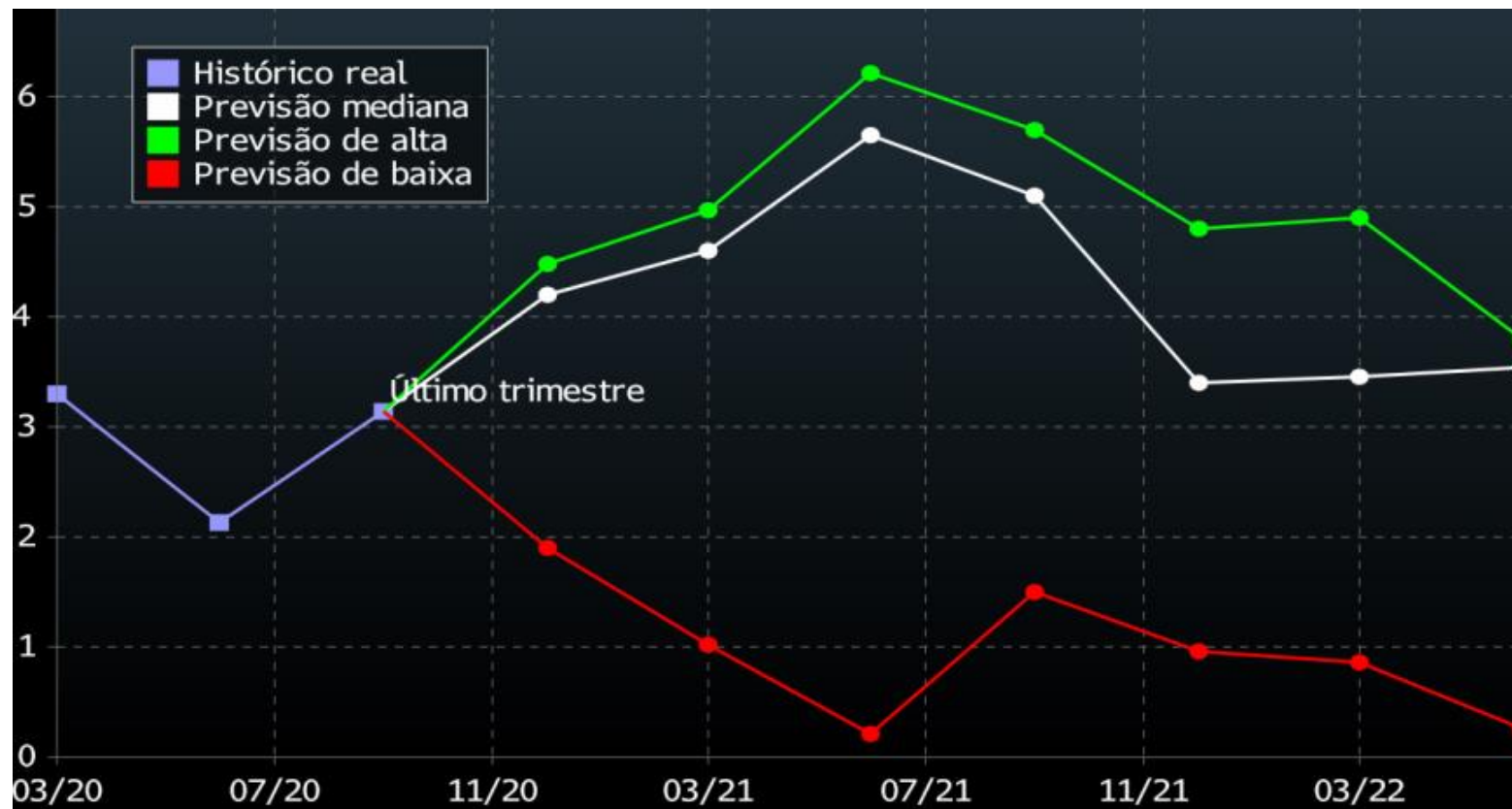
- Leilão recorde de NTN-B, LTN e NTN-F
- TN: calendário trimestral e leilão de rolagem antecipada (vértices mar./abr. 21)
- Mais pandemia politicamente implica em mais auxílio emergencial?

Inflação | Juros

- Bandeira Vermelha 2 em 2020 (ANEEL) e Tarifas residenciais em 2021 (IGP-M)
- RTI (BC): cenários alternativos (queda na atividade x deterioração fiscal)
- Forward Guidance (FG) cumpriu o dever



INFLAÇÃO: Previsão do IPCA (trim. a trim.)



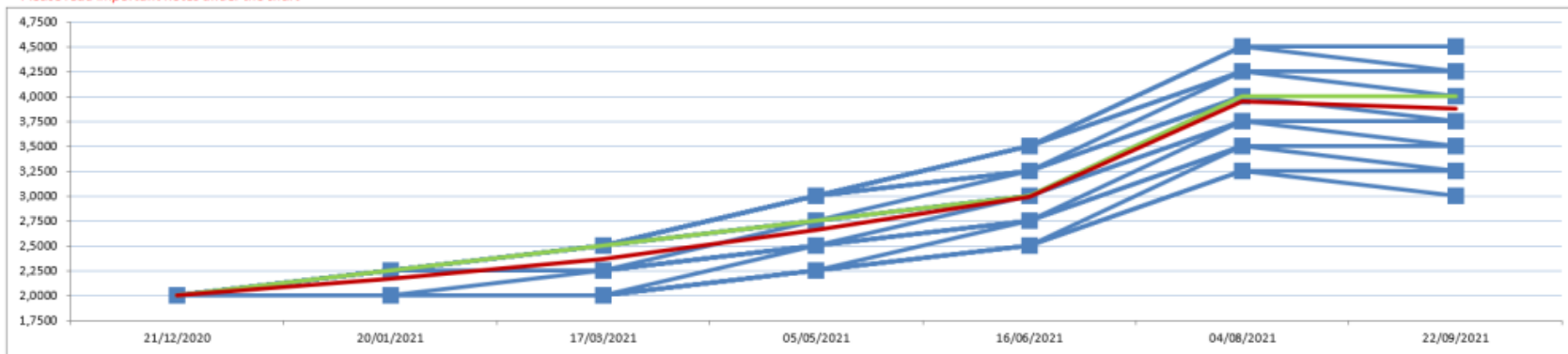
Leitura em alta até 2T21 (+5,60%)



JUROS: Forward Guidance e normalização

Meeting Date	Future Rate Levels																Cum. Bps Priced in		
	2,000%	2,250%	2,500%	2,750%	3,000%	3,250%	3,500%	3,750%	4,000%	4,250%	4,500%	4,750%	5,000%	5,250%	5,500%	5,750%			
20/01/2021	33,6%	66,4%															16,60		
17/03/2021	6,5%	40,0%	53,5%														36,73		
05/05/2021		5,6%	34,9%	51,4%	8,1%												65,51		
16/06/2021			3,6%	24,6%	45,7%	23,3%	2,8%										99,26		
04/08/2021						0,7%	7,5%	28,6%	41,5%	19,4%	2,3%						194,60		
22/09/2021					0,2%	2,5%	13,2%	32,0%	35,5%	14,8%	1,7%						187,87		

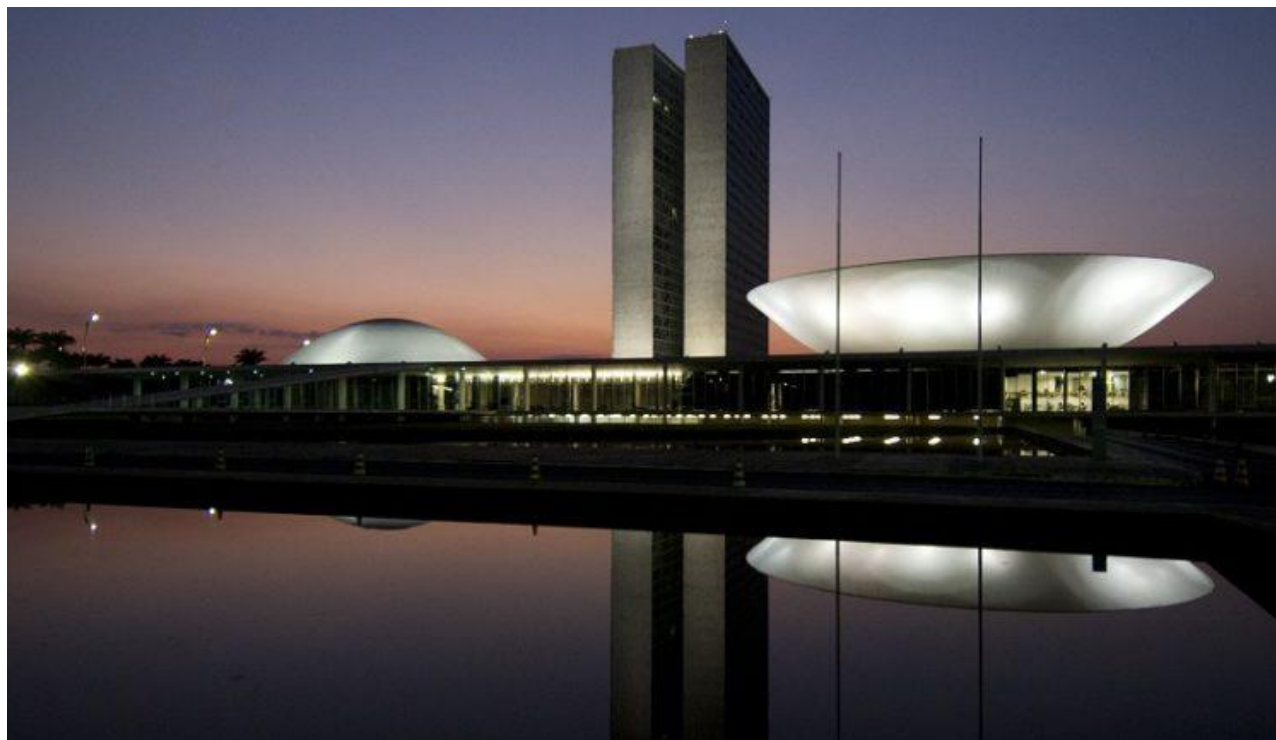
* Please read important notes under the chart



A curva já precifica 66% de +25bps em 21/12/2020



BRASIL: Cenários mais frequentes



Premissas

(+)

Liquidez global

Teto de gastos

Vacinação

Reformas fiscais

(-)

Coronavoucher

Fiscal 2021

Agenda após eleições no Congresso



Aonde vamos



TESTE: Cenários históricos e hipotéticos

CARTEIRA RP – Global

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
Real +10%	-70,396,189	-3.54	1,920,549,6
Interest rates up 100 bps	-69,395,206	-3.49	1,921,550,6
IBOV+18%	-5,629,653	-.28	1,985,316,1
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-2,989,531	-.15	1,987,956,2
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	-1,857,724	-.09	1,989,088,1
Volatility up 20%	-619,732	-.03	1,990,326,0
IBOV-18%	6,145,230	.31	1,997,091,0
Greece Financial Crisis in 2010	17,938,342	.90	2,008,884,1
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	24,297,081	1.22	2,015,242,9
Greece Financial Crisis - 2015	26,976,166	1.35	2,017,921,9
Real -10%	70,657,858	3.55	2,061,603,6

Carteira – Investimento no Exterior

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	-14,266,903	-7.50	175,938,659
Real +10%	-13,209,139	-6.94	176,996,419
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-12,026,824	-6.32	178,178,734
Greece Financial Crisis in 2010	-6,332,152	-3.33	183,873,406
Interest rates up 100 bps	-4,680,514	-2.46	185,525,044
IBOV-18%	-4,566,246	-2.40	185,639,312
Volatility up 20%	-1,756,140	-.92	188,449,418
Greece Financial Crisis - 2015	-1,043,135	-.55	189,162,423
IBOV+18%	4,566,246	2.40	194,771,804
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	10,223,443	5.37	200,429,001
Real -10%	13,209,139	6.94	203,414,697



TESTE: Cenários históricos e hipotéticos

Carteira – Renda Fixa

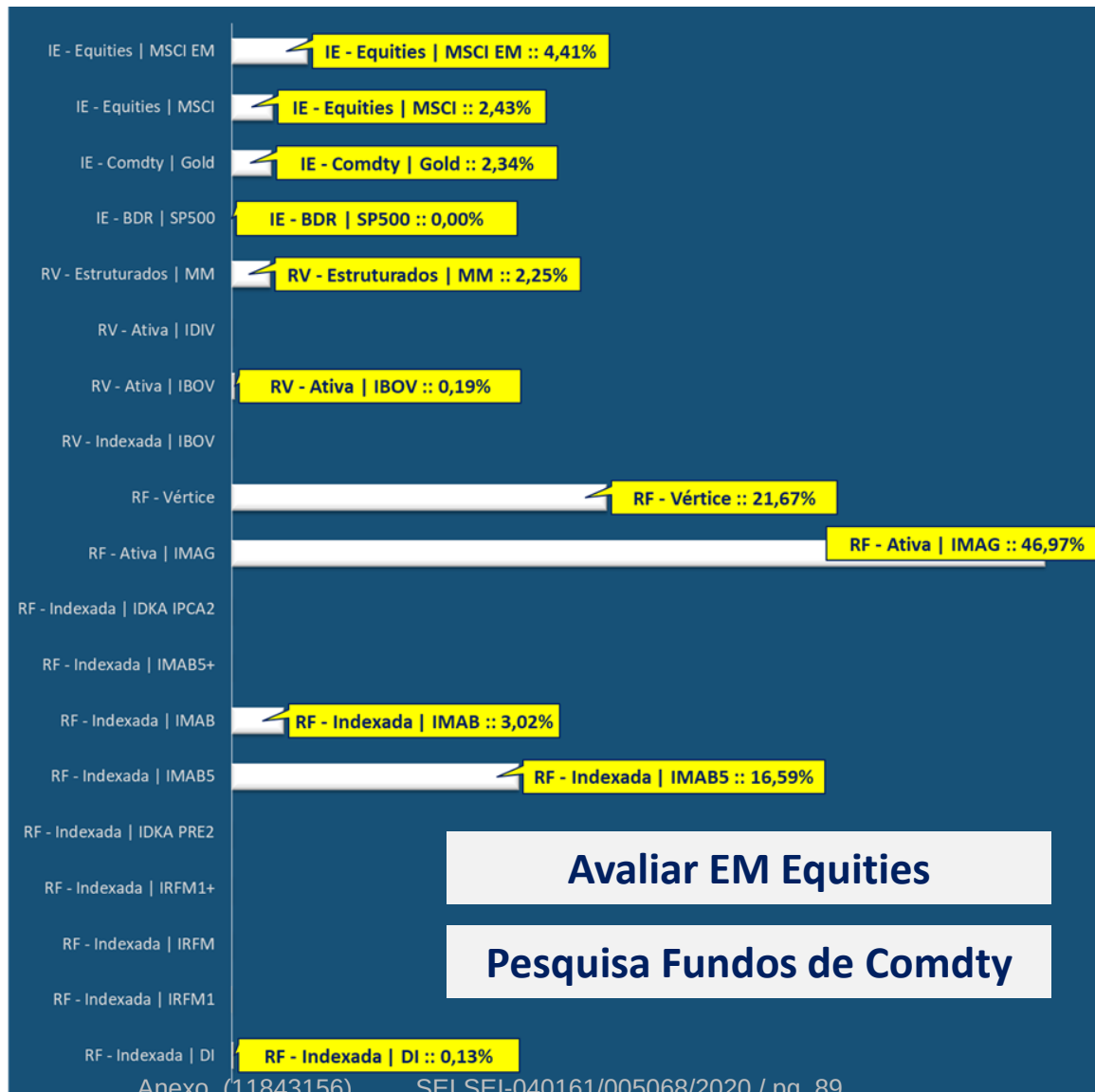
Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
❖ Interest rates up 100 bps	-63,271,870	-3.61	1,687,435,8
❖ Real +10%	-54,492,110	-3.11	1,696,215,5
❖ Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	-11,833,602	-.68	1,738,874,0
❖ IBOV+18%	-9,951,713	-.57	1,740,755,9
❖ Volatility up 20%	1,156,570	.07	1,751,864,2
❖ Bear Market - SPX Down 20%, Oil down 20%	9,166,791	.52	1,759,874,4
❖ IBOV-18%	10,458,711	.60	1,761,166,4
❖ Greece Financial Crisis in 2010	22,987,049	1.31	1,773,694,7
❖ Greece Financial Crisis - 2015	26,917,649	1.54	1,777,625,3
❖ Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2011	38,311,761	2.19	1,789,019,4
❖ Real -10%	54,751,999	3.13	1,805,459,6

Carteira – Renda Variável

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
❖ Real +10%	-2,694,940	-5.39	47,337,628
❖ Interest rates up 100 bps	-1,442,822	-2.88	48,589,746
❖ Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	-247,564	-.49	49,785,004
❖ IBOV+18%	-244,186	-.49	49,788,382
❖ Bear Market - SPX Down 20%, Oil down 20%	-129,498	-.26	49,903,070
❖ Volatility up 20%	-20,162	-.04	50,012,406
❖ Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2011	252,224	.50	50,284,792
❖ IBOV-18%	252,765	.51	50,285,334
❖ Greece Financial Crisis - 2015	1,101,653	2.20	51,134,221
❖ Greece Financial Crisis in 2010	1,283,445	2.57	51,316,013
❖ Real -10%	2,696,720	5.39	52,729,289



Aonde vamos





Proposta Mensal de Investimentos



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Tática

Motivação: 1) Alta volatilidade em diversos mercados; e
2) Necessidade de agilidade para defesa e capturar oportunidades

Limitação: Res. 3922/2020 e PAI 2020 (aprovação CONAD em 08/11/2019)

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices)

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA-B e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

Proposta de Alocação RF Ativa – Até 70% do PL

Renda Variável – Artigo 8º IV a

Até 5% do PL

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

Proposta de Alocação – Até 1% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira; e
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 30% do PL (8.II) e 10% do PL (8.III)

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 10% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Obrigado pela presença

GOP | 2020

