



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 27 DE JULHO DE 2020

Ao vigésimo sétimo dia do mês de julho 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. Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Planejamento), o Sr. Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), o Sr. Rodrigo Santos Martins, o Sr. Flávio de Matos Silva e o Sr. Leonardo Monteiro Magalhães. 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 25 de junho 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 e, após as considerações iniciais, destacou que o Comitê de Investimentos é composto pelos três membros votantes, quais sejam: o Diretor de Investimentos do Rioprevidência, o representante da Secretaria Estadual de Fazenda (SEFAZ) e o representante da Secretaria Estadual de Planejamento e Gestão (SEPLAG), além de outros membros, não votantes, designados pelo Presidente do Comitê. Ele registrou que a Autarquia tem empreendido esforços constantes na direção de ter o terceiro membro votante tão logo seja indicado e aprovado pela SEPLAG. E informou que, recentemente, mais um ofício foi encaminhado ao referido órgão da Administração Pública com a finalidade de que a composição do Comitê seja preenchida em breve, promovendo assim um ambiente mais diversificado de opiniões na definição dos parâmetros utilizados pela equipe de gestão dos investimentos da Autarquia. Trata-se do Ofício Rioprev/PRE SEI nº 60, de 24 de julho de 2020, presente no Processo SEI-040161/007107/2020. No **Item Um** da pauta, foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve movimentação entre alguns índices de referência da carteira. As posições em prefixados curtos e em multimercados foram zeradas. De outra forma, as posições em renda variável e em renda fixa ativa foram reforçadas, em linha com a proposta vigente. Assim, a nova ponderação dos índices de referência da carteira foi demonstrada. Os recursos novos fizeram parte das realocações recentes, o que deixou o caixa no patamar suficiente para as obrigações do ano. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de junho, 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 junho, a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da autarquia no período. No **Item Quatro**, avaliou-se a possibilidade de alocar os recursos dos fundos da CEF, cujas NTN-B vencerão em agosto próximo. A sugestão era direcioná-los para a renda variável local. Considerou-se o cenário de alta liquidez global, apesar da incerteza que o aumento do contágio por coronavírus traz ao quadro; mas também a queda nos juros 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 e, principalmente, fiscal no cenário brasileiro. No **Item Cinco**, foi apresentado o resultado da publicação da Secretaria de Previdência no tocante à Situação Previdenciária dos RPPS. Os classificados com a nota "A" foram selecionados para que se pudesse observar as suas políticas de alocação por segmento; e, na

sequência, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. A proposta de elevar a participação em Renda Variável de 20% para 23% não foi aprovada. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros aprovados seguem em anexo (6611070). 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

Nícolas Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Leonardo Monteiro Magalhães

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 28 julho de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Especialista em Previdência Social**, em 30/07/2020, às 13:27, 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 30/07/2020, às 13:45, 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 30/07/2020, às 13:52, 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 30/07/2020, às 14:19, 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 30/07/2020, às 14:39, 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 **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 04/08/2020, às 16:27, 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 **6577810** e o código CRC **DF1173B8**.

Referência: Processo nº SEI-040161/005068/2020

SEI nº 6577810

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



Comitê de Investimentos – Julho 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 26/06 a 27/07
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 28/07 a 21/08



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 e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa

Proposta de Alocação RF Ativa – Até 50% 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

Fonte: Recursos alocados nos Prefixados

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 – Manter 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 Ativa

Itaú RF IMA-B Ativo FICFI

Renda Variável Ativa

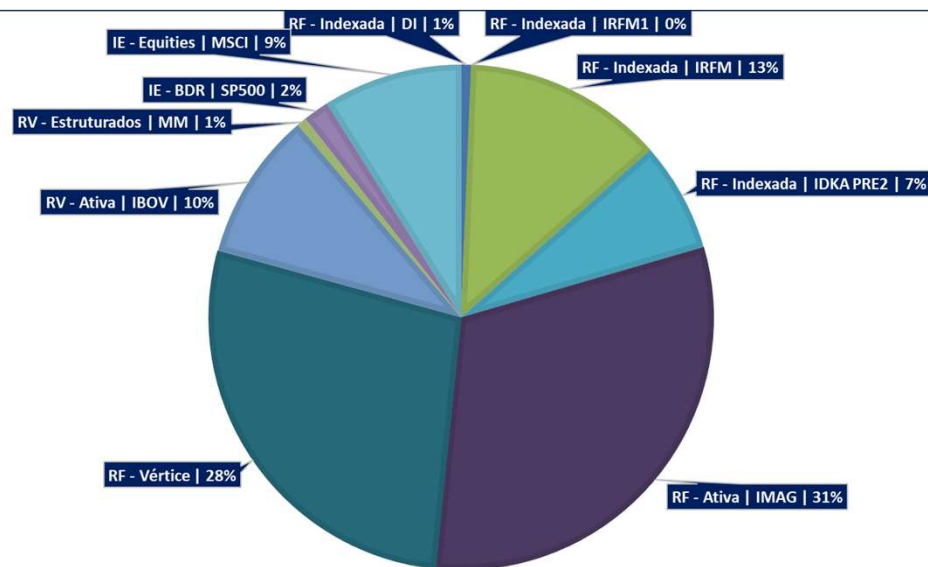
Itaú Ações FOF Genesis FICFI



Participação Benchmark (%)

Antes da
Proposta

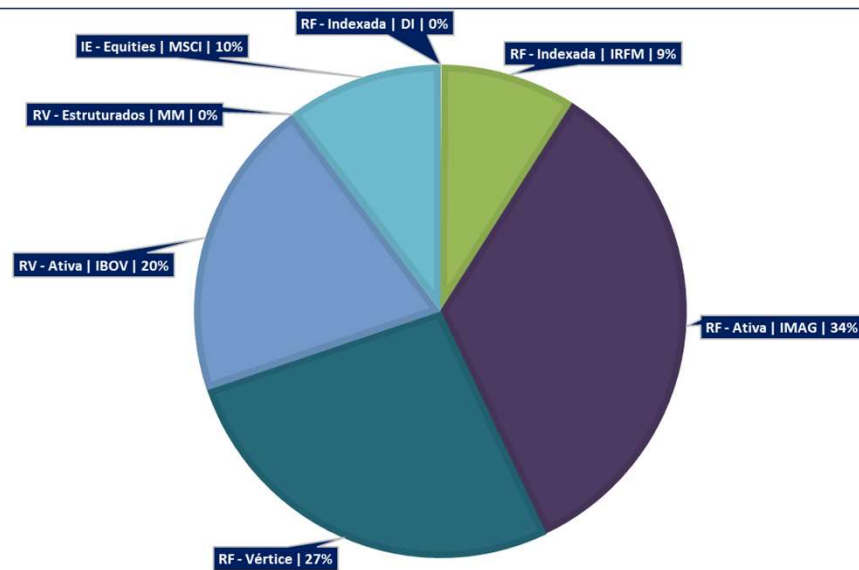
19/06



Participação Benchmark (%)

Após a
Proposta

24/07





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 - Junho 2020

Saldo Inicial - 1.774.990.602,24

Contribuição Servidor	9.320.144,42	45.718.403,92	<u>Entradas</u>
Contribuição Patronal	14.723.767,60		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	21.674.491,90		

<u>Saídas</u>	324.605,84	86.652,87	Folha Liq. Inativo Executivo
		237.952,97	Folha Líquida Pensionistas
		0,00	Taxa de Administração

Saldo Final - 1.820.384.400,32



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

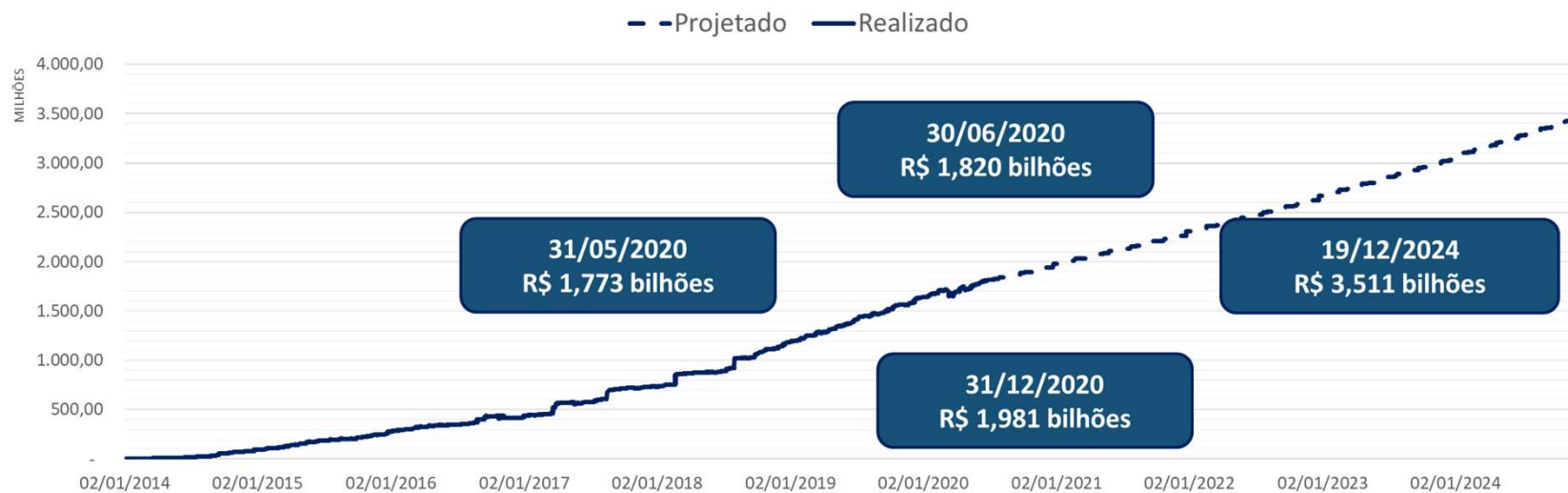
Fluxo de Caixa - Junho 2020

Desembolsos 2020		Disponibilidades	Carteira em DI	
Janeiro	468.059,89	3.408.083,57	0,19%	
Fevereiro	268.167,33			
Março	1.341.119,10			
Abril	1.138.735,17			
Maior	2.362.638,77			
Junho	324.605,84	Realizado	Total 2020	
Julho	2.367.736,87	5.903.326,10	14.976.658,47	
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	9.073.332,37		
Dezembro	1.341.119,10			



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 - 30/06/2020

Saldo Total	Caixa	BB	Bradesco	BTG
1.820.384.400,32	35,81%	35,01%	7,57%	4,40%
	Itaú	Santander	Safr	BNP
	0,19%	8,64%	8,38%	-

Escala de risco



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

DI	IRFM1	IDKA 2 IPCA	IDKA 2 Pré	IRFM	IRFM1+	IMA Geral	IMA B	IMA B 5+	MM	IE	IBOV
0,19%	0,00%	0,00%	6,96%	12,69%	0,00%	32,32%	0,00%	27,43%	0,61%	10,53%	9,27%
0,0	0,3	2,0	2,0	2,0	2,8	2,9	7,9	12,8	-	-	-



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/06/2020				
						% a.a.
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	323,37	0,75%	4,63%	9,82%	0,20
BB IRF-M	07.111.384/0001-69	230,95	0,77%	4,68%	9,51%	0,20
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	173,66	1,24%	3,87%	10,29%	0,20
Bradesco IDKA	24.022.566/0001-82	126,67	0,70%	6,50%	11,48%	0,20
Safrá IMA FIC FI RF	30.659.168/0001-74	122,61	2,11%	-0,51%	6,47%	0,15
Santander Renda Fixa Ativo FI	26.507.132/0001-06	90,14	0,34%	1,98%	6,89%	0,40
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	80,18	10,27%	-8,33%	8,82%	3,00
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	67,12	4,43%	35,38%	51,38%	1,00
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	66,46	1,19%	3,40%	9,01%	0,15
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	63,53	2,87%	0,79%	6,76%	0,08
BB Alloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	52,25	0,80%	nd	nd	0,30
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	46,80	1,14%	4,03%	10,18%	0,15
BB Ações Retorno FIC FI	09.005.805/0001-00	44,73	6,81%	-18,67%	5,27%	1,00
BB Ações Valor FIC FIA	29.258.294/0001-38	43,84	8,63%	-18,07%	-4,94%	1,50
BB MM G S Equity IE	17.413.636/0001-68	39,35	2,83%	25,02%	43,99%	0,08
Caixa Brasil 2020 IV	21.919.953/0001-28	36,92	0,89%	0,74%	4,90%	0,20
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	34,79	1,24%	3,86%	10,27%	0,08
Safrá Consumo Americano FIA	19.436.818/0001-80	29,84	0,92%	23,59%	40,42%	0,50
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	29,39	1,18%	3,36%	8,94%	0,20
BB MM Blackrock FI	17.397.125/0001-08	25,66	1,28%	18,37%	33,81%	1,00
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	20,53	1,13%	2,90%	8,41%	0,08
Caixa Brasil 2020 III	20.139.342/0001-02	19,68	0,89%	0,72%	4,87%	0,08
BB MM Schroder FI	17.431.816/0001-72	17,49	2,90%	29,83%	47,25%	0,08
BB MM Nordea IE FI	21.752.617/0001-33	12,21	-0,43%	18,26%	35,80%	0,08
FICFI MM Macro Institucional	21.287.421/0001-15	11,05	0,74%	4,44%	8,07%	0,50
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,61	1,20%	3,53%	9,39%	0,20
TOTAL		1820,38	Valores em R\$ milhões			

22



Fundo Financeiro e Taxa de Administração

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/06/2020				
% a.a.						
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	43,80	0,20%	1,67%	4,44%	0,15
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	6,56	0,04%	0,90%	3,57%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	5,16	0,27%	1,49%	4,20%	0,18
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	0,99	0,21%	1,69%	4,49%	0,10
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,34%	1,27%	4,00%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,19	0,19%	0,97%	3,63%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,01	0,20%	1,62%	4,37%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,20%	1,62%	4,37%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,26%	1,15%	3,89%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,20%	1,65%	4,41%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,26%	2,45%	5,71%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,26%	1,37%	4,06%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,24%	1,37%	4,03%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,22%	1,83%	4,64%	0,20
TOTAL		56,98	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/06/2020				
% a.a.						
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	84,81	0,20%	1,65%	4,41%	0,15
TOTAL		84,81	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.

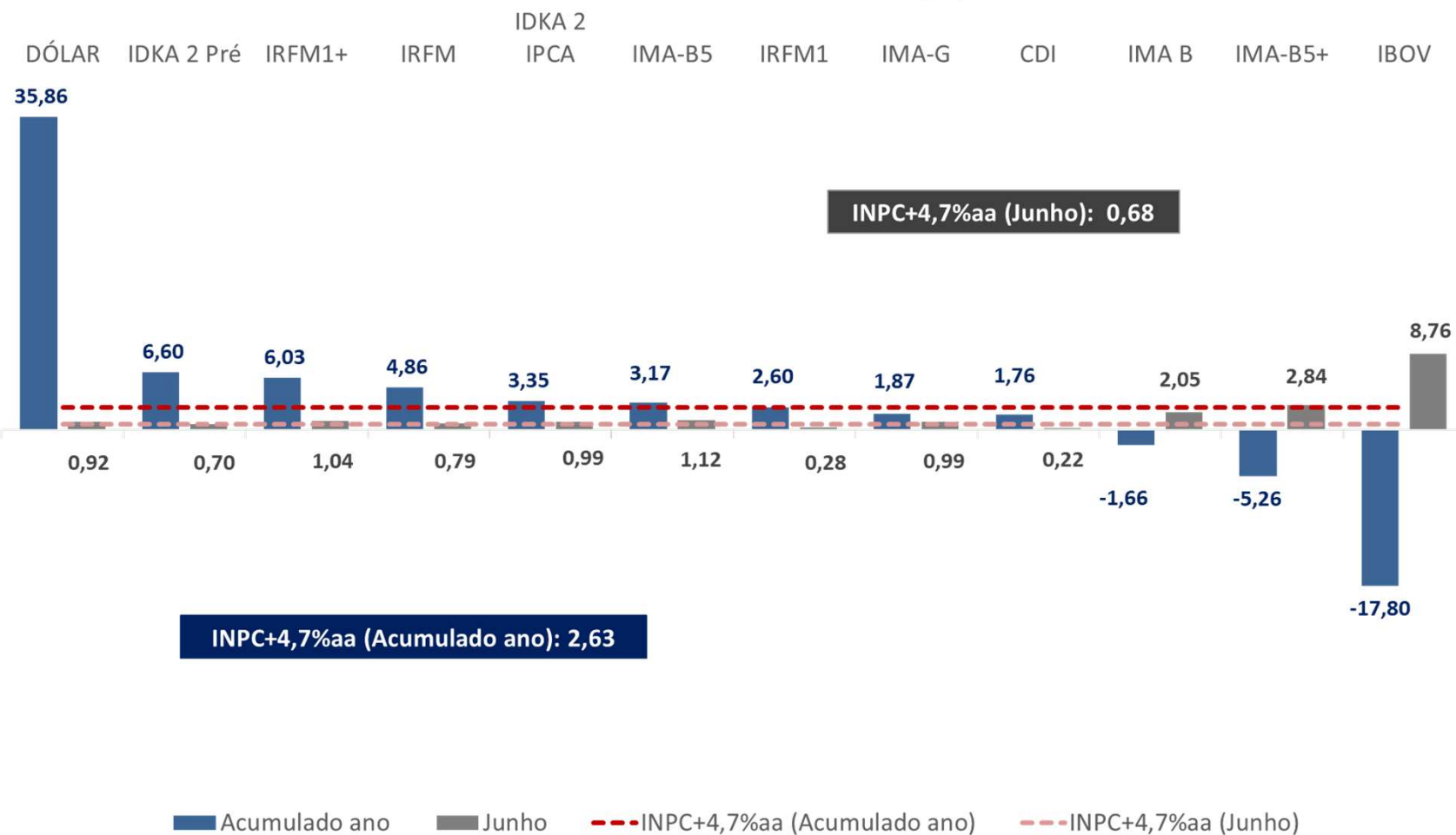


Desempenho do Mercado



Junho

Rentabilidade Índice - 2020 (%)

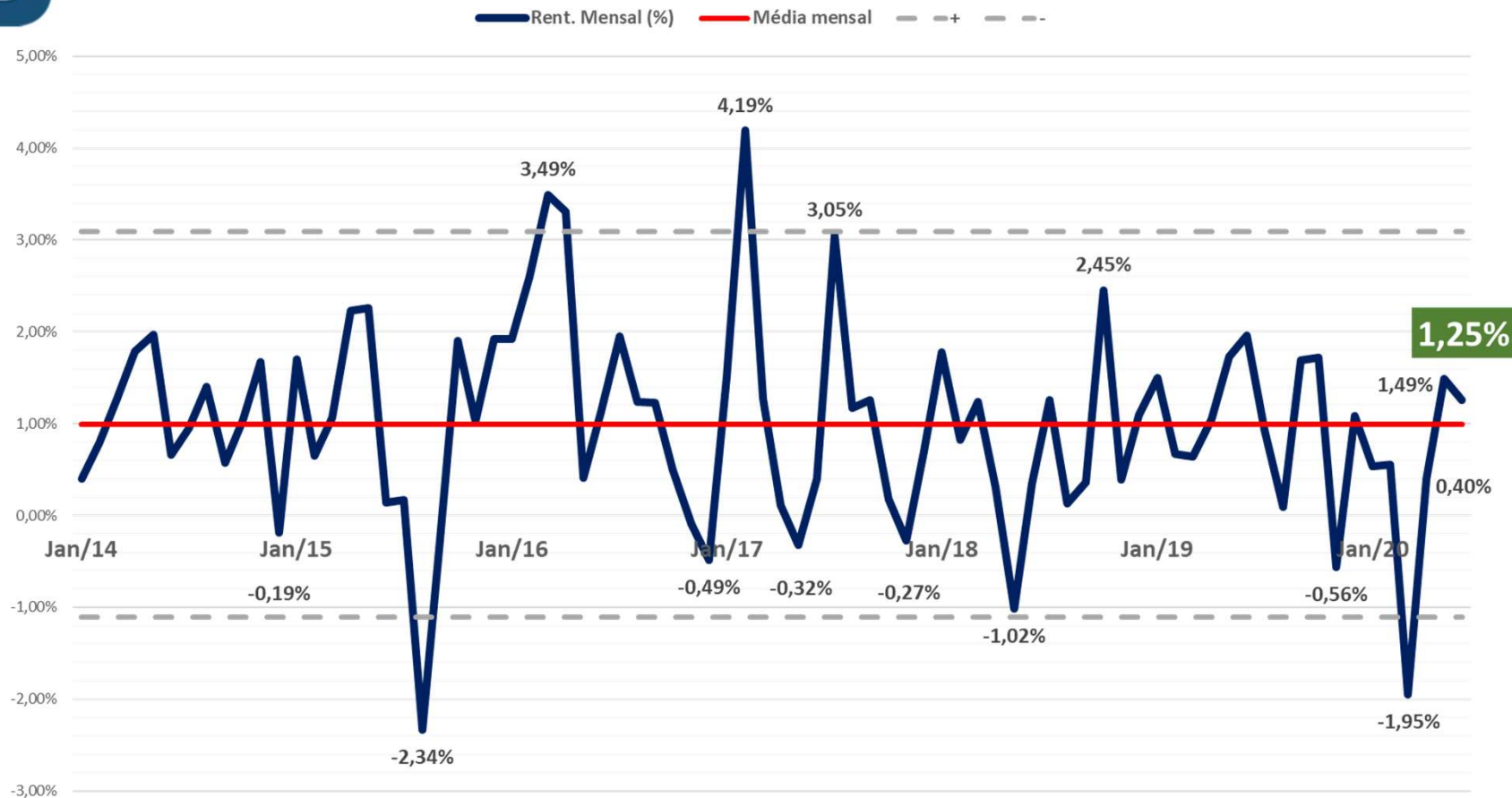




Desempenho da Carteira RIOPREV

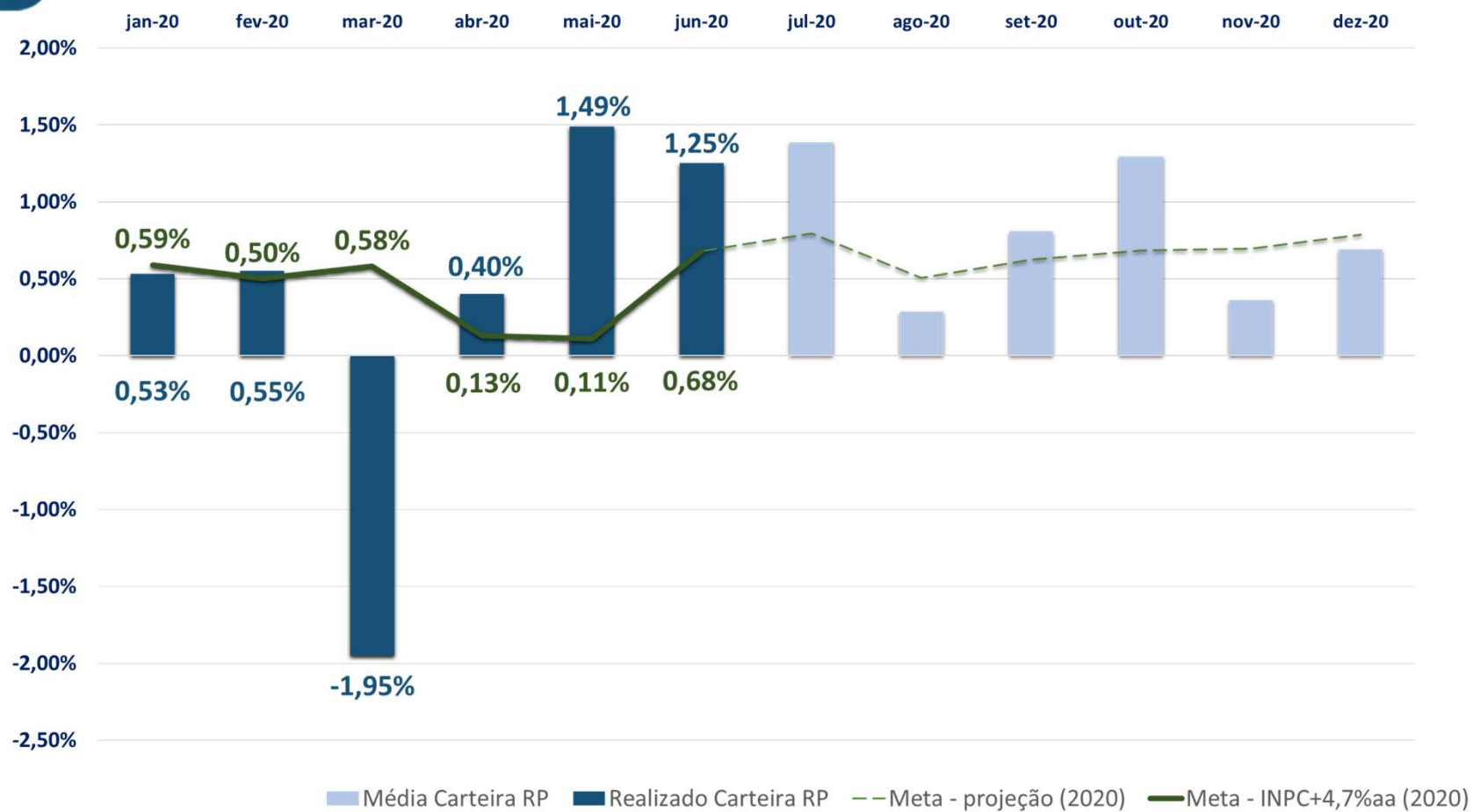


Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Junho

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
2,26%	2,63%	85,93%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (2,17%) - com base na projeção Focus - BACEN de 17/jul

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
7,28%	6,97%	104,39%

Carteira Rioprev - Desempenho

JUNHO DE 2020

	Índice de Preços		
	Jun.	2020	12m
IPCA	0,26%	0,10%	2,13%
INPC	0,30%	0,36%	2,35%

	Carteira Rioprev x Meta				
	2018	2019	Jun.	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	2,26%	7,28%	8,36%
Meta	8,56%	9,73%	2,63%	6,97%	8,36%
	110,98%	135,56%	85,93%	104,39%	100,00%



Real



Projeção



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



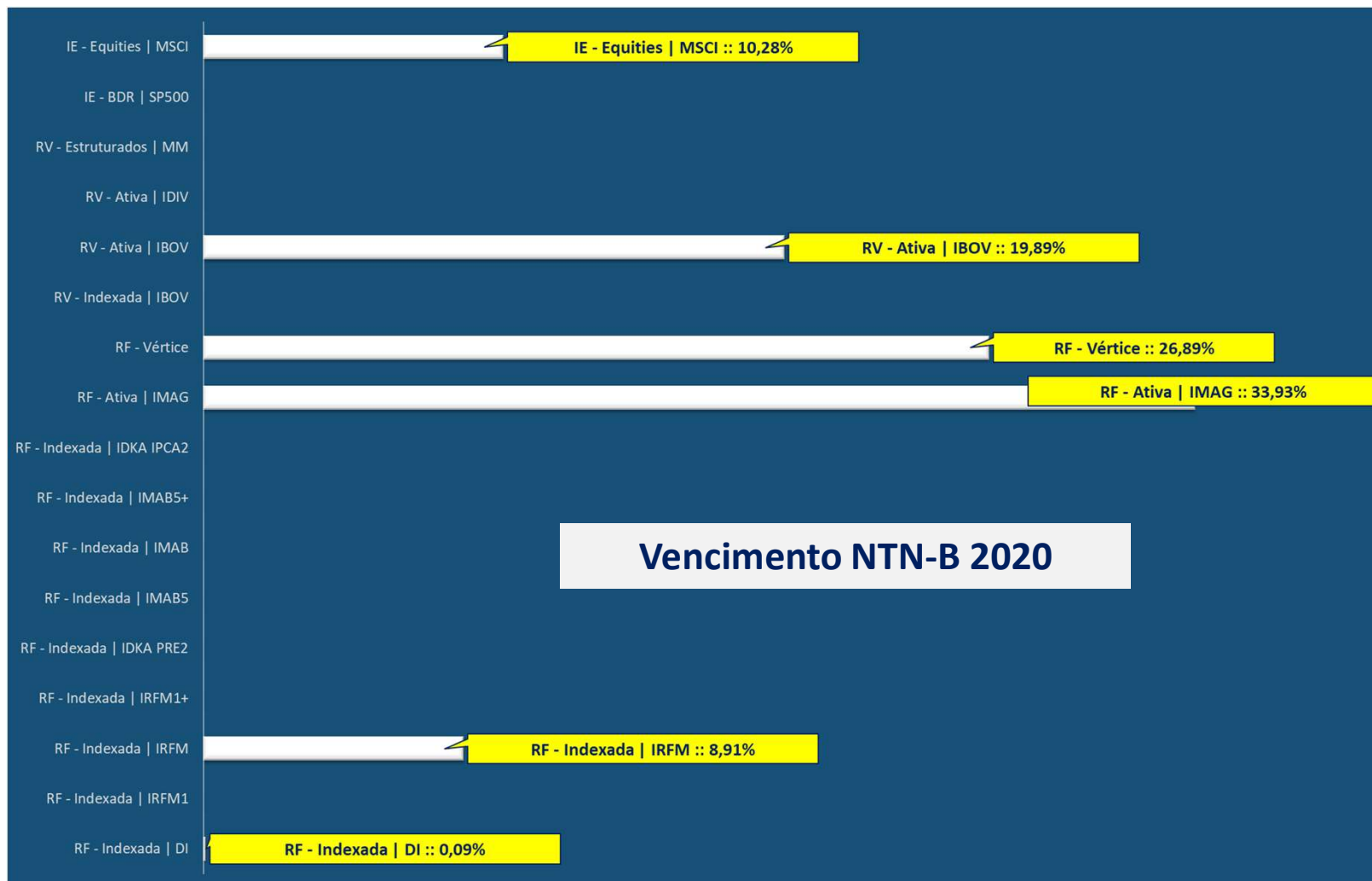
1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Onde estamos



Onde estamos





Expectativa do Mercado



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus

Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

24 de julho de 2020

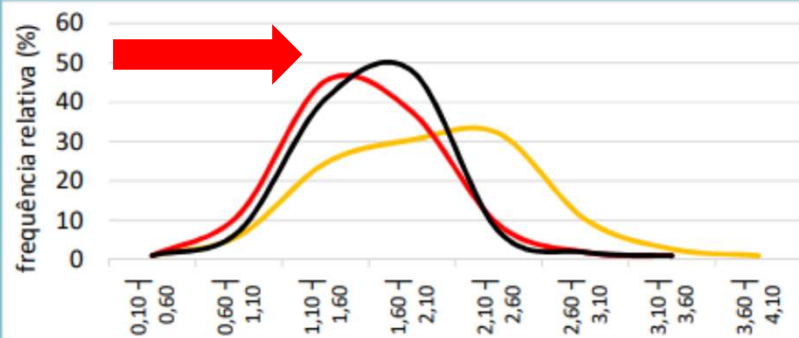
Mediana - Agregado

	2020					Resp. **	2021					Resp. **
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		
IPCA (%)	1,63	1,72	1,67	▼ (1)		120	3,00	3,00	3,00	= (6)		113
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,69	1,78	1,66	▼ (1)		85	3,00	3,01	2,99	▼ (1)		81
PIB (% de crescimento)	-6,54	-5,95	-5,77	▲ (4)		77	3,50	3,50	3,50	= (9)		75
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	= (6)		104	5,00	5,00	5,00	= (2)		89
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	= (4)		112	3,00	3,00	3,00	= (6)		103
IGP-M (%)	5,63	6,70	7,96	▲ (2)		68	4,00	4,00	4,02	▲ (1)		61
Preços Administrados (%)	1,00	1,19	1,20	▲ (3)		29	3,85	3,85	3,90	▲ (2)		28
Produção Industrial (% de crescimento)	-6,00	-7,86	-7,86	= (1)		11	4,00	4,00	4,00	= (4)		9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-13,50	-8,85	-8,31	▲ (5)		22	-20,88	-19,50	-15,60	▲ (1)		21
Balança Comercial (US\$ bilhões)	53,00	55,15	55,00	▼ (1)		25	55,00	53,40	53,35	▼ (2)		24
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	57,50	53,95	53,95	= (1)		23	72,50	64,10	64,10	= (2)		22
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	66,25	67,50	67,40	▼ (1)		19	67,90	69,95	69,78	▼ (1)		18
Resultado Primário (% do PIB)	-10,20	-11,65	-11,50	▲ (1)		21	-2,32	-3,00	-2,90	▲ (1)		20
Resultado Nominal (% do PIB)	-14,85	-15,70	-15,60	▲ (1)		18	-6,50	-6,55	-6,50	▲ (2)		17



Expectativas de Mercado – 06 de Julho

IPCA 2020

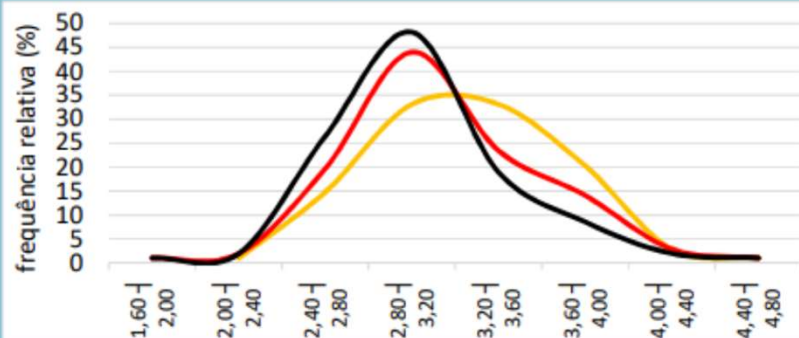


2021

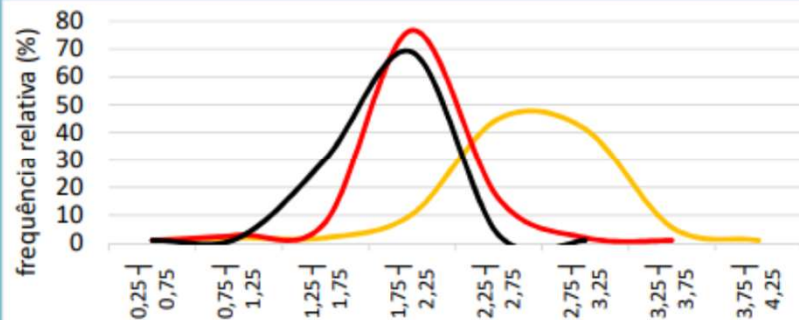
30/4/20

29/5/20

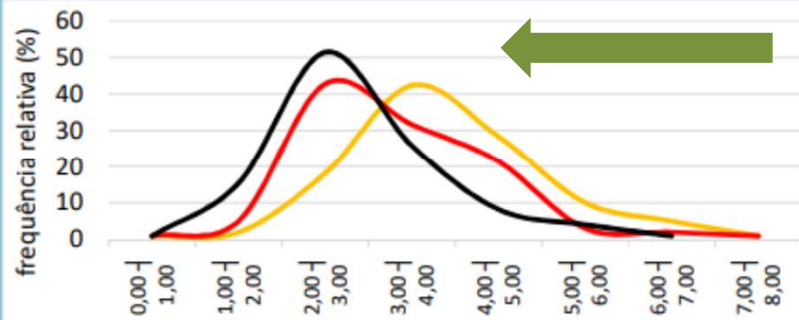
30/6/20



Selic 2020



2021





O que vemos



MUNDO: Trade War II





G7: Ação dos Governos

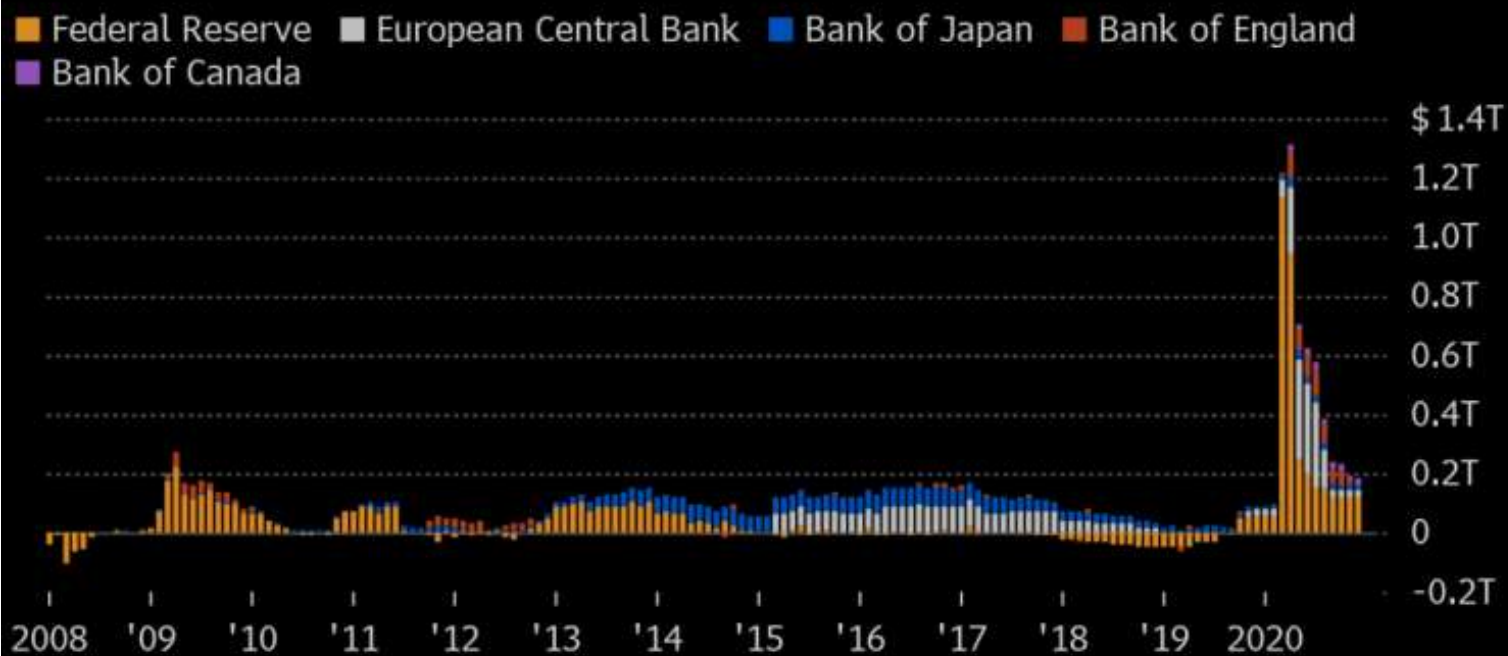
	Monetary Policy	Fiscal Policy
U.S.	Rates cut to 0-0.25%. Unlimited asset purchases.	\$2.9 trillion stimulus (15% of GDP).
Japan	Short-term rate at -0.1%; 10-year yield target at 0%, with no limit on JGB purchases. REIT and ETF purchases doubled. CB and CP purchases more than tripled.	¥234 trillion yen stimulus (42% of GDP). Package includes existing measures.
Germany	ECB deposit rate at -0.5% already testing effective lower bound.	€220 billion stimulus (6.6% of GDP).
France	Asset purchases expanded by €120 billion by year end.	€42 billion stimulus (1.9% of GDP).
Italy	Pandemic Emergency Purchase Program to buy €1.35 trillion of bonds.	€75 billion stimulus (4.2% of GDP).
U.K.	Rates cut to 0.1%. Purchase of £200 billion in bonds.	£107 billion stimulus (5.1% of GDP).
Canada	Rates cut to 0.25%. Program to buy C\$5 billion a week of government bonds.	C\$324 billion stimulus (14% of GDP).
Note:	Green = adequate policy response Orange = partial policy response Red = so far policy response insufficient Colors based on Bloomberg Economics' judgement, noting limited space for conventional monetary response.	



G7: Ação dos Bancos Centrais

Quantitative Easing

Net asset purchases for G-7 central banks were above \$1.3 trillion in April

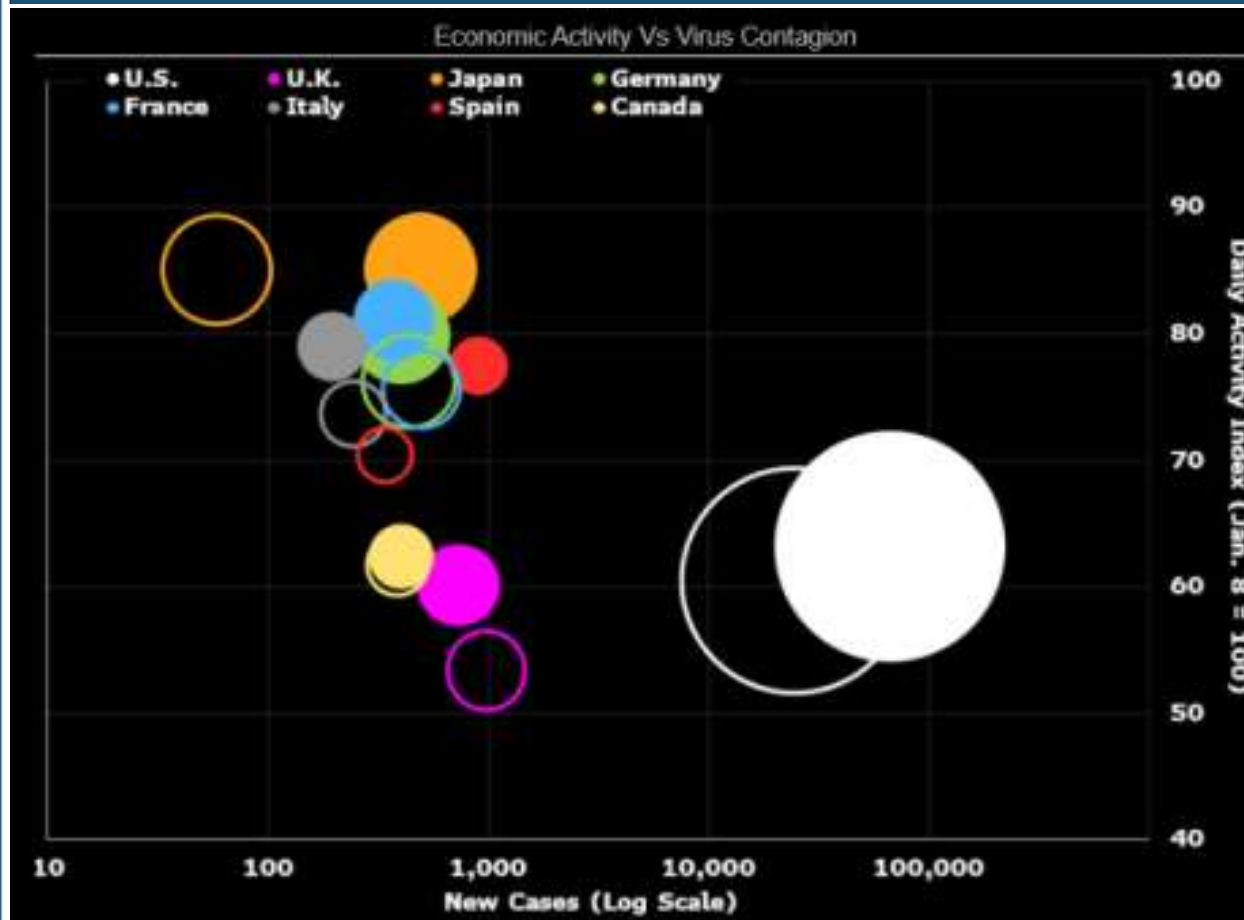


Source: Bloomberg Economics

Bloomberg



Recuperação Econômica: Desenvolvidos



Alemanha
França
Itália
R. Unido

EUA

Japão



Recuperação Econômica: BRICS

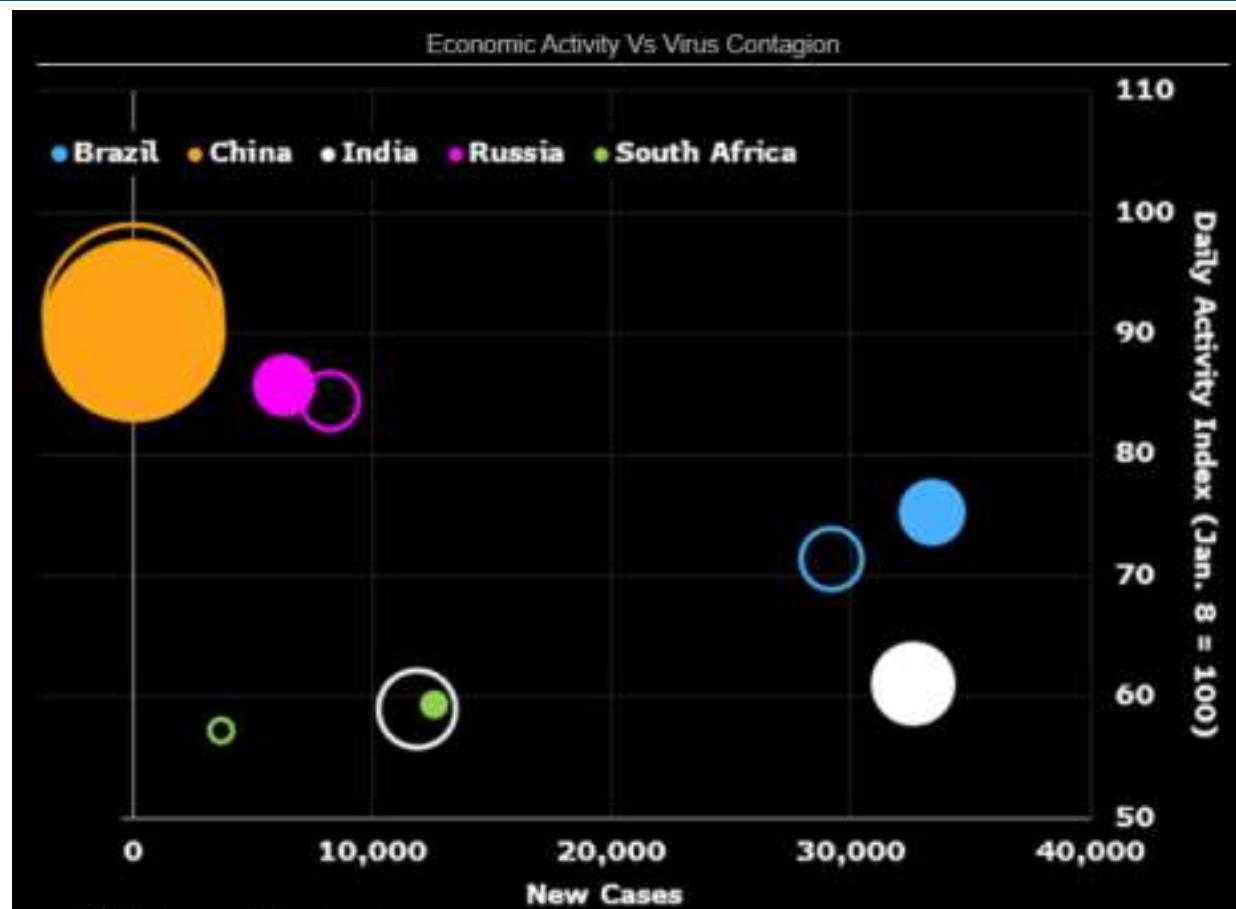
Rússia

China

Af. do Sul

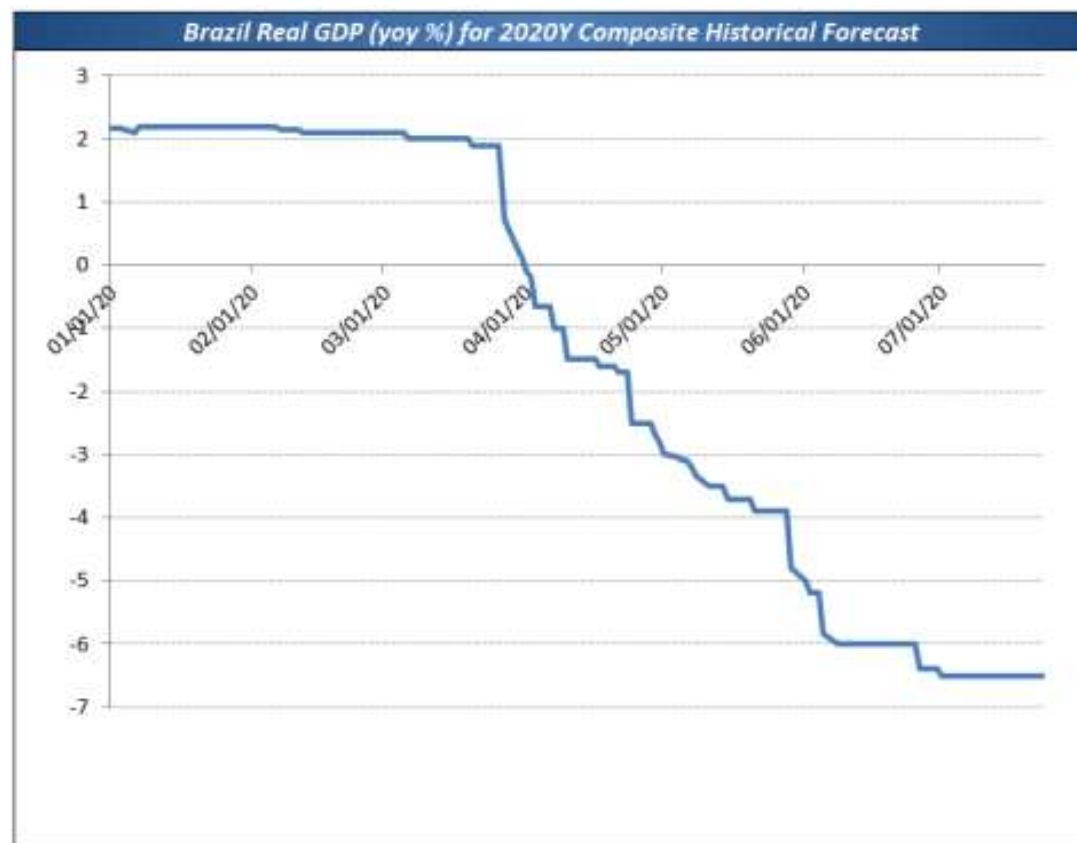
Brasil

Índia





BRASIL: Atividade (3º trimestre)



Perspectiva mais ajustada aos fatos



BRASIL: Risco local (CDS - 5y)



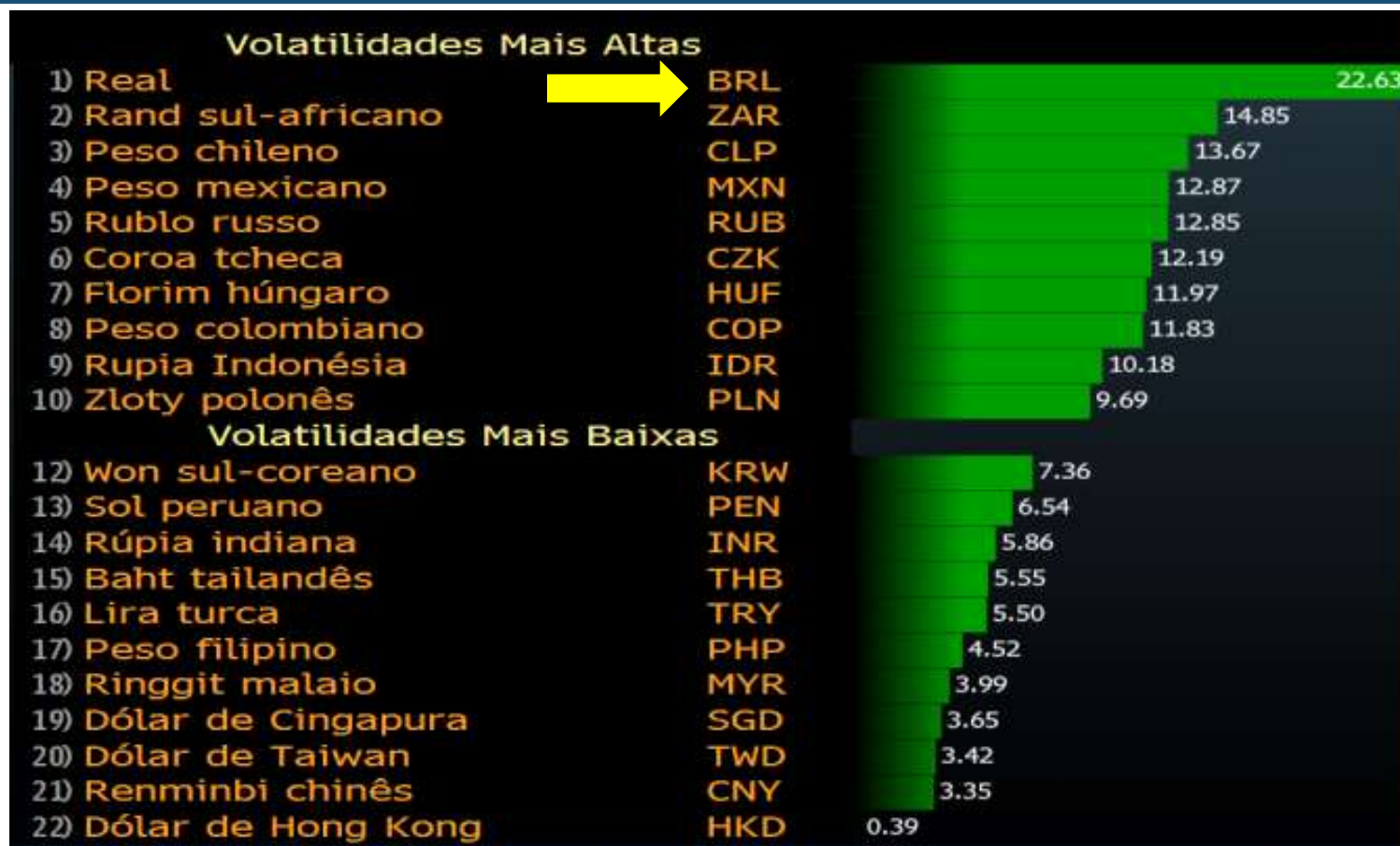


BRASIL: Risco local (CDS - 5y)



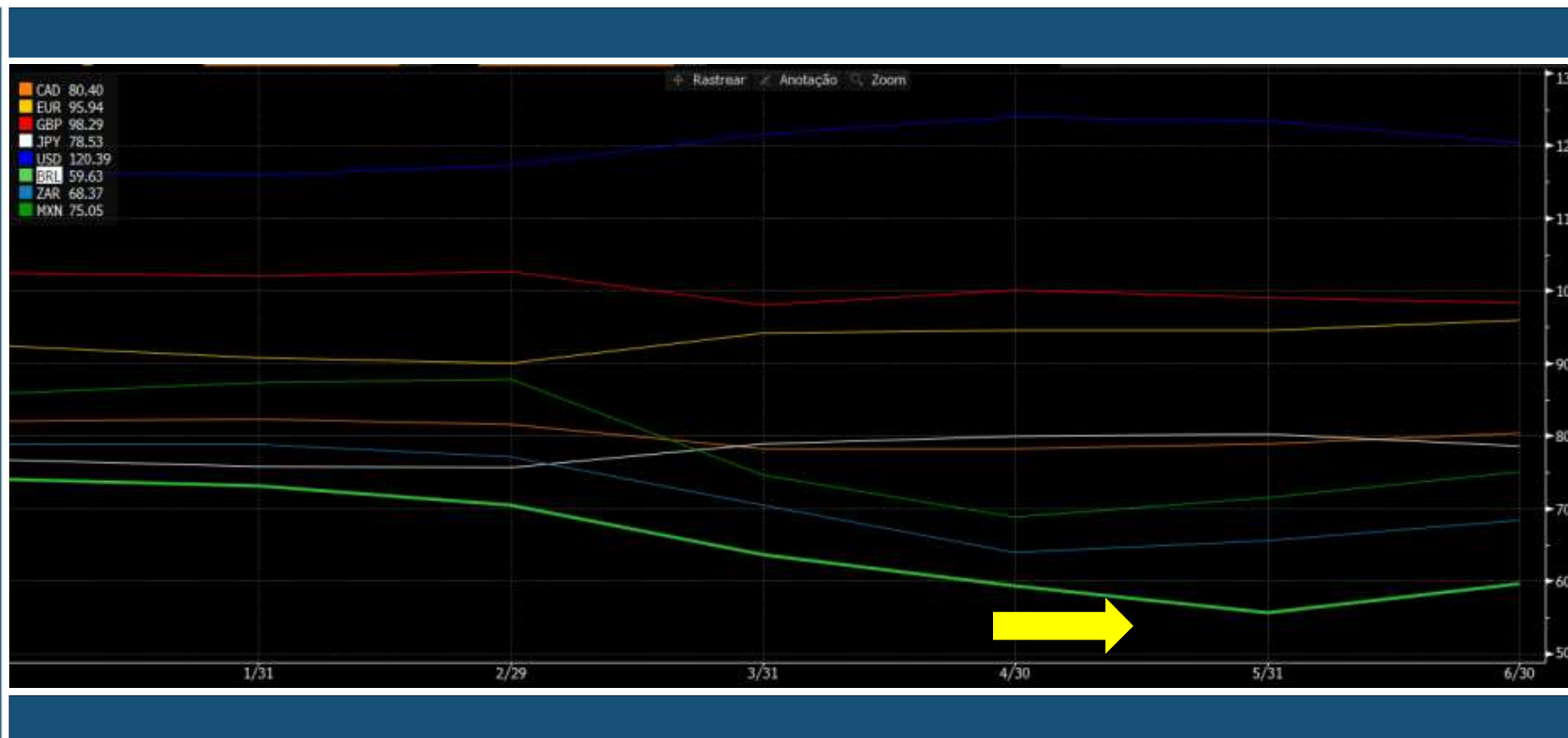


BRASIL: Câmbio (situação)





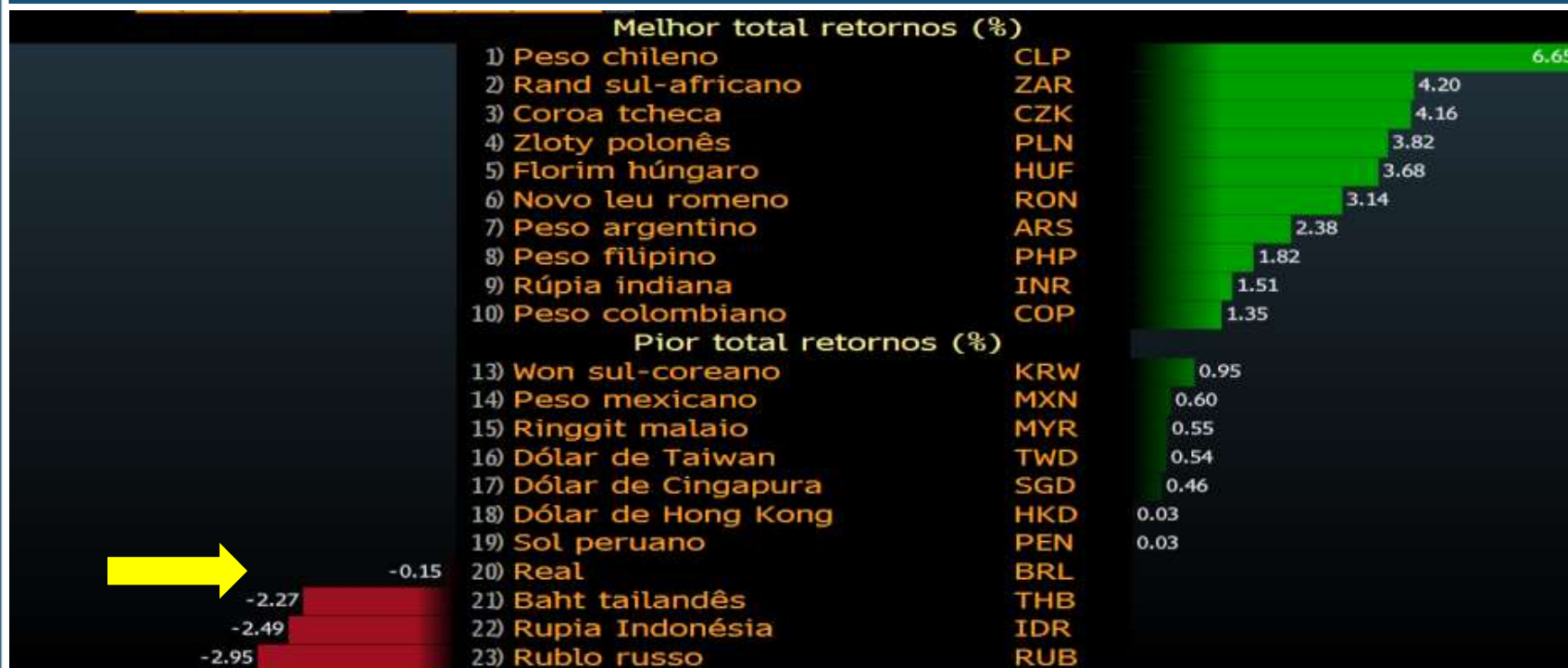
BRASIL: Câmbio (situação)



Descasamento com outras moedas



BRASIL: Câmbio (situação)





BRASIL: Câmbio (situação)





BRASIL: Câmbio (perspectiva)



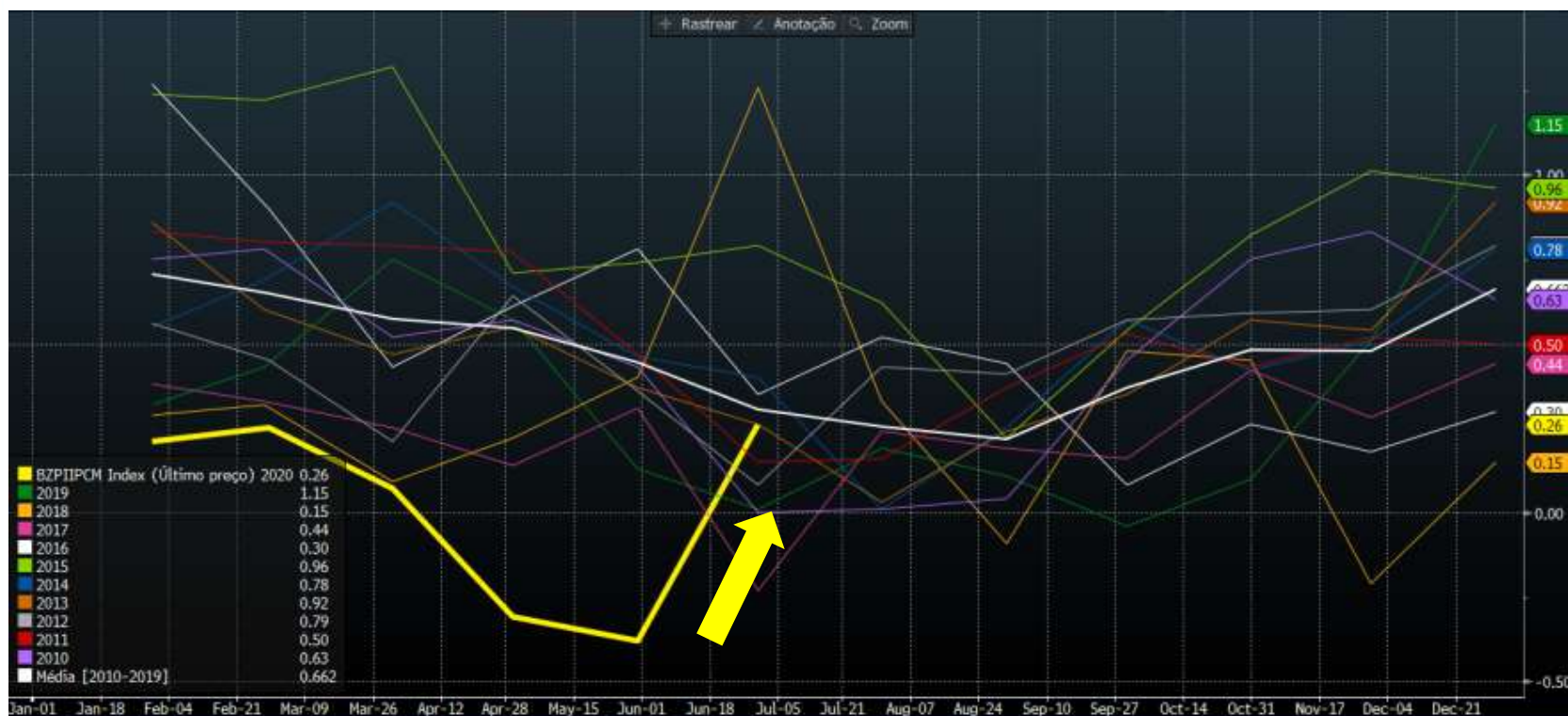


BRASIL: Câmbio (previsões)





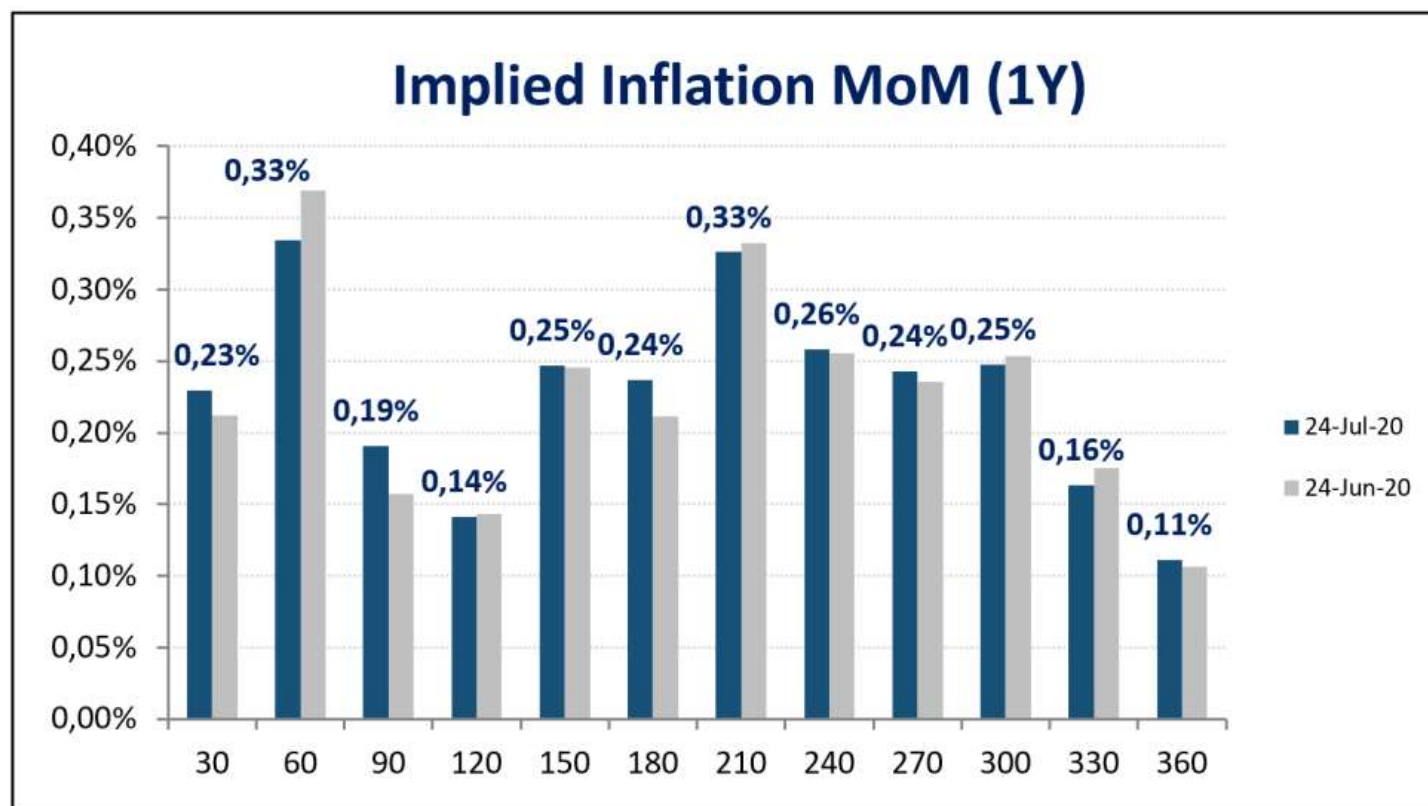
BRASIL: IPCA - inflação oficial (média 10 anos)



IPCA-15 menor que o esperado



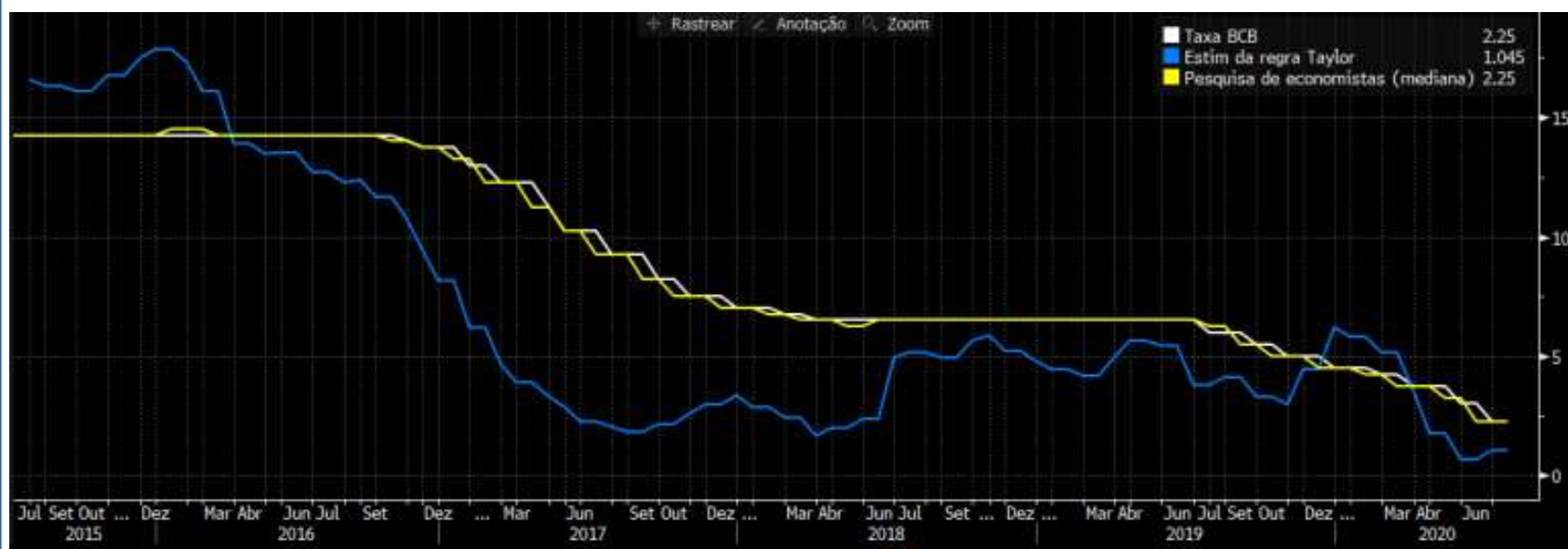
BRASIL: IPCA - inflação implícita (12 meses)



Entre 3,16% e 4,89% de meta no 2S20



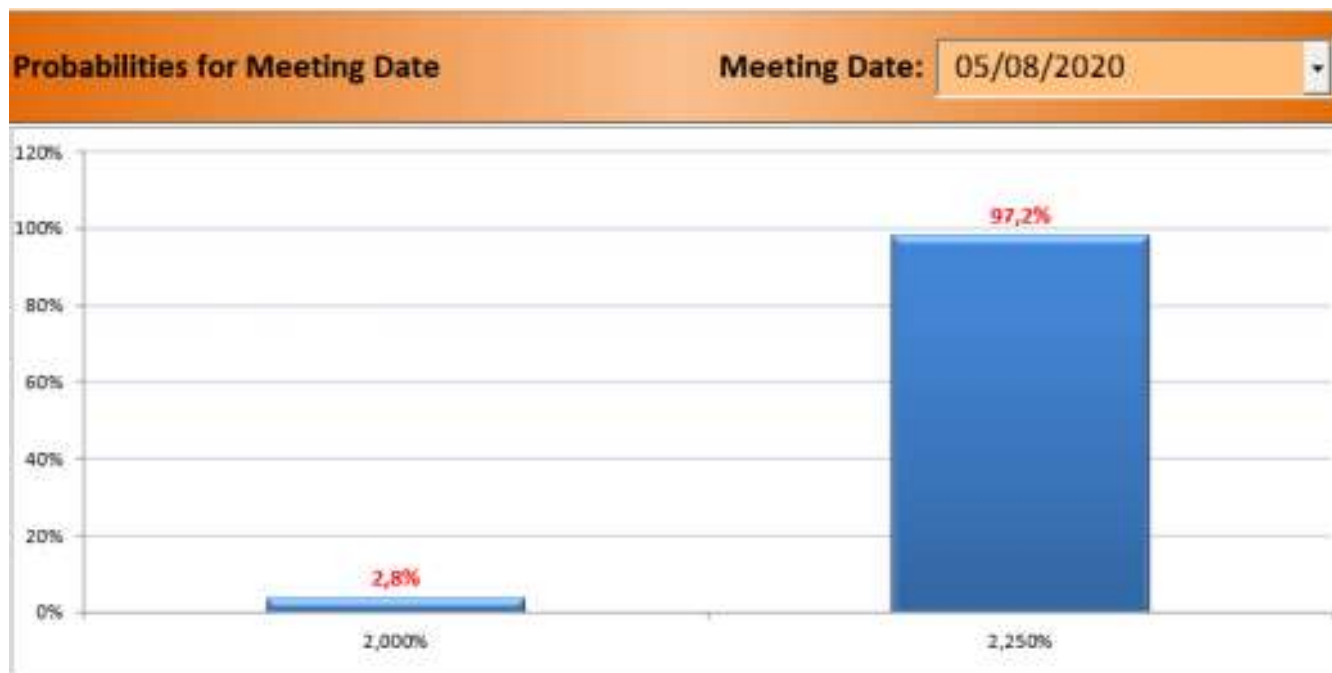
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Visão técnica x Visão política



BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Ajuste residual na reunião de agosto entre 0 e 25pb.



BRASIL: Política Monetária (COPOM)

	Tkr	Vnc DI	Últ	Est	Últ - Est	COPOM Ef	COPOM Est	COPOM + CDI
1)	ODQ20	08/03/20	2.145	2.150	-0.005	08/06/20	-12.22	2.028
2)	ODU20	09/01/20	2.068	2.071	-0.003	09/17/20	-3.51	1.993
3)	ODV20	10/01/20	2.044	2.046	-0.002	10/29/20	3.35	2.026
4)	ODX20	11/03/20	2.045	2.031	0.014			2.026
5)	ODZ20	12/01/20	2.050	2.030	0.020	12/10/20	14.48	2.171
6)	ODF21	01/04/21	2.025	2.048	-0.023	01/21/21	26.43	2.435
7)	ODG21	02/01/21	2.070	2.081	-0.011			2.435
8)	ODH21	03/01/21	2.100	2.123	-0.023	03/18/21	33.20	2.767
9)	ODJ21	04/01/21	2.185	2.184	0.001			2.767
10)	ODK21	05/03/21	2.240	2.244	-0.004	05/06/21	34.43	3.112
11)	ODM21	06/01/21	2.325	2.324	0.001	06/17/21	33.93	3.451
12)	ODN21	07/01/21	2.405	2.409	-0.004			3.451
						08/05/21	32.14	3.772
						09/23/21	29.88	4.071
13)	ODV21	10/01/21	2.700	2.682	0.018	10/28/21	29.18	4.363
						12/09/21	28.23	4.645
14)	ODF22	01/03/22	2.960	2.970	-0.010	01/27/22	27.93	4.924
						03/10/22	27.00	5.194

A discussão para o 1T21 – quando aumenta?



BRASIL: Política



Fiscal 2021

Agenda técnica x Agenda política



Aonde vamos



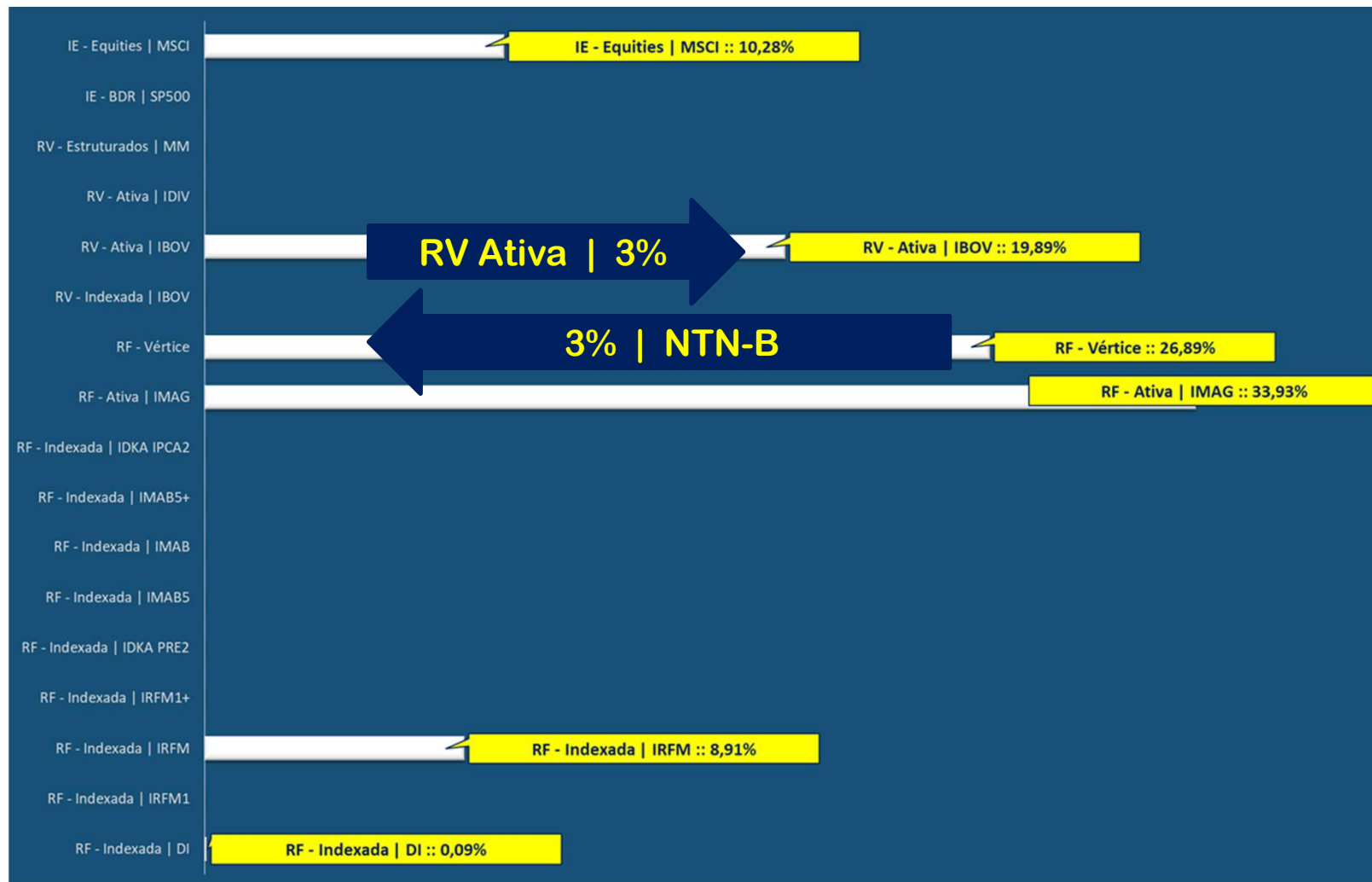
Segmentação da CARTEIRA RP

Ente	Segmento			Patrimônio Líquido
	RF	RV	IE	PL Investido
Navegantes	63,05%	36,45%	0,48%	R\$202.500.780,64
Jundiaí	53,96%	36,41%	9,65%	R\$1.903.774.582,38
Recife	69,79%	28,09%	2,09%	R\$2.357.203.503,78
Naviraí	74,65%	25,33%	0,00%	R\$201.146.981,61
Governo do Estado do Amazonas	75,66%	24,32%	0,00%	R\$5.855.123.514,25
Santos	75,80%	24,20%	0,00%	R\$1.380.094.000,02
Lucas do Rio Verde	79,55%	20,46%	0,00%	R\$167.606.887,44
Varginha	79,90%	20,09%	0,00%	R\$386.936.149,25
Passo Fundo	90,95%	9,07%	0,00%	R\$538.348.912,28
Joinville	90,74%	8,73%	0,50%	R\$2.895.941.723,65
Ivoti	92,59%	7,41%	0,00%	R\$78.562.234,37
Aratiba	99,99%	0,00%	0,00%	R\$56.543.389,53
Média dos TOP 12	78,89%	20,05%	1,06%	R\$1.335.315.221,60
Mediana dos TOP 12	77,68%	22,33%	0,00%	R\$462.642.530,77

Relação Renda Variável x Investimento no Exterior
Resolução 3922/2010 (4:1) e Top 12 (15:1)



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 e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa

Proposta de Alocação RF Ativa – Até 50% 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
Fonte: Recursos alocados no Fundo CEF 2020 – NTN-B

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 – Manter 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 – Manter 10% do PL

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



Obrigado pela presença

GOP | 2020

