



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 19 DE OUTUBRO DE 2020

Ao décimo nono dia do mês de outubro de dois mil e vinte, às dezesseis 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. Flávio de Matos Silva e o Sr. Flávio Carramanhos Werneck. 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 23 de setembro 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. Na parte introdutória, o Presidente do Comitê informou que já existem os representantes indicados pela Secretaria de Estado de Planejamento – SEPLAG, o titular e o suplente, de modo que em breve a composição do Comitê estará completa. Após as considerações iniciais, foram abordados os itens em pauta. No **Item Um** da pauta, foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve movimentação na carteira de Renda Fixa buscando produtos mais defensivos; saída das posições em Renda Variável e redução relevante nas posições em Investimento no Exterior. Houve também alocação num produto de multimercado juros e moedas. Assim, a nova ponderação dos índices de referência da carteira foi demonstrada, salientando que as movimentações na renda variável bem como no investimento no exterior ainda não estão refletidas no cômputo, em função do prazo de liquidação dos produtos. Os recursos novos foram aplicados no caixa, reforçando o patamar já suficiente para as obrigações do ano. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de setembro, 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 setembro, 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 dinâmica e para a perspectiva da situação fiscal no país, buscando tornar mais claros os fatores que influenciaram no desempenho dos títulos públicos entre os meses de agosto e setembro, bem como constituir expectativa para os próximos três trimestres na renda fixa. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. A proposta objetivou sinalizar a entrada em um novo tipo de ativo permitido pela Resolução CMN nº 3922/2010 e alterações não explorado pela Autarquia - Fundo de Investimento em Participações (FIP). Ficou definido que muitos estudos serão realizados e, quando houver algum objeto concreto para análise, será realizado um **Comitê de Investimentos Extraordinário**, específico para tratar da nova possibilidade. Quanto aos demais segmentos, a margem de exposição foi a mesma da proposta anterior. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram aprovados por unanimidade e seguem em anexo (9473841). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião, e eu, Alisson Batista, lavei a presente ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

Aloisio Villeth Lemos

Membro votante

Raphael da Mota e Silva

Membro votante

Níckolas Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Flávio Carramanhos Werneck

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 20 outubro de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 21/10/2020, às 08:38, 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 **Flavio de Matos Silva, Especialista em Previdência Social**, em 21/10/2020, às 08:44, 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 Carramanhos Werneck, Especialista em Previdência Social**, em 21/10/2020, às 08:46, 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 21/10/2020, às 08:46, 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 21/10/2020, às 21:36, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº](#)



Documento assinado eletronicamente por **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 23/10/2020, às 13:50, 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 **9431956** e o código CRC **9E877E6F**.

Referência: Processo nº SEI-040161/005068/2020

SEI nº 9431956

R. da Quitanda, 106, - Bairro Centro, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20091-005

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



Comitê de Investimentos – Outubro 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 24/09 a 19/10
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 20/10 a 18/11



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 70% do PL (Prev)



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

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

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

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

Proposta de Alocação – Até 20% do PL (Prev)

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

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

Proposta de Alocação – Até 10% do PL (Prev)

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



O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP

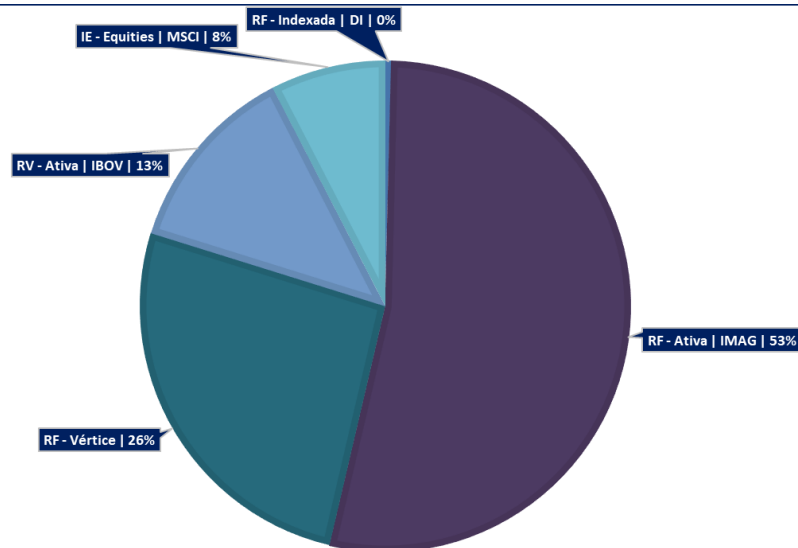
Renda Fixa Ativa	BB Prev. RF IRF-M1 TP FICFI
	BB MM LP Juros e Moedas FIC FI
	Itaú Global Dinâmico RF
	Santander FI IMA-B 5 Top
Renda Variável	Posições zeradas
Investimento no Exterior	Posições reduzidas – 3% da Carteira – Santander Global Equities



Participação Benchmark (%)

Antes da
Proposta

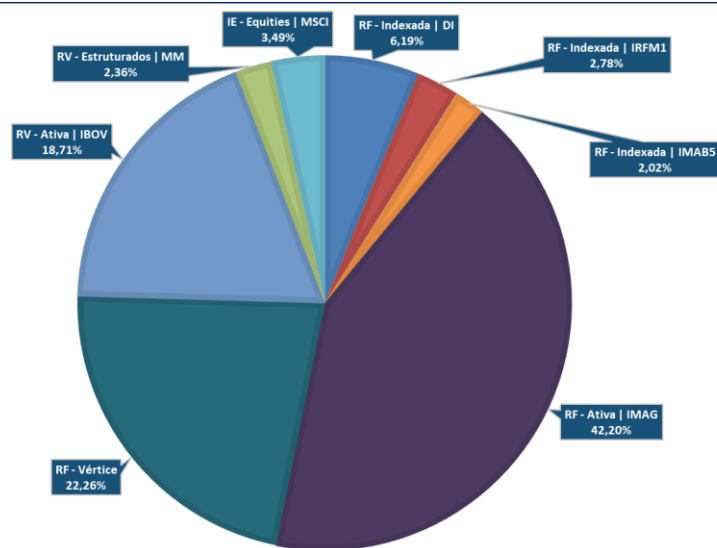
22/09



Participação Benchmark (%)

Após a
Proposta

19/10





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 - Setembro 2020

Saldo Inicial - 1.919.457.238,12			
Contribuição Servidor	11.385.639,60	-4.461.764,16	<u>Entradas</u>
Contribuição Patronal	14.885.027,88		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	-30.732.431,64		
<u>Saídas</u>	344.710,38	91.644,12	Folha Liq. Inativo Executivo
		253.066,26	Folha Líquida Pensionistas
		0,00	Taxa de Administração
Saldo Final - 1.914.650.763,58			



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Setembro 2020

Desembolsos 2020

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

Disponibilidades

41.088.666,42

Realizado

6.911.454,64

A realizar - restante de 2020

9.070.518,10

Carteira em DI

2,15%

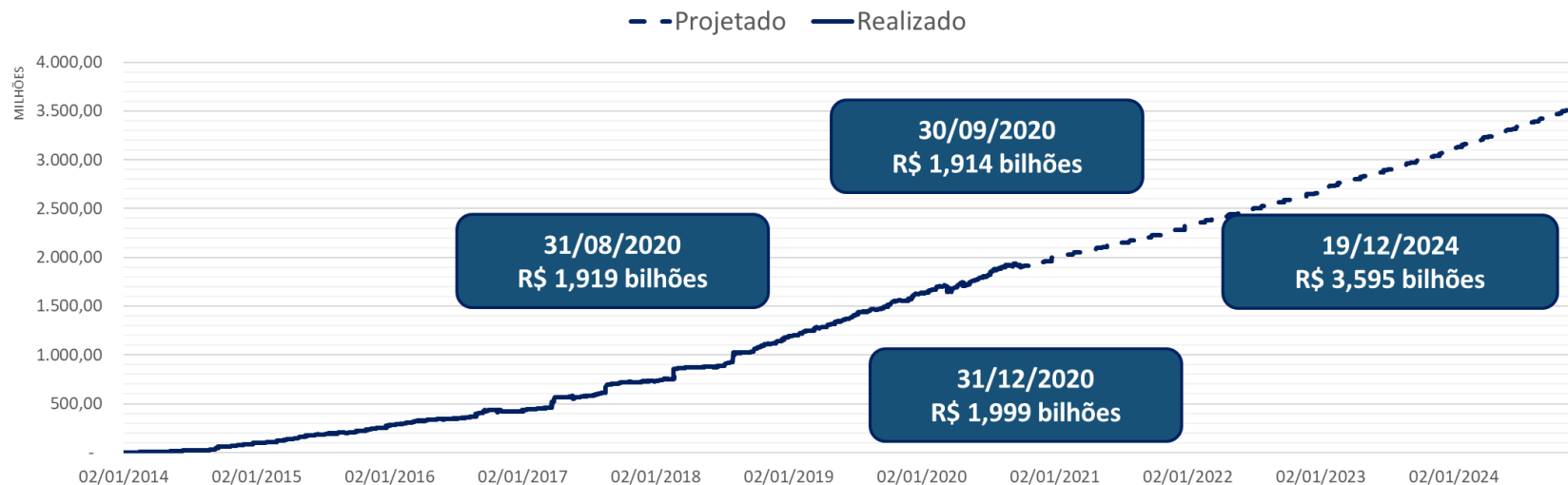
Total 2020

15.981.972,74



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 - 30/09/2020

Saldo Total	Caixa	BB	Bradesco	BTG
1.914.650.763,58	35,37%	24,96%	0,00%	11,02%
	Itaú	Santander	Safrá	BNP
	19,69%	8,95%	0,00%	-

Escala de risco



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

DI	Prefixado	Inflação	Renda Fixa Ativa	Renda Variável	Exterior
2,15%	0,00%	22,63%	50,90%	20,89%	3,44%
0,07	5,96	12,65	5,38	43,64	19,17



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/09/2020				
						% a.a.
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	317,59	-0,50%	4,53%	6,41%	0,20
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	203,94	-2,97%	-4,02%	5,55%	3,00
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	170,97	-0,77%	4,64%	7,67%	0,20
Itaú Ações FOF Genesis FICFI	32.665.845/0001-92	153,12	-4,28%	-10,15%	1,63%	0,80
BB Aloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	148,83	-1,19%	nd	nd	0,30
Itaú Global Dinâmico	09.093.819/0001-15	133,73	-0,09%	nd	nd	0,50
BB Aloc Ativa	25.078.994/0001-90	104,65	-0,75%	1,86%	3,70%	0,30
Santander Renda Fixa Ativo FI	26.507.132/0001-06	99,78	-0,23%	1,93%	4,33%	0,40
Itaú Aloc Dinâmica	21.838.150/0001-49	70,50	-0,23%	2,47%	3,69%	0,40
CEF Brasil Renda Fixa Ativa TP	35.536.532/0001-22	69,41	0,13%	2,97%	4,34%	0,20
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	65,99	0,20%	5,28%	7,86%	0,15
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	65,92	0,54%	54,82%	61,88%	1,00
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	62,33	-1,92%	1,01%	2,77%	0,20
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	47,50	-0,30%	5,57%	8,40%	0,15
BB Ações Valor FIC FIA	29.258.294/0001-38	42,83	-5,94%	-19,95%	-9,26%	2,00
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	34,26	-0,77%	4,62%	7,64%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	29,18	0,19%	5,23%	7,79%	0,20
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	15,47	-0,26%	3,97%	6,65%	0,20
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,54	-0,14%	5,03%	7,75%	0,20
Itaú Instucional DI	00.832.435/0001-00	7,09	0,14%	2,03%	3,19%	0,18
Safrá Executive 2	10.787.647/0001-69	0,03	-0,03%	2,53%	3,78%	0,50
Santander	Floating	64,00				
TOTAL		1914,65	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.
		30/09/2020				
% a.a.						
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	156,55	0,00%	2,03%	3,27%	0,10
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	47,59	0,01%	2,02%	3,25%	0,15
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,08%	1,83%	2,99%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,19%	1,71%	2,81%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	0,01	0,14%	2,03%	3,19%	0,18
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,04%	1,46%	2,58%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	-0,08%	1,86%	3,08%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	-0,25%	1,69%	2,91%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	-0,03%	1,95%	3,17%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,04%	2,83%	4,17%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,02%	1,82%	2,98%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,11%	1,71%	2,90%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,00%	1,77%	2,90%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	-0,18%	1,98%	3,21%	0,20
TOTAL		204,61	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/09/2020				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	32,04	0,01%	0,46%	0,94%	1,75
TOTAL		32,04	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.

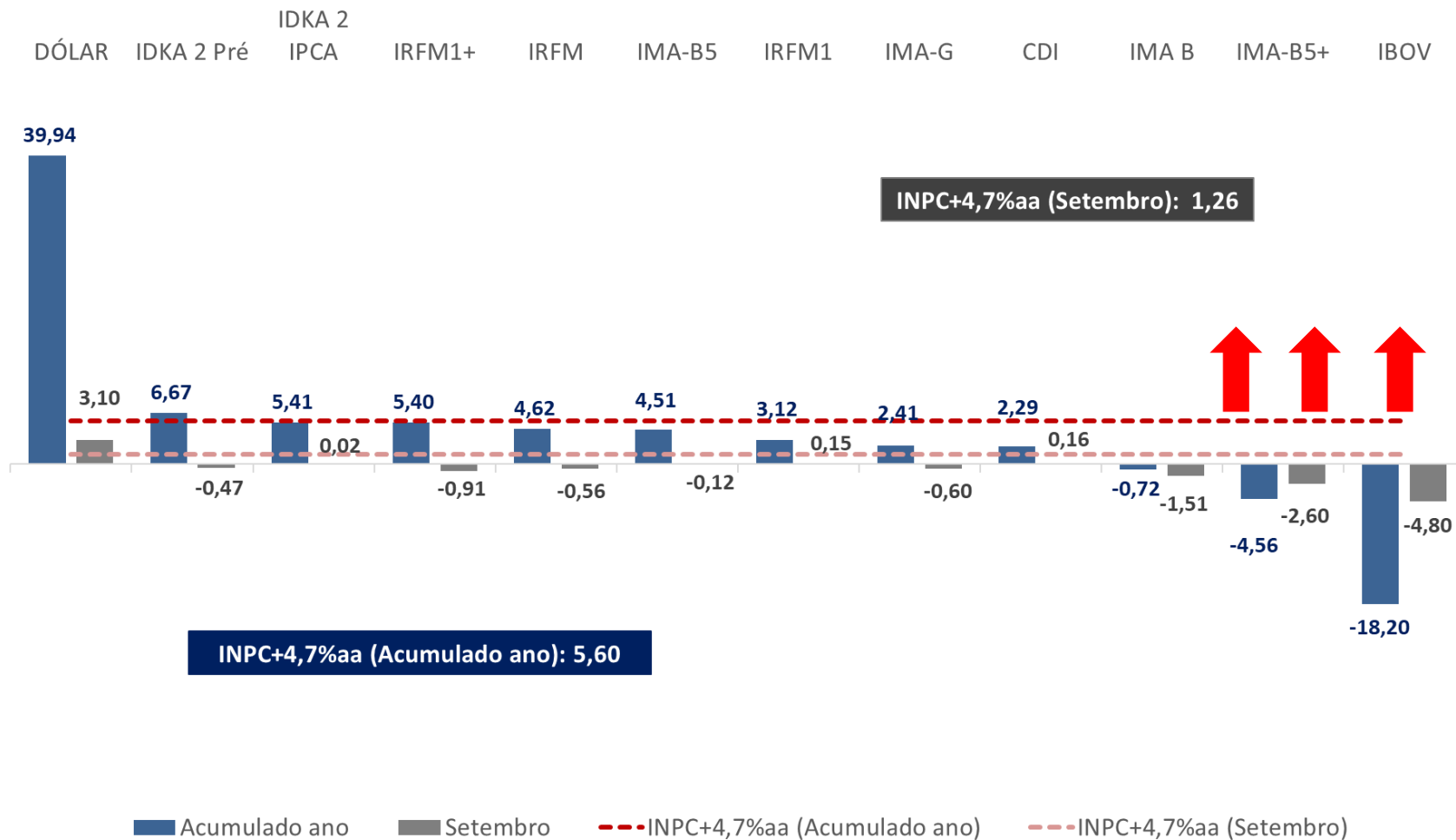


Desempenho do Mercado



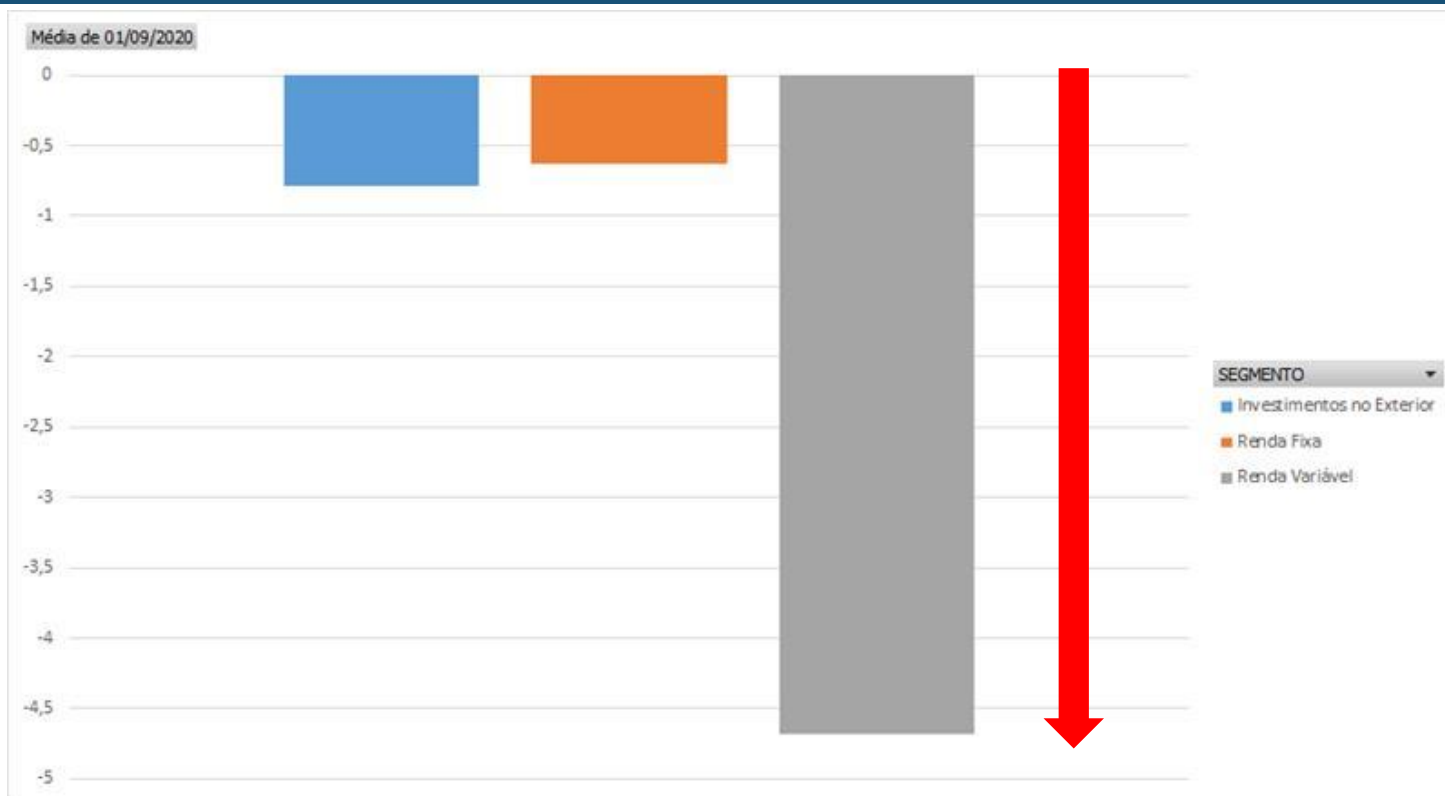
Setembro

Rentabilidade Índice - 2020 (%)





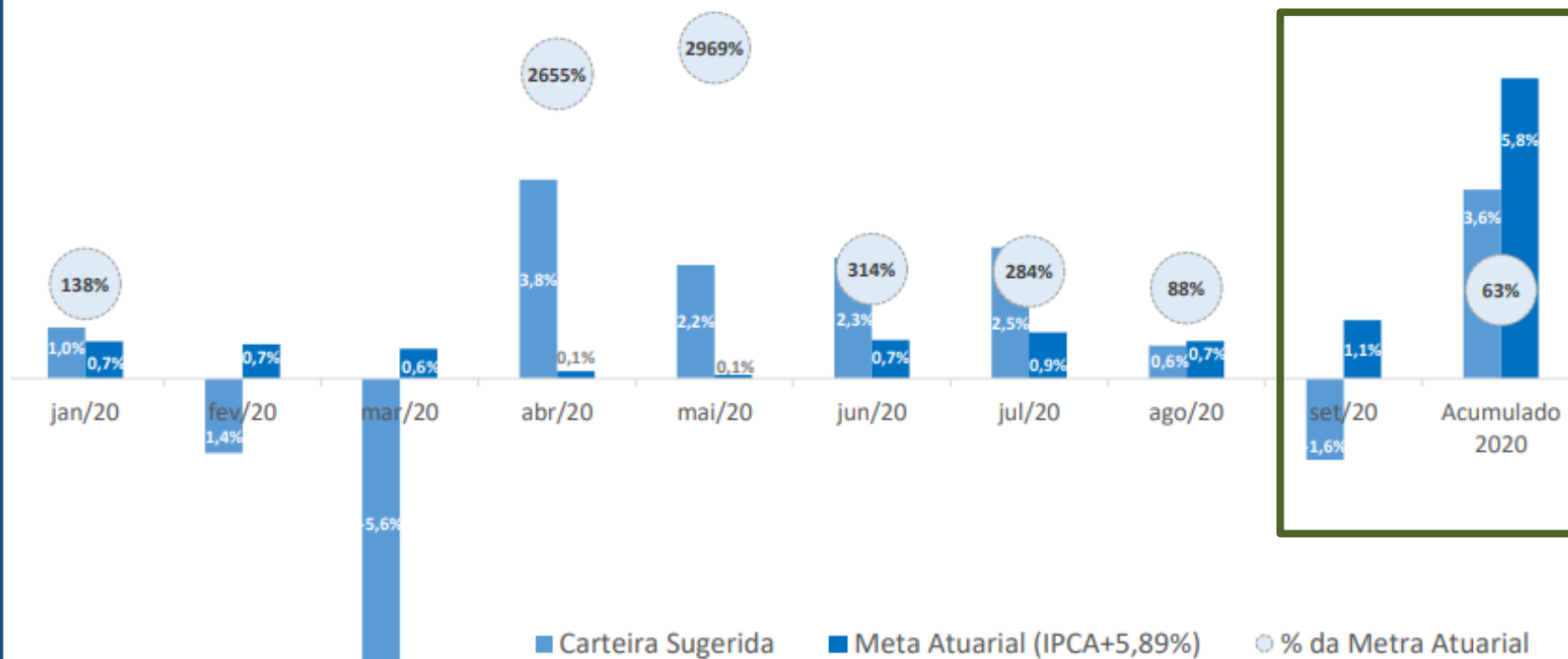
Prod-Invest®: Desempenho dos produtos



Mercado em queda (Setembro de 2020)



Credenciado 1: Carteira Sugerida



Setembro: -1,6%

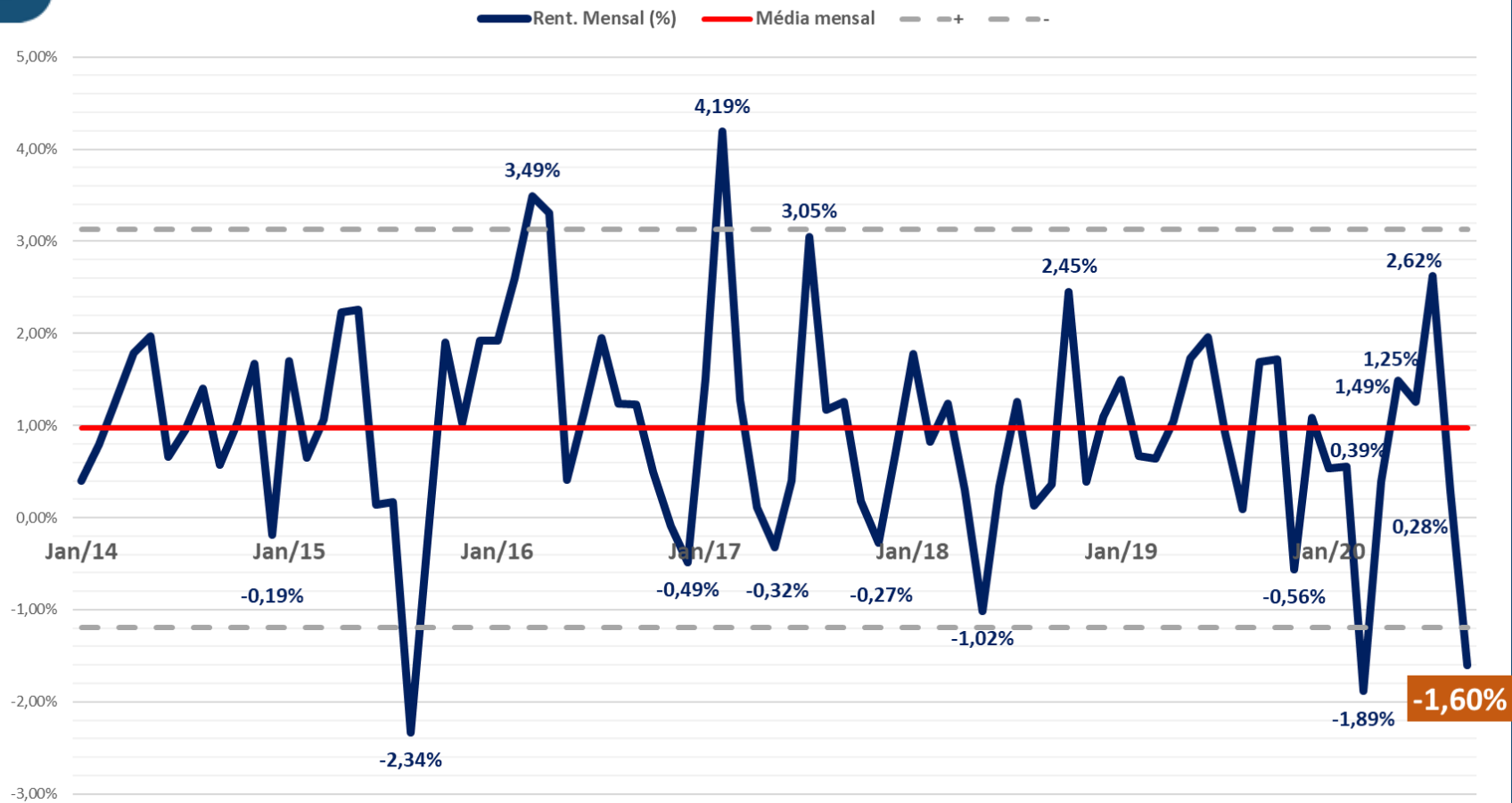
2020: 63% da meta



Desempenho da Carteira RIOPREV

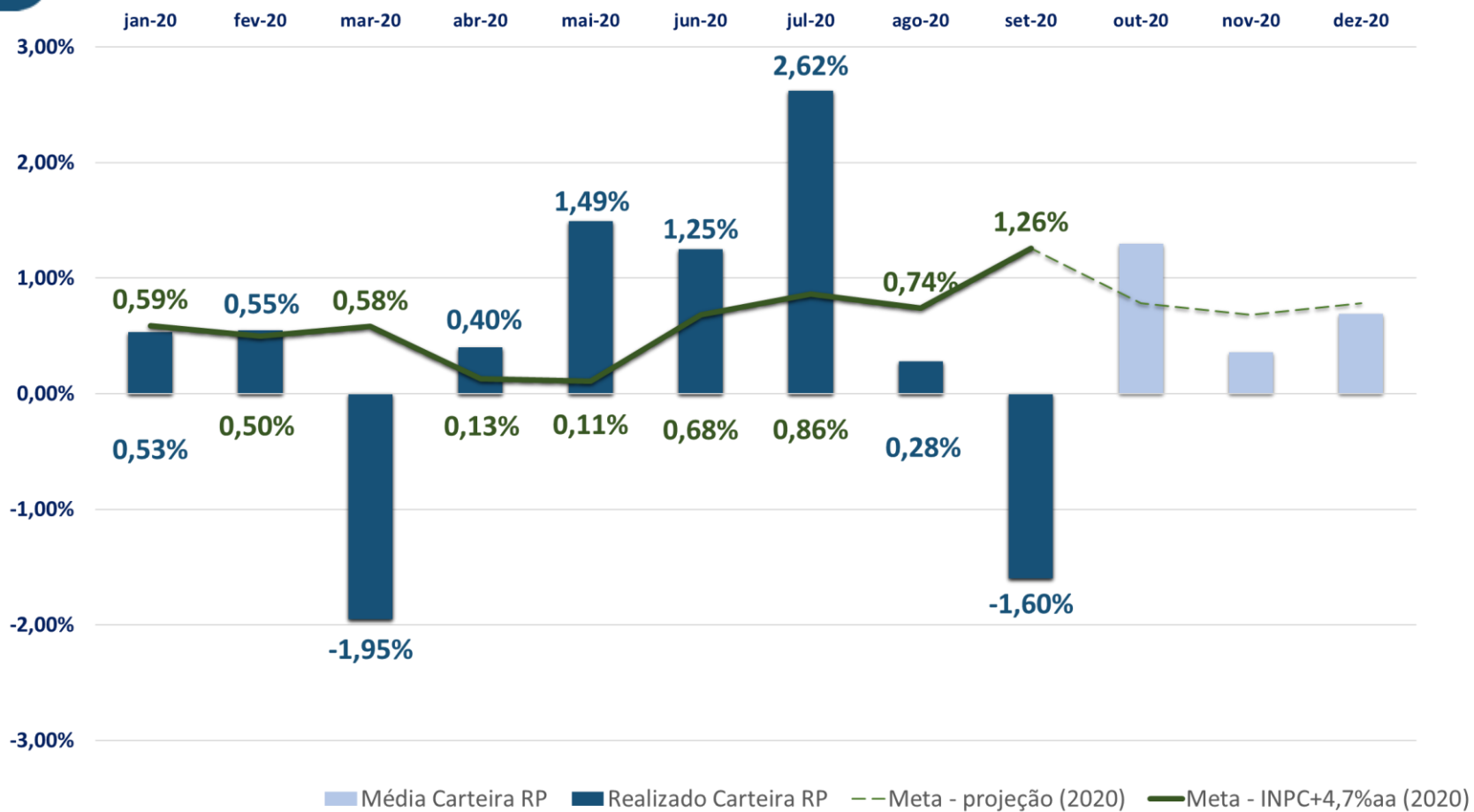


Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Setembro

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
3,62%	5,60%	64,64%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (3,18%) - com base na projeção Focus - BACEN mediana de 09/out

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
5,99%	8,03%	74,54%

Carteira Rioprev - Desempenho

SETEMBRO DE 2020

Índice de Preços

	Set.	2020	12m
IPCA	0,64%	1,34%	3,14%
INPC	0,87%	2,04%	3,89%

Carteira Rioprev x Meta

	2018	2019	Set.	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	3,62%	5,99%	8,18%
Meta	8,56%	9,73%	5,60%	8,03%	8,18%
	110,98%	135,56%	64,64%	74,54%	100,00%



Real



Projeção



RV: 20%

IE: 10%



CARTEIRA RP: Investimento no Exterior

Agosto – Contribuição à Carteira RP: +1,13%

Pond port		Contribuição	↓
5.56	SANT GLOBAL EQUITIES FIM		0.61
2.29	BB GLOBAL SELECT FIM		0.25
1.03	BB SCHRODER IE FIM		0.11
1.46	BB MULT BLACKROCK IE FI		0.11
0.68	BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI		0.05

Setembro – Contribuição à Carteira RP: -0,38%

1.55	BB GLOBAL SELECT FIM		-0.16
2.39	BB PREV ACOES VALOR FIC FIA		-0.11
16.02	FIC FI CAI BRA GES EST		-0.09
0.70	BB SCHRODER IE FIM		-0.07
8.00	BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI		-0.07
5.32	SANT GLOBAL EQUITIES FIM		-0.07
9.20	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP		-0.06
3.37	FI CAIXA BRASIL 2030 III TP		-0.06
0.27	BB MULT BLACKROCK IE FI		-0.05
3.22	FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP		-0.03
6.80	BB PREV ALO ATIVA FIC FI		-0.03
0.12	BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI		-0.03

Produto IE - Agosto: 11,07%

Produto IE - Setembro: 0,70%



CARTEIRA RP: Investimento no Exterior





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

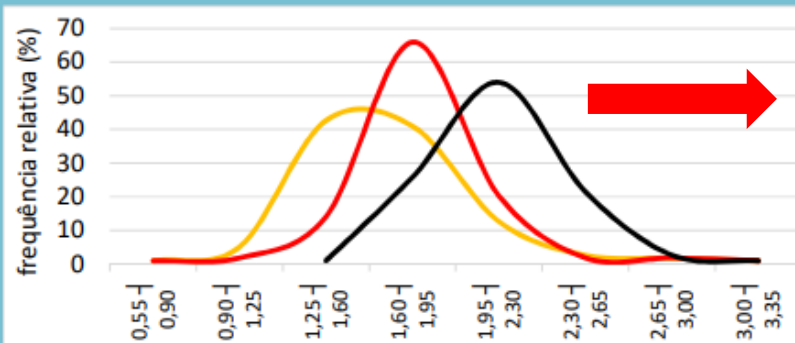


Mediana - Agregado	2020					2021				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	1,99	2,47	2,65	▲ (10)	111	3,01	3,02	3,02	= (1)	109
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,01	2,64	2,76	▲ (2)	79	3,00	3,08	3,10	▲ (3)	78
PIB (% de crescimento)	-5,05	-5,03	-5,00	▲ (1)	74	3,50	3,50	3,47	▼ (1)	73
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,25	5,30	5,35	▲ (2)	99	5,00	5,10	5,10	= (1)	91
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	= (16)	102	2,50	2,50	2,50	= (5)	99
IGP-M (%)	15,28	16,93	17,15	▲ (14)	61	4,21	4,30	4,30	= (1)	55
Preços Administrados (%)	0,90	0,92	0,96	▲ (1)	26	3,84	3,91	3,90	▼ (1)	25
Produção Industrial (% de crescimento)	-6,30	-6,00	-5,98	▲ (2)	14	5,01	4,53	4,27	▼ (1)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-6,81	-6,81	-6,71	▲ (1)	20	-15,21	-17,00	-17,00	= (2)	19
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,30	57,49	57,56	▲ (1)	21	52,75	55,00	55,00	= (2)	20
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	53,76	50,00	50,00	= (1)	21	67,00	65,00	65,00	= (2)	20
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,25	67,00	67,40	▲ (1)	20	69,90	69,20	70,00	▲ (1)	19
Resultado Primário (% do PIB)	-12,00	-12,00	-12,00	= (1)	22	-2,80	-3,00	-3,00	= (2)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,30	-15,80	-15,80	= (1)	19	-6,50	-6,50	-6,87	▼ (1)	18



Expectativas de Mercado – 05 de Outubro

IPCA 2020

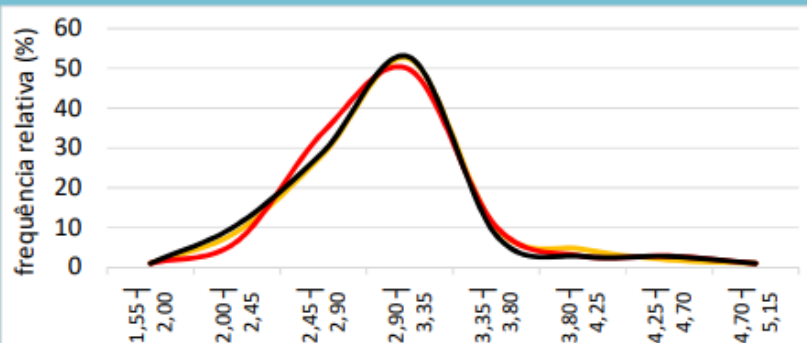


2021

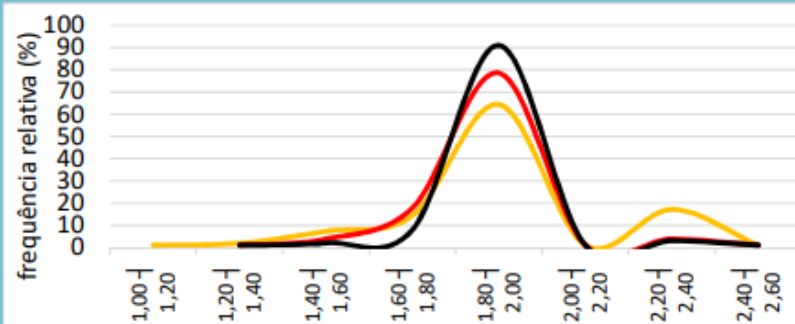
31/7/20

31/8/20

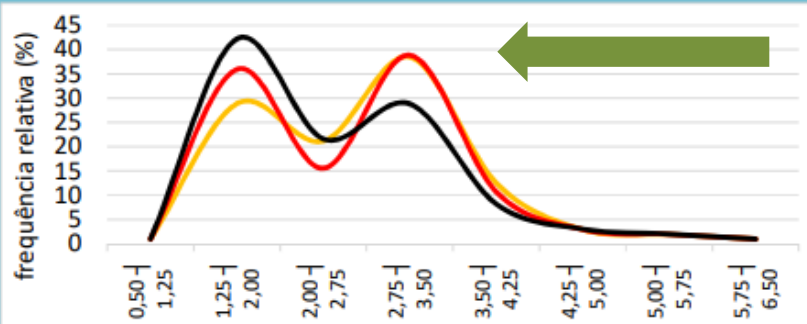
30/9/20



Selic 2020



2021

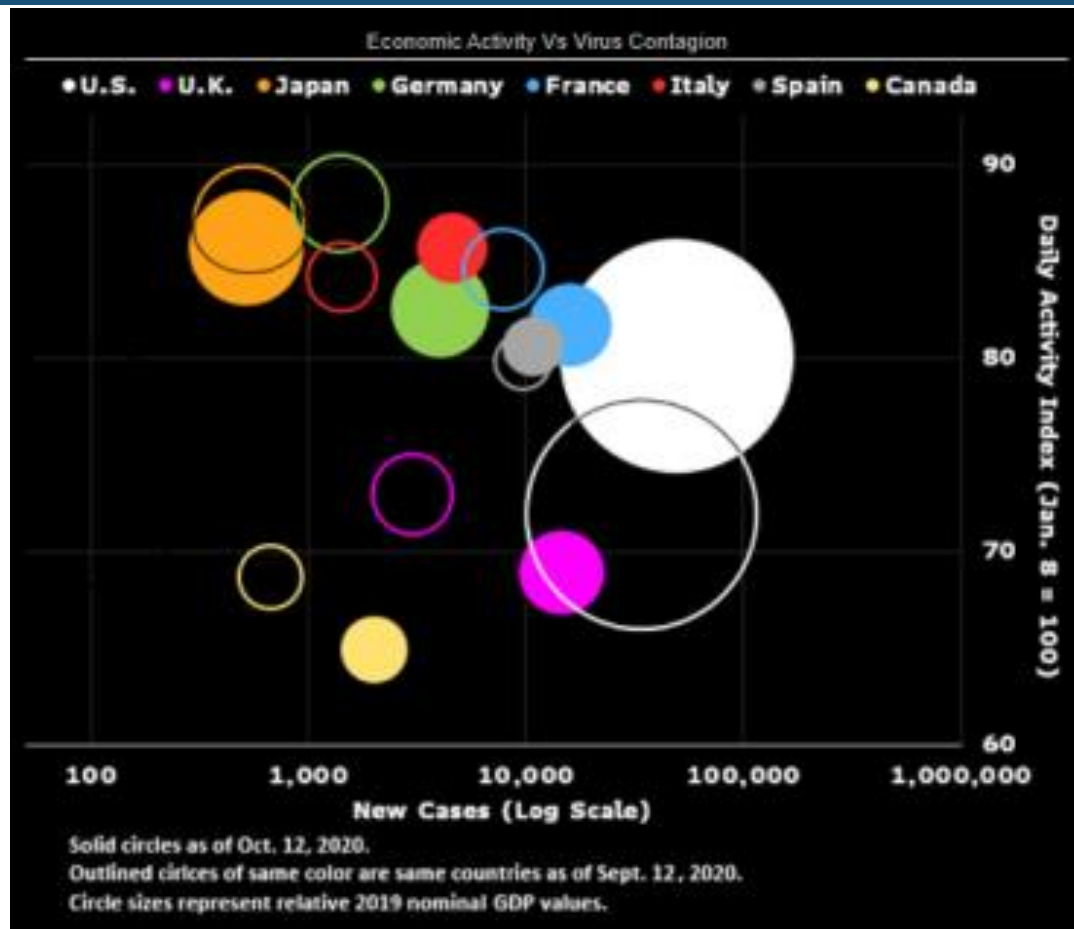




O que vemos

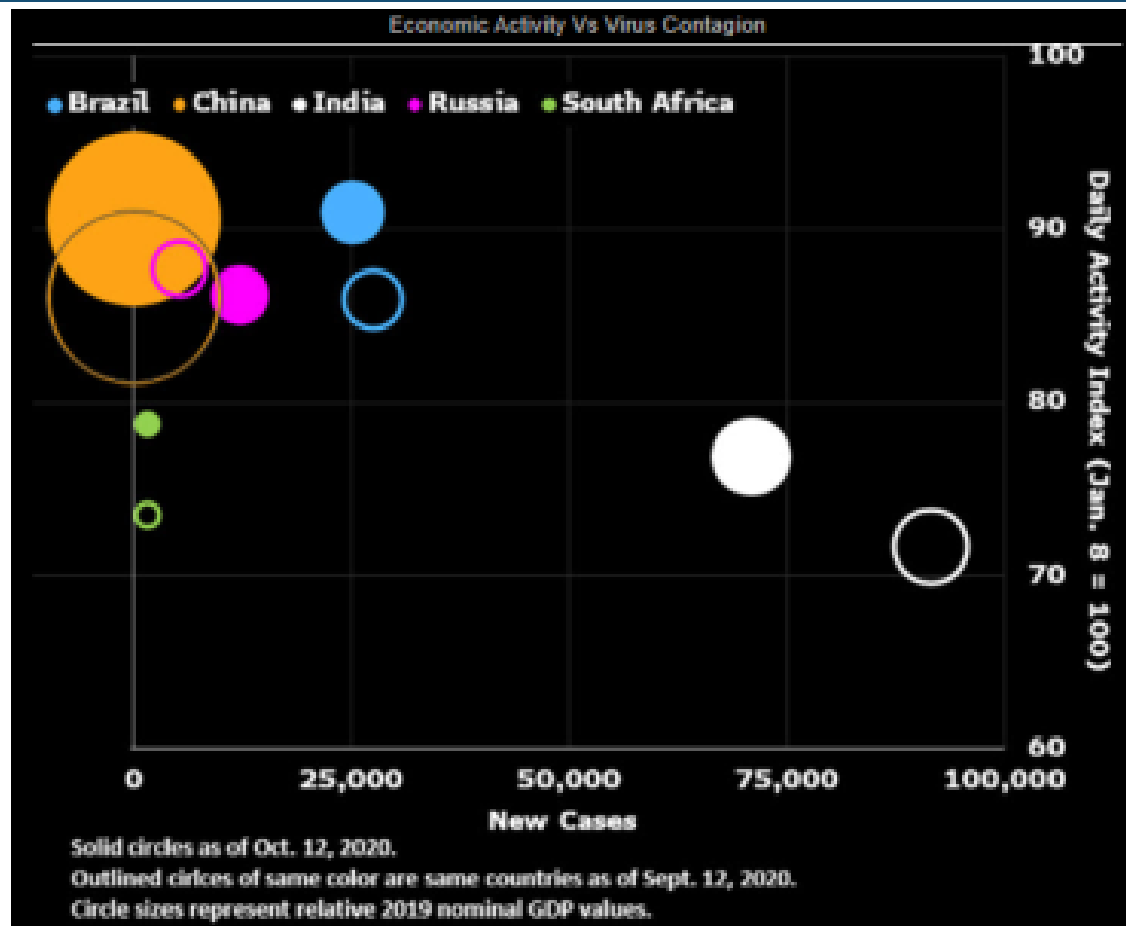


MUNDO: Atividade e Pandemia (2020)





MUNDO: Atividade e Pandemia (2020)



BRASIL: Atividade (alta frequência)

Brazil High-Frequency Dashboard

		24-Jul	31-Jul	7-Aug	14-Aug	21-Aug	28-Aug	4-Sep	11-Sep	18-Sep	25-Sep	2-Oct	9-Oct
Virus	Confirmed New Covid-19 Cases ¹	241,147	375,010	299,957	264,001	305,887	272,473	286,998	146,645	256,737	194,430	157,479	208,796
	Confirmed New Covid-19 Deaths ¹	7,387	7,237	7,097	5,918	7,868	6,146	5,998	4,020	6,271	4,744	4,143	4,959
	Lockdown Index ²	81	73	73	73	73	76	73	73	73	73		
Real Economy	Search for Unemployment Insurance ³	49	41	41	38	36	38	39	35	37	37	35	37
	Electricity Demand ⁴	0	0	-1	1	3	0	3	0	0	3	9	11
	Public Transport Usage ⁵	-52	-51	-49	-47	-49	-49	-45	-43	-41	-40	-35	-32
	Congestion Level ⁶	23	24	26	25	27	27	28	28	28	28	29	33
	Exports ⁷	16	18	53	57	30	15	-9	0	1	1	43	
	Imports ⁷	-18	-20	-11	-1	-8	-13	-22	-26	-27	-25	5	
Financial Markets	Ibovespa ⁸	-12	-12	-12	-13	-13	-12	-13	-16	-16	-17	-19	-16
	USD/BRL ⁸	29	29	34	34	38	33	31	31	33	37	40	36
	5-year interest rate ⁸	-75	-92	-69	-28	-29	-23	-34	-5	33	20	68	56

Notes: 1. Weekly confirmed Covid-19 cases and deaths based on data from Bloomberg News. 2. Oxford COVID-19 Government Response Tracker based on a zero to 100 scale. 3. Search interest of "seguro desemprego" in Brazil according to Google Trends, on a zero to 100 scale (100 is peak interest over the previous 12 months). 4. Electricity load according to ONS, nationwide data, 7-day average, % YoY. 5. Public Transport Use (% since end-Jan) from Moovit (weighted average of 10 large cities). 6. Congestion level in São Paulo, weekly average of rush hours (8am, noon, 6pm), excluding Sundays and holidays. 7. Overall exports and imports, 4-week averages, % YoY. 8. Changes from the average at the first two weeks of January (Ibovespa and USD/BRL, percent change; interest rate, change in basis points). Lockdown Index through September 22, Google trends through October 4 and electricity demand through October 8.

Retomada parcial da atividade

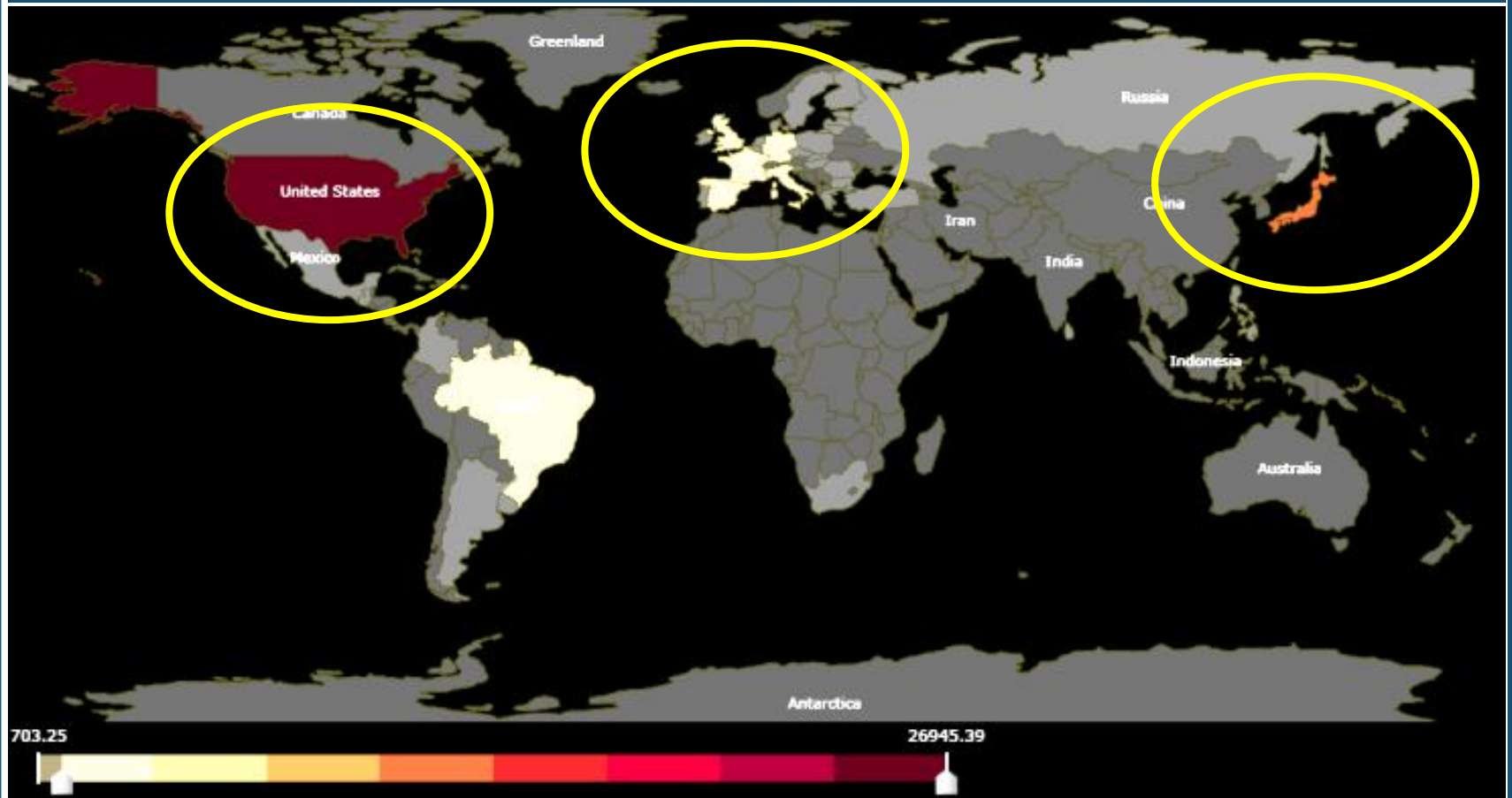


BRASIL: O que vemos

Externo	Evolução da Pandemia e Eleições nos EUA
Política	Eleições municipais
Inflação	Índice Geral desacelera, CRB ainda não
	Analistas independentes revisam IPCA 2020
Dívida	LFTs e Necessidade de financiamento do TN 2021



BRASIL: Dívida Pública (Ago/2020)

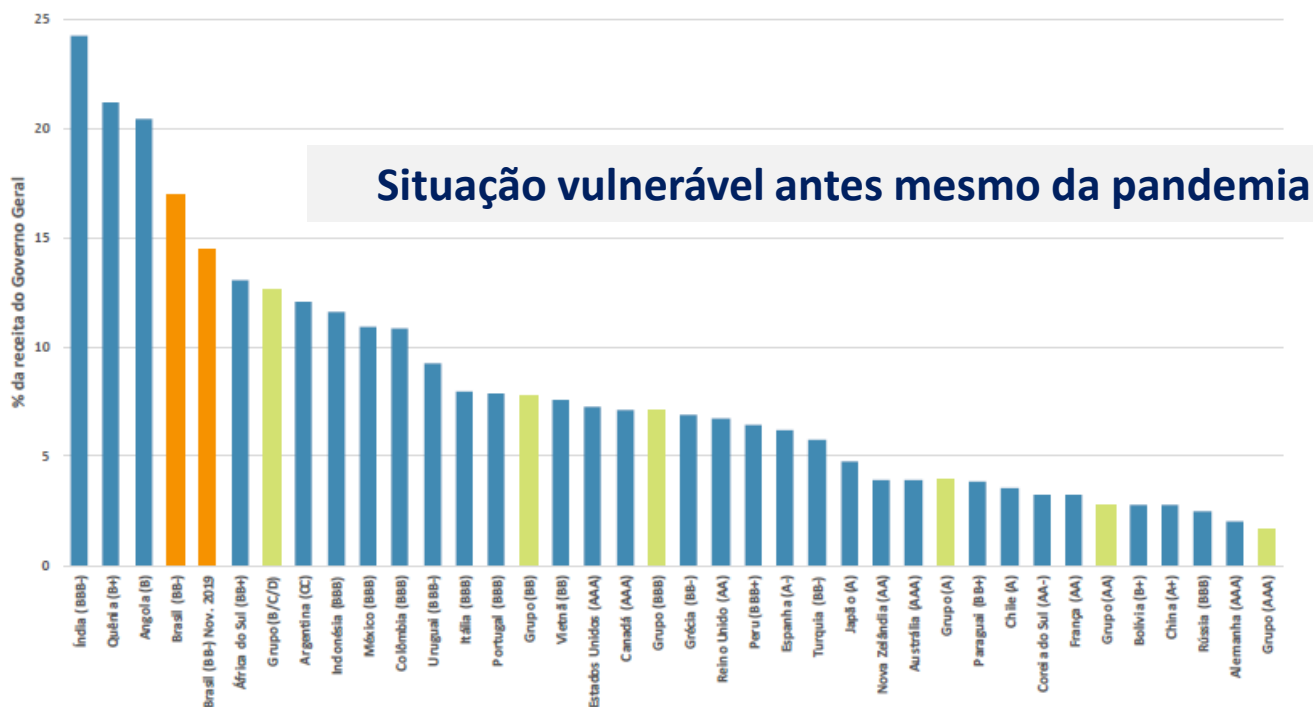


Montante da dívida acompanha países desenvolvidos



BRASIL: Custo da dívida (2019)

Figura 13 – Juros como proporção das receitas do Governo Geral

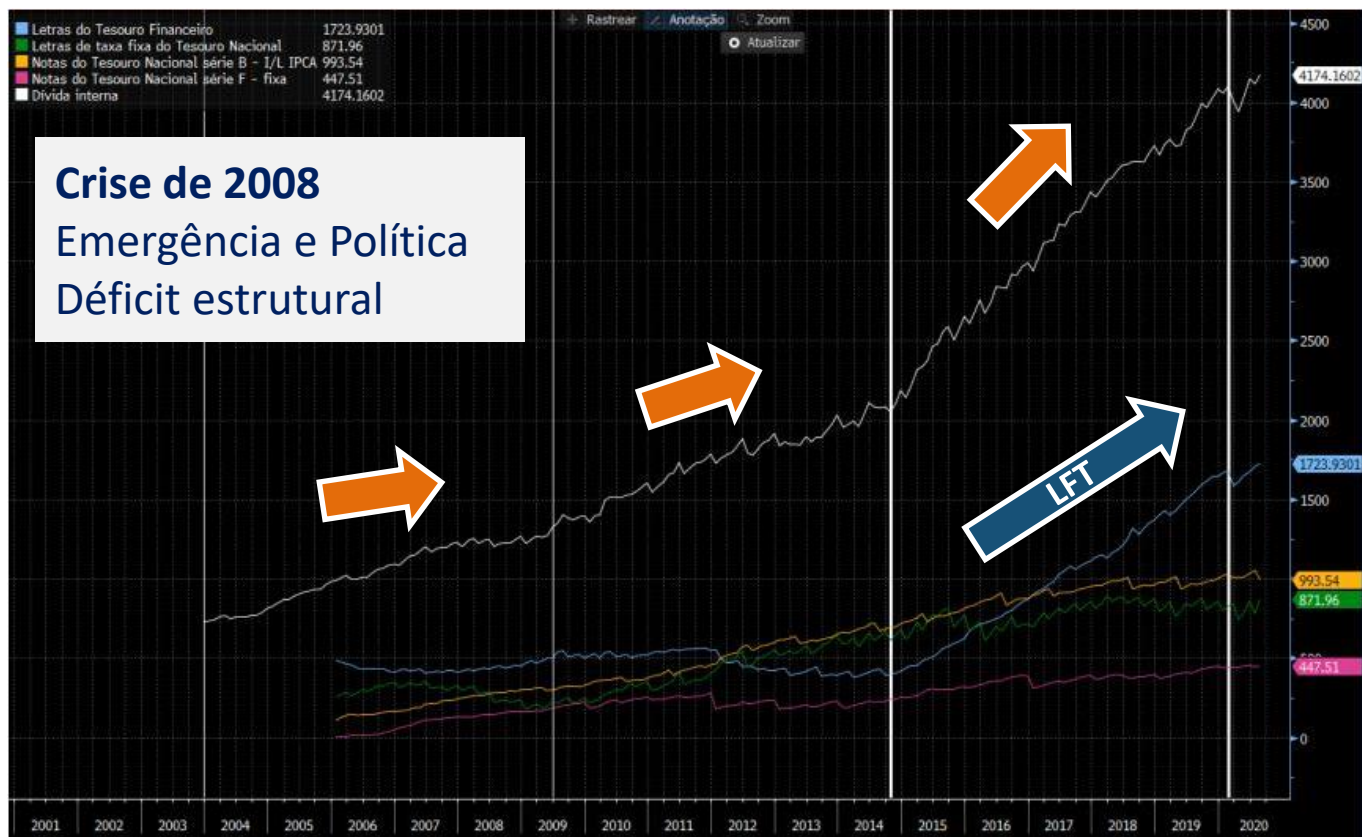


Fonte: Fitch. Elaboração: Tesouro Nacional

Fonte: Plano Anual de Financiamento – PAF 2020 (Tesouro Nacional)



BRASIL: Dinâmica da dívida interna (2004-2020)

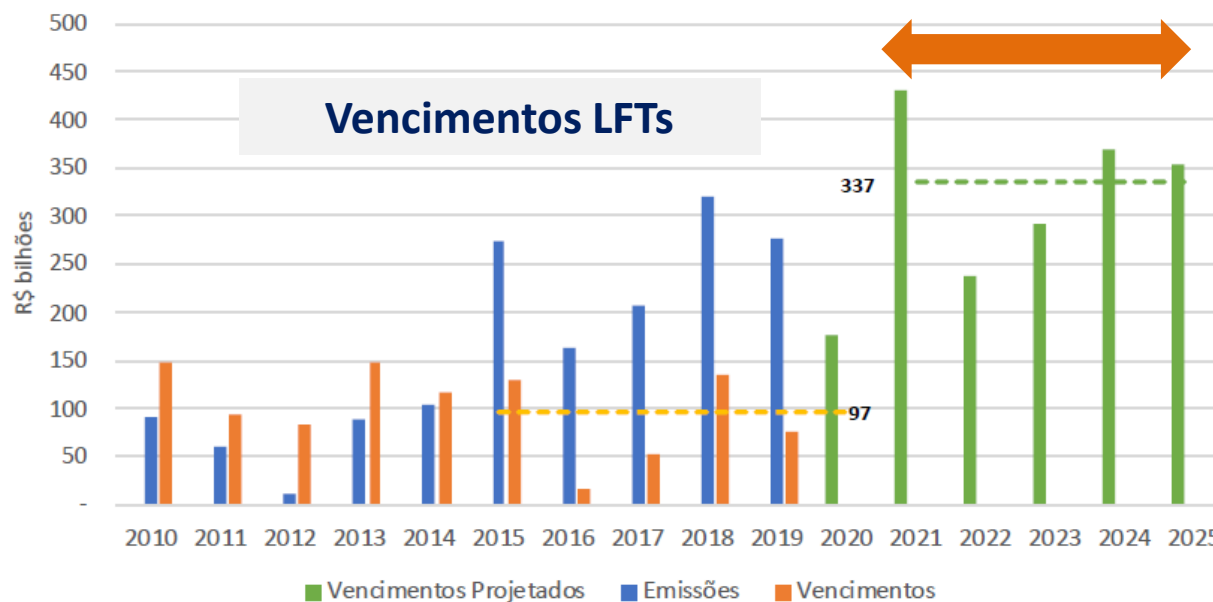


Fonte: Bloomberg



BRASIL: Dinâmica da dívida interna (2020-2025)

Figura 4 – Fluxos de emissões e vencimentos de LFT (em mercado) (R\$ Bilhões)



Fonte: Tesouro Nacional

Fonte: Plano Anual de Financiamento – PAF 2020 (Tesouro Nacional)



BRASIL: Despesas previstas no PAF 2020

Dados da LOA 2020

Ações	Previstas	Condicionadas
Benefícios previdenciários	213,7	213,7
Pessoal e encargos sociais	84,4	84,4
Discrecionárias do Poder Executivo	20,5	11,6
Sentenças Judiciais Transitadas em Julgado	20,3	20,3
Compensação ao FRGPS pelas Desonerações	10,3	5,0
Bolsa Família	9,0	0,5
Benefícios aos Servidores	3,3	3,3
Financiamento de Campanha Eleitoral	1,8	0,0
Subsídios, Subvenções Econômicas e Outros	13,1	4,8
Total	376,3	343,6

Pauta política

Ref. administrativa

Precatórios

Desonerações

Prog. assistencial

Subsídios

Fonte: STN e SOF/Fazenda/ME

Fonte: Plano Anual de Financiamento – PAF 2020 (Tesouro Nacional)



Tesouro: Necessidade de financiamento 2020-2021

Emissão = Venc. + Res. Primário + Caixa

Em R\$ bilhões

Período	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Vencimentos	287	139	369	107	320	427	343	234
Res. Primário	3	414	253	165	35	43	80	51
Caixa	-219	-211	-209	0	0	0	-30	0
Emissão	71	342	413	272	355	470	393	285

Atenção

Resultado Primário

Jul/2020
R\$ 90 bi

Caixa menos
confortável

Atenção

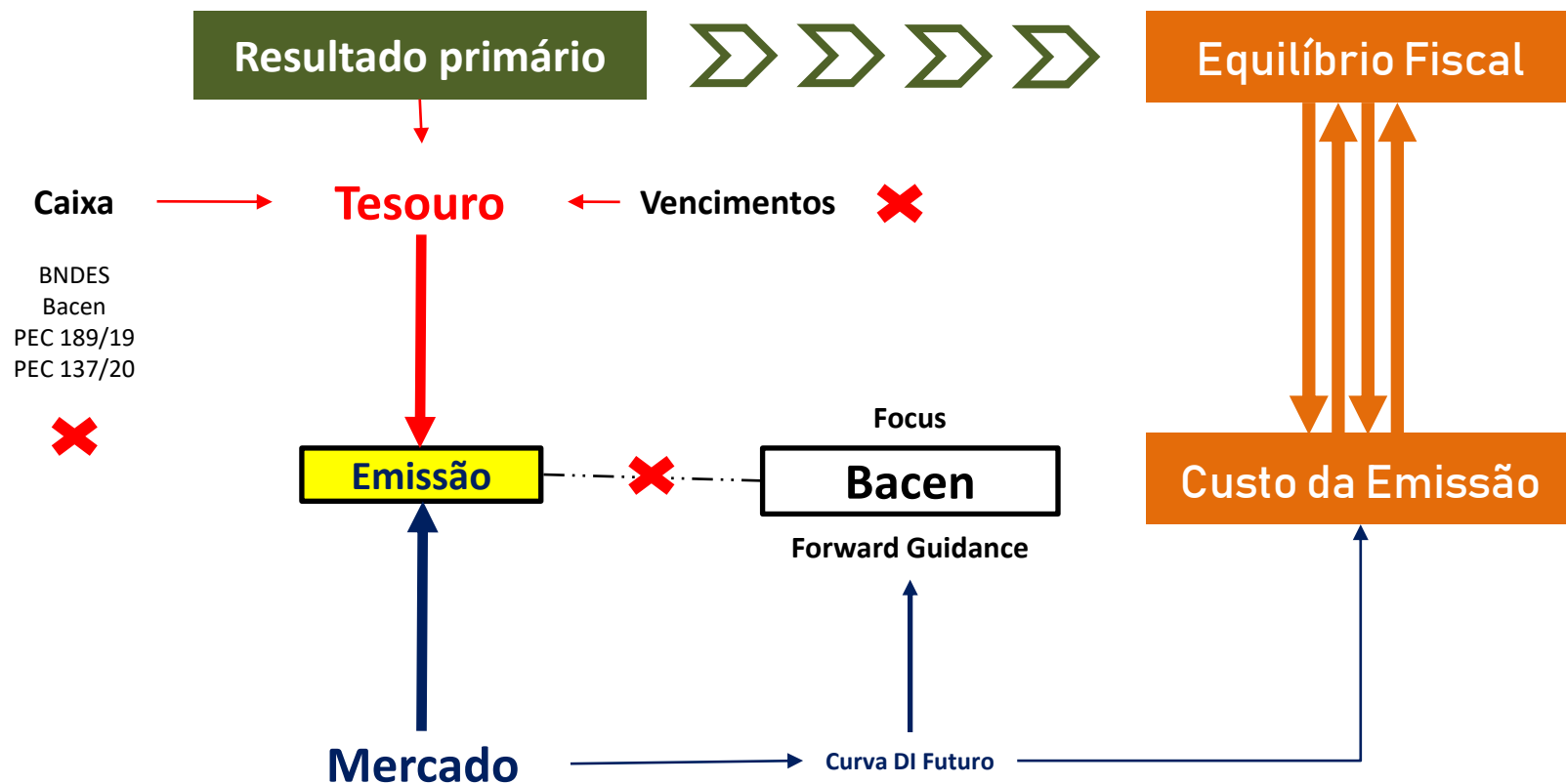
13 leilões de
R\$ 36 bi

Vértice
Abr/21

Fonte: Pedro Schneider (Dep. Pesquisas Macroeconômicas - Itaú)



TESOURO: Emissões e condições de mercado



Fonte: Pedro Schneider (Dep. Pesquisas Macroeconômicas - Itaú)



LFT: Deságio e Marcação a Mercado (MaM)

Selic 2% a.a.

Resgates em fundos de RF para outros segmentos

Pandemia da Covid-19

Aumento das emissões através de leilões do TN

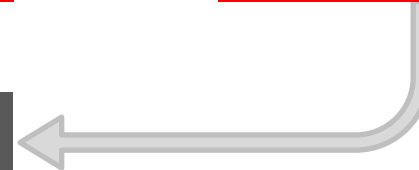
LFT x (LTN+DI Fut)

Bid-Ask spread

Deságio (+ prêmio)

LFT (MaM)

Cota do Fundo (CDI)





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%	-55,729,916	-2.85	1,898,186,285
①	FX+16%	-46,075,100	-2.36	1,907,841,101
①	IBOV-18%	-41,382,934	-2.12	1,912,533,267
①	Interest rates up 10	-32,089,437	-1.64	1,921,826,765
①	Debt Ceiling Crisis &	-22,788,744	-1.17	1,931,127,457
①	USDBRL +10%	-14,594,340	-.75	1,939,321,861
①	FX-9%	26,132,297	1.34	1,980,048,499
①	Gold +10%	28,555,250	1.46	1,982,471,451
①	IBOV+18%	41,986,080	2.15	1,995,902,282

Carteira – Investimento no Exterior

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	IBOV-18%	-73,693	-.11	67,781,404
①	VIX+125%	-64,891	-.10	67,790,206
①	Interest rates up 10	-50,913	-.08	67,804,184
①	FX-9%	-41,898	-.06	67,813,199
①	USDBRL +10%	-33,749	-.05	67,821,348
①	Debt Ceiling Crisis &	9,184	.01	67,864,281
①	Gold +10%	52,287	.08	67,907,384
①	IBOV+18%	71,558	.11	67,926,655
①	FX+16%	72,537	.11	67,927,634



Cenário: exposição por fator selecionado

Carteira – Renda Fixa

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	FX+16%	-68,165,855	-4.64	1,399,873,067
①	Interest rates up 100	-42,745,635	-2.91	1,425,293,288
①	VIX+125%	-11,342,627	-.77	1,456,696,296
①	USDBRL +10%	-795,963	-.05	1,467,242,960
①	IBOV-18%	-695,595	-.05	1,467,343,327
①	IBOV+18%	1,293,153	.09	1,469,332,076
①	Gold +10%	4,967,517	.34	1,473,006,440
①	Debt Ceiling Crisis & D	29,234,174	1.99	1,497,273,096
①	FX-9%	38,559,026	2.63	1,506,597,949

Carteira – Renda Variável

	Cenário	P&L (P)	P&L % (P) ↑	VM stress (P)
①	Debt Ceiling Crisis &	-52,032,102	-12.45	365,990,080
①	VIX+125%	-44,322,398	-10.60	373,699,784
①	IBOV-18%	-40,613,646	-9.72	377,408,536
①	USDBRL +10%	-13,764,628	-3.29	404,257,554
①	FX-9%	-12,384,831	-2.96	405,637,351
①	Interest rates up 10	10,707,111	2.56	428,729,293
①	FX+16%	22,018,218	5.27	440,040,400
①	Gold +10%	23,535,446	5.63	441,557,628
①	IBOV+18%	40,621,369	9.72	458,643,550



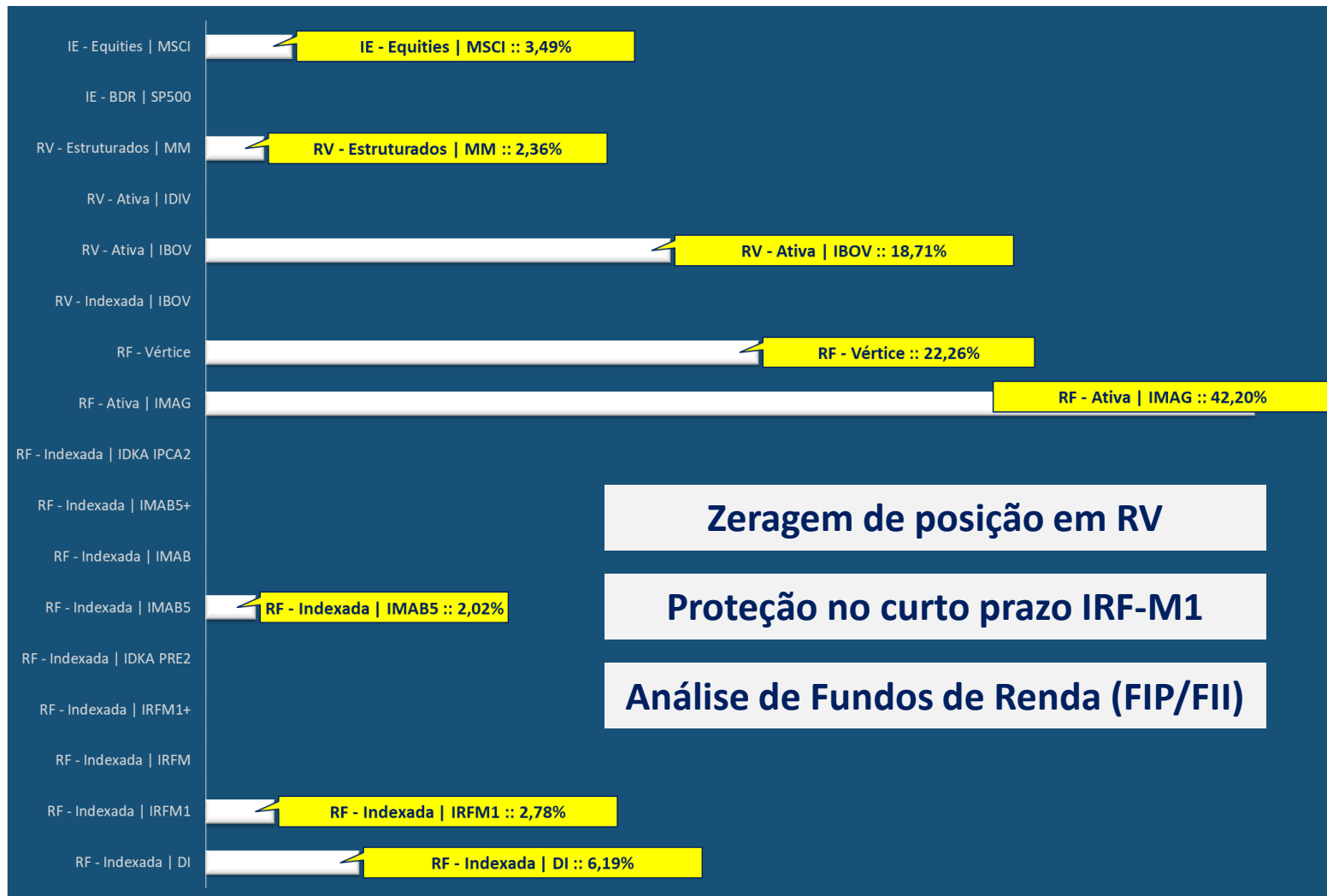
CARTEIRA RP: Relação risco retorno menor



Fonte: Bloomberg



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 70% do PL

Renda Variável – Artigo 8º IV a

Até 5% do PL

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

Proposta de Alocação – Até 1% do PL

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

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

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

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

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

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

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

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



Obrigado pela presença

GOP | 2020

