



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 24 DE AGOSTO DE 2020

Ao vigésimo quarto dia do mês de agosto 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 27 de julho 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. 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 intermediários foram zeradas. De outra forma, as posições em renda variável local e no exterior foram mantidas, bem como as posições em renda fixa ativa foram reforçadas, em linha com a proposta vigente. Entretanto, houve migração de produtos de renda fixa ativa com um perfil mais arrojado para produtos de renda fixa ativa com perfil mais conservador. 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 julho, 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 julho, a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da autarquia no período. No **Item Quatro**, avaliou-se a conjuntura econômica com especial atenção para a comunicação da autoridade monetária, tendo como pano de fundo a incerteza sobre a trajetória do quadro fiscal no país, tema já presente nas duas últimas reuniões. No **Item Cinco**, foi apresentado o exercício realizado com a Carteira RP, discriminando-a entre os segmentos de Investimento no Exterior, Renda Fixa e Renda Variável. Oito cenários, entre possíveis e improváveis, foram testados e o impacto nas carteiras foram observados; e, na sequência, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. A proposta objetivou sustentar as posições aprovadas na reunião anterior. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros aprovados seguem em anexo (7495252). 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, 25 agosto de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 25/08/2020, às 09:53, 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 25/08/2020, às 09:55, 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 26/08/2020, às 10:38, 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 26/08/2020, às 20:35, 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 26/08/2020, às 20:39, 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 27/08/2020, às 09:56, 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 **7492852** e o código CRC **0115B74F**.



Comitê de Investimentos – Agosto 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 28/07 a 24/08
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 25/08 a 21/09



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

BB Alocação Ativa Previdenciário

Caixa Brasil IRF-M1

Santander Renda Fixa Ativo

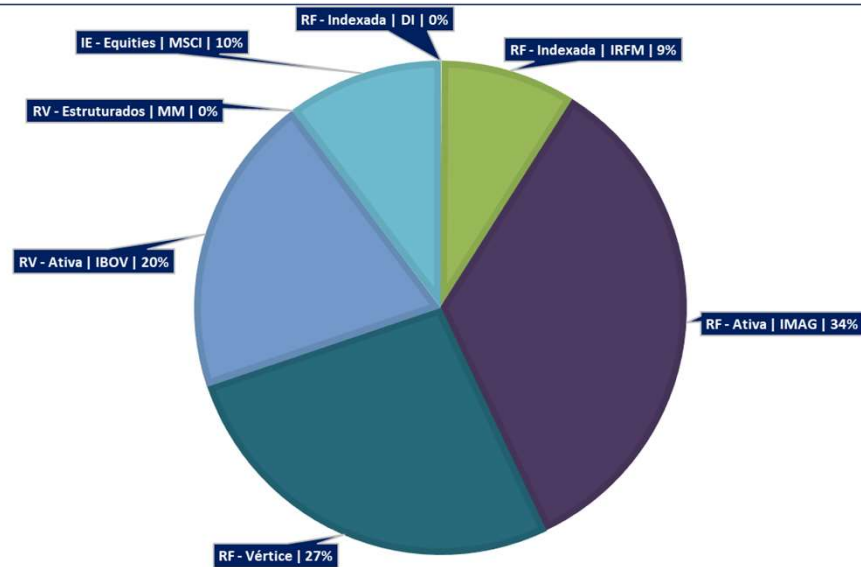
Itaú Institucional Alocação Dinâmica



Participação Benchmark (%)

Antes da
Proposta

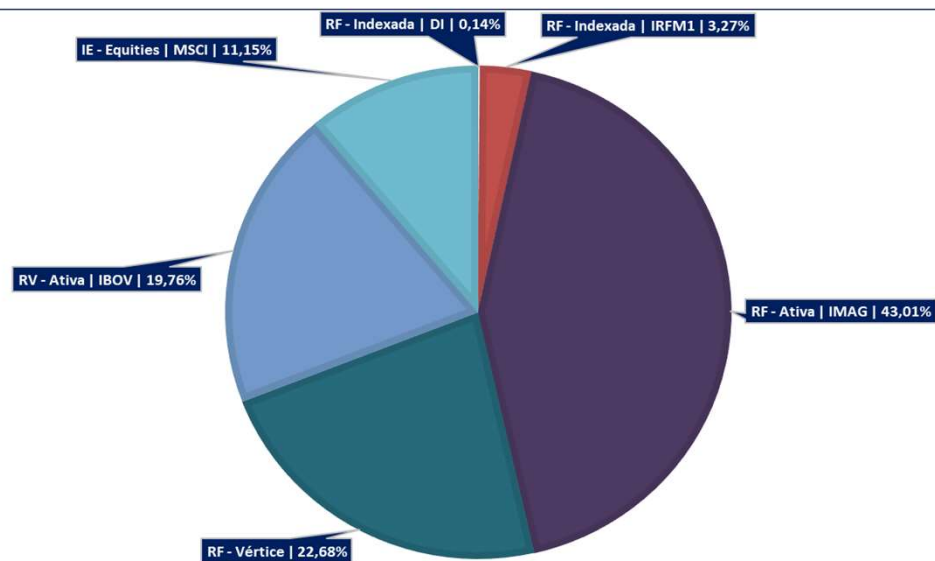
24/07



Participação Benchmark (%)

Após a
Proposta

24/08





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 - Julho 2020

Saldo Inicial - 1.820.384.400,35

Contribuição Servidor	7.374.266,05	71.186.229,12	<u>Entradas</u>
Contribuição Patronal	16.227.660,37		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	47.584.302,70		

<u>Saídas</u>	339.874,15	92.779,31	Folha Liq. Inativo Executivo
		247.094,84	Folha Líquida Pensionistas
		0,00	Taxa de Administração

Saldo Final - 1.891.230.755,31



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

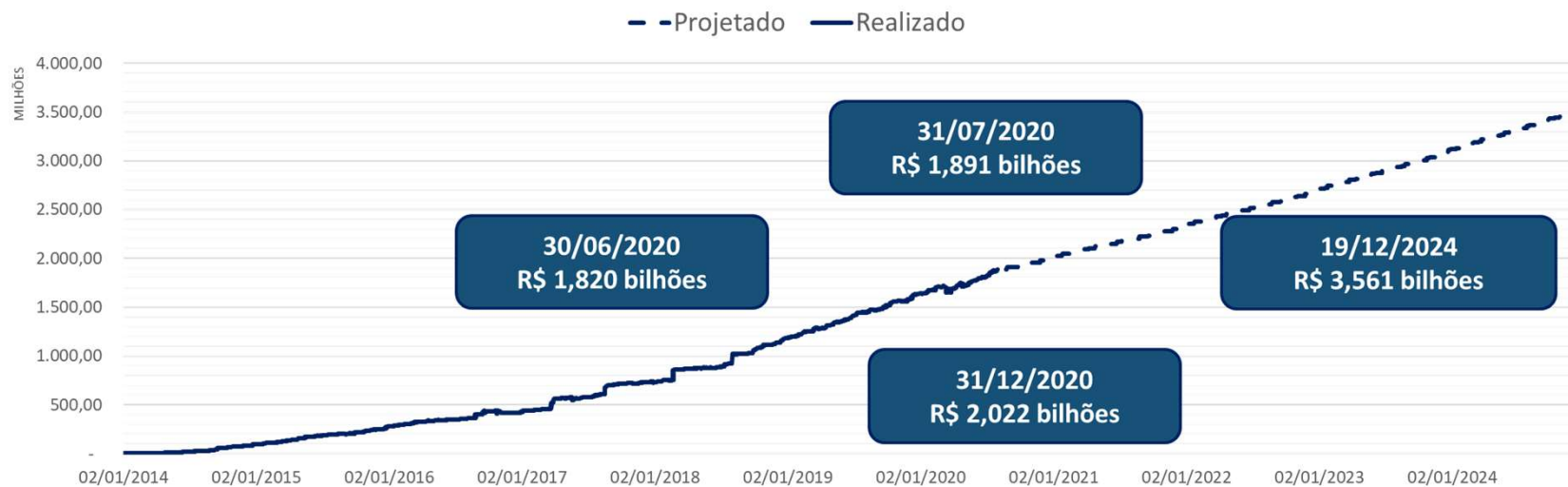
Fluxo de Caixa - Julho 2020

Desembolsos 2020		Disponibilidades		Carteira em DI	
Janeiro	468.059,89	1.769.868,37		0,09%	
Fevereiro	268.167,33				
Março	1.341.119,10				
Abril	1.138.735,17				
Maió	2.362.638,77				
Junho	324.605,84	Realizado	Total 2020		
Julho	339.874,15	6.243.200,25		12.948.795,75	
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	6.705.595,50			
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 - 31/07/2020

Saldo Total	Caixa	BB	Bradesco	BTG
1.891.230.755,31	28,15%	33,64%	0,00%	8,60%
	Itaú	Santander	Safr	BNP
	12,97%	5,17%	11,48%	-

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
0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	8,94%	0,00%	34,16%	0,00%	26,83%	0,00%	10,27%	19,72%
0,0	0,5	2,0	2,0	2,2	3,0	3,1	8,2	13,1	-	-	-



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/07/2020				
						% a.a.
Safrá IMA FIC FI RF	30.659.168/0001-74	216,94	4,81%	4,27%	10,28%	0,15
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	197,45	0,98%	5,65%	9,68%	0,20
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	176,73	1,77%	5,71%	11,18%	0,20
BB IRF-M	07.111.384/0001-69	168,99	1,13%	5,86%	9,57%	0,20
Itaú Ações FOF Genesis FICFI	32.665.845/0001-92	163,67	9,52%	-3,96%	13,15%	0,15
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	162,58	8,38%	-0,65%	12,75%	3,00
BB Aloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	151,73	1,87%	nd	nd	0,30
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	97,70	1,69%	37,67%	56,85%	1,00
Itaú RF IMA-B Ativo FICFI	05.073.656/0001-58	79,82	4,43%	4,08%	9,85%	0,50
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	66,99	0,79%	4,21%	8,77%	0,08
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	66,21	4,21%	5,03%	10,24%	0,20
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	47,33	1,12%	5,19%	10,22%	0,15
BB Ações Valor FIC FIA	29.258.294/0001-38	46,64	8,48%	-12,84%	0,02%	2,00
BB MM G S Equity IE	17.413.636/0001-68	40,18	0,30%	27,65%	46,75%	1,50
Caixa Brasil 2020 IV	21.919.953/0001-28	36,95	0,07%	0,81%	4,20%	0,20
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	35,40	1,77%	5,69%	11,16%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	29,62	0,78%	4,17%	8,70%	0,08
BB MM Blackrock FI	17.397.125/0001-08	25,93	-0,24%	19,60%	34,74%	0,08
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	20,73	0,96%	3,89%	8,45%	0,20
Caixa Brasil 2020 III	20.139.342/0001-02	19,70	0,07%	0,79%	4,18%	1,00
BB MM Schroder FI	17.431.816/0001-72	18,17	1,66%	34,85%	50,95%	0,08
BB MM Nordea IE FI	21.752.617/0001-33	12,19	-1,39%	18,01%	34,92%	0,08
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,70	1,12%	4,69%	9,53%	0,20
Itaú Institucional DI	00.832.435/0001-00	1,76	0,23%	1,73%	3,86%	0,18
Safrá Executive 2	10.787.647/0001-69	0,09	0,25%	2,47%	4,95%	0,50
Itaú Aloc Dinâmica	21.838.150/0001-49	0,02	0,55%	2,83%	5,21%	0,40
TOTAL		1891,23	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.
		31/07/2020				
% a.a.						
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	85,70	0,18%	1,85%	4,06%	0,15
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	2,60	0,27%	1,17%	3,27%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	2,04	0,23%	1,73%	3,86%	0,18
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	1,41	0,18%	1,83%	4,02%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	1,00	0,19%	1,88%	4,10%	0,10
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,27%	1,55%	3,68%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,19	0,28%	1,26%	3,33%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,01	0,18%	1,80%	3,98%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,18%	1,80%	3,99%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,27%	1,42%	3,58%	0,20
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,23%	2,69%	5,22%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,24%	1,61%	3,74%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,25%	1,62%	3,72%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,19%	2,02%	4,26%	0,20
TOTAL		93,22	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/07/2020				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	68,71	0,03%	0,44%	1,21%	1,75
TOTAL		68,71	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.

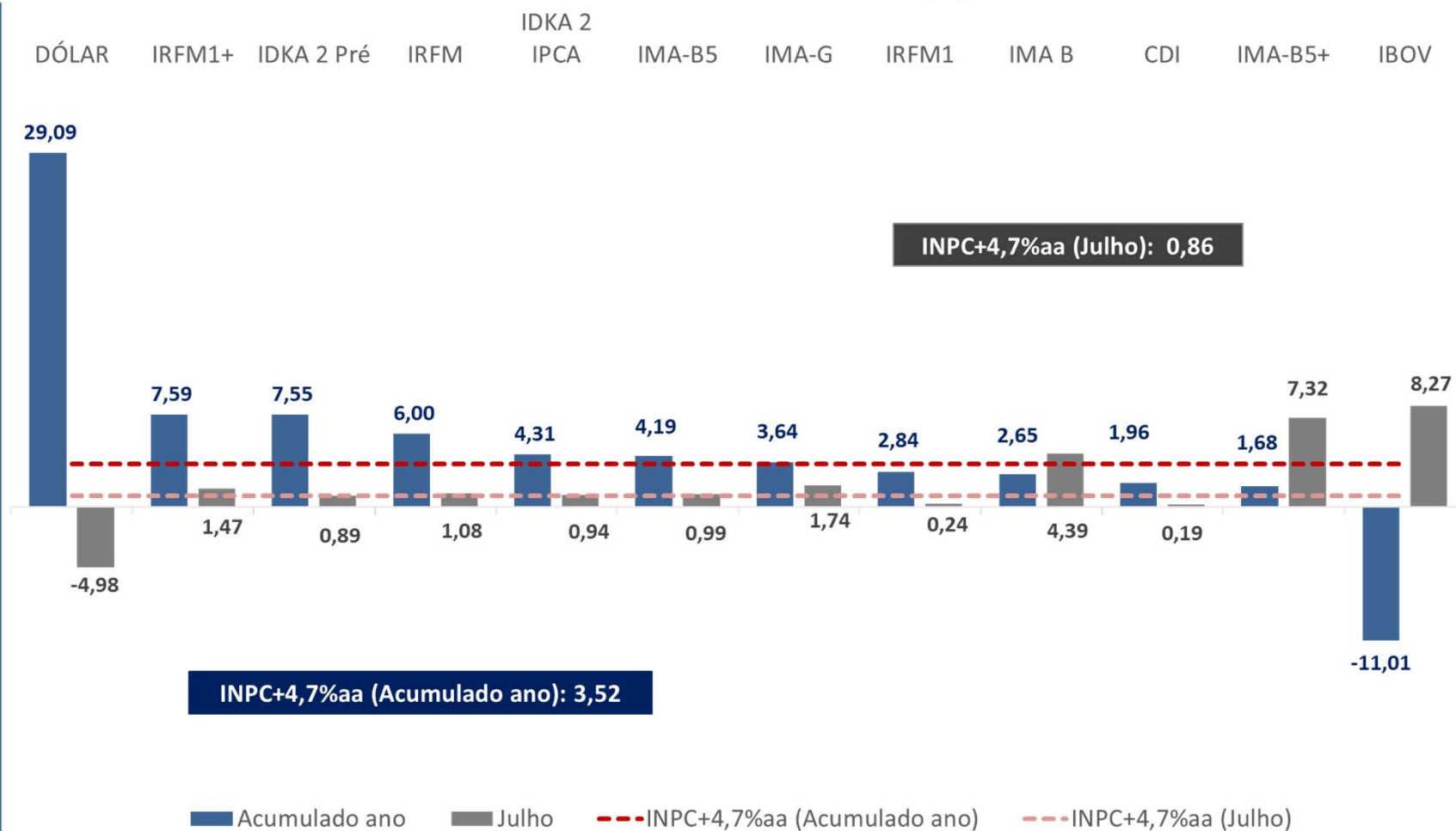


Desempenho do Mercado



Julho

Rentabilidade Índice - 2020 (%)

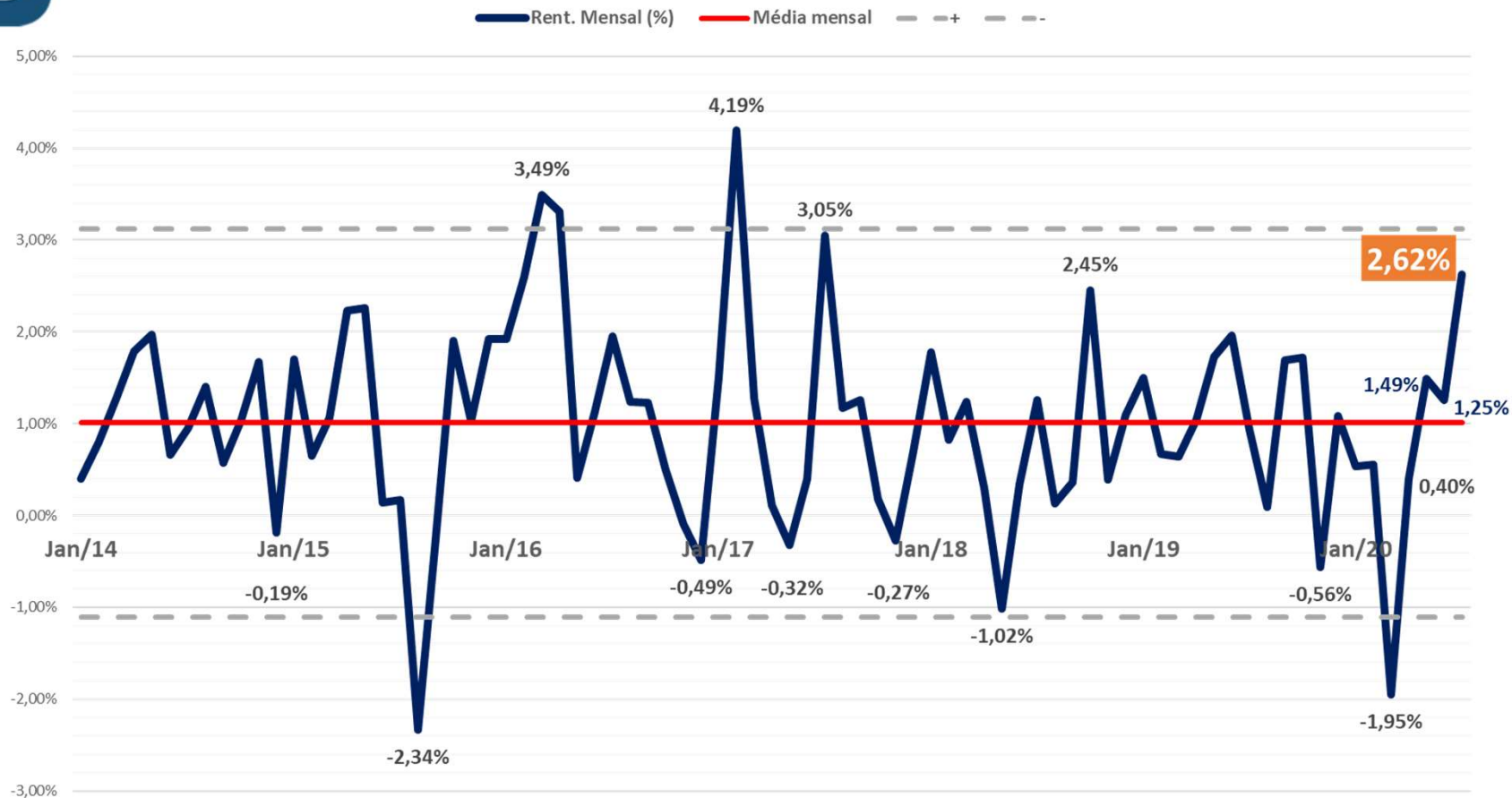




Desempenho da Carteira RIOPREV

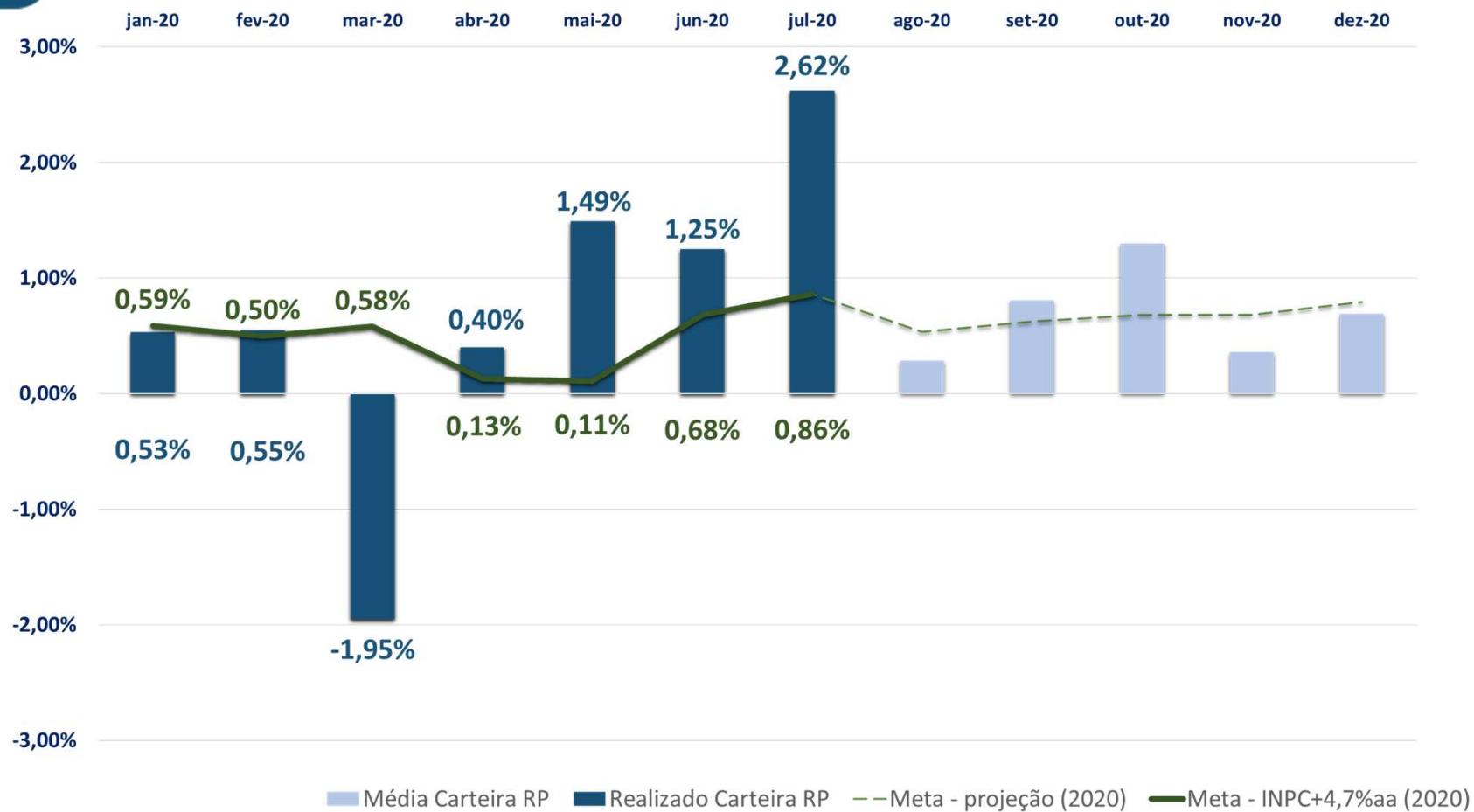


Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Julho

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
4,94%	3,52%	140,34%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (2,20%) - com base na projeção Focus - BACEN mediana de 14/ago

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
8,58%	7,00%	122,62%

Carteira Rioprev - Desempenho

JULHO DE 2020

	Índice de Preços		
	Jul.	2020	12m
IPCA	0,36%	0,46%	2,31%
INPC	0,44%	0,80%	2,69%

	Carteira Rioprev x Meta				
	2018	2019	Jul.	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	4,94%	8,58%	8,21%
Meta	8,56%	9,73%	3,52%	7,00%	8,21%
	110,98%	135,56%	140,34%	122,62%	100,00%



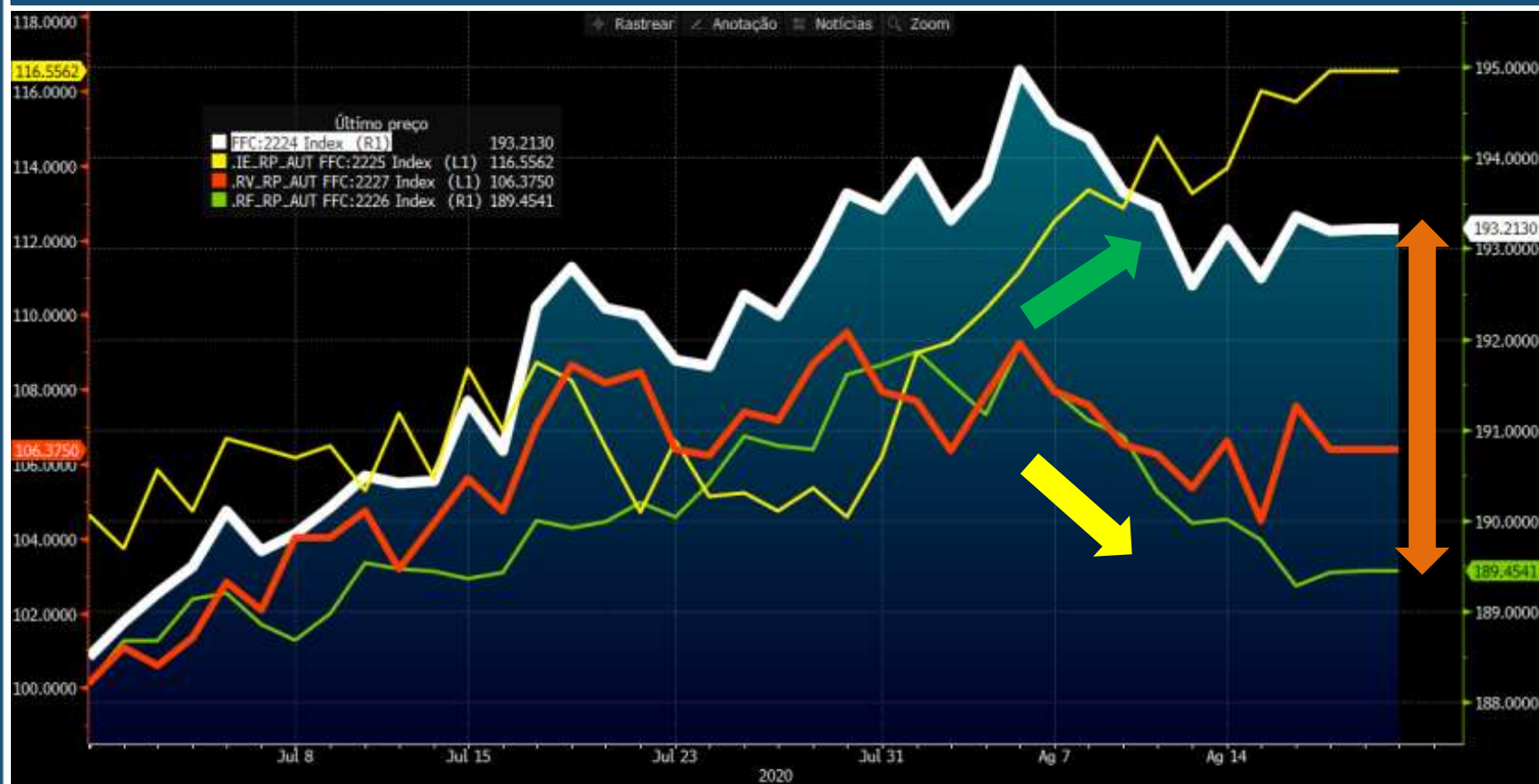
Real



Projeção



CARTEIRA RP: A diversificação como proteção





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



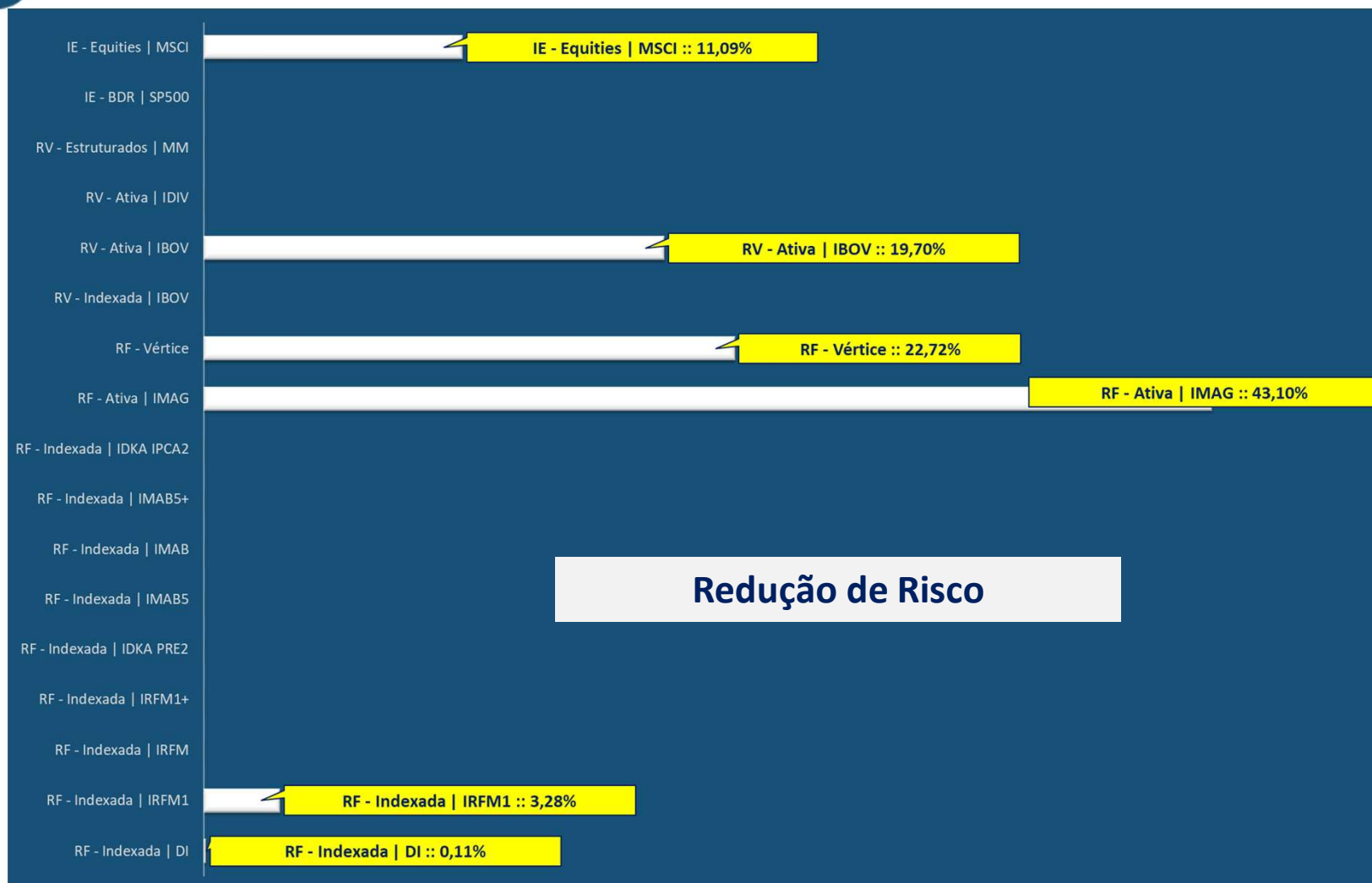
1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



Onde estamos



Onde estamos



Redução de Risco



Expectativa do Mercado



BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus

Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

21 de agosto de 2020

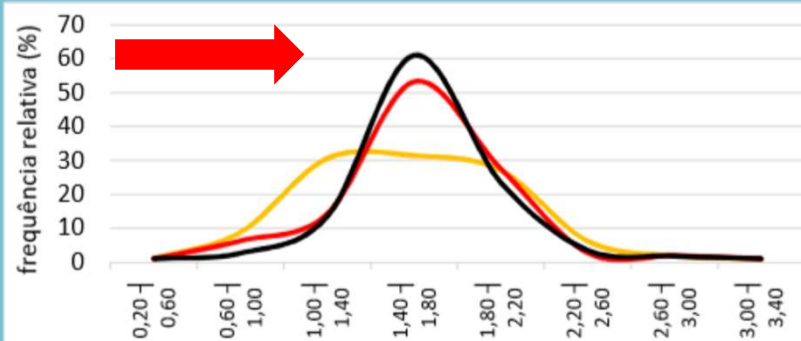
Mediana - Agregado

	2020					Resp. **	2021					Resp. **
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		
IPCA (%)	1,67	1,67	1,71	▲	(2)	120	3,00	3,00	3,00	=	(10)	113
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,66	1,68	1,78	▲	(3)	46	2,99	3,00	3,02	▲	(2)	45
PIB (% de crescimento)	-5,77	-5,52	-5,46	▲	(8)	78	3,50	3,50	3,50	=	(13)	75
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	=	(10)	106	5,00	5,00	5,00	=	(6)	93
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(8)	111	3,00	2,75	3,00	▲	(1)	104
IGP-M (%)	7,96	8,94	9,36	▲	(6)	68	4,02	4,03	4,08	▲	(2)	62
Preços Administrados (%)	1,20	1,13	1,13	=	(1)	29	3,90	4,00	4,00	=	(3)	28
Produção Industrial (% de crescimento)	-7,86	-7,68	-7,68	=	(1)	14	4,00	5,42	5,42	=	(2)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-8,31	-7,75	-6,96	▲	(1)	22	-15,60	-15,60	-15,30	▲	(1)	22
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	55,00	=	(4)	23	53,35	52,75	53,31	▲	(1)	23
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	53,95	51,25	55,00	▲	(1)	22	64,10	65,96	65,48	▼	(1)	22
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,40	67,25	67,00	▼	(2)	19	69,78	69,65	69,65	=	(1)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-11,50	-11,73	-11,63	▲	(1)	22	-2,90	-2,80	-2,67	▲	(2)	22
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,60	-15,00	-15,00	=	(1)	19	-6,50	-6,35	-6,20	▲	(2)	19



Expectativas de Mercado – 03 de Agosto

IPCA 2020

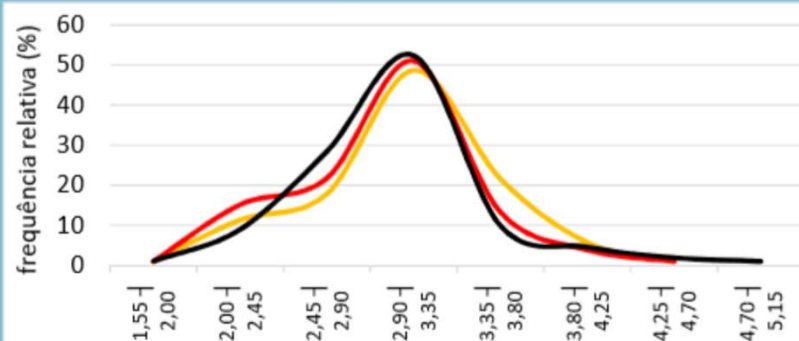


2021

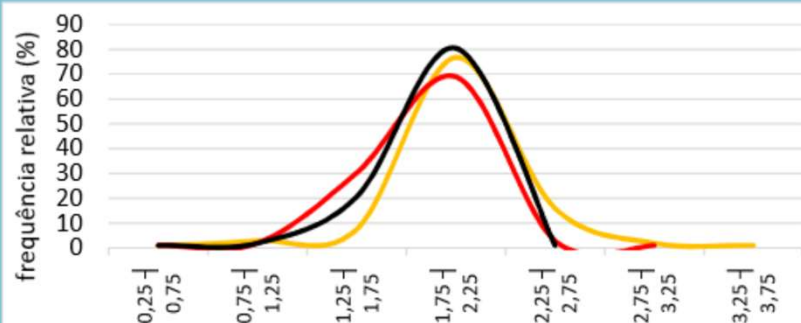
29/5/20

30/6/20

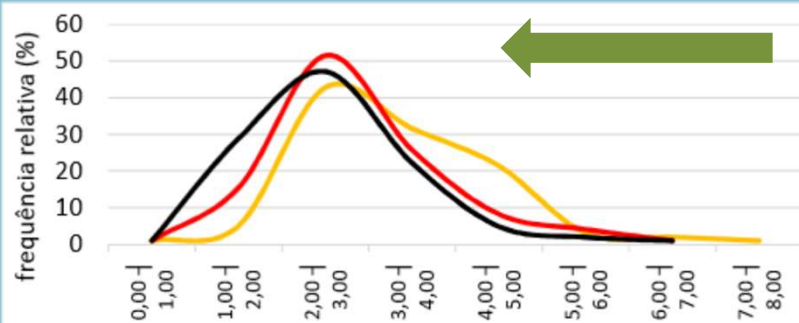
31/7/20



Selic 2020



2021





O que vemos



BRASIL: Política



Fiscal 2021

Agenda técnica x Agenda política



BRASIL: Atividade (alta frequência)

	22-May	29-May	5-Jun	12-Jun	19-Jun	26-Jun	3-Jul	10-Jul	17-Jul	24-Jul	31-Jul	7-Aug	14-Aug
Confirmed New Covid-19 Cases ¹	110,599	134,276	149,775	213,869	204,103	242,061	264,107	261,746	245,501	241,147	375,010	299,957	264,001
Confirmed New Covid-19 Deaths ¹	6,086	6,830	6,143	7,807	7,126	7,007	5,923	8,514	7,453	7,387	7,237	7,097	5,918
Lockdown Index ²	81	81	77	77	77	77	81	81	81	81	73	73	73
Search for Unemployment Insurance ³	65	54	51	43	46	41	48	43	51	48	41	40	42
Electricity Demand ⁴	-8	-11	-8	-6	-13	-10	-6	1	0	0	0	-1	0
Public Transport Usage ⁵	-67	-67	-63	-60	-59	-58	-58	-55	-54	-52	-51	-49	-47
Congestion Level ⁶	15	15	18	19	20	21	21	22	23	23	24	26	25
Exports ⁷	2	-9	-14	-3	-11	-11	2	-8	1	16	18	53	58
Imports ⁷	12	-3	-12	-4	-29	-28	-20	-28	-26	-18	-20	-10	2
Ibovespa ⁸	-30	-25	-19	-20	-17	-20	-17	-14	-12	-12	-12	-12	-13
USD/BRL ⁸	36	31	22	24	31	35	31	31	33	29	29	34	34
5-year interest rate ⁸	1	-22	-40	-52	-47	-31	-62	-63	-70	-75	-92	-69	-28

Retomada: Perspectiva mais ajustada aos fatos



BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Limite: câmbio e indústria de fundos



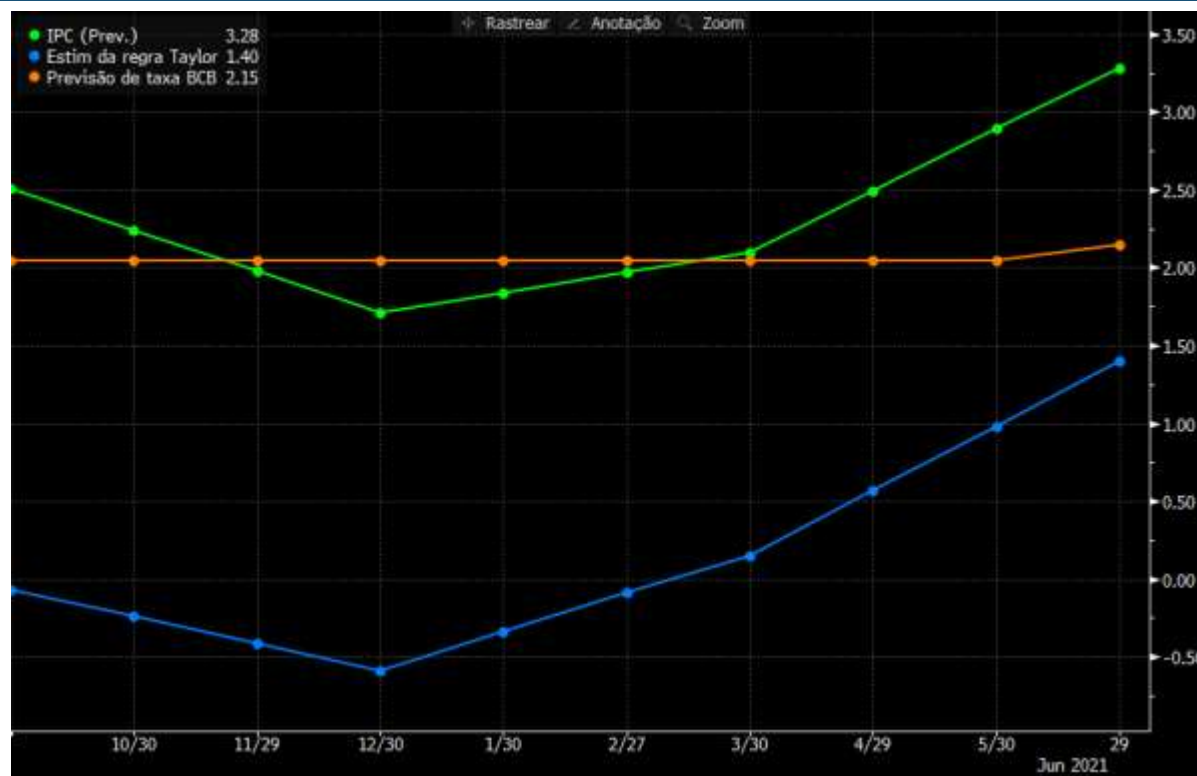
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



O mercado e o BC



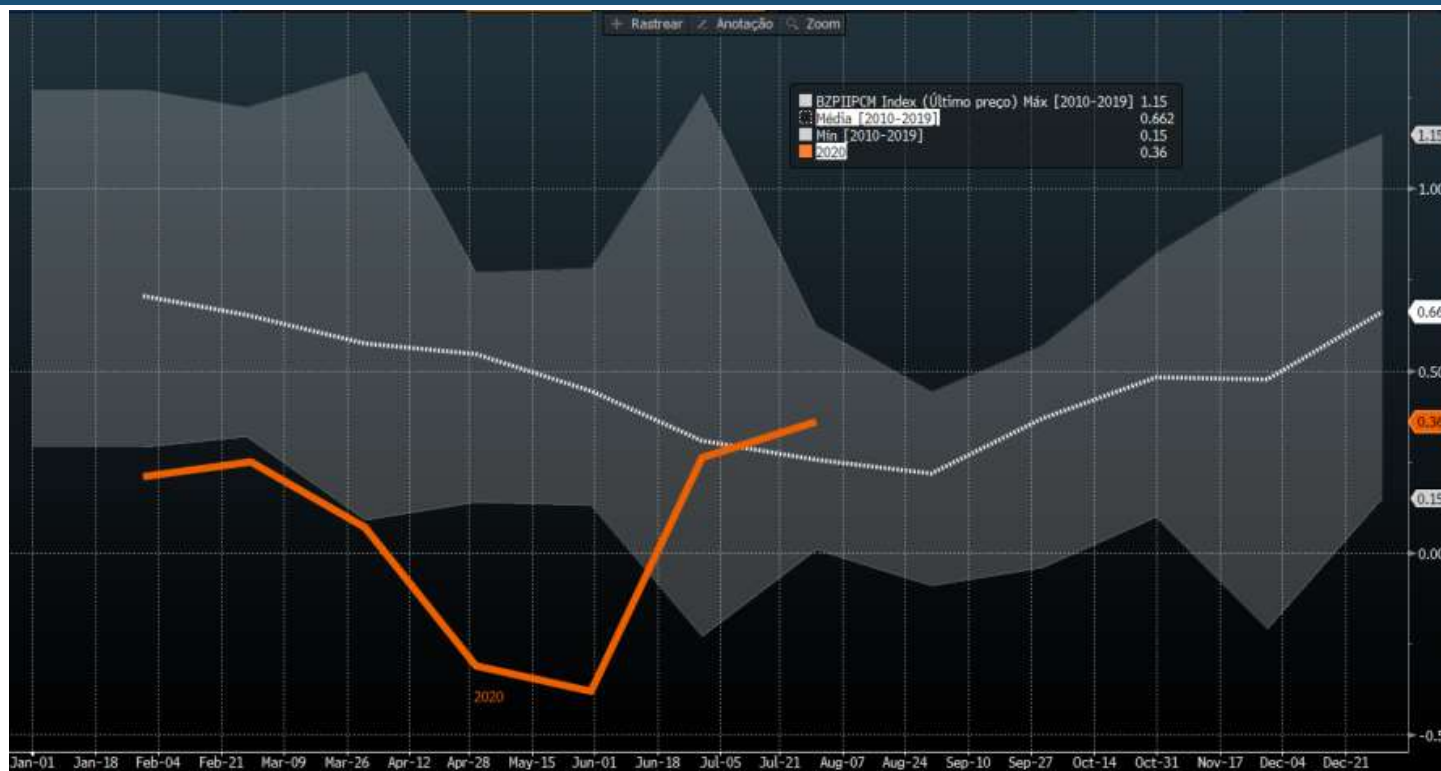
BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Ponto de inflexão próximo: reversão do modelo



BRASIL: IPCA - inflação oficial (média 10 anos)



Sazonalidade: período favorável



BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Forward Guidance x Risco Fiscal



BRASIL: Política Monetária (COPOM)



Taxa Implícita de mercado (2 anos): Brasil, maior variação

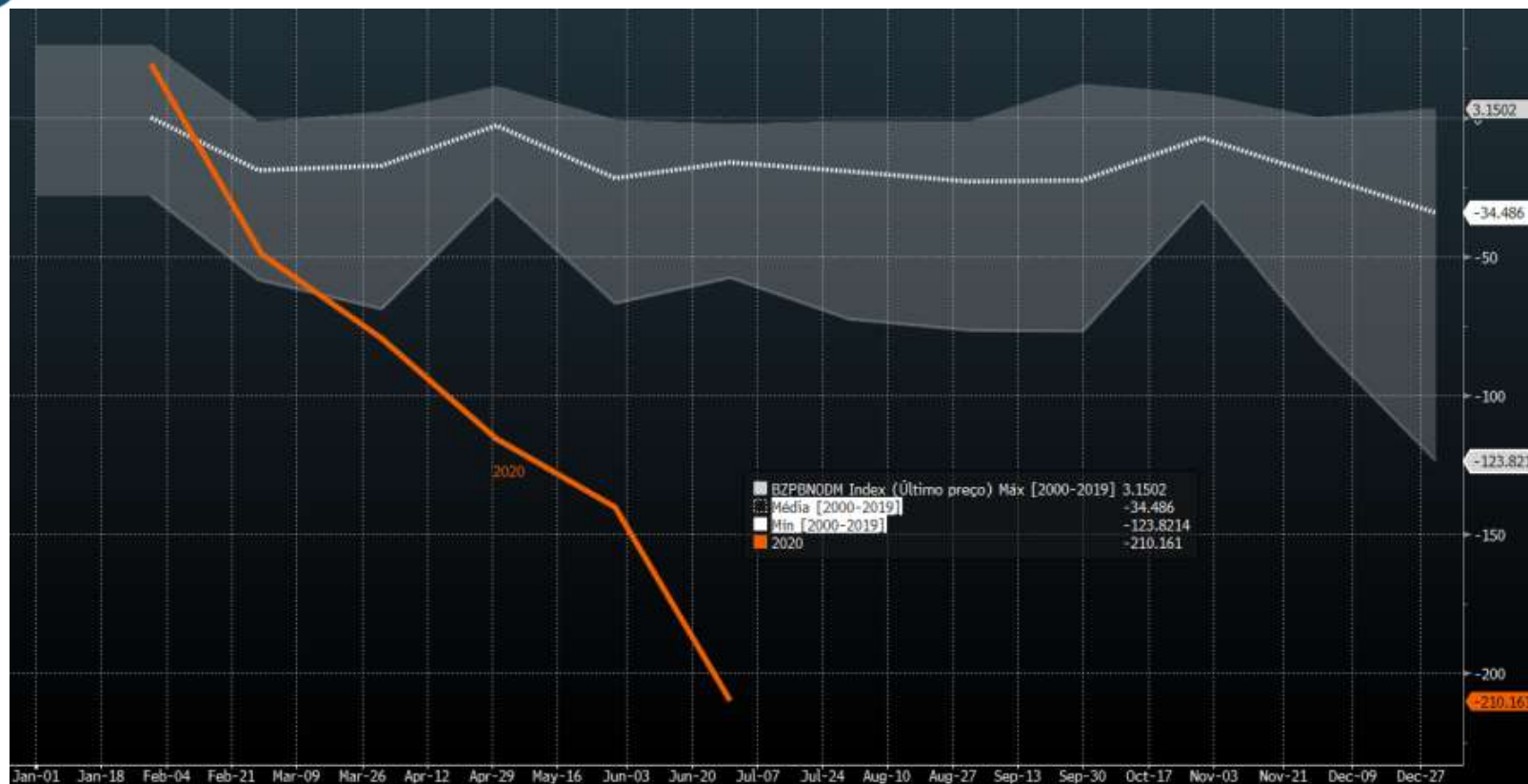


BRASIL: Ibovespa e questões internas





BRASIL: Questão fiscal (2021)



Yearly		Actual Budget (% of GDP)				Budget (% of GDP)		
☒ See Last Actuals		Q3 19	Q4 19	Q1 20	Q2 20	20	21	22
LatAm		3,35	-1,87	-	-	-12,34	-6,01	-4,89
Brazil		-6,31	-5,91	-6,24	-11,38	-15,85	-6,9	-6,15



BRASIL: Questão fiscal (2021)

COVID-19: Respostas de política econômica

	Média simples 168 países	Mediana 168 países	EUA	China	Alemanha	França	Japão	Mediana LATAM	Média LATAM	Brasil
E estímulo fiscal, acima e abaixo da linha, incluindo garantias (% PIB)	5.12	3.28	13.92	4.10	17.71	10.44	42.20	1.40	3.15	11.00
Corte da taxa básica de juros (%)	22.54	14.74	100.00	8.33	0.00	0.00	0.00	11.90	18.94	47.06
Pacote macro-financeiro (% PIB)	4.43	1.24	3.27	8.46	17.61	25.76	6.31	0.00	1.82	3.17
Outras medidas monetárias (dummy 0-1)	0.94	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Medidas BP (% PIB)	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.59	2.85
Outras medidas BP (dummy 0-1)	0.28	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.32	0.00

Fonte: Elgin, Basbug & Yalaman 2020 (versão 09 de julho)

Fonte: Bráulio Borges, FGV

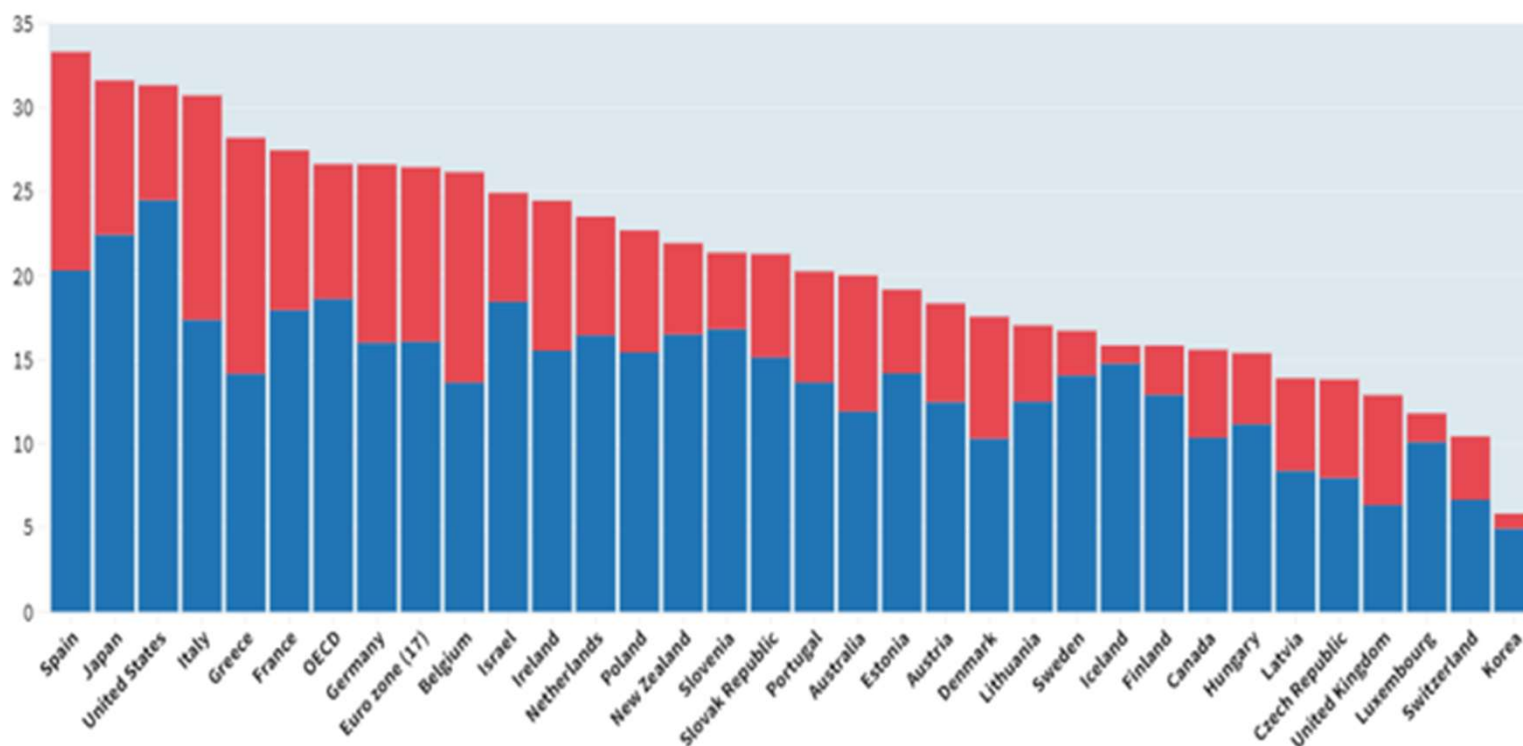


BRASIL: Questão fiscal (2021)

Public debt projections, 2019-21

Change in % points of GDP

■ Single-hit scenario ■ Additional impact from double-hit scenario

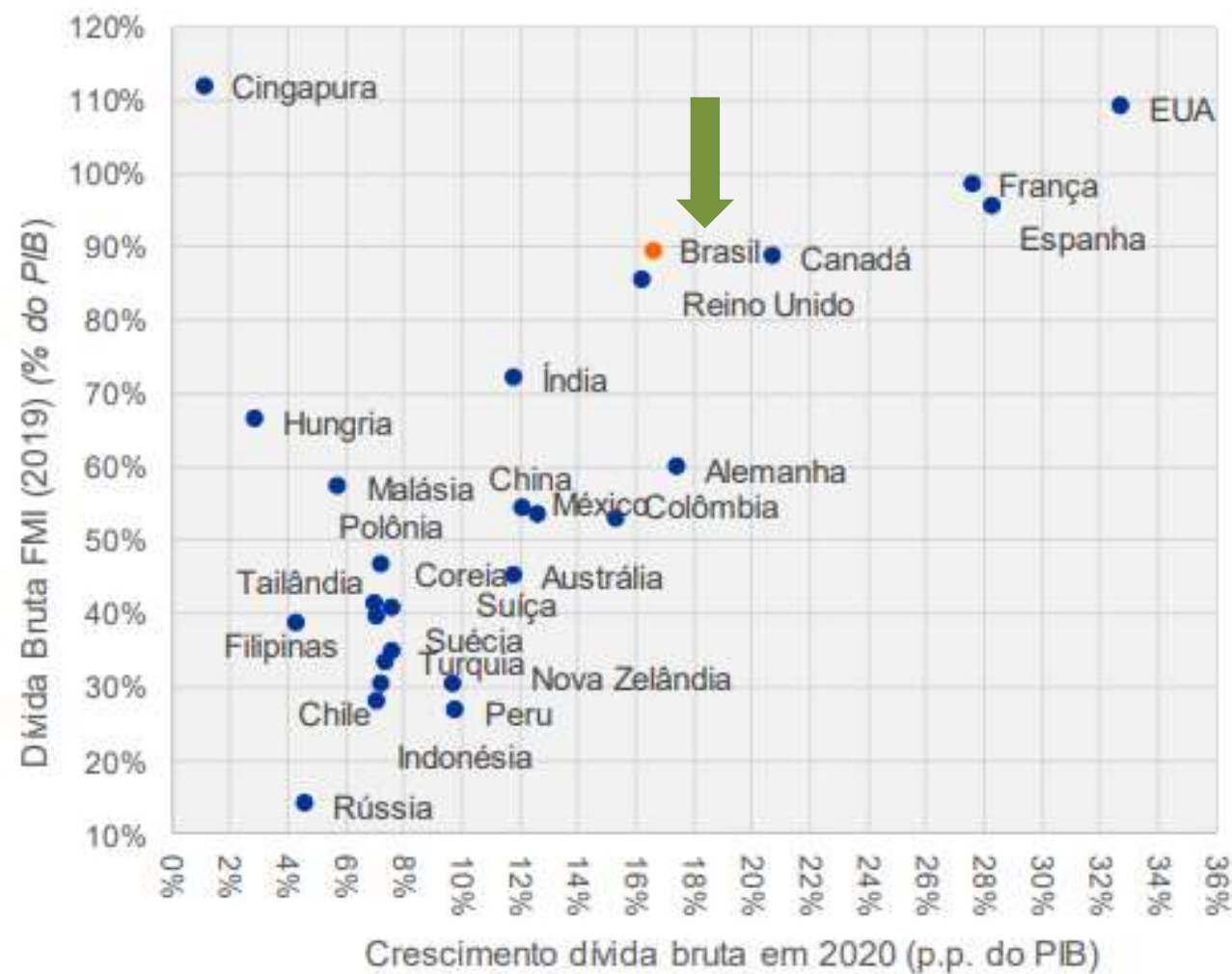


Note: EU countries use the Maastricht definition of debt. • Source: [OECD \(2020\), "OECD Economic Outlook - All editions"](#), [OECD Economic Outlook: Statistics and Projections \(database\)](#). © OECD [Terms & conditions](#)

Fonte: Bráulio Borges, FGV



Brasil: Dívida alta com alta grande em 2020



Fonte: FMI e Itaú

Fonte: Pedro Schneider, Itaú



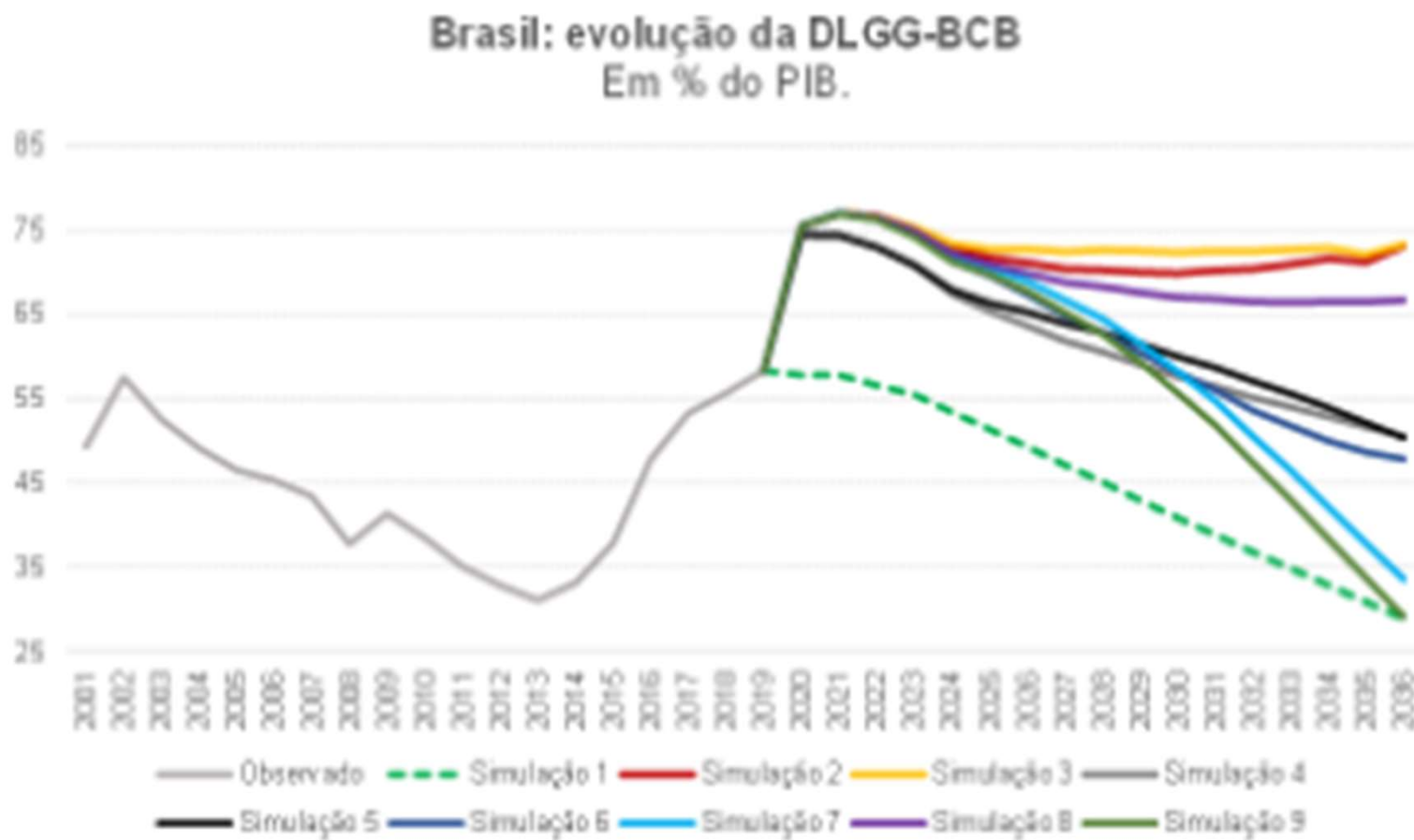
BRASIL: Questão fiscal (2021)



Fonte: Bráulio Borges, FGV



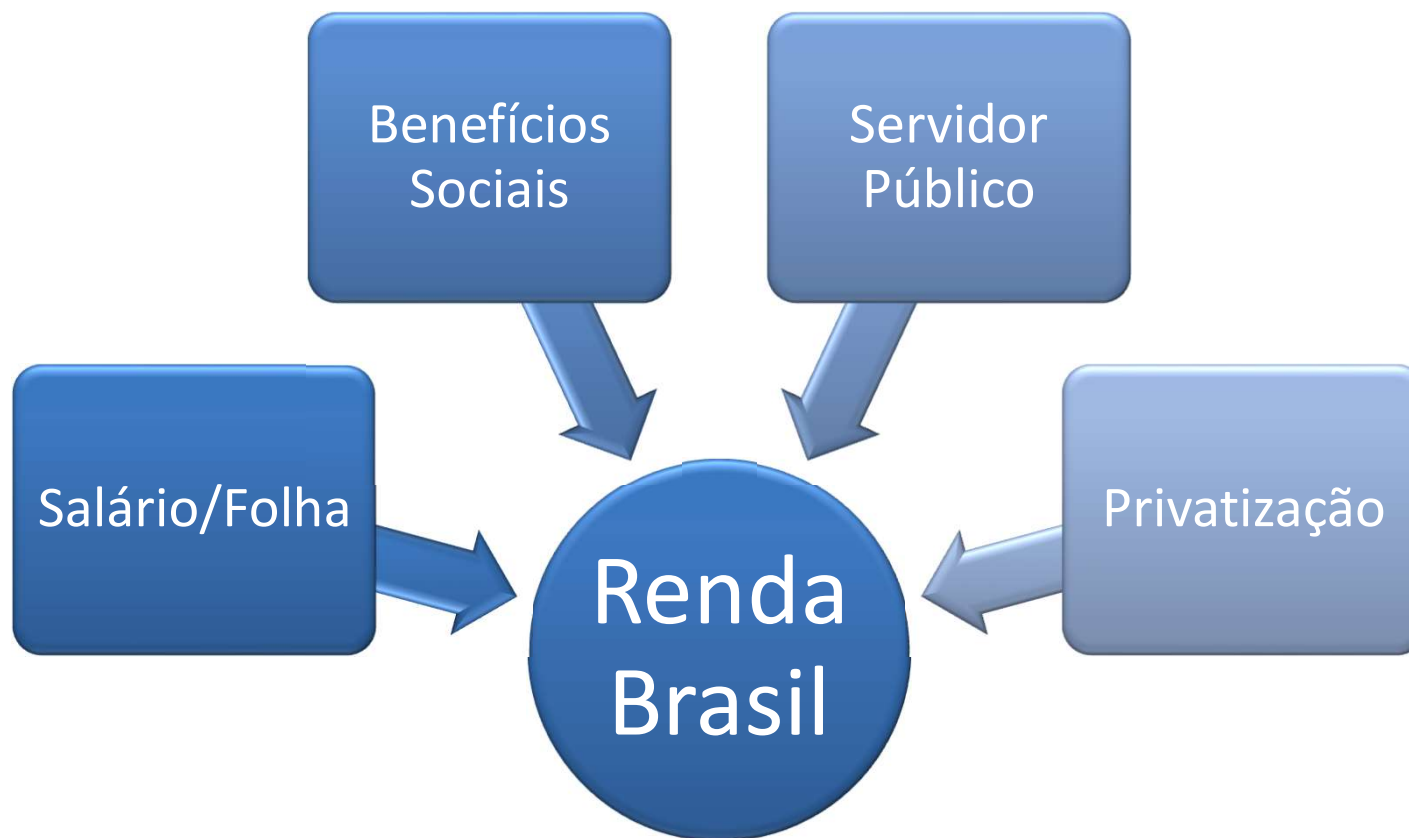
BRASIL: Questão fiscal (2021)



Fonte: Bráulio Borges, FGV



BRASIL: Questão fiscal (2021)



Fonte: Pedro Schneider, Itaú



BRASIL: Questão fiscal (2021)

Reoneração setorial da folha de pagamentos

Reajuste do sal. min. pela inflação em 2021

Não reajustar salário de servidores federais

Proibição de progressão de carreiras em 2021

Veto presidencial

Lei Simples

Veto presidencial

Lei Simples



Fonte: Pedro Schneider, Itaú



BRASIL: Questão fiscal (2021)

Integração FGTS e seguro desemprego	PEC
Fim do abono salarial (impacto a partir de 2022)	PEC
Constitucionalização acesso BPC em 1/4 sal. min.	PEC
Antecipação do cadastro nacional p/ tempo de contribuição da aposentadoria rural	Lei Simples
Fim do seguro defeso	PEC
Fim do salário família	PEC
Fim farmácia popular	Lei Simples



Fonte: Pedro Schneider, Itaú



BRASIL: Questão fiscal (2021)

Flexibilização de jornada e salários de até 25% em atividades não-essenciais

Reposição de metade dos servidores aposentados com metade de salário inicial

Suspensão dos bônus de reestruturação de carreira militar

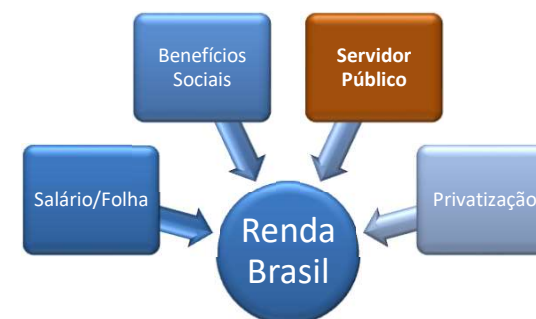
Regulamentação do teto do serviço público

PEC

Lei Simples

Lei Simples

PEC

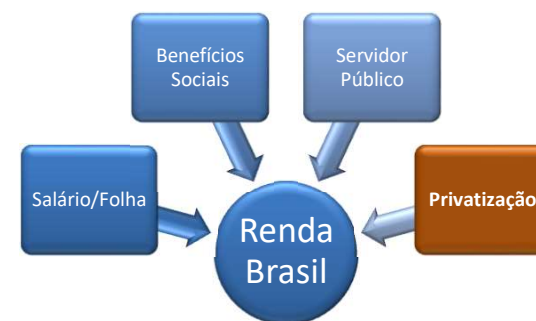


Fonte: Pedro Schneider, Itaú



BRASIL: Questão fiscal (2021)

Estatual Dependente	O que é?	Custo anual (R\$ bilhões)
Total		17,5
EPL	Trem bala	0,08
CEITEC	Circuitos integrados	0,08
EPE	Planejamento energético	0,11
IMBEL	Material Bélico	0,15
Amazul	Nuclear	0,34
NUCLEP	Nuclear - caldeiraria pesada	0,36
TRENSURB	Trens urbanos POA	0,31
CPRM	Pesquisa Mineral	0,54
EBC	Mídia	0,48
INB	Nuclear	0,38
VALEC	Ferrovias	0,96
CBTU	Trens urbanos	1,00
HCPA	Serviços Hospitalares	1,24
CODEVASF	Integração São Francisco	1,05
CONAB	Política agrícola e abastecimento	0,89
HNSC (GHC)	Hospital	1,46
EMBRAPA	Pesquisa agropecuário	3,55
EBSERH	Hospitais Universitários Federais	4,55



Fonte: Pedro Schneider, Itaú



BRASIL: Política



Fiscal 2021

Agenda política



Aonde vamos



Cenário: exposição por fator selecionado

CARTEIRA RP – Global

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	VIX+125%	-58,466,508	-3.09	1,835,110,068
①	IBOV-18%	-46,656,943	-2.46	1,846,919,634
①	Debt Ceiling Crisis & D	-41,072,862	-2.17	1,852,503,714
①	FX+16%	-31,780,073	-1.68	1,861,796,504
①	Interest rates up 100	-26,182,686	-1.38	1,867,393,891
①	FX-9%	18,155,579	.96	1,911,732,155
①	Gold +10%	34,572,629	1.83	1,928,149,206
①	IBOV+18%	47,224,870	2.49	1,940,801,446

Carteira – Investimento no Exterior

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	Debt Ceiling Crisis &	-16,702,845	-7.83	196,744,010
①	VIX+125%	-13,313,615	-6.24	200,133,241
①	IBOV-18%	-6,422,873	-3.01	207,023,982
①	FX+16%	-6,374,716	-2.99	207,072,140
①	Interest rates up 10	3,143,887	1.47	216,590,742
①	FX-9%	3,585,771	1.68	217,032,627
①	Gold +10%	4,210,552	1.97	217,657,407
①	IBOV+18%	6,422,862	3.01	219,869,717



Cenário: exposição por fator selecionado

Carteira – Renda Fixa

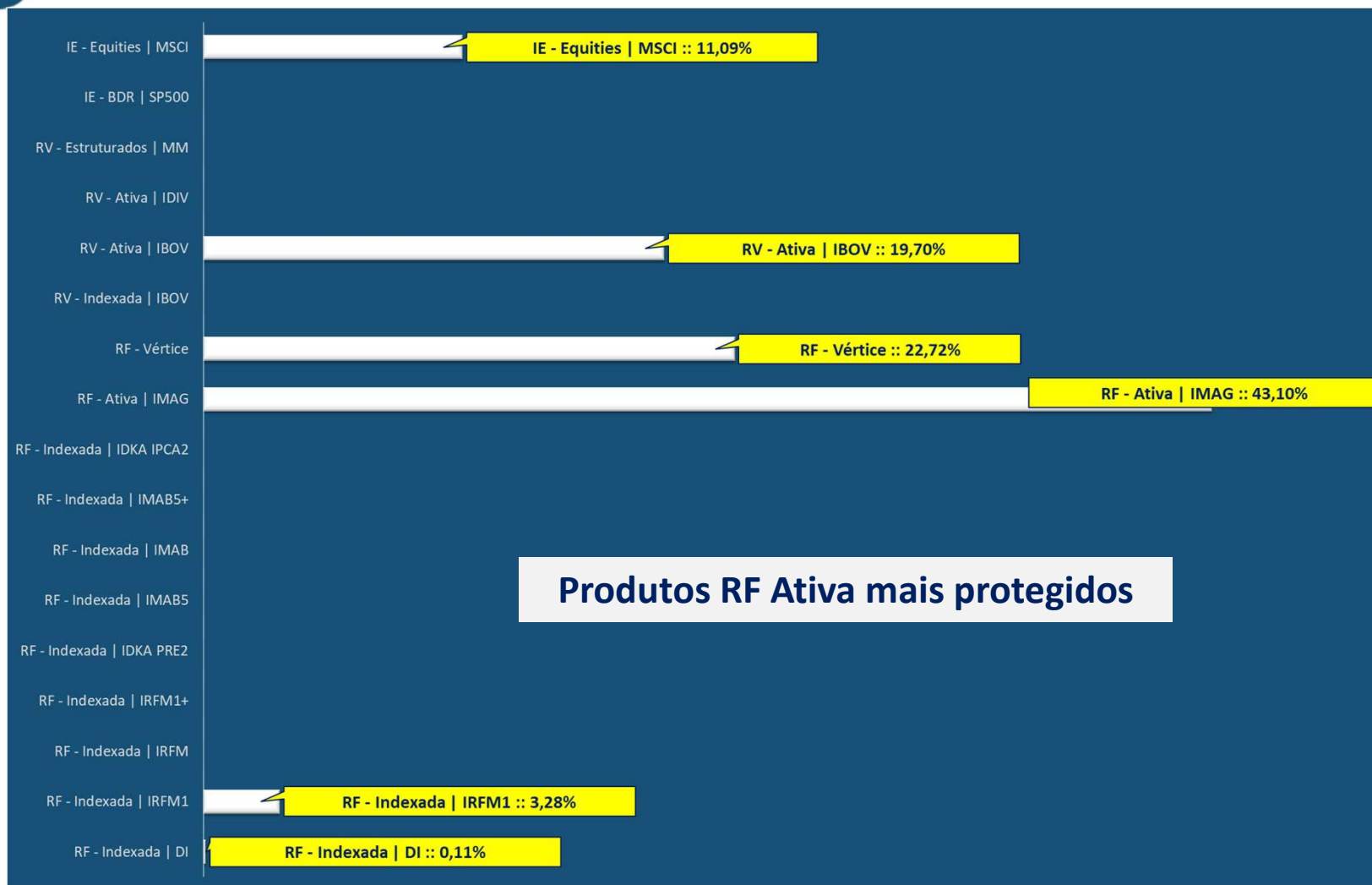
	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	FX+16%	-55,505,725	-4.23	1,255,180,024
①	Interest rates up 1	-42,416,307	-3.24	1,268,269,442
①	VIX+125%	58,098	.00	1,310,743,847
①	IBOV+18%	171,092	.01	1,310,856,841
①	IBOV-18%	396,854	.03	1,311,082,603
①	Gold +10%	6,565,496	.50	1,317,251,245
①	Debt Ceiling Crisis 8	27,077,123	2.07	1,337,762,872
①	FX-9%	31,501,269	2.40	1,342,187,019

Carteira – Renda Variável

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	Debt Ceiling Crisis 8	-51,447,140	-13.93	317,996,833
①	VIX+125%	-45,210,991	-12.24	324,232,981
①	IBOV-18%	-40,630,924	-11.00	328,813,049
①	FX-9%	-16,931,462	-4.58	352,512,510
①	Interest rates up 1	13,089,734	3.54	382,533,706
①	Gold +10%	23,796,582	6.44	393,240,554
①	FX+16%	30,100,368	8.15	399,544,340
①	IBOV+18%	40,630,916	11.00	410,074,888



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

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

