



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 15 DE MAIO DE 2020

Ao décimo quinto dia do mês de maio 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, o Sr. Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Planejamento), o Sr. Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), o Sr. Rodrigo Santos Martins e o Sr. Flávio de Matos Silva. 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 17 de abril 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 o cenário econômico 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 e, após as considerações iniciais, abordou-se o **Item Um** da pauta. Foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve movimentação entre diversos benchmarks, inaugurando a entrada em investimentos no exterior, o retorno à renda fixa ativa, bem como aumento de posição nos prefixados curtos. Desta forma, a nova ponderação dos índices de referência da carteira foi demonstrada. Os recursos novos foram alocados em produtos mais conservadores. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de abril, bem como 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 abril, a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da autarquia no período. No **Item Quatro**, identificou-se a necessidade de realizar uma realocação na carteira em função de diversos fatores. Avaliou-se a possibilidade de preparar o portfólio para perseguir maiores retornos, com prospecção na renda variável local e global, bem como na renda fixa ativa. Considerou-se o cenário de queda nos preços e na atividade local; considerou-se a continuidade do afrouxamento monetário nas diversas economias pelo mundo; por fim, foram considerados os fatores de risco político tanto no cenário internacional quanto no cenário brasileiro. No **Item Cinco**, foi apresentado o resultado da simulação de alocação ótima, realizada através da ferramenta SIM-Invest®; a perspectiva de realocação na carteira; e, na sequência, a proposta mensal de investimentos, que foi posta em votação e aprovada na íntegra pelos membros votantes do Comitê de Investimentos (5024032). 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, lavrei 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

Níckolas Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 29 maio de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Especialista em Previdência Social**, em 29/05/2020, às 16:50, 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 29/05/2020, às 17:39, 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, Especialista em Previdência Social**, em 02/06/2020, às 16:03, 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 02/06/2020, às 17:31, 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 09/06/2020, às 11:47, 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 **5023603** e o código CRC **8E56B7CC**.

Telefone: - www.rioprevidencia.rj.gov.br



Comitê de Investimentos – Maio 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 Casa Civil	-

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 20/04 a 15/05
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 18/05 a 17/06



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 Estratégica

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

Fonte: Recursos alocados no DI

Renda Variável

Fundo de Renda Variável – Ações

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 30% do PL

Proposta de Alocação – Até 5% do PL

Renda Fixa

Fundo de Renda Fixa – Alocação Ativa

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 50% do PL

Proposta de Alocação – Até 15% do PL

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

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices) – Até 20% do PL

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa

Renda Variável

Fundos de Ações

Fundos Estruturados (Multimercado, Imobiliário e Participações)

Fundos de Investimento no Exterior – Até 5% do PL

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



Aonde vamos

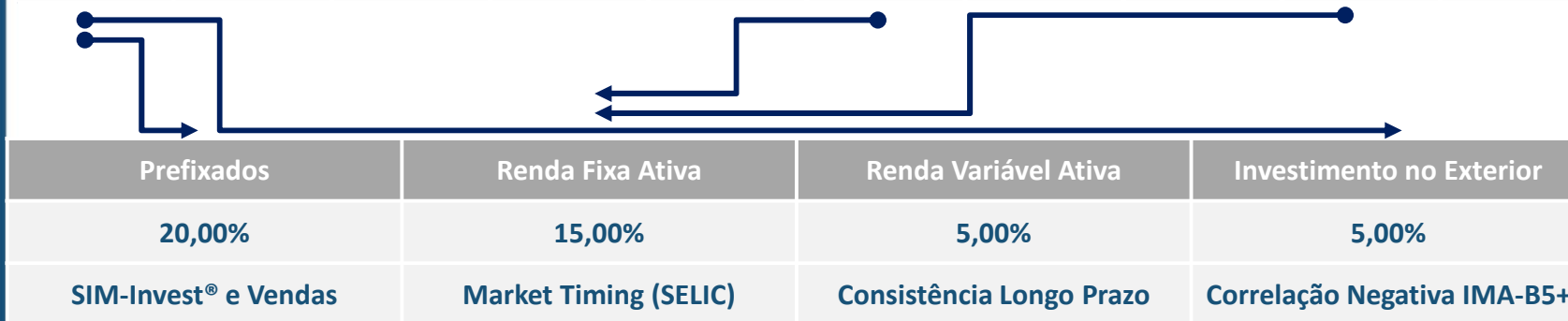
Realocação da CARTEIRA RP

Escala de risco



Participação do benchmark na Carteira (%) e Duration (anos)

DI	IRF-M1	IDKA IPCA	IDKA Pré	IRF-M	IMA-B5	IRF-M1+	IMA-G	IMA-B	IMA-B5+
26,15%	0,01%	7,32%	4,84%	1,74%	22,19%	0,00%	0,03%	9,47%	28,26%
0,0	0,3	2,0	2,0	2,0	2,3	2,9	2,9	7,8	12,5





Realocação da CARTEIRA RP

FASE 1

Prefixados	20% da CARTEIRA RP ou R\$ 347.554.106,58 (saldo de 17/04)
------------	---

Origem	Fundos DI (100% - Bradesco, BB, CEF e Santander + Itaú)
--------	---

FASE 2

Renda Fixa Ativa	15% da CARTEIRA RP ou R\$ 260.665.579,93 (saldo de 17/04)
------------------	---

Origem	Fundos IMAB (100% - CEF, BB e Santander) + IMAB5 (5,54% - Itaú)
--------	---

FASE 3

Investimento Exterior	5% da CARTEIRA RP ou R\$ 86.888.526,64 (saldo de 17/04)
-----------------------	---

Origem	Fundos DI (100% - CEF e BB + 1,42% Itaú)
--------	--

*** RV Ativa: Origem - Fundos CEF vértice 2020 a partir de maio**



Realocação da CARTEIRA RP

FASE 1 – Prefixados (20%): R\$ 347 milhões

IDKA Pré 2	8,78% da CARTEIRA RP ou R\$ 152.576.252,79 (saldo de 17/04)
IRF-M1	11,22% da CARTEIRA RP ou R\$ 194.977.853,79 (saldo de 17/04)

FASE 2 – RF Ativa (15%): R\$ 260 milhões

CDI	15% da CARTEIRA RP ou R\$ 260.665.579,93 (saldo de 17/04)
-----	---

FASE 3 – Investimento no Exterior (5%): R\$ 86 milhões

CDI	5% da CARTEIRA RP ou R\$ 86.888.526,64 (saldo de 17/04)
IBOV	5% da CARTEIRA RP ou R\$ 86.888.526,64 (saldo de 17/04)



Seleção de Fundos

FASE 1 – Prefixados (20%): R\$ 347 milhões

IDKA Pré 2

Temos o Fundo Bradesco IDKA Pré 2 na carteira

IRF-M1

11,22% da CARTEIRA RP ou R\$ 194.977.853,79 (saldo de 17/04)

FASE 2 – RF Ativa (15%): R\$ 260 milhões

Benchmark

Sem benchmark

Método

Análise qualitativa e quantitativa dos fundos

FASE 3 – Investimento no Exterior (5%): R\$ 86 milhões

Benchmark

Sem benchmark

Método

Análise qualitativa e quantitativa dos fundos



O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP

Prefixados	Bradesco IDKA Pré 2A Caixa Brasil IRF-M1
Renda Fixa Ativa	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica RF
Renda Variável Ativa	Sem alocação
Inv. Exterior	Santander Global Equities MM IE BB MM Global Select Equity IE FI BB MM Schroder FI BB MM Blackrock FI



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Proposta vigente – de 18/04 a 15/05

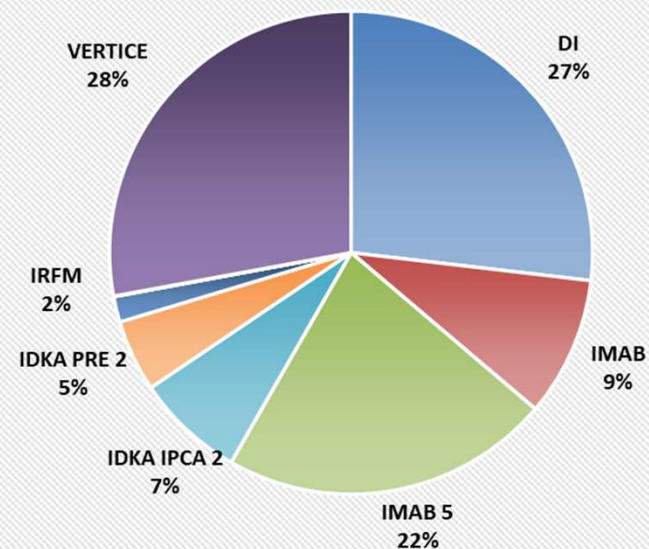
Origem		Destino	
IMA-B	158.000.000,00	I Exterior	73.000.000,00
DI	93.000.000,00	RF Ativa	258.000.000,00
IDKA IPCA	125.000.000,00	IDKA Pré	20.000.000,00
IMA-B5	378.000.000,00	DI	403.000.000,00
DI	310.000.000,00	IRF-M1	310.000.000,00
TOTAL	1.640.000.000,00	TOTAL	1.640.000.000,00



Participação por Benchmark (%)

Antes da Proposta

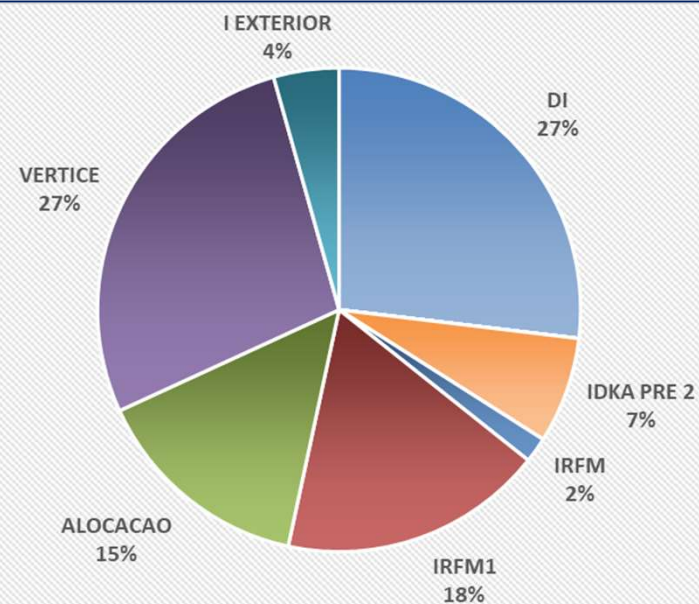
13/04



Participação por Benchmark (%)

Após a Proposta

14/05





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

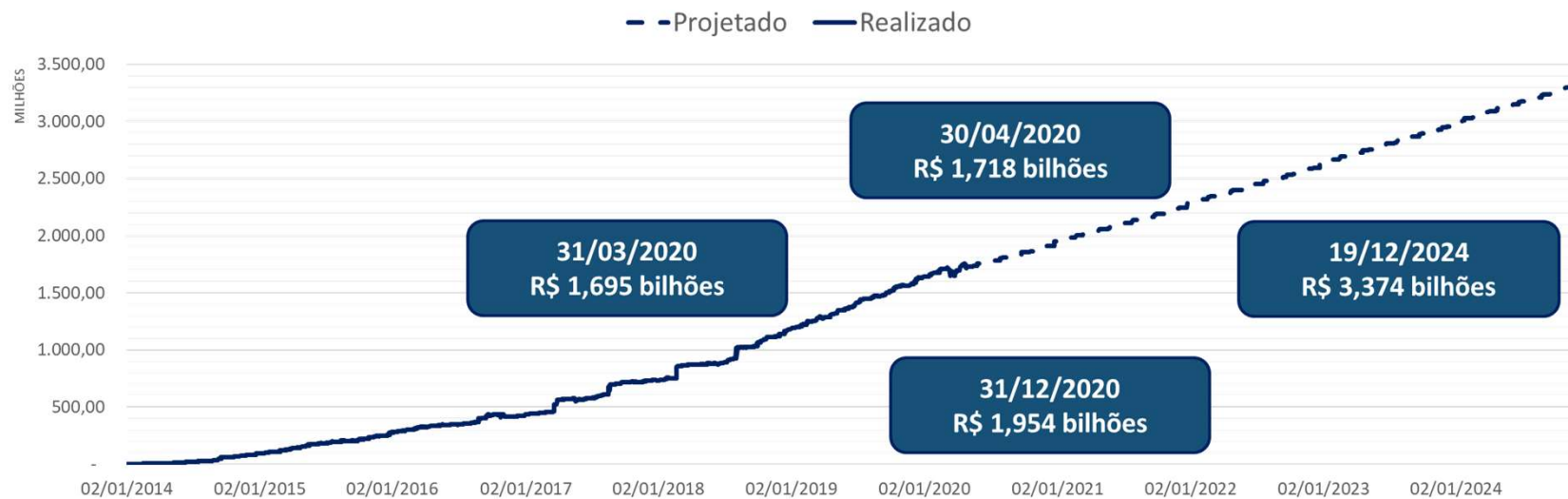


1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Fundo Previdenciário

Evolução do PL - Carteira Rioprev





Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Abril 2020

Saldo Inicial - 1.691.135.026,30				
Contribuição Servidor	7.619.427,09	28.354.207,18	<u>Entradas</u>	
Contribuição Patronal	14.799.899,17			
Outras	0,00			
Rendimentos de Aplicações	5.934.880,92			
<u>Saídas</u>	1.138.735,17	86.496,47	Folha Liq. Inativo Executivo	
		260.793,36	Folha Líquida Pensionistas	
		791.445,34	Taxa de Administração	
Saldo Final - 1.718.350.498,31				



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Abril 2020

Desembolsos 2020		Disponibilidades	Carteira em DI	
Janeiro	468.059,89	464.953.891,06	27,06%	
Fevereiro	268.167,33			
Março	1.341.119,10			
Abril	1.138.735,17			
Maio	3.159.182,21			
Junho	1.341.119,10	Realizado	Total 2020	
Julho	1.341.119,10	3.216.081,49	15.763.097,40	
Agosto	1.341.119,10	A realizar - restante de 2020		
Setembro	1.341.119,10			
Outubro	1.341.119,10			
Novembro	1.341.119,10			
Dezembro	1.341.119,10	12.547.015,91		



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 - 30/04/2020

Saldo Total	CEF	Banco do Brasil	Bradesco
1.718.350.498,31	32,88%	20,65%	7,65%
	Itaú	Santander	Safra
	21,72%	17,10%	0,01%

Escala de risco



Participação do benchmark na Carteira (%) e Duration (anos)

DI	IRF-M1	IDKA IPCA	IDKA Pré	IRF-M	IMA-B5	IMA-G	IMA-B	IMA-B5+	PTAX
27,06%	0,01%	7,25%	4,83%	1,73%	21,77%	6,93%	0,02%	28,06%	2,34%
0,0	0,4	2,0	2,0	2,1	2,2	3,0	7,9	12,6	-



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/04/2020				
						% a.a.
Itaú Inflação 5	09.093.819/0001-15	230,80	0,49%	-0,07%	8,54%	0,18
Santander FIC FI	02.224.354/0001-45	189,63	0,06%	0,65%	4,34%	0,20
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	166,29	0,70%	-0,54%	11,35%	0,20
Itaú Institucional DI	00.832.435/0001-00	142,35	0,08%	0,97%	4,70%	0,18
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	118,63	1,11%	2,43%	13,47%	0,20
Santander FIC IMA B-5	13.455.117/0001-01	93,82	0,49%	-0,12%	8,47%	0,20
Bradesco IDKA	24.022.566/0001-82	82,99	1,20%	4,50%	13,58%	0,20
Caixa IDKA IPCA 2	14.386.926/0001-71	70,71	0,43%	0,02%	7,34%	0,20
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	64,33	0,46%	0,08%	9,27%	0,15
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	60,69	1,49%	-3,73%	10,14%	0,20
Caixa Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	56,36	0,31%	1,35%	5,25%	0,20
BB IDKA 2	13.322.205/0001-35	53,90	0,32%	-0,34%	6,95%	0,20
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	46,30	0,82%	0,34%	10,95%	0,15
Caixa Brasil 2020 IV	21.919.953/0001-28	36,31	-0,02%	-0,94%	4,34%	0,20
BB IMAB 5	03.543.447/0001-03	34,83	0,49%	-0,12%	8,48%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	33,96	-0,05%	0,57%	4,34%	0,20
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	33,31	0,69%	-0,55%	11,35%	0,20
BB Ref DI TP	11.046.645/0001-81	32,19	0,27%	1,25%	5,07%	0,10
BB MM G S Equity IE	17.413.636/0001-68	30,26	15,40%	17,58%	32,45%	0,20
BB IRF-M	07.111.384/0001-69	29,75	1,07%	2,47%	11,40%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	28,45	0,46%	0,06%	9,20%	0,20
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	19,87	0,42%	-0,40%	8,71%	0,20
Caixa Brasil 2020 III	20.139.342/0001-02	19,35	-0,03%	-0,95%	4,32%	0,20
Bradesco IMAB 5	20.216.216/0001-04	14,56	0,55%	-0,04%	8,61%	0,20
Santander G Equities MN	17.804.792/0001-50	10,00	18,04%	25,29%	37,21%	0,20
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,34	0,54%	-0,14%	9,92%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	7,11	0,26%	0,85%	4,55%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	3,36	0,00%	0,79%	4,46%	0,20
BB Alloc Ativa	25.078.994/0001-90	0,44	0,91%	-0,28%	8,60%	0,30
Santander FIC IMA B	14.504.578/0001-90	0,34	1,26%	-5,37%	8,37%	0,20
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	0,09	0,36%	1,55%	6,06%	0,50
Itaú Alloc Dinâmica	21.838.150/0001-49	0,02	0,14%	1,28%	9,19%	0,30
TOTAL		1718,35	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.
		30/04/2020				
% a.a.						
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	171,19	0,26%	1,22%	4,99%	0,15
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	5,13	0,08%	0,97%	4,70%	0,18
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	2,67	0,06%	0,65%	4,34%	0,20
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	1,08	0,27%	1,25%	5,07%	0,10
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,82	0,00%	0,79%	4,46%	0,20
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,51	0,41%	1,79%	6,31%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,40	0,31%	1,35%	5,25%	0,20
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,37	0,24%	0,63%	4,37%	0,20
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	0,27	0,27%	1,23%	5,03%	0,15
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,19	0,09%	0,58%	4,26%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,01	0,25%	1,20%	4,95%	0,15
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	-0,05%	0,57%	4,34%	0,20
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,26%	1,20%	4,96%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,26%	0,85%	4,55%	0,20
TOTAL		182,64	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/04/2020				
% a.a.						
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	32,56	0,26%	1,22%	4,99%	0,15
TOTAL		32,56	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.

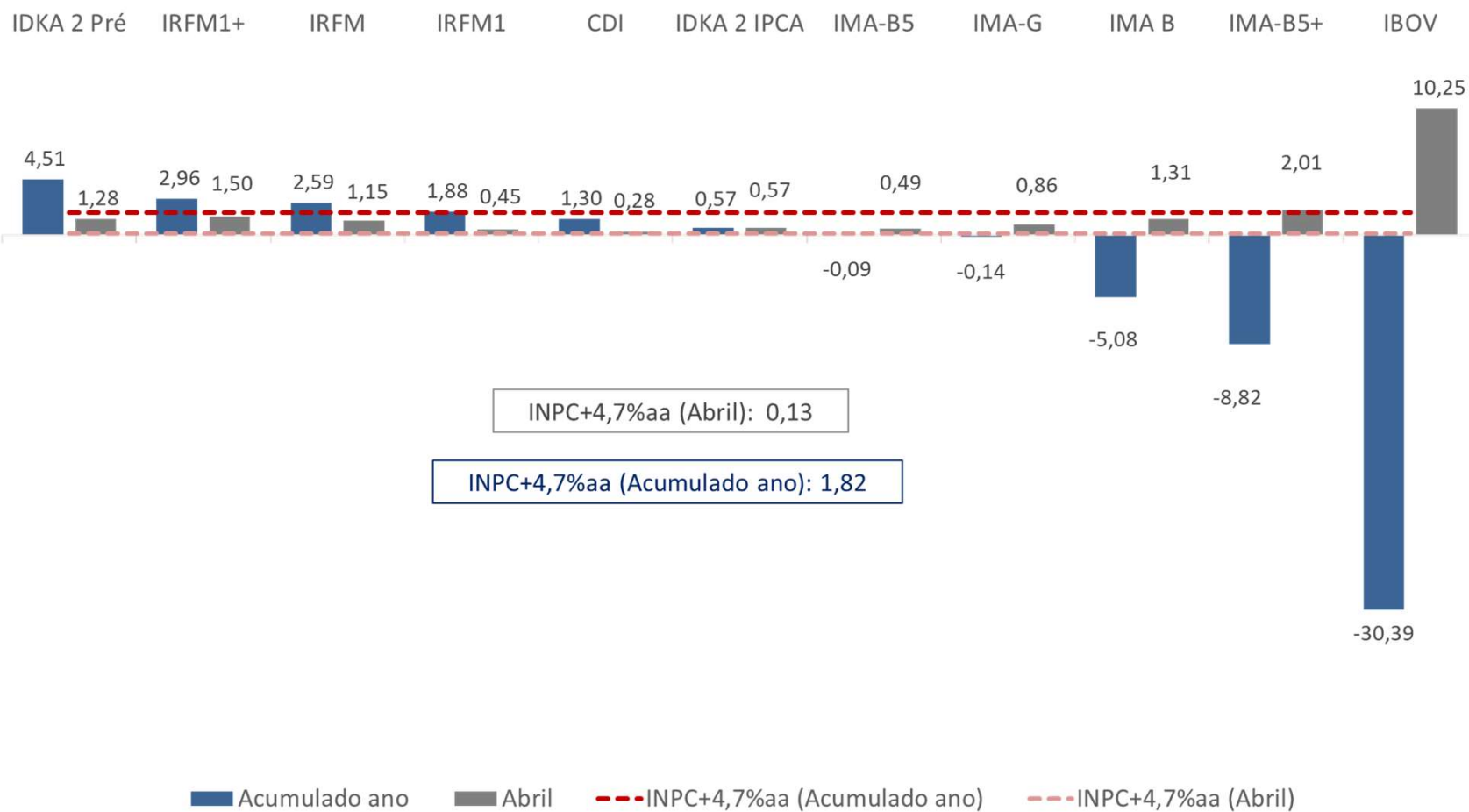


Desempenho do Mercado



Abril

Rentabilidade Índice - 2020 (%)

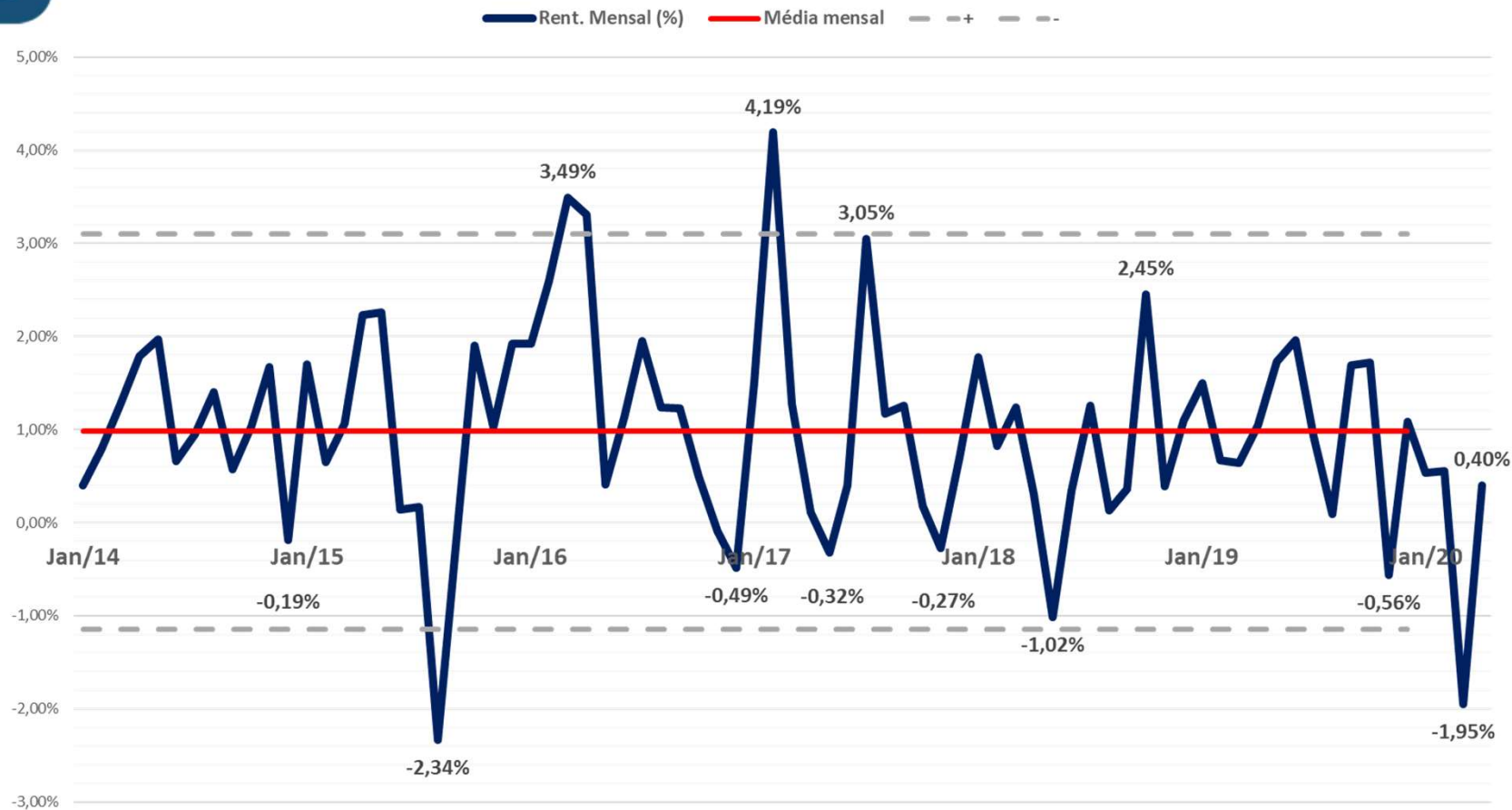




Desempenho da Carteira RIOPREV

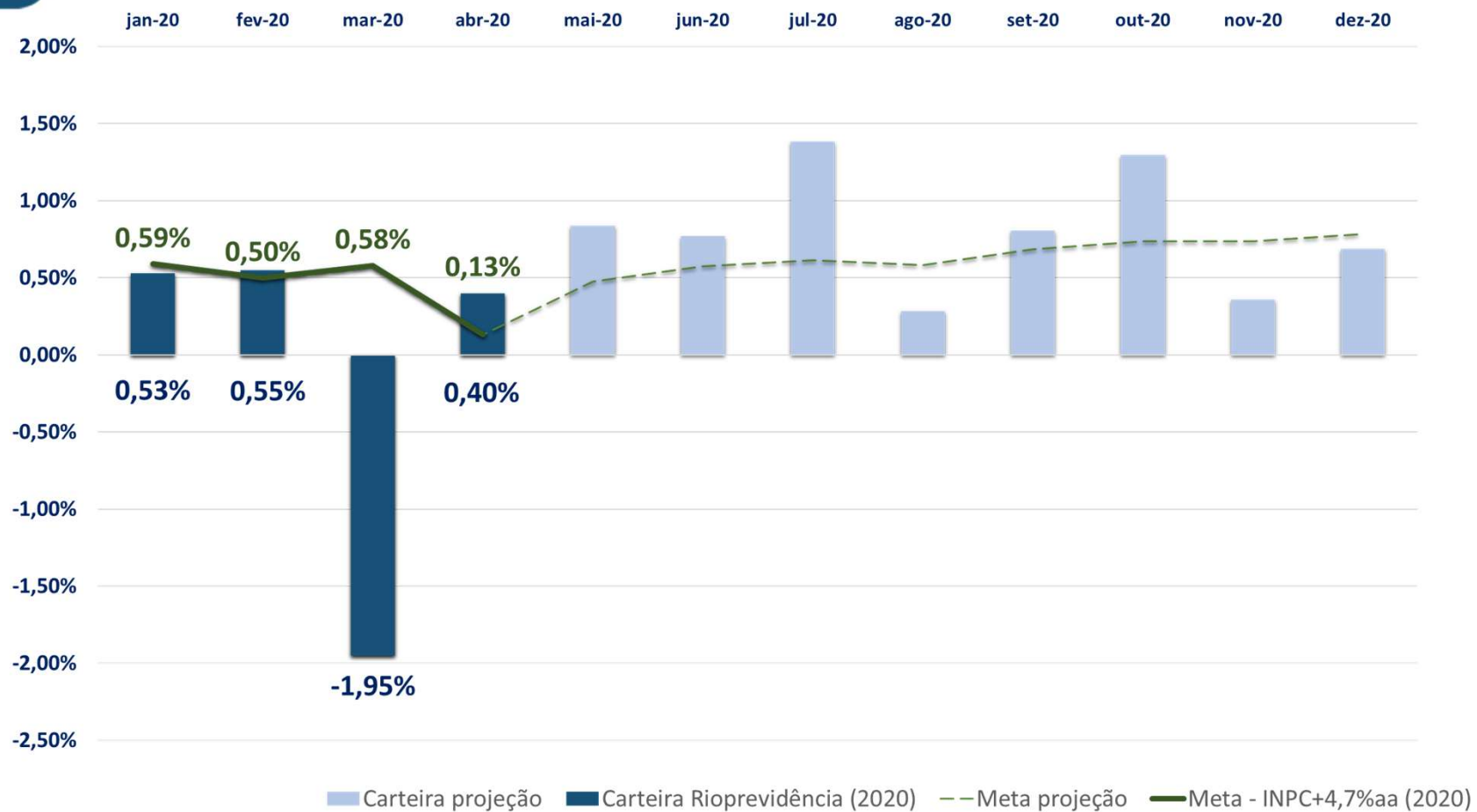


Carteia Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Abril

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
-0,49%	1,82%	0,00%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (2,56%) - com base na projeção Focus - BACEN de 30/abr

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
6,08%	7,38%	82,38%

Carteira Rioprev - Desempenho

ABRIL DE 2020

	Índice de Preços		
	Abr.	2020	12m
IPCA	-0,31%	0,22%	2,40%
INPC	-0,23%	0,31%	2,46%

	Carteira Rioprev x Meta				
	2018	2019	Abr	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	-0,49%	6,08%	8,36%
Meta	8,56%	9,73%	1,82%	7,38%	8,36%
	110,98%	135,56%	0,00%	82,38%	100,00%



Real



Projeção



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



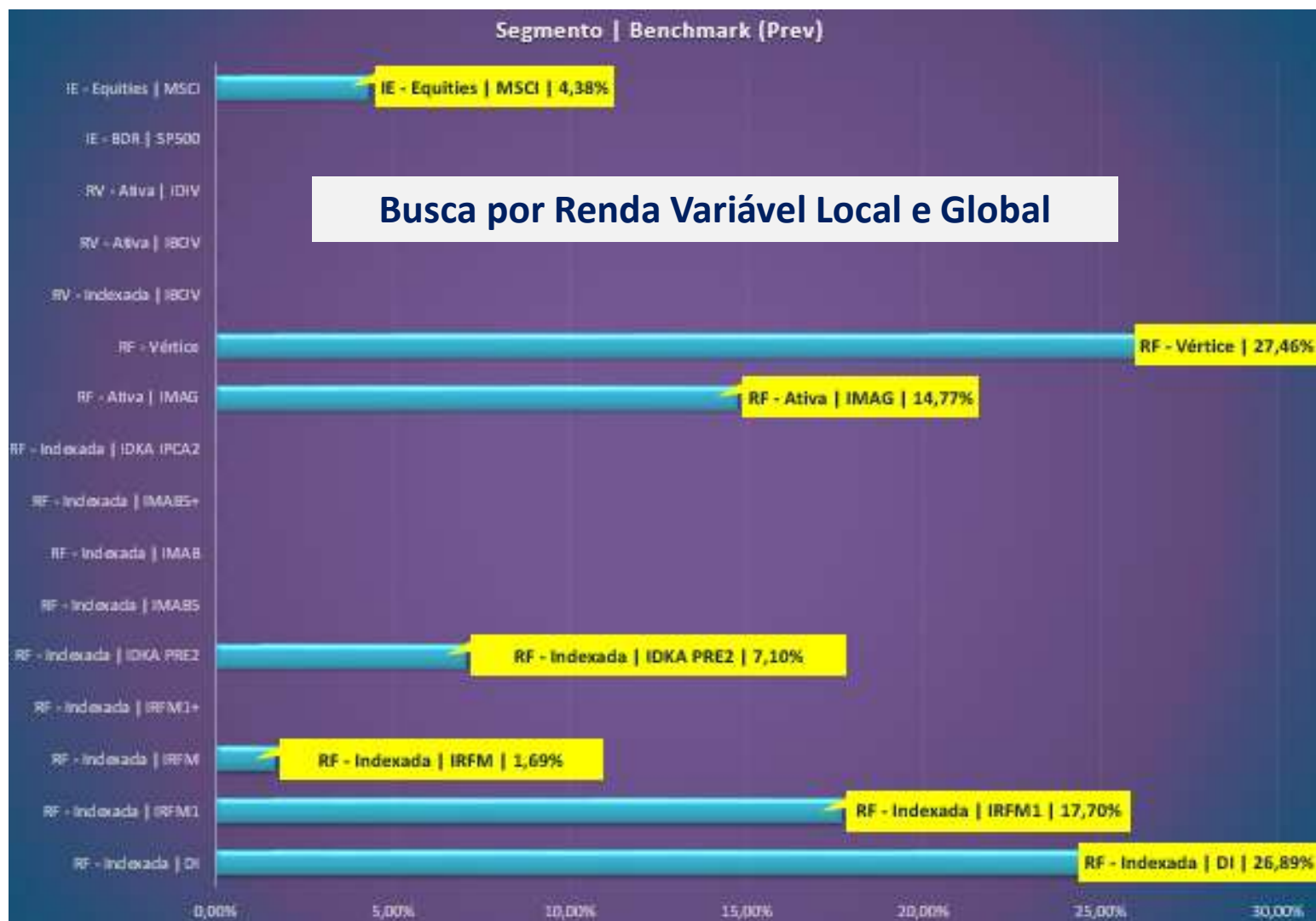
1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Onde estamos



Onde estamos





Expectativa do Mercado



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus

Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

8 de maio de 2020

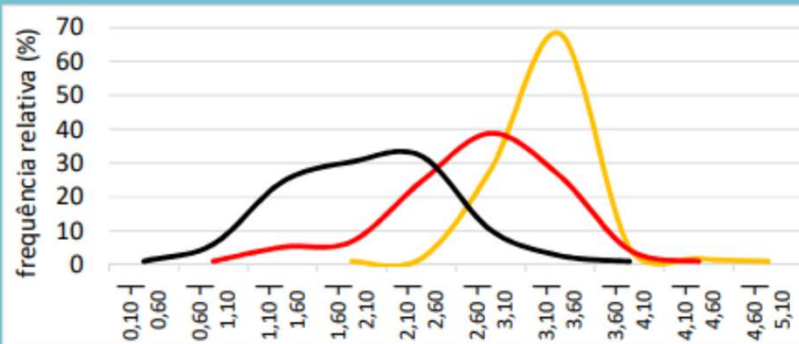
Mediana - Agregado

	2020					2021				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	2,52	1,97	1,76	▼ (9)	116	3,50	3,30	3,25	▼ (2)	107
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,35	1,82	1,64	▼ (9)	48	3,41	3,25	3,25	= (1)	44
PIB (% de crescimento)	-1,96	-3,76	-4,11	▼ (13)	79	2,70	3,20	3,20	= (1)	76
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,60	5,00	5,00	= (1)	101	4,47	4,75	4,83	▲ (8)	88
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,25	2,75	2,50	▼ (2)	105	4,50	3,75	3,50	▼ (3)	97
IGP-M (%)	4,83	4,90	4,88	▼ (1)	64	4,00	4,00	4,00	= (147)	55
Preços Administrados (%)	2,10	1,15	1,10	▼ (15)	27	3,80	3,80	3,80	= (2)	26
Produção Industrial (% de crescimento)	-1,42	-2,75	-3,00	▼ (10)	11	2,95	3,00	2,75	▼ (1)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-45,45	-38,00	-35,90	▲ (8)	22	-52,85	-44,00	-44,00	= (1)	21
Balança Comercial (US\$ bilhões)	35,00	42,00	42,50	▲ (5)	20	35,00	42,00	42,00	= (1)	18
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	73,00	70,00	70,75	▲ (1)	22	80,00	80,00	79,00	▼ (1)	21
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,00	62,10	64,15	▲ (2)	20	60,73	64,98	65,20	▲ (6)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-4,14	-7,20	-7,52	▼ (9)	22	-1,00	-1,90	-2,00	▼ (7)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-9,02	-11,30	-12,00	▼ (8)	17	-4,95	-5,70	-5,70	= (1)	16



Expectativas de Mercado – 04 de Maio

IPCA 2020

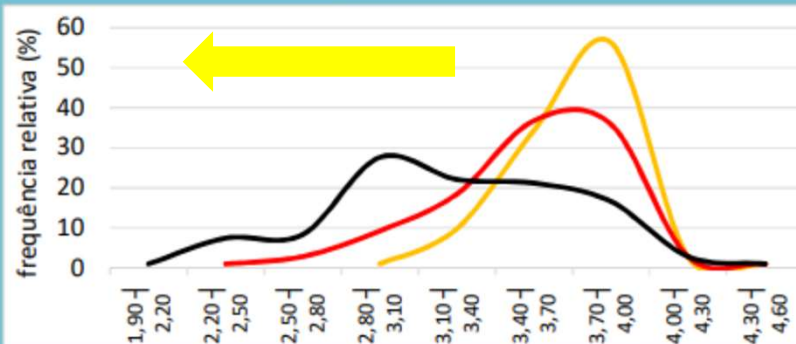


2021

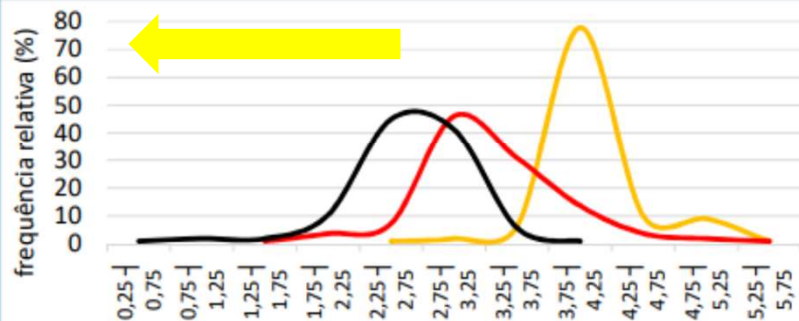
28/2/20

31/3/20

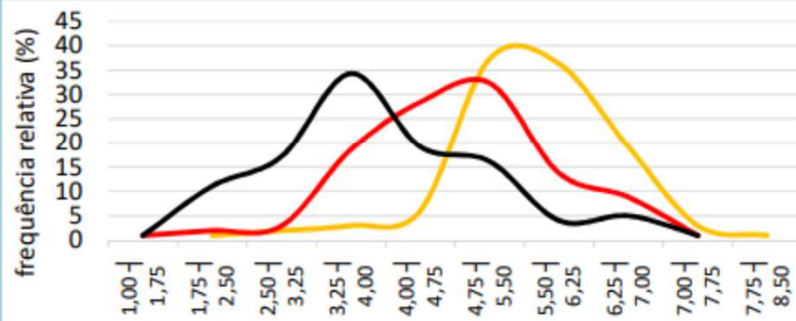
30/4/20



Selic 2020



2021





O que vemos



MUNDO: Visão Geral



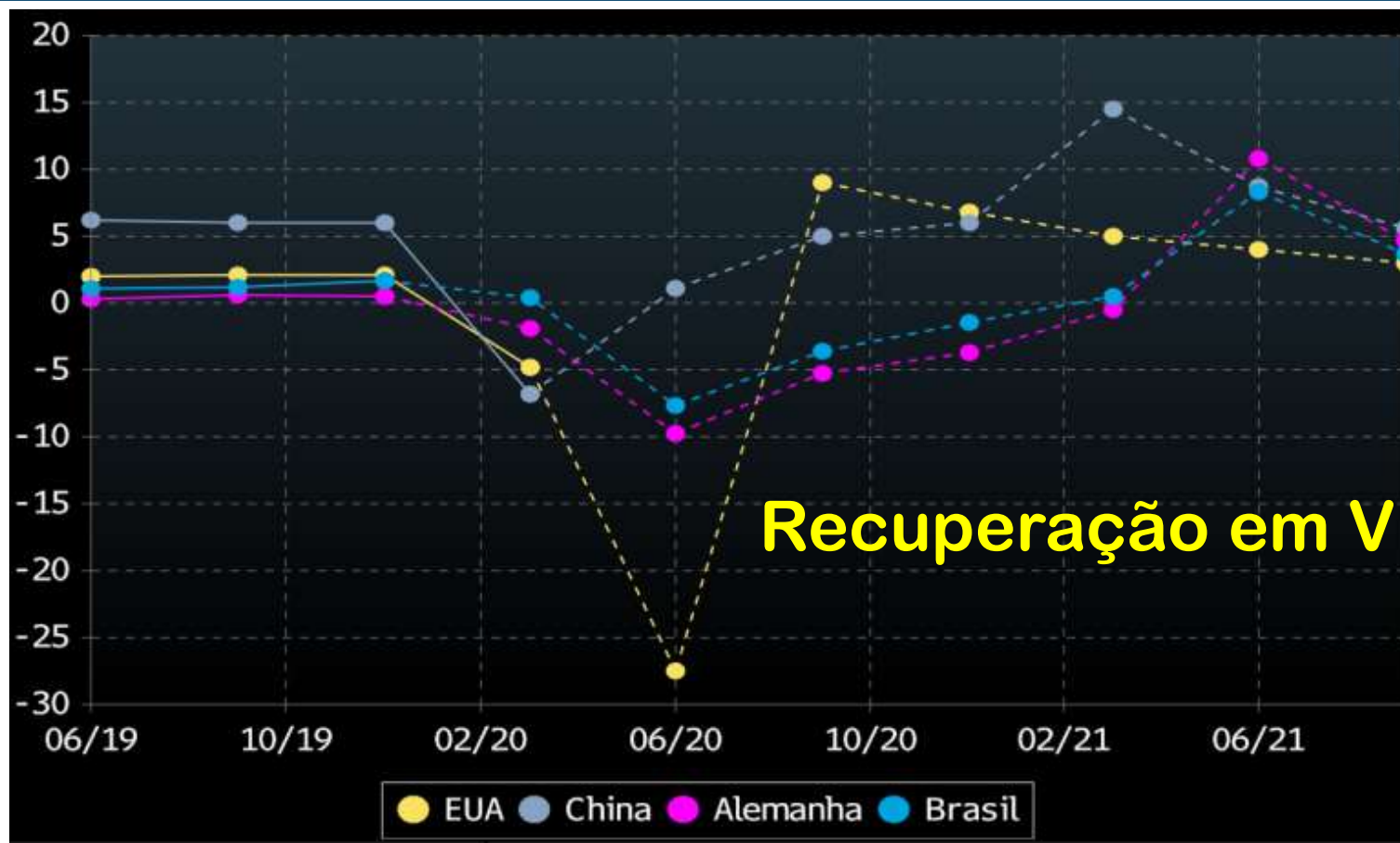


MUNDO: Visão Geral - Emergentes



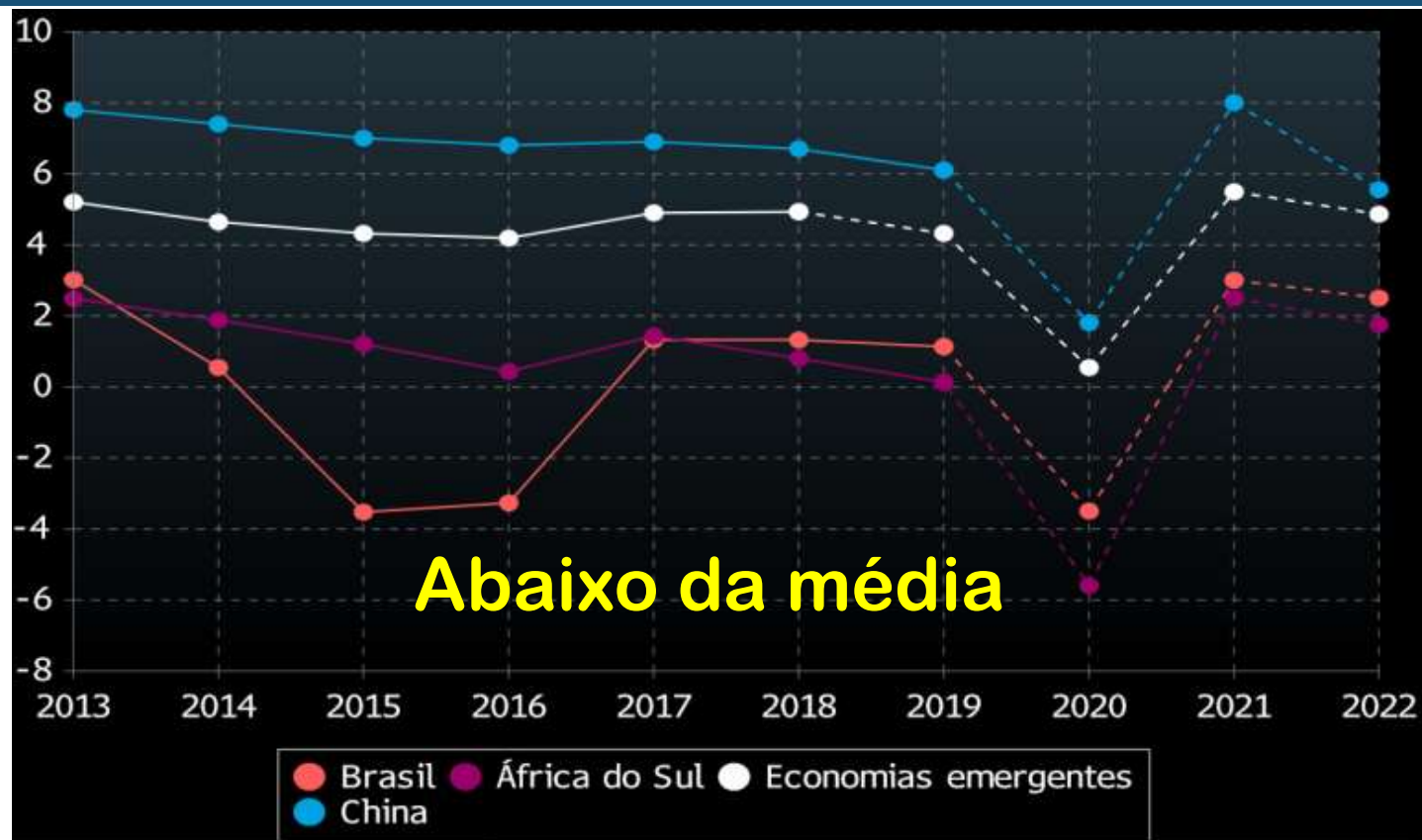


MUNDO: Atividade (Principais economias - % t/t)



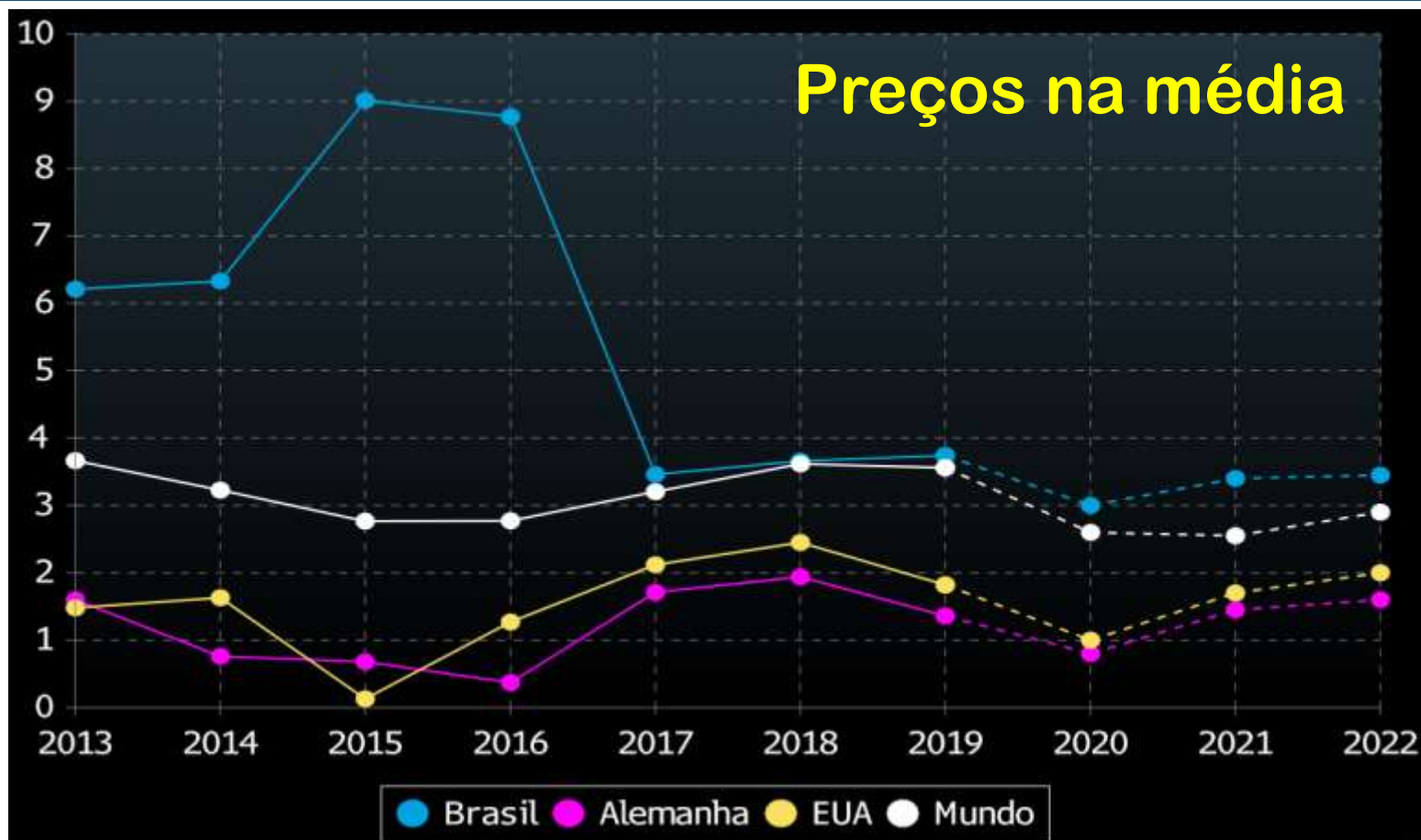


MUNDO: Atividade (Emergentes - % a/a)





MUNDO: Preços (Principais economias - % a/a)





MUNDO: Dólar norte-americano (Índice)





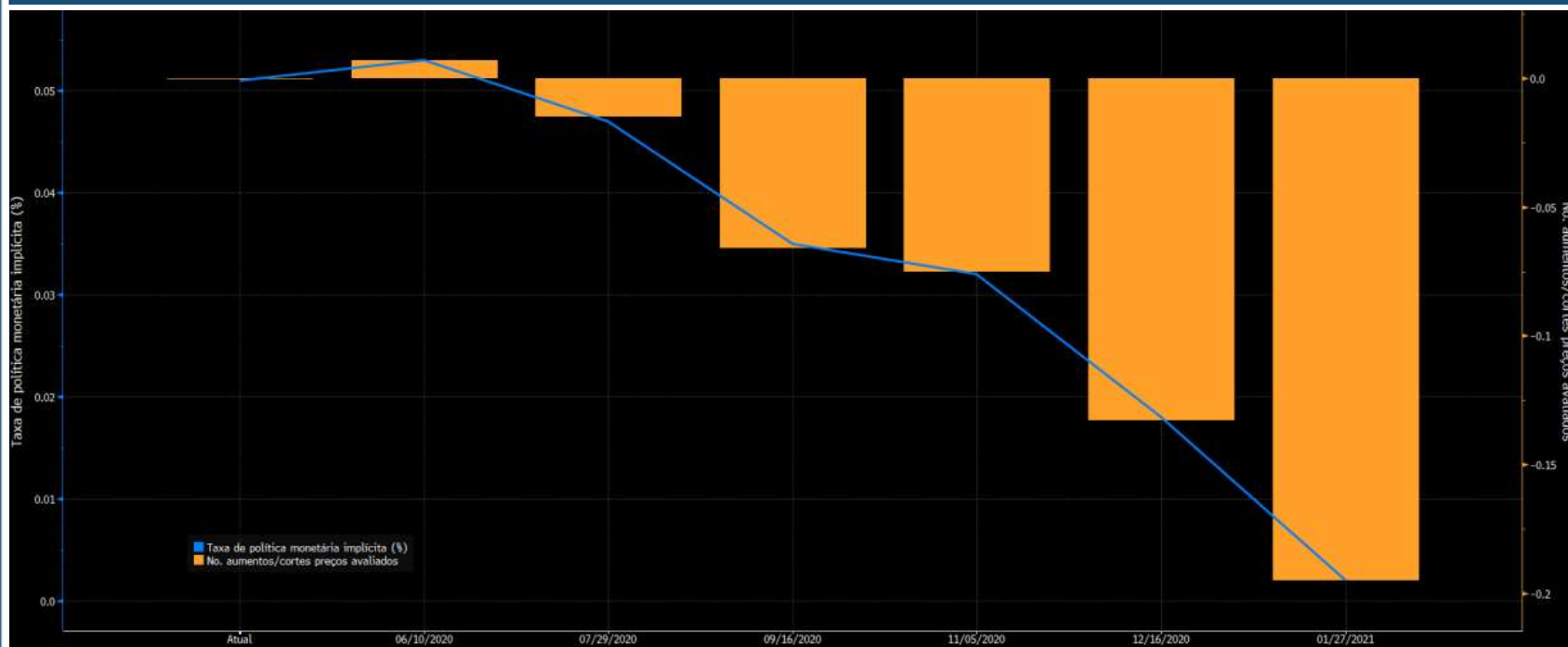
FOMC: Política Monetária

		Taxa desemprego								
Core PCE		13.75	14.00	14.25	14.50	14.70	14.75	15.00	15.25	15.50
	0.75	-6.63	-6.88	-7.13	-7.38	-7.57	-7.63	-7.88	-8.13	-8.38
	1.00	-6.25	-6.50	-6.75	-7.00	-7.20	-7.25	-7.50	-7.75	-8.00
	1.25	-5.88	-6.13	-6.38	-6.63	-6.82	-6.88	-7.13	-7.38	-7.63
	1.50	-5.50	-5.75	-6.00	-6.25	-6.45	-6.50	-6.75	-7.00	-7.25
	1.70	-5.20	-5.45	-5.70	-5.95	-6.15	-6.20	-6.45	-6.70	-6.95
	1.75	-5.13	-5.38	-5.63	-5.88	-6.07	-6.13	-6.38	-6.63	-6.88
	2.00	-4.75	-5.00	-5.25	-5.50	-5.70	-5.75	-6.00	-6.25	-6.50
	2.25	-4.38	-4.63	-4.88	-5.13	-5.32	-5.38	-5.63	-5.88	-6.13
	2.50	-4.00	-4.25	-4.50	-4.75	-4.95	-5.00	-5.25	-5.50	-5.75

A economia dos EUA também terá juros negativos?



FOMC: Política Monetária



Não há indícios de queda da taxa de juros na curva nem nas afirmações dos dirigentes dos FEDs.



MUNDO: Trade War II





BRASIL: Atividade (2º trimestre)





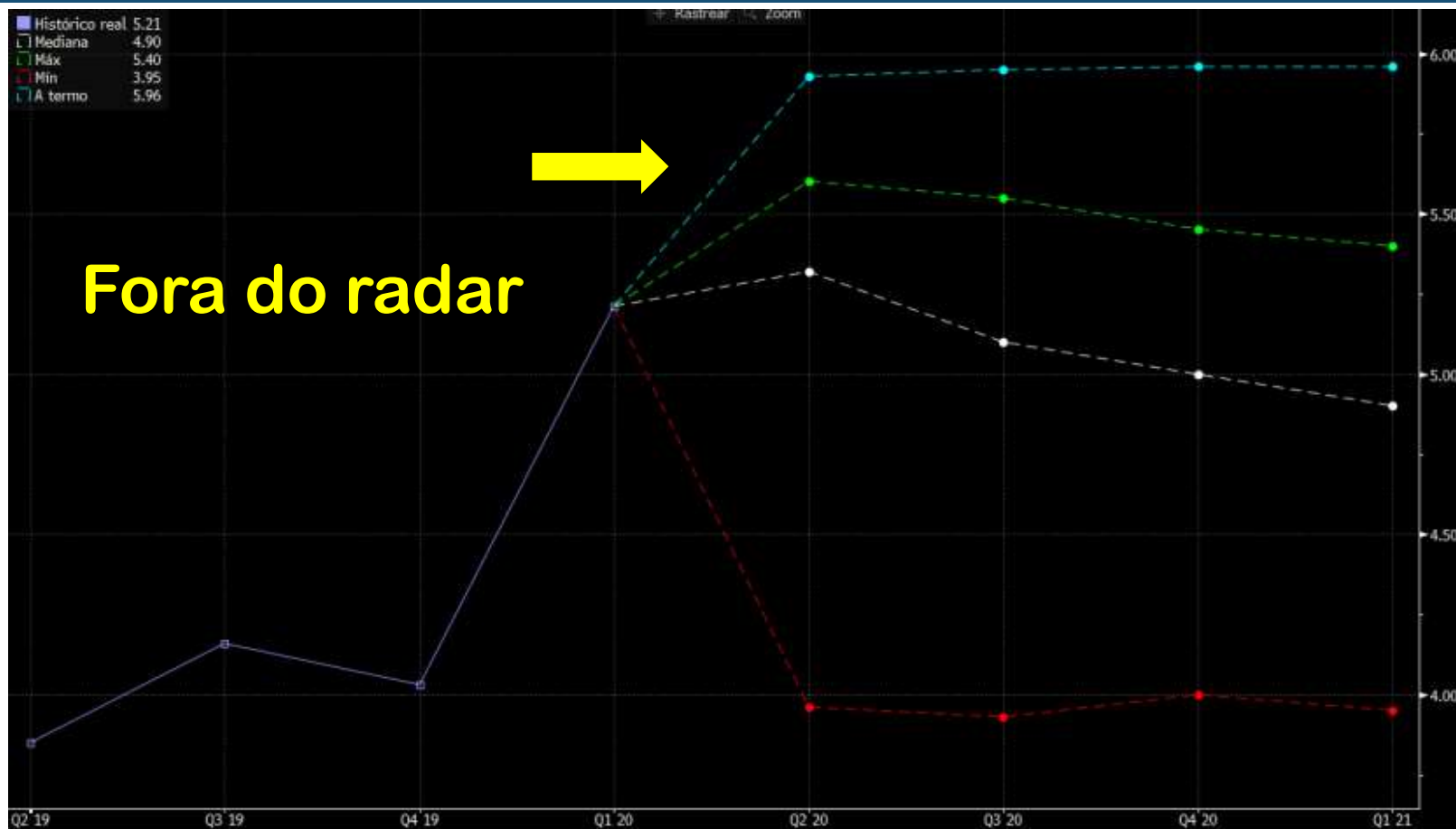
BRASIL: Atividade (2º trimestre)

Indicador	Efetivo / Previsões					Probabilidade de recessão 90.0%				
	Q2 19	Q3 19	Q4 19	Q1 20	Q2 20	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21
Real GDP (QoQ%)	0.5	0.6	0.5	-1.0	-6.5	4.5	1.4	0.8	0.7	0.7
■ PIB Real (A/A%)	1.1	1.2	1.7	0.4	-7.7	-3.6	-1.5	0.5	8.3	3.7
Consumo por família...	1.8	1.9	2.1	0.7	-4.2	-1.9	0.5	2.8	6.0	3.1
Despesas públicas (A...	-0.7	-1.4	0.3	-0.1	0.4	0.6	0.5	0.1	0.1	0.0
Investimento bruto f...	5.4	2.9	-0.4	0.3	-8.0	-5.0	1.2	3.2	7.0	9.9
Exportações (A/A%)	1.3	-4.4	-5.1	-3.1	-6.7	-2.0	1.3	3.0	4.4	4.6
Importações (A/A%)	4.9	2.2	-0.2	0.9	-5.2	-4.6	3.0	4.0	6.4	12.6
Produção industrial (A/A%)	-0.5	-1.1	-0.6	-1.7	-7.1	0.3	1.2	2.8	2.3	
Índices de preços										
IPC (%A/A) (Fim do perío...		2.9	4.3	3.3	2.6	3.0	2.6	2.9	3.5	3.6
Mercado de trabalho										
Desemprego (%)	12.3	11.8	11.3	11.7	14.0	13.4	12.6	12.7	12.3	12.2

Forte queda no consumo das famílias, na formação bruta de capital e nas exportações.



BRASIL: Câmbio (previsões)



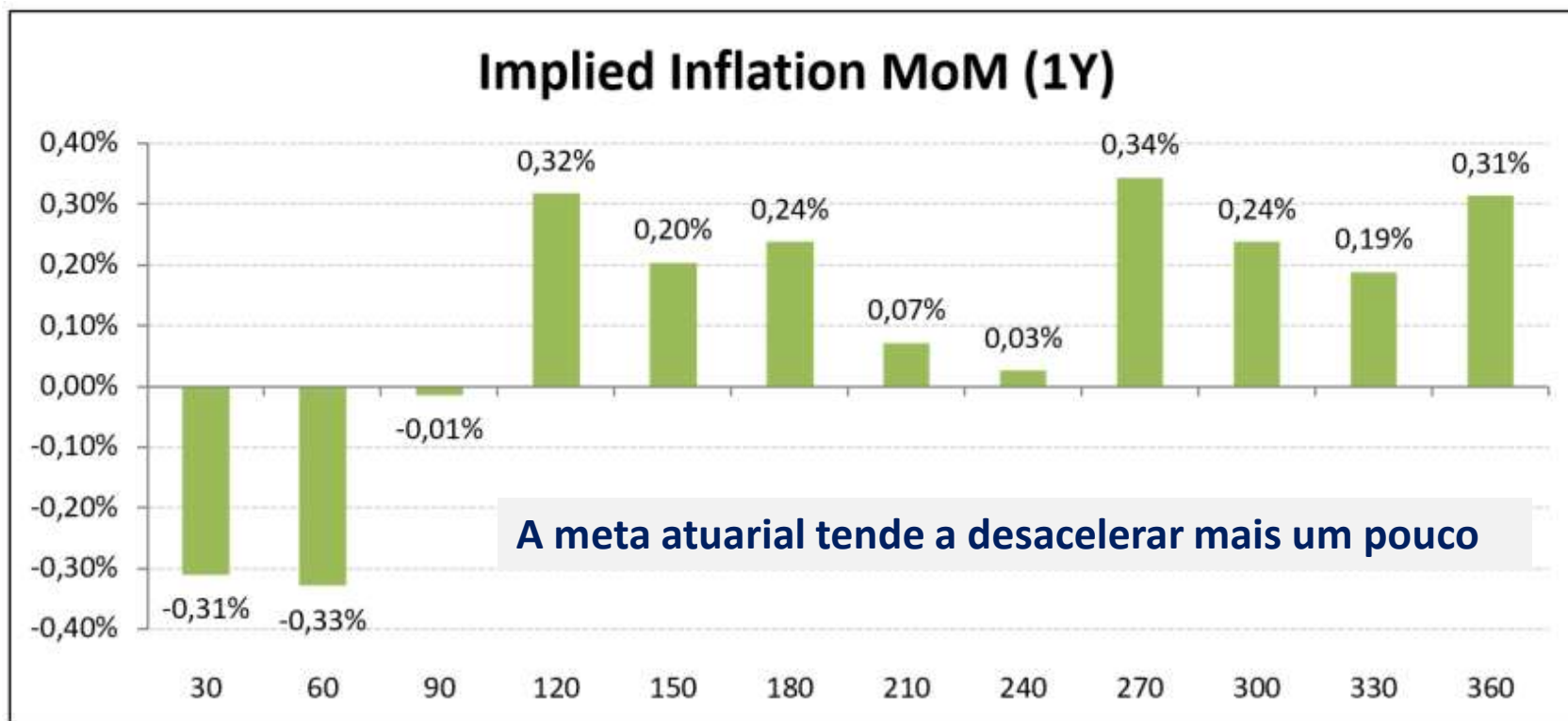


BRASIL: Câmbio (Carry x CDS 5Y)





BRASIL: IPCA - inflação implícita (12 meses)





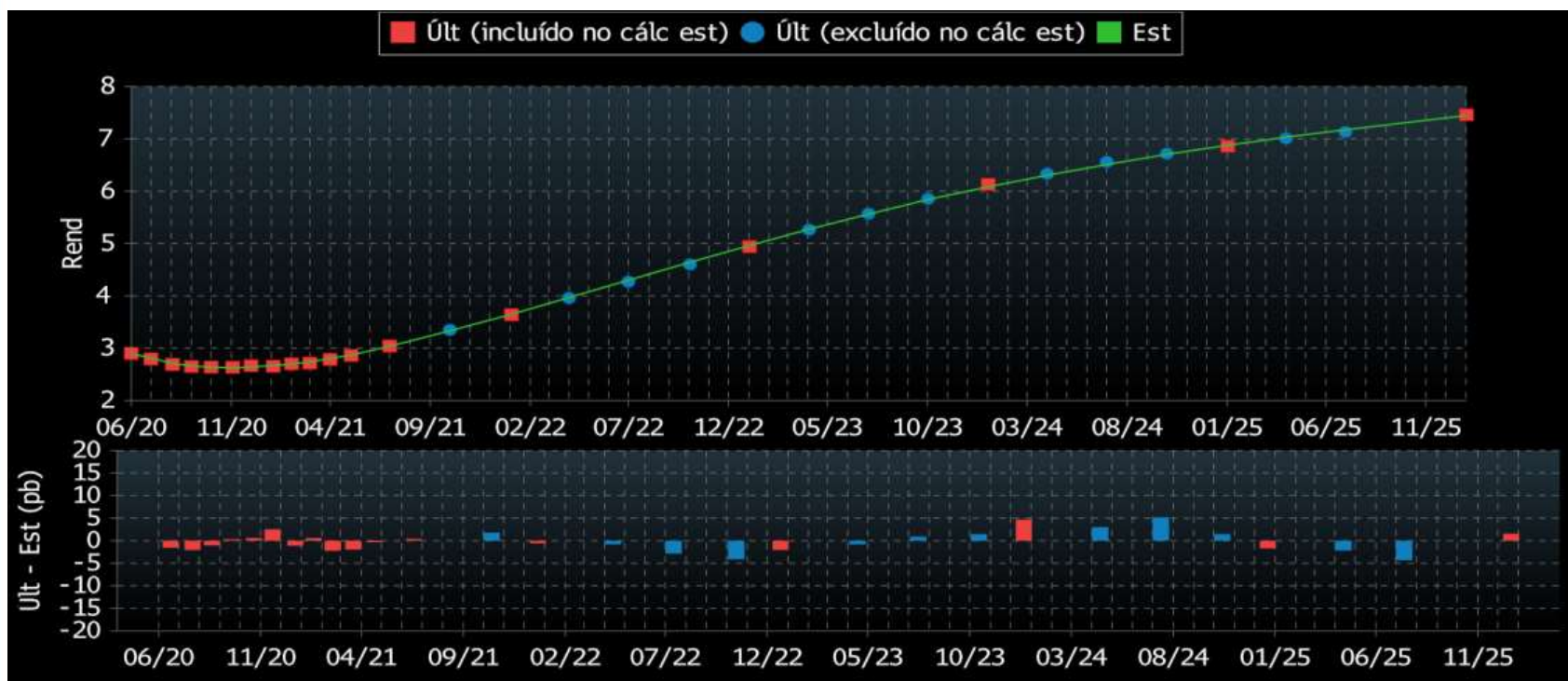
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



As questões política e fiscal têm alimentado o prêmio de risco no horizonte mais longo.



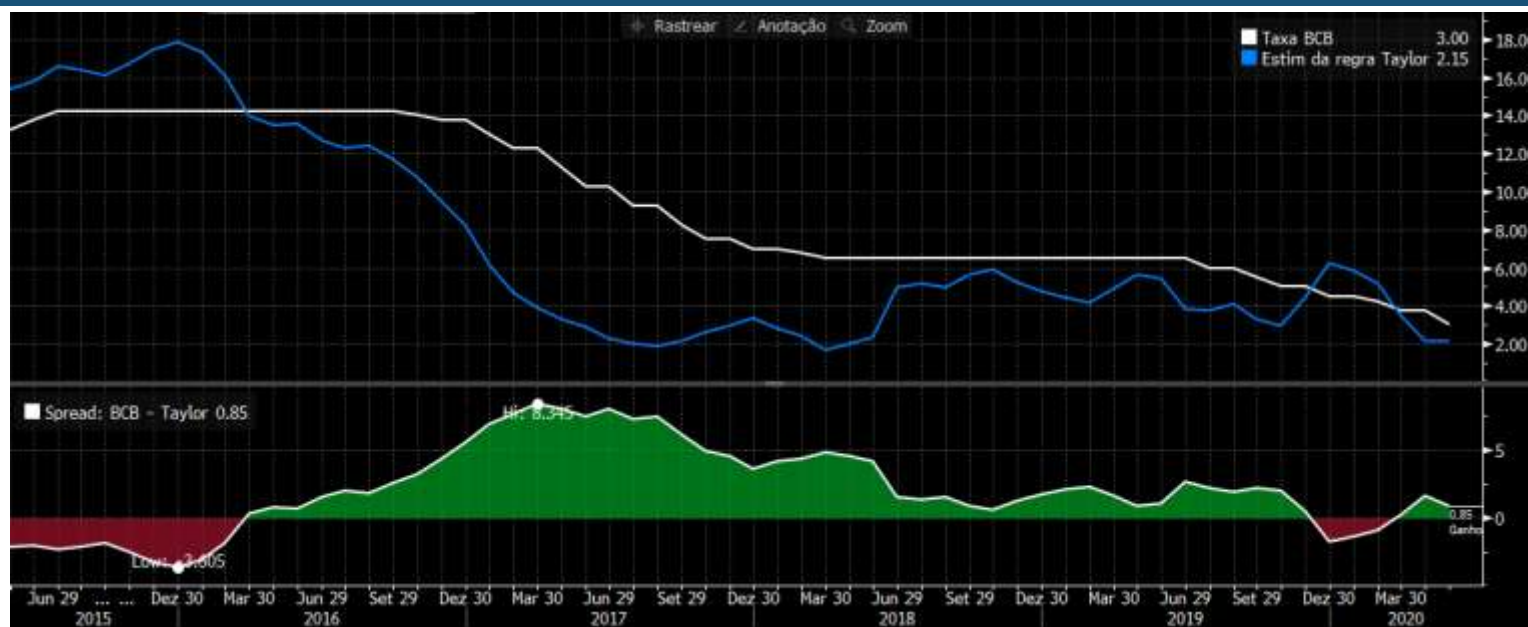
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



As estimativas com base na curva apontam queda de 25 pontos-base



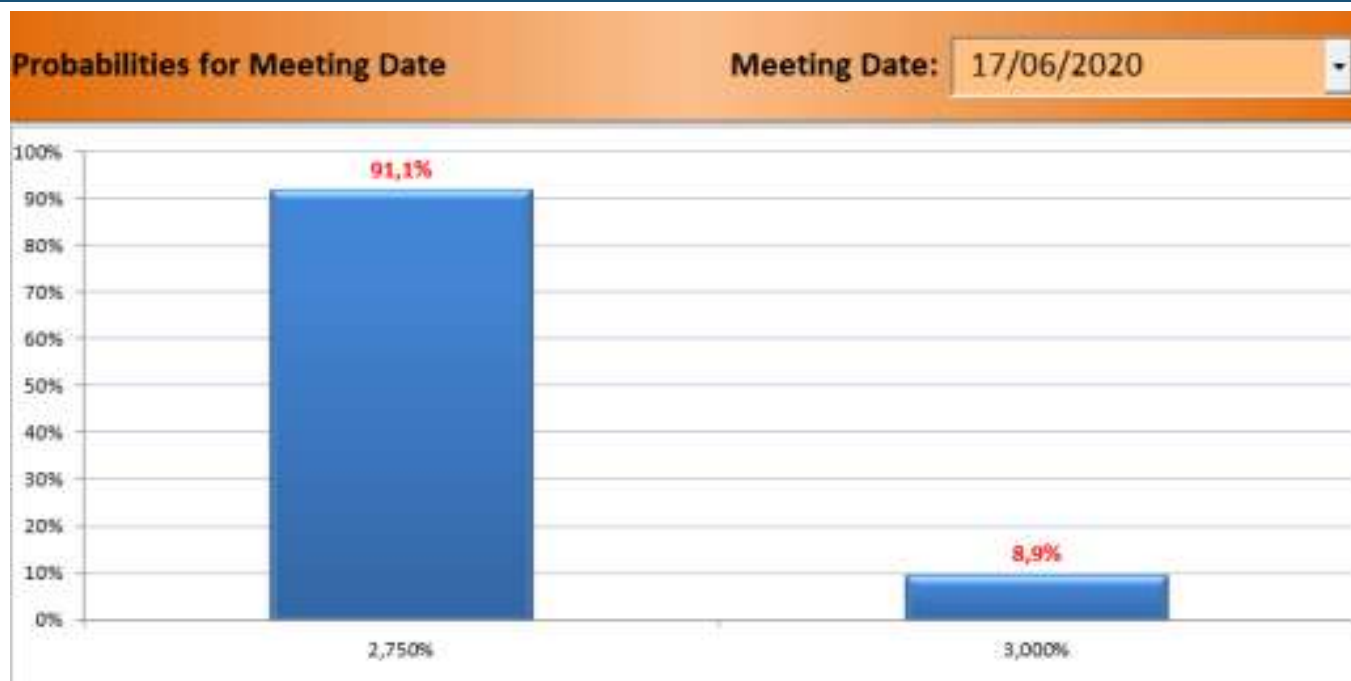
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Regra de Taylor: taxa Selic a 2%.



BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Ajuste complementar na reunião de junho entre 25pb e 75pb.



BRASIL: Política



Risco político aumenta, seja por um impeachment, seja pela falta de base sólida no Legislativo para aprovação das reformas.



Aonde vamos



Alocação Ótima da CARTEIRA RP

Fundo Previdenciário

SIM-Invest®

Escala de risco

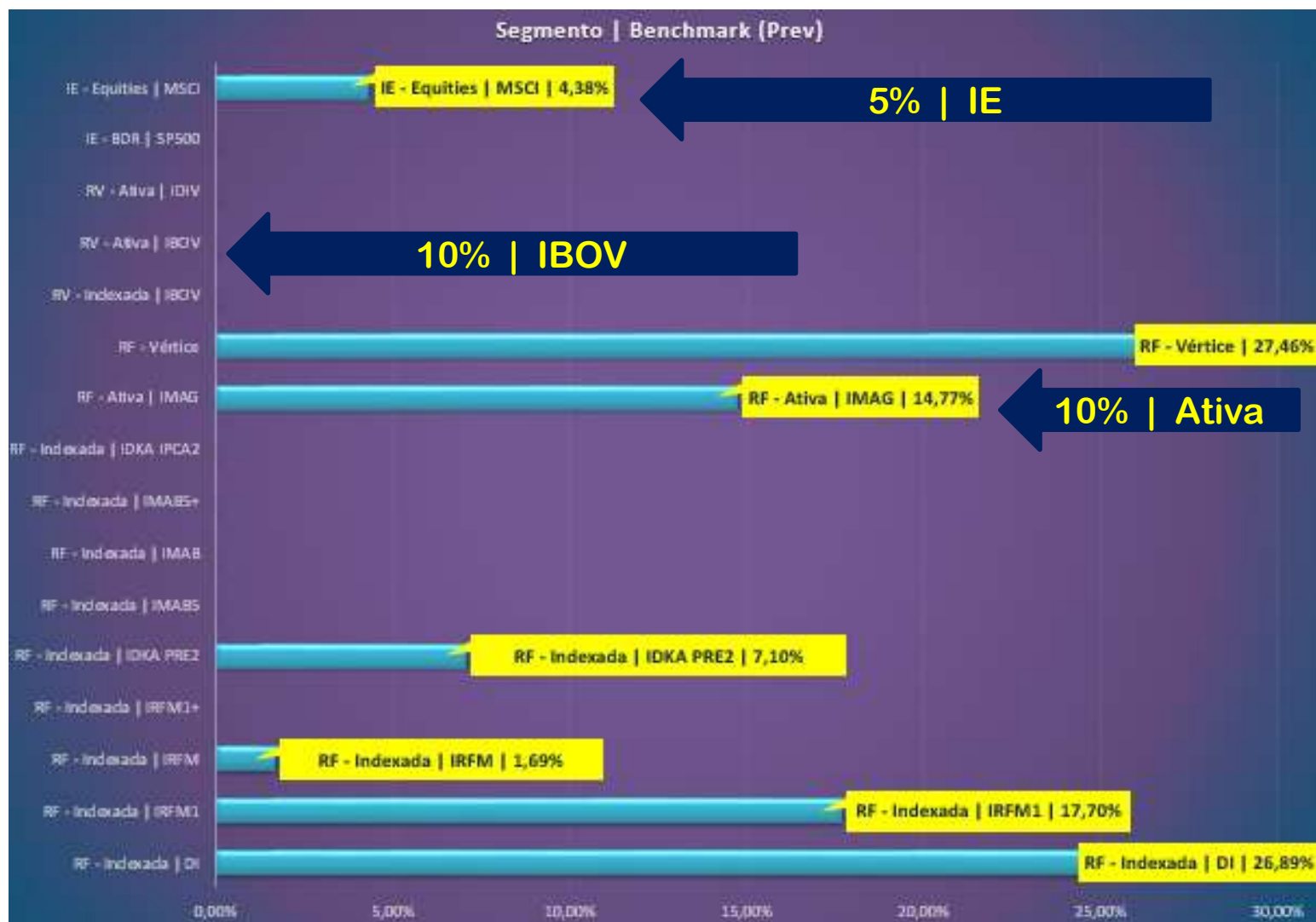


Participação do benchmark na Carteira (%)

	1%	2%	6%	9%	12%	15%	18%
DI	72,50%	80,00%	0,40%	-	-	-	-
IDKA PRÉ 2	-	-	8,18%	-	-	-	-
IDKA IPCA 2	-	-	12,05%	9,55%	-	-	-
IMA GERAL	-	10,00%	9,22%	9,30%	7,67%	-	-
IMA B5	-	10,00%	11,04%	10,89%	10,93%	8,42%	-
IMA B	-	-	0,57%	1,83%	2,75%	3,47%	3,32%
IMA B5+	-	-	-	2,45%	4,11%	5,56%	6,79%
IRF M	-	-	7,62%	7,94%	8,27%	8,43%	8,52%
IRF M1	11,93%	-	15,69%	14,89%	14,57%	14,09%	13,62%
IRF M1+	-	-	3,55%	4,43%	5,10%	5,58%	5,95%
VÉRTICE	-	-	9,72%	9,76%	9,91%	9,88%	9,80%
RF ATIVA	-	-	10,71%	10,60%	10,68%	10,60%	10,47%
IBOV	0,13%	-	-	2,73%	5,20%	7,83%	10,34%
DÓLAR	5,30%	-	1,10%	-	-	-	-
IHFA	-	-	0,15%	-	-	-	-
IDA GERAL	10,00%	-	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
IFIX	-	-	-	0,29%	0,75%	1,11%	1,42%
IBRX50	0,14%	-	-	2,80%	5,32%	8,01%	10,59%
IDIV	-	-	-	2,54%	4,74%	7,02%	9,18%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Aonde vamos





Aonde vamos

Ferramenta Prod-Invest®

**Prod-Invest®**GOP | 2020

Última atualização: março/2020

PAINEL DE PRODUTOS

Segmento de Aplicação

Investimentos no ExteriorRenda FixaRenda Variável

Enquadramento Res. 3922/2010

Todos

Gestor Credenciado

Todos

545

Fundos

20

Gestores

16

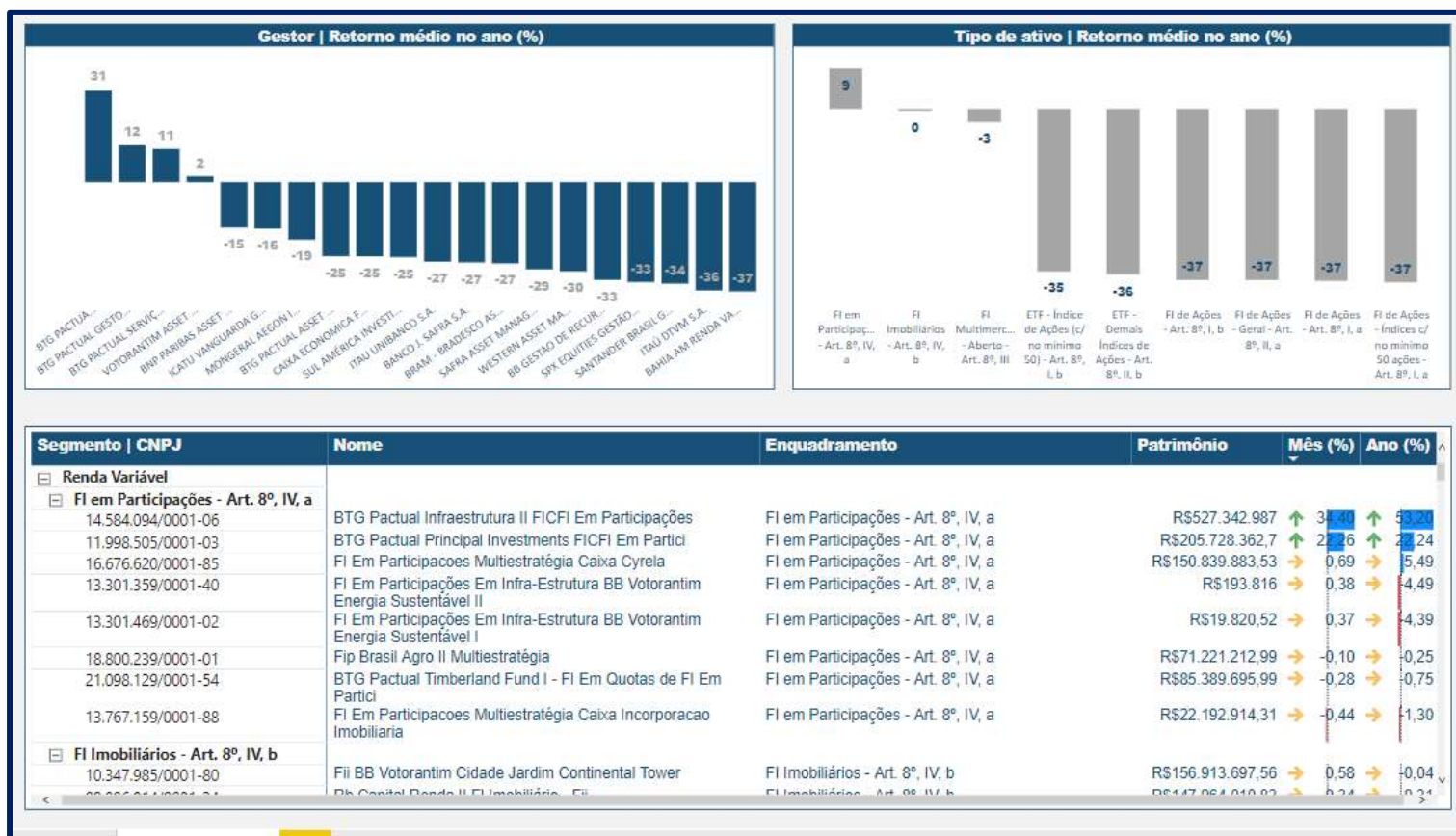
Administradores

CNPJ	Nome	Gestor	Enquadramento
08.892.340/0001-86	Bahia Am Smid Caps Valor FICFI Em Ações	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a
12.823.607/0001-50	Bahia Am Smid Caps Valor Master FIA	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, a
32.308.852/0001-37	Bahia Am Valuation A FICFI Em Ações	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
09.635.172/0001-06	Bahia Am Valuation FICFI Em Ações	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
09.635.130/0001-75	Bahia Am Valuation Master FIA	BAHIA AM RENDA VARIÁVEL LTDA	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
13.371.132/0001-71	Js Real Estate Multigestão - Fii	BANCO J. SAFRA S.A.	FI Imobiliários - Art. 8º, IV, b
19.436.818/0001-80	Safra Consumo Americano FIA Bdr-Nível I Pb	BANCO J. SAFRA S.A.	Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9ºA, III
10.787.647/0001-69	Safra Executive 2 FI RF	BANCO J. SAFRA S.A.	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a
28.289.089/0001-77	Safra Fof Institucional Ações FICFI Em Ações	BANCO J. SAFRA S.A.	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
10.787.822/0001-18	Safra Ima FICFI RF	BANCO J. SAFRA S.A.	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b
30.659.168/0001-74	Safra Ima Institucional FICFI RF	BANCO J. SAFRA S.A.	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b
21.144.683/0001-20	Safra Institucional FI RF Ref DI	BANCO J. SAFRA S.A.	FI Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, a
21.595.829/0001-54	Safra S&P Reais Pb FI MM	BANCO J. SAFRA S.A.	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III
06.234.360/0001-34	Safra Selection FICFI Em Ações	BANCO J. SAFRA S.A.	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
16.617.446/0001-08	Safra Small Cap Pb FICFI Em Ações	BANCO J. SAFRA S.A.	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
06.251.554/0001-48	BB Ações Alocação Etf FIA	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	ETF - Demais Índices de Ações - Art. 8º, II, b
28.578.897/0001-54	BB Ações Alocação Etf IE FIA	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	FI Investimento no Exterior - Art. 9ºA, II
18.270.783/0001-99	BB Ações Alocação FIA	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
09.134.614/0001-30	BB Ações BB FI	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a
17.503.934/0001-87	BB Ações BB Seguridade FIA	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, a



Aonde vamos

Ferramenta Prod-Invest®





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 Estratégica

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

Fonte: Recursos alocados no DI

Renda Variável – Artigo 8º

Fundo de Renda Variável

Limite da Resolução nº 3922/2010 – 40% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

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



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

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices) – Até 35% do PL

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa

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



Obrigado pela presença

GOP | 2020

