



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 18 DE NOVEMBRO DE 2020

Ao décimo oitavo dia do mês de novembro 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. Flávio de Matos Silva, o Sr. Rodrigo Santos Martins 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 19 de outubro de 2020. Item Dois. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Debate sobre a conjuntura econômica e sobre as expectativas de mercado. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos.** O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. Após as considerações iniciais, foram abordados os itens em pauta. No **Item Um** da pauta, foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve movimentação na carteira de Renda Fixa, que retornou para dois produtos de gestão ativa e reforçou a posição em produto de inflação curta. Na Renda Variável/Investimentos no Exterior, houve alocação em produto de ações de mercados emergentes bem como aumento no produto de ações globais. Assim, a nova ponderação dos índices de referência da carteira foi demonstrada. Os recursos novos foram aplicados no caixa, reforçando o patamar já suficiente para as obrigações do ano. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de outubro, mas também as projeções de desembolsos e de saldo esperado no fim do exercício de 2020. No **Item Três**, apresentou-se o desempenho do mercado no mês de outubro, 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 presentes na Emenda Constitucional nº 95/2016 (Teto de Gastos), tema que tem influenciado o desempenho dos títulos públicos e que auxilia a formação de expectativa para os próximos trimestres na renda fixa. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. Quanto aos segmentos presentes, a margem de exposição foi a mesma da proposta anterior. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram aprovados por **unanimidade** e seguem em anexo (10624397). 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

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Flávio Carramanhos Werneck

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 23 novembro de 2020



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 23/11/2020, às 09:35, 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 **Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso, Gerente**, em 23/11/2020, às 17:36, 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 24/11/2020, às 10:29, 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 26/11/2020, às 12:47, 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 26/11/2020, às 12:48, 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 02/12/2020, às 17:55, 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 **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 03/12/2020, às 15:39, 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 **10622315** e o código CRC **C8FF568E**.

Referência: Processo nº SEI-040161/005068/2020

SEI nº 10622315

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

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



Comitê de Investimentos – Novembro 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 20/10 a 18/11
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 19/11 a 21/12



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

Renda Variável – Artigo 8º IV a

Até 5% do PL

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

Proposta de Alocação – Até 1% do PL

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

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

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

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

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

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

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

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



O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP

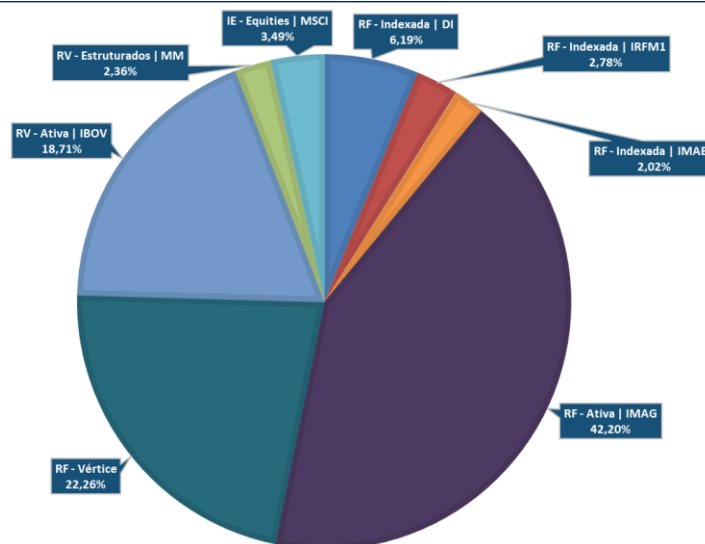
Renda Fixa	CEF FI Brasil IRF-M1 TP RF BB Prev. RF IRF-M1 TP FICFI Safrá Executive 2 FI BTG Tesouro SELIC BB Alloc. Ativa Retorno Total Safrá IMA FIC FI RF BTG Pactual FIC de FI RF Inflation
Renda Variável	Itaú Mercados Emergentes FIC FIA
Investimento no Exterior	Santander Global Equities



Participação Benchmark (%)

Antes da
Proposta

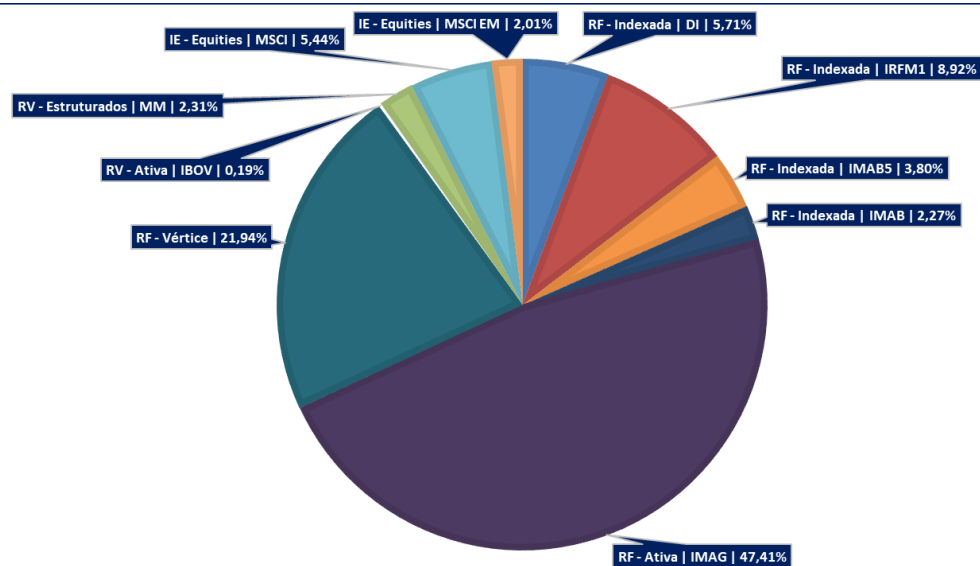
19/10



Participação Benchmark (%)

Após a
Proposta

18/11





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 - Outubro 2020

Saldo Inicial - 1.914.512.596,23

Contribuição Servidor	9.709.495,94	43.607.175,53	<u>Entradas</u>
Contribuição Patronal	14.889.845,70		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	19.007.833,89		

<u>Saídas</u>	1.432.002,39	91.990,96	Folha Liq. Inativo Executivo
		313.393,66	Folha Líquida Pensionistas
		1.026.617,77	Taxa de Administração

Saldo Final - 1.956.687.769,37



Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

Fluxo de Caixa - Outubro 2020

Desembolsos 2020

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

Disponibilidades

214.506.052,53

Realizado

8.343.457,03

A realizar - restante de 2020

7.729.399,00

Carteira em DI

10,96%

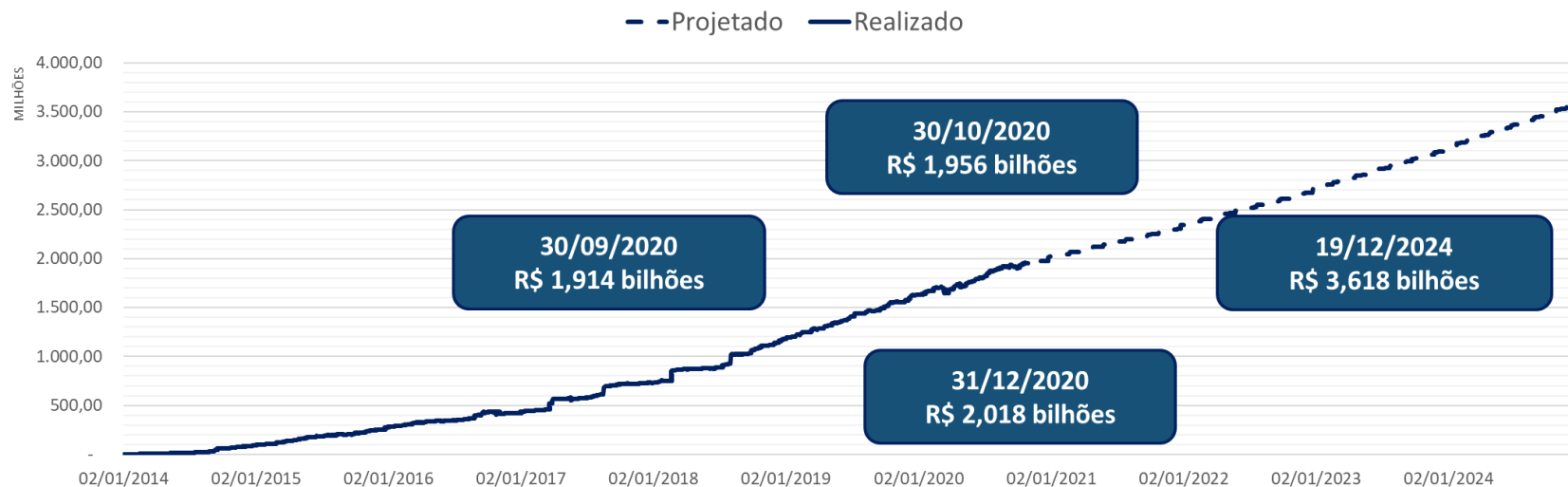
Total 2020

16.072.856,03



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 - 30/10/2020

Saldo Total	Caixa	BB	Bradesco	BTG
1.956.687.769,37	40,59%	18,36%	0,00%	4,96%
	Itaú	Santander	Safrá	BNP
	23,34%	10,46%	2,30%	-

Escala de risco



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

DI	Prefixado	Inflação	Renda Fixa Ativa	Renda Variável	Exterior
10,96%	19,54%	24,15%	41,82%	0,18%	3,35%
0,07	5,98	12,64	5,38	43,99	19,10



Fundo Previdenciário

Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/10/2020				
% a.a.						
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	267,40	-0,11%	4,42%	4,51%	0,20
Itaú Global Dinâmico	09.093.819/0001-15	234,45	0,26%	3,58%	4,70%	0,18
Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	190,13	0,14%	3,11%	3,85%	0,20
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	170,65	-0,18%	4,45%	4,96%	0,20
BB IRFM1	11.328.882/0001-35	147,15	0,12%	2,94%	3,67%	0,10
Itaú Instucional DI	00.832.435/0001-00	121,06	0,15%	2,18%	2,87%	0,18
Itaú Aloc Dinâmica	21.838.150/0001-49	101,23	0,08%	2,55%	3,26%	0,40
Santander Renda Fixa Ativo FIC	26.507.132/0001-06	99,78	0,00%	1,94%	2,54%	0,40
BTG Pactual Tesouro Selic FI R	09.215.250/0001-13	93,44	-0,08%	1,62%	2,35%	0,20
CEF Brasil Renda Fixa Ativa TP	35.536.532/0001-22	69,33	0,14%	3,11%	3,85%	0,40
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	66,32	0,50%	5,81%	6,65%	0,15
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	65,51	-0,61%	53,87%	61,96%	1,00
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	62,42	0,15%	1,16%	-0,42%	0,20
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	47,32	-0,37%	5,18%	5,91%	0,15
BB MM Juros e Moeda	06.015.368/0001-00	46,01	4,80%	-18,17%	-8,40%	0,50
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	45,05	0,15%	2,69%	3,33%	0,50
Santander IMA B 5 TOP RF	18.599.673/0001-75	39,30	0,05%	4,59%	5,32%	0,30
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	34,20	-0,19%	4,43%	4,94%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	29,33	0,49%	5,75%	6,58%	0,20
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	15,50	0,18%	4,15%	5,08%	0,20
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,56	0,26%	5,31%	6,03%	0,20
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	3,53	-1,73%	-5,68%	1,35%	3,00
BB Aloc Ativa	25.078.994/0001-90	0,00	-0,07%	1,78%	1,80%	0,30
BB IMAB 5	03.543.447/0001-03	0,00	0,19%	4,50%	5,42%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,15%	1,87%	2,58%	0,20
Santander FIC FI	02.224.354/0001-45	0,00	0,19%	1,65%	2,35%	0,20
TOTAL		1956,69	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.
		30/10/2020				
% a.a.						
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	83,39	0,12%	2,14%	2,89%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	20,90	0,16%	2,19%	2,95%	0,10
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,17%	2,00%	2,72%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,24%	1,95%	2,63%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	0,01	0,15%	2,18%	2,87%	0,18
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,19%	1,65%	2,35%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,09%	1,96%	2,70%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	-0,08%	1,62%	2,35%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,11%	2,06%	2,80%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,11%	2,94%	3,67%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,16%	1,98%	2,69%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,15%	1,87%	2,58%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,12%	1,89%	2,56%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,12%	2,10%	2,82%	0,20
TOTAL		104,76	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		30/10/2020				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	54,84	0,01%	0,47%	0,74%	1,75
TOTAL		54,84	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.

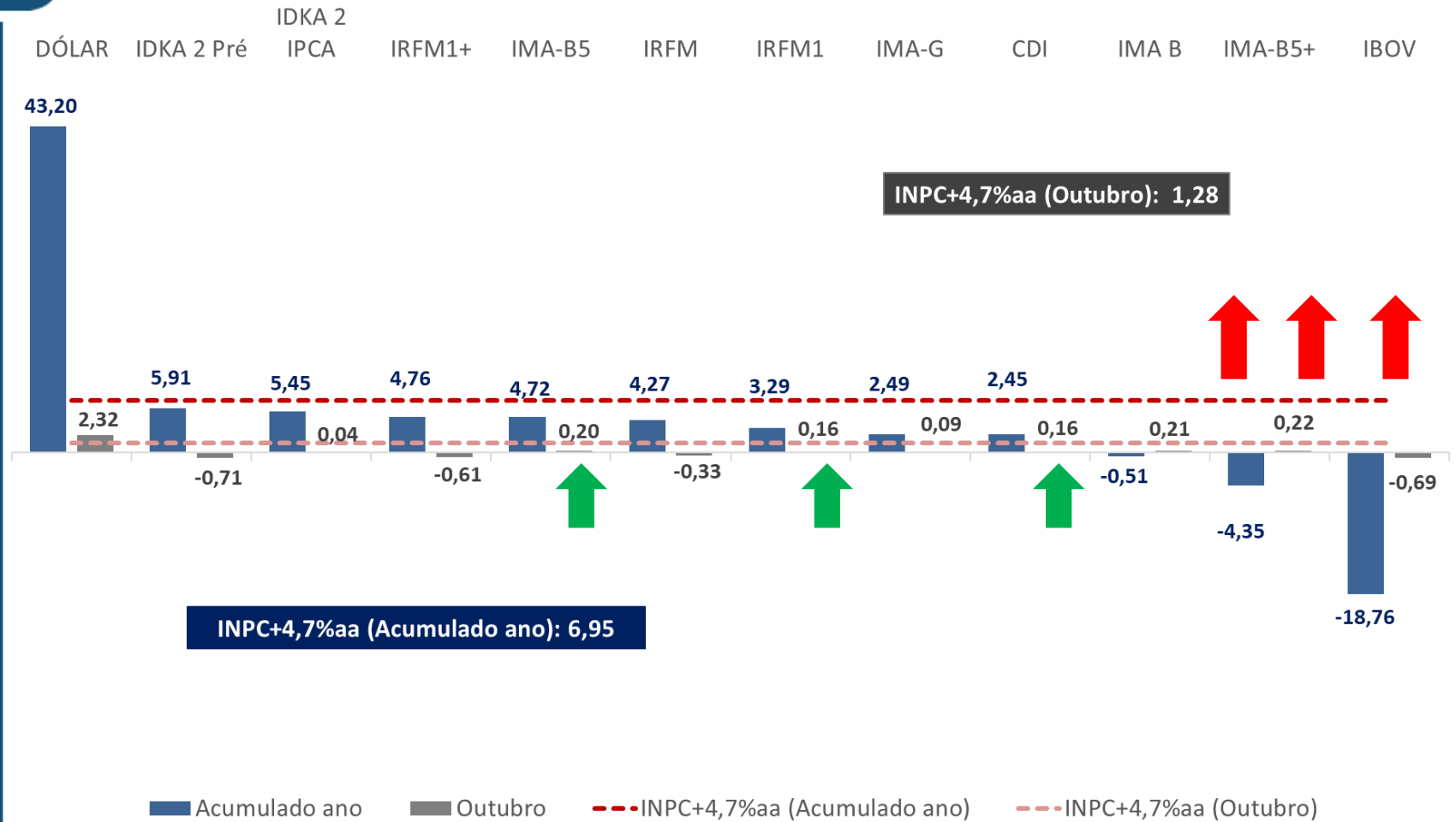


Desempenho do Mercado



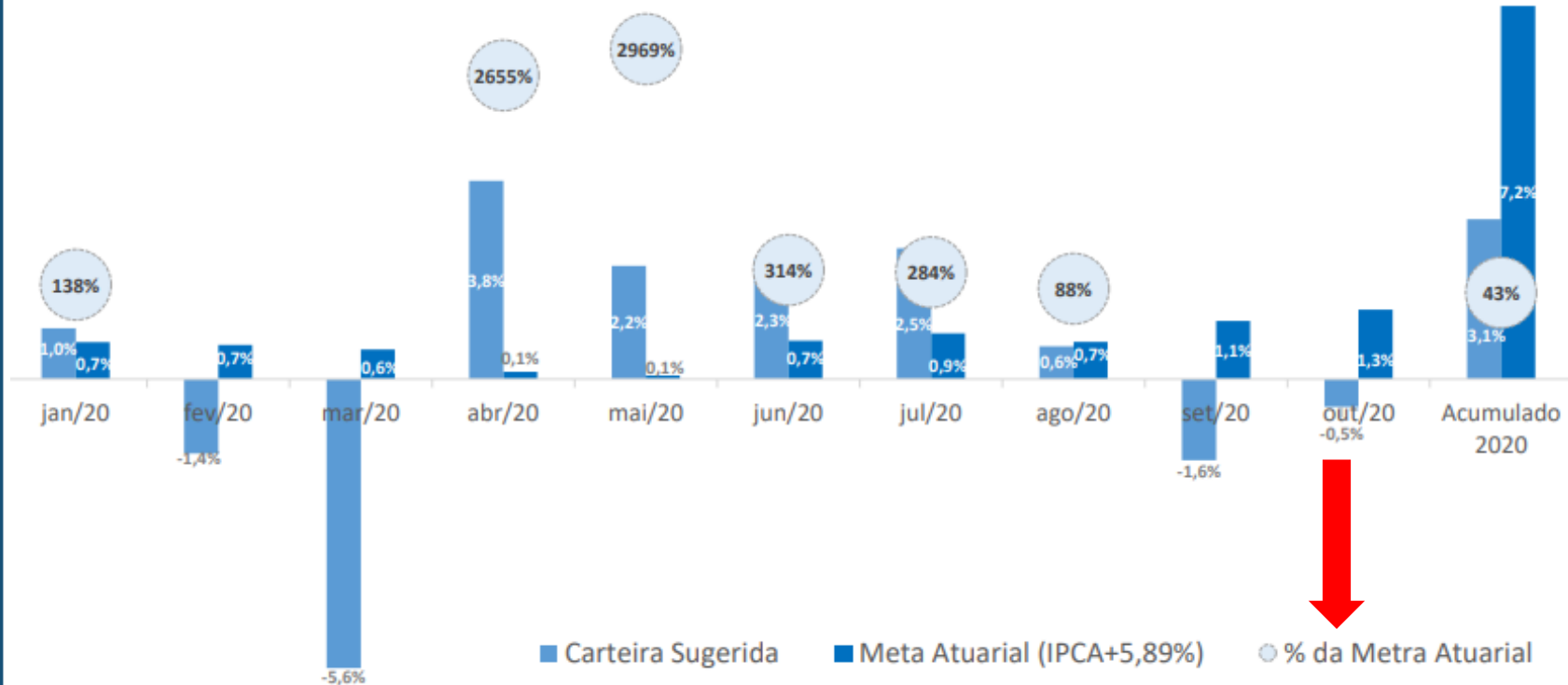
Outubro

Rentabilidade Índice - 2020 (%)





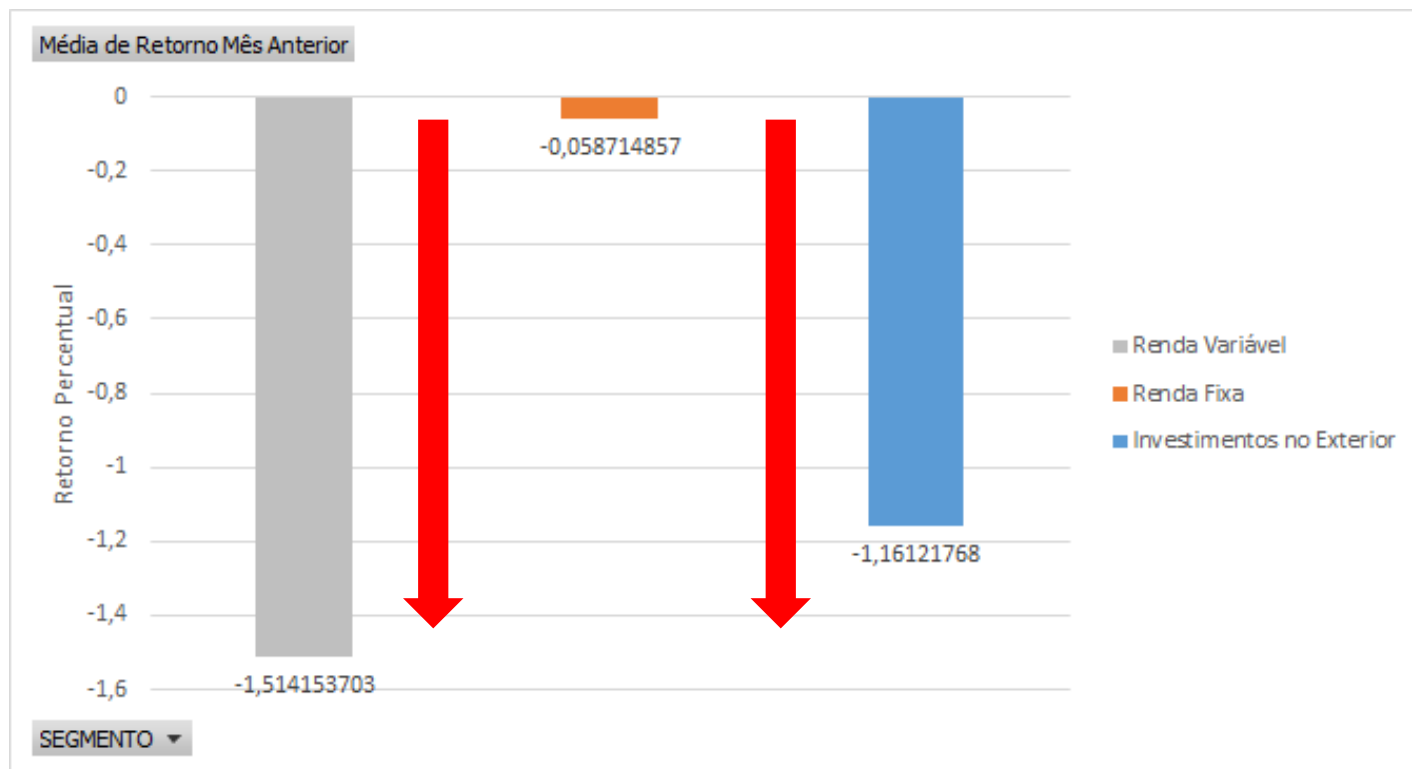
Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada (CEF)



Efeito da RV no mês inteiro (Outubro de 2020)



Prod-Invest®: Desempenho dos produtos



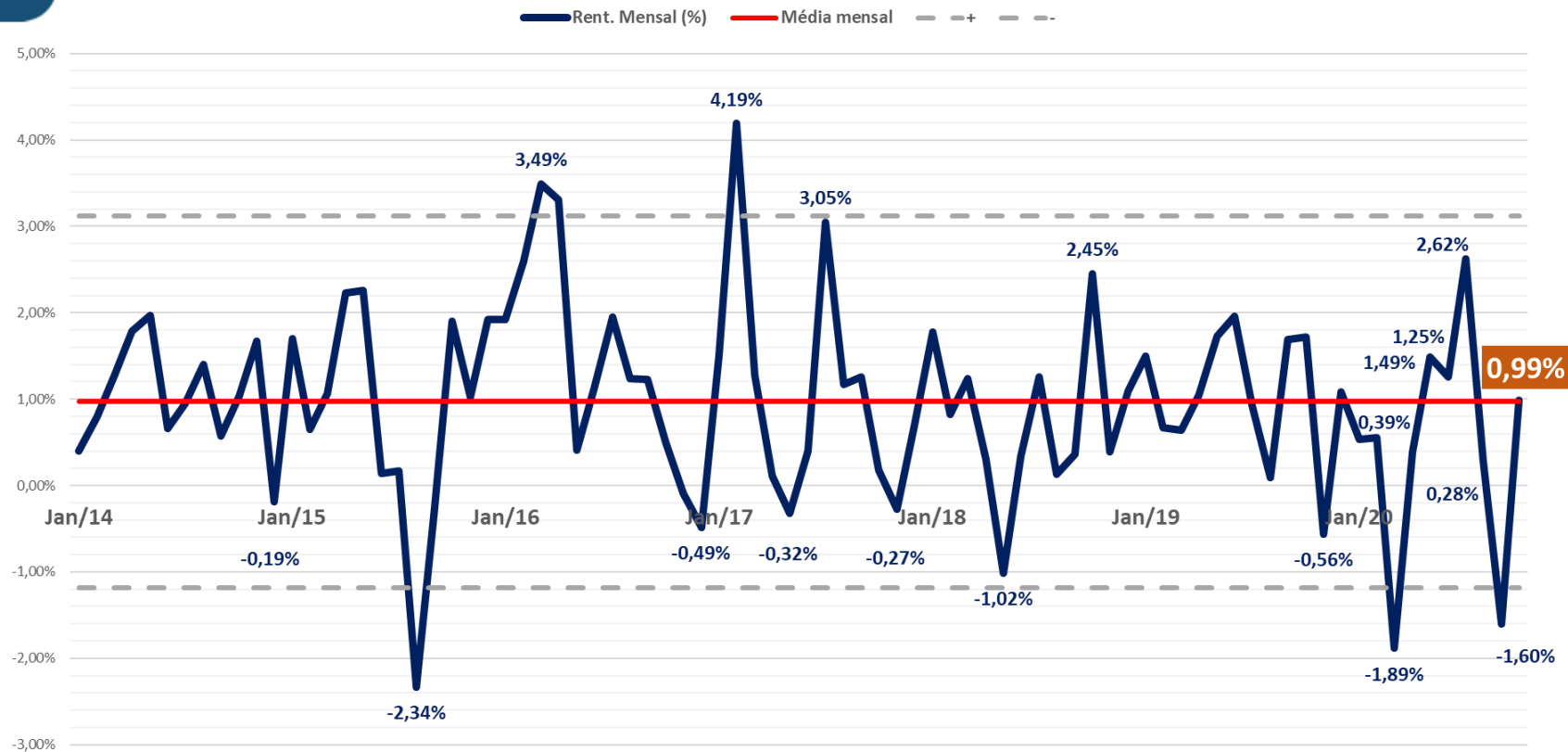
Muitos produtos ainda desempenharam mal (Outubro de 2020)



Desempenho da Carteira RIOPREV

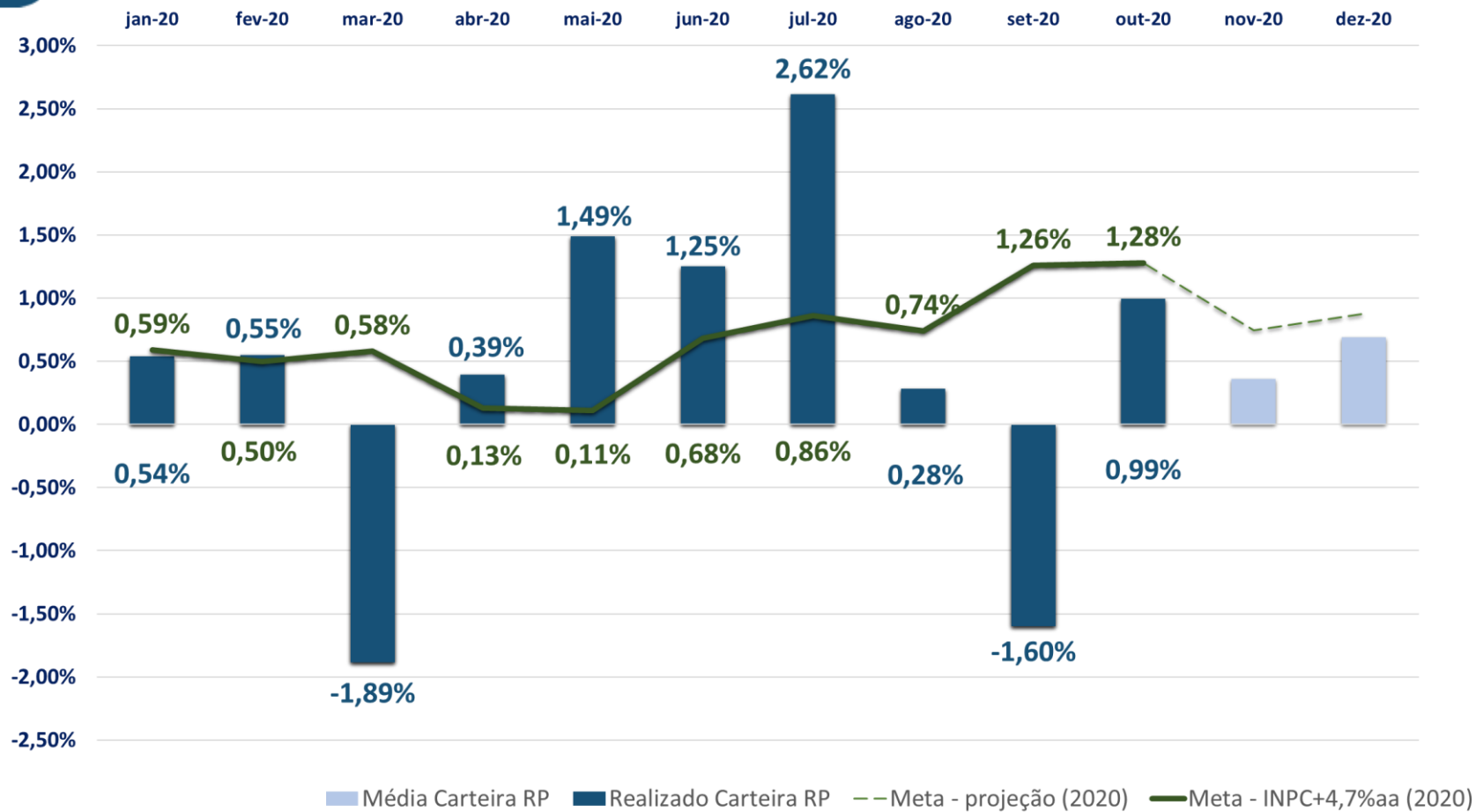


Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





Carteira Rioprev - Resumo

REALIZADO 2020 - Outubro

Rentabilidade Acumulada	Meta acumulada (INPC + 4,70%)	Resultado RP/meta (em %)
4,64%	6,95%	66,76%

PROJETADO 2020

Premissas: Resultado real da carteira (4,70%) e INPC projetado para 2020 (3,83%) - com base na projeção Focus - BACEN mediana de 06/nov.

Rentabilidade Acumulada em 2020	Meta acumulada em 2020	Resultado RP/meta em 2020 (em %)
5,67%	8,71%	65,06%

Carteira Rioprev - Desempenho

OUTUBRO DE 2020

Índice de Preços

	Out.	2020	12m
IPCA	0,86%	2,22%	3,92%
INPC	0,89%	2,95%	4,77%

Carteira Rioprev x Meta

	2018	2019	Out.	2020	2021
Rioprev	9,50%	13,19%	4,64%	5,67%	8,18%
Meta	8,56%	9,73%	6,95%	8,71%	8,18%
	110,98%	135,56%	66,76%	65,06%	100,00%



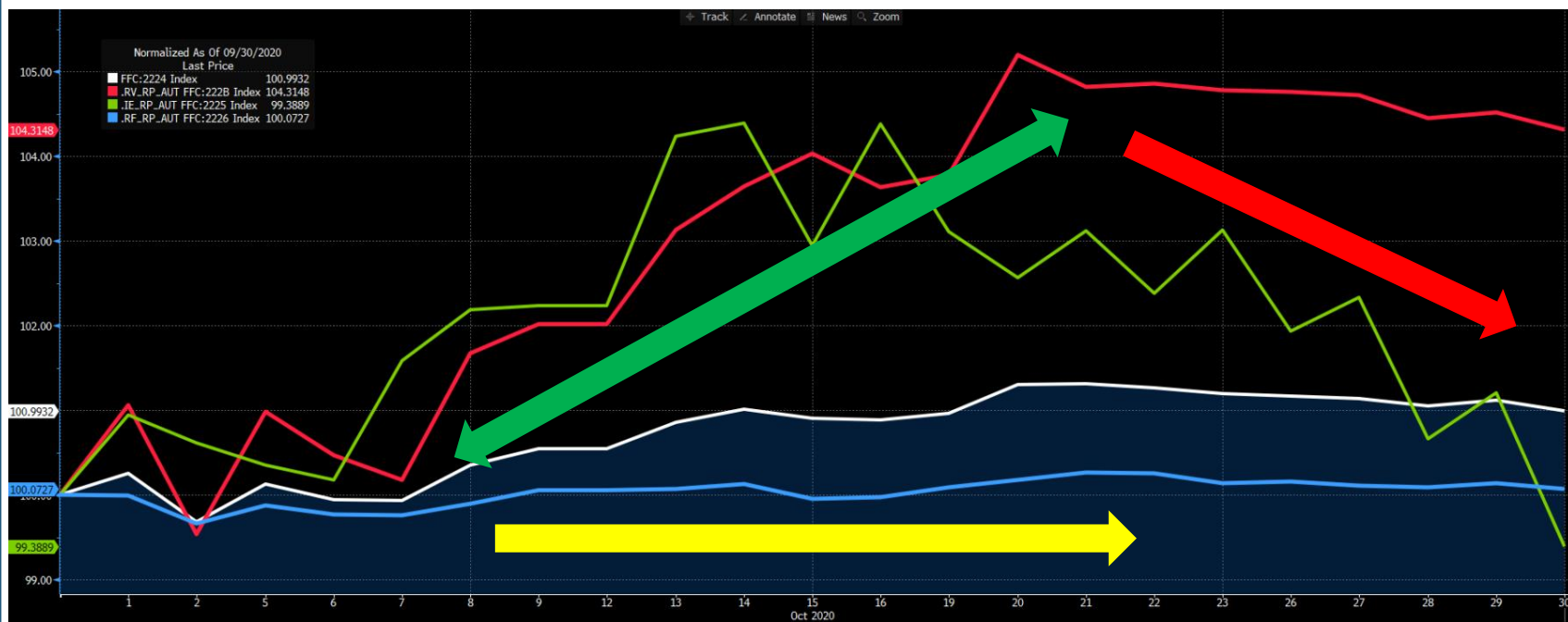
Real



Projeção



CARTEIRA RP: Desempenho por segmentação



RF: 70%

RV: 20%

IE: 10%



Carteira RP: Contribuição por segmento (Outubro)

Renda Variável

Pond port		Contribuição	↓
26.98	ITAU INST FIC GEN FIC FIA		2.24
38.09	BTG ABS INS FIC FIA		1.90
1.46	BB PREV ACOES VALOR FIC FIA		0.19
33.48	BB JUR MOE EST FIC FIM		-0.02

Renda Fixa

Pond port		Contribuição	↓
14.09	ITAU INST GLB DIN FIC FI		0.05
4.32	BB PREV RF TP IPCA I FI		0.02
2.32	SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF		0.01
1.91	BB PREV RF TP XI FI		0.01

Pond port		Contribuição	↑
2.50	BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI		-0.02
1.81	BB PREV ALO ATIVA FIC FI		-0.01
3.10	BB PREV RF TP IPCA FI		-0.01
11.19	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP		-0.01
19.67	FIC FI CAI BRA GES EST		-0.01

Investimentos no Exterior

Pond port		Contribuição	
100.00	SANT GLOBAL EQUITIES FIM		-0.61



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
13 de novembro de 2020

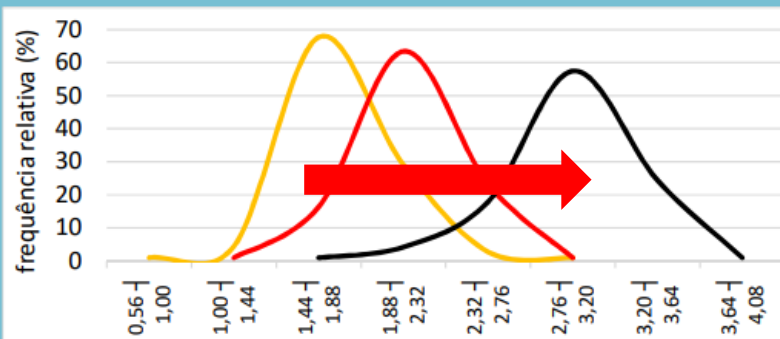
Mediana - Agregado

	2020					Resp. **	2021					Resp. **
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		
IPCA (%)	2,65	3,20	3,25	▲	(14)	122	3,02	3,17	3,22	▲	(4)	119
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,76	3,27	3,39	▲	(6)	41	3,10	3,27	3,38	▲	(1)	41
PIB (% de crescimento)	-5,00	-4,80	-4,66	▲	(2)	79	3,47	3,31	3,31	=	(1)	78
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,35	5,45	5,41	▼	(1)	102	5,10	5,20	5,20	=	(3)	95
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(20)	106	2,50	2,75	2,75	=	(3)	106
IGP-M (%)	17,15	20,47	21,21	▲	(18)	74	4,30	4,34	4,34	=	(2)	67
Preços Administrados (%)	0,96	0,80	0,80	=	(3)	34	3,90	4,07	4,04	▼	(1)	34
Produção Industrial (% de crescimento)	-5,98	-5,49	-5,34	▲	(6)	14	4,27	4,00	3,72	▼	(2)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-6,71	-4,00	-3,60	▲	(1)	23	-17,00	-19,20	-17,75	▲	(1)	22
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,56	57,90	57,73	▼	(2)	24	55,00	55,00	55,10	▲	(1)	23
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	50,00	50,00	50,00	=	(5)	24	65,00	65,00	60,00	▼	(1)	23
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,40	67,74	67,00	▼	(1)	23	70,00	70,00	69,60	▼	(1)	22
Resultado Primário (% do PIB)	-12,00	-11,90	-12,00	▼	(1)	24	-3,00	-3,00	-3,00	=	(2)	24
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,80	-15,70	-15,56	▲	(1)	22	-6,87	-6,75	-6,60	▲	(1)	21



Expectativas de Mercado – 03 de Novembro

IPCA 2020

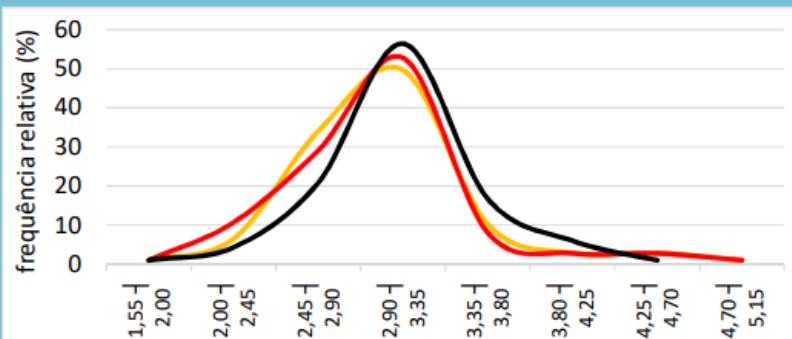


2021

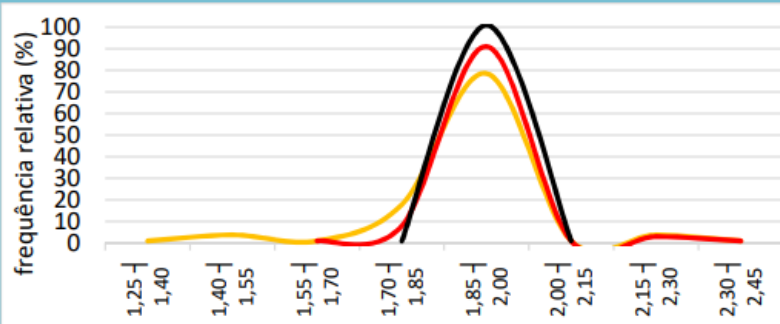
31/8/20

30/9/20

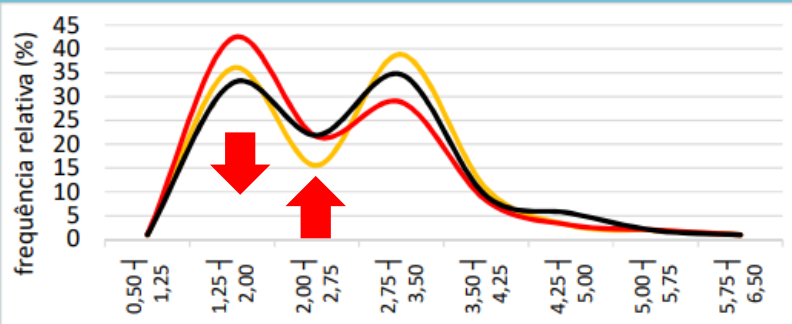
30/10/20



Selic 2020



2021

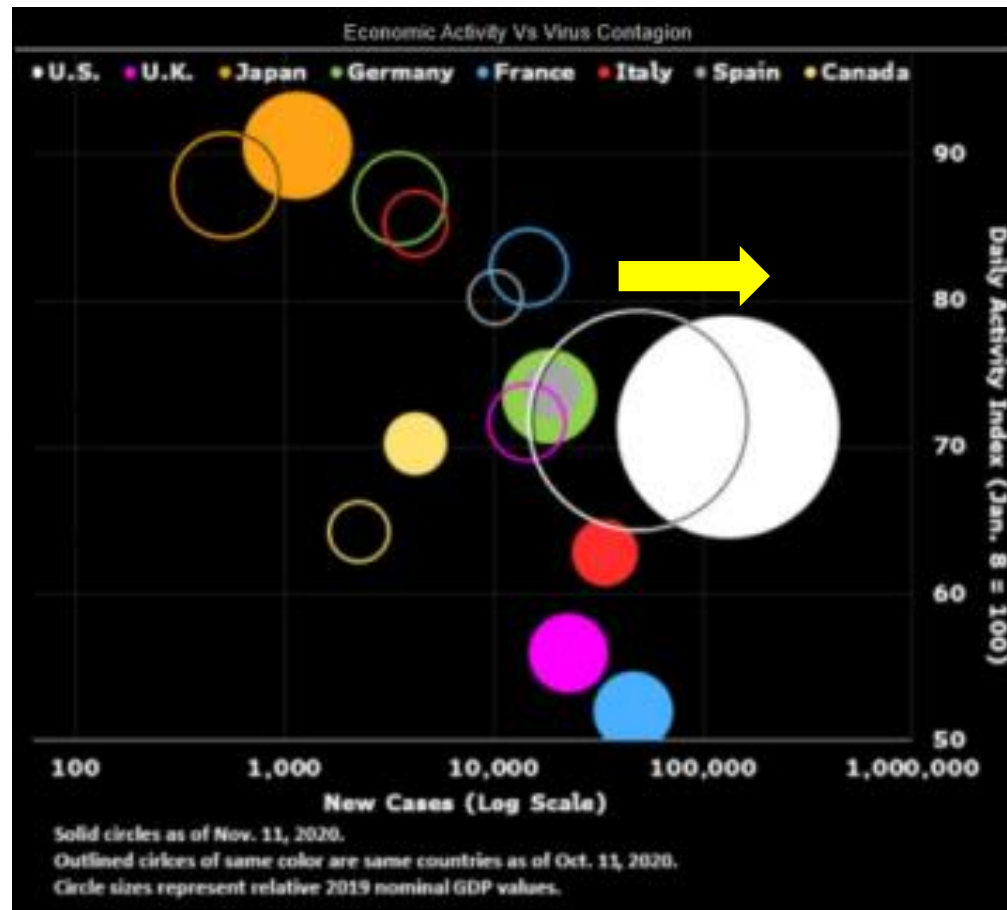




O que vemos

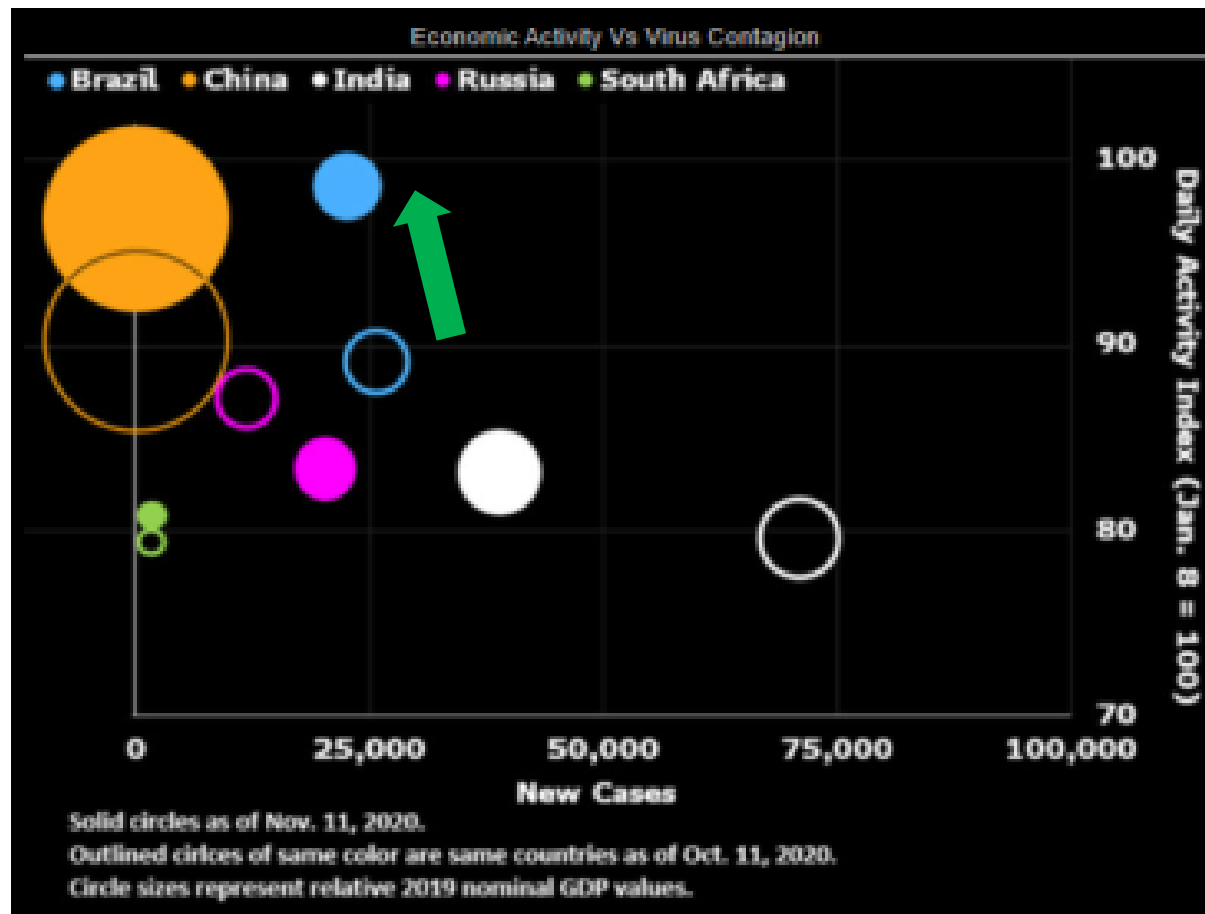


MUNDO: Atividade e Pandemia (2020)





MUNDO: Atividade e Pandemia (2020)





G20: Tráfego nas maiores cidades (2020)



Note: The data compares rush-hour traffic congestion for major cities in G20 countries (X YoY). No data available for South Korea. Spain is included as a permanent guest of the G20.

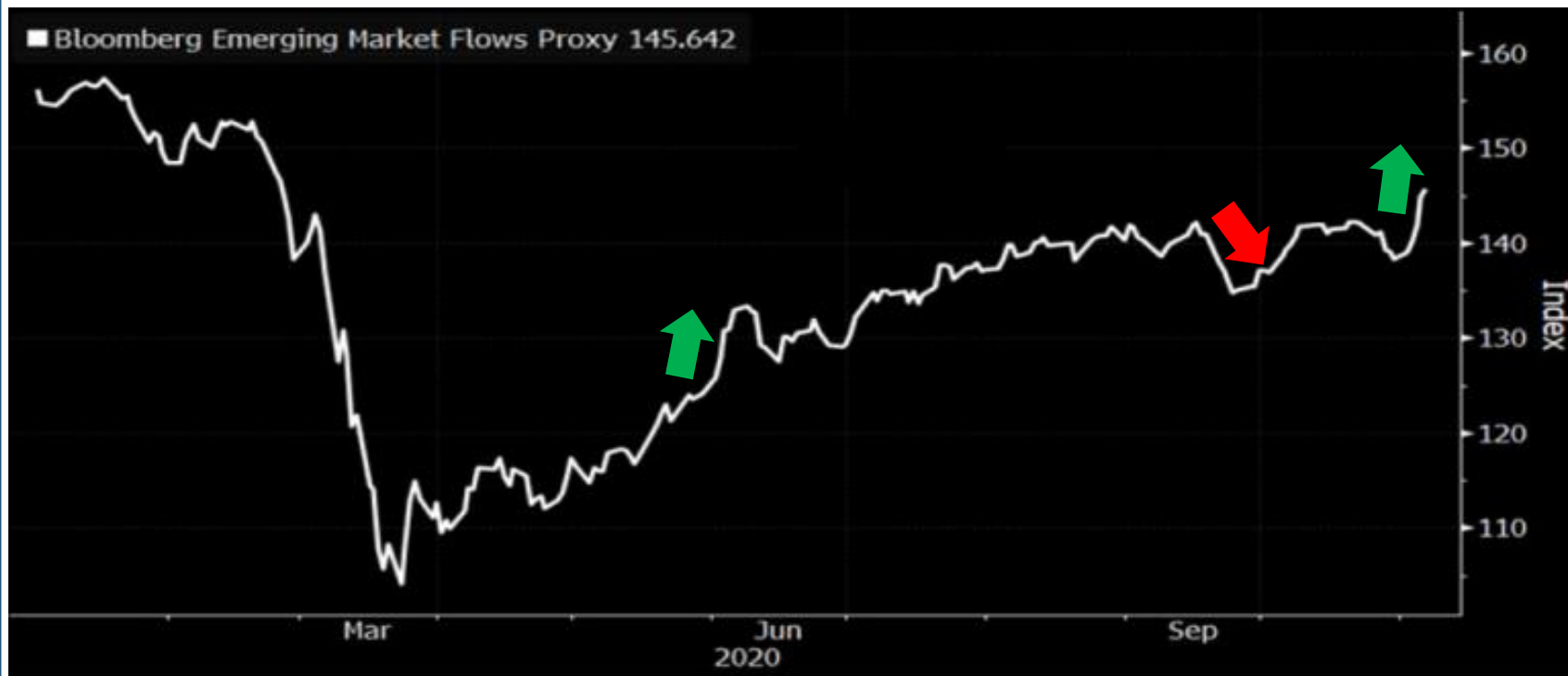
Countries are in order of economic size. For the US, the average of New York, Chicago and Los Angeles is taken. For China, it's the average of Beijing, Shanghai, Shenzhen.

Other major cities included are: Tokyo, Berlin, New Delhi, London, Paris, Rome, Sao Paulo, Toronto, Moscow, Madrid, Sydney, Mexico City, Jakarta, Riyadh, Ankara, Buenos Aires, Johannesburg.

The G-20 Index is a weighted sum of individual countries' indices. The weight is proportional to the size of GDP.



EMERGENTES: Fluxo financeiro (2020)



B3: Fluxo de entrada recorde em um dia

BRASIL: Atividade (alta frequência)

		21-Aug	28-Aug	4-Sep	11-Sep	18-Sep	25-Sep	2-Oct	9-Oct	16-Oct	23-Oct	30-Oct	6-Nov
Virus	Confirmed New Covid-19 Cases ¹	305,887	272,473	286,998	146,645	256,737	194,430	157,479	208,796	144,412	153,356	163,002	114,523
	Confirmed New Covid-19 Deaths ¹	7,868	6,146	5,998	4,020	6,271	4,744	4,143	4,959	3,575	3,257	3,006	2,538
	Lockdown Index ²	70	74	70	70	70	67	67	63	63	58	55	
Real Economy	Search for Unemployment Insurance ³	38	39	41	36	38	38	35	38	42	44	49	37
	Electricity Demand ⁴	3	0	3	0	0	3	9	11	-1	3	-1	-8
	Public Transport Usage ⁵	-49	-49	-45	-43	-41	-40	-35	-32	-32	-30	-30	-31
	Congestion Level ⁶	27	27	28	28	28	28	29	33	32	32	34	35
	Exports ⁷	30	15	-9	-5	-5	-4	9	8	13	16	26	29
	Imports ⁷	-8	-13	-22	-30	-31	-29	-25	-19	-18	-17	-1	9
Financial Markets	Ibovespa ⁸	-13	-12	-13	-16	-16	-17	-19	-16	-16	-13	-19	-13
	USD/BRL ⁸	38	33	31	31	33	37	40	36	39	38	41	32
	5-year interest rate ⁸	-29	-23	-34	-5	33	20	68	56	59	55	68	43

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 October 28, Google trends through November 1, and electricity demand through November 5.

Pandemia x Mercado Financeiro



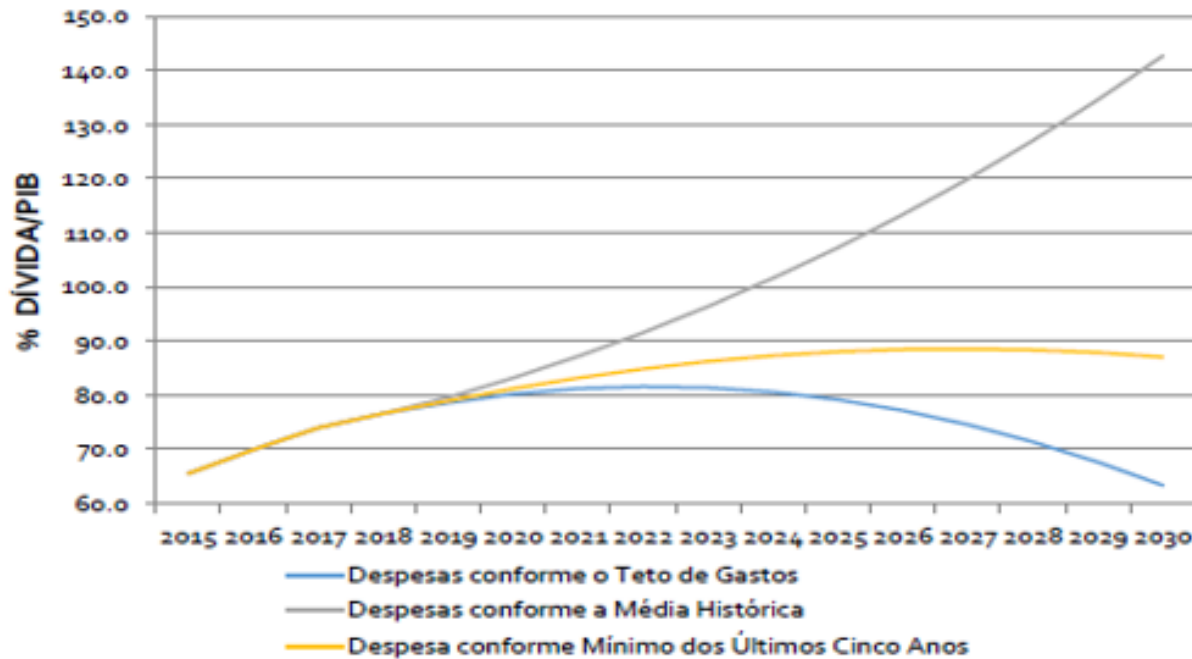
BRASIL: O que vemos

Externo	Evolução da Pandemia (vacina) e Pacote Fiscal nos EUA
Política	Eleições municipais: novos vetores de força
Inflação	Gargalos na indústria e maior dispersão no índice
	Analistas independentes revisam ainda mais IPCA 2020
Dívida	Leilões do (BC + TN) e LFTs ainda sofrem deságios
	Resultado Primário: O Teto de Gastos



EC95/2016 e o Teto de Gastos

Figura 1: Evolução da Dívida Bruta em função do crescimento dos gastos

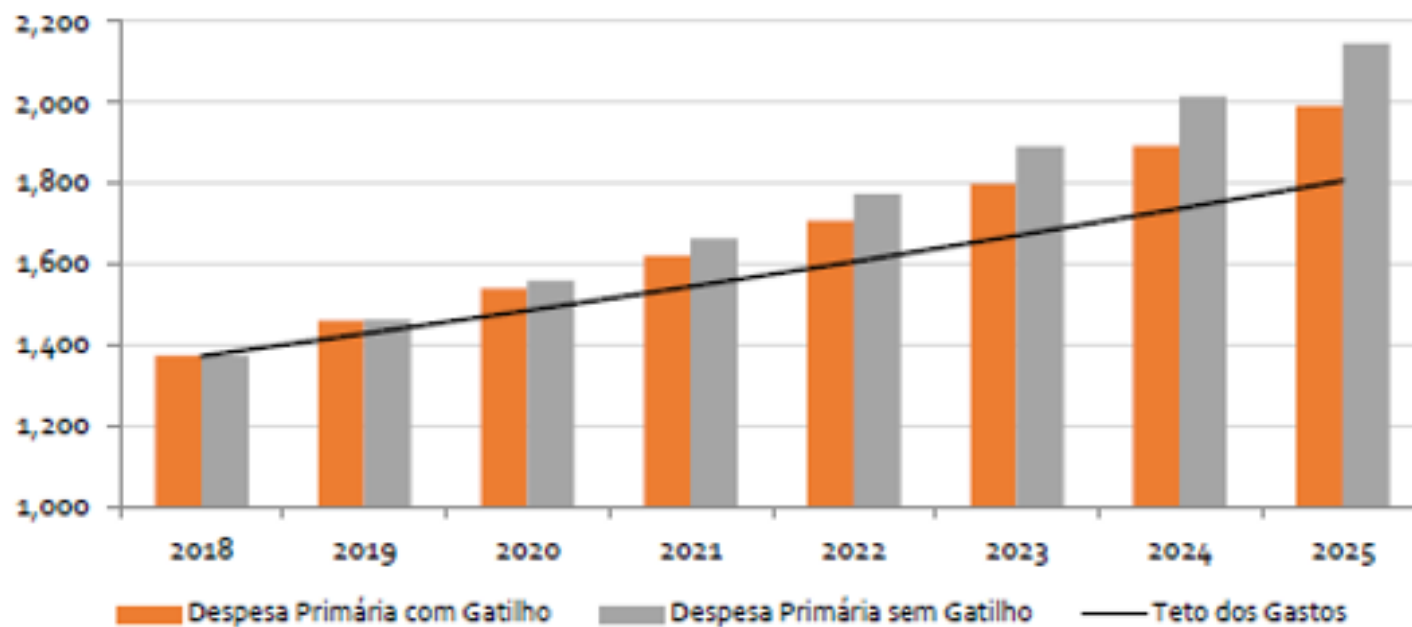


Fonte: Carta Pacífico



O acionamento de gatilhos

Figura 2: Evolução real dos gastos públicos, 2018-2025.

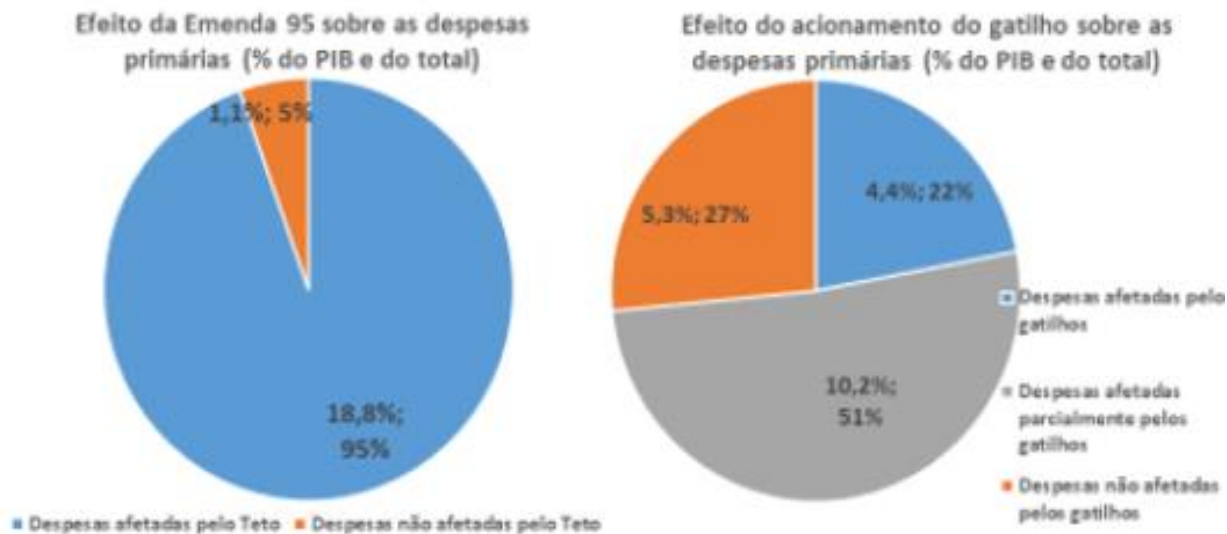


Fonte: Carta Pacífico



O novo regime fiscal

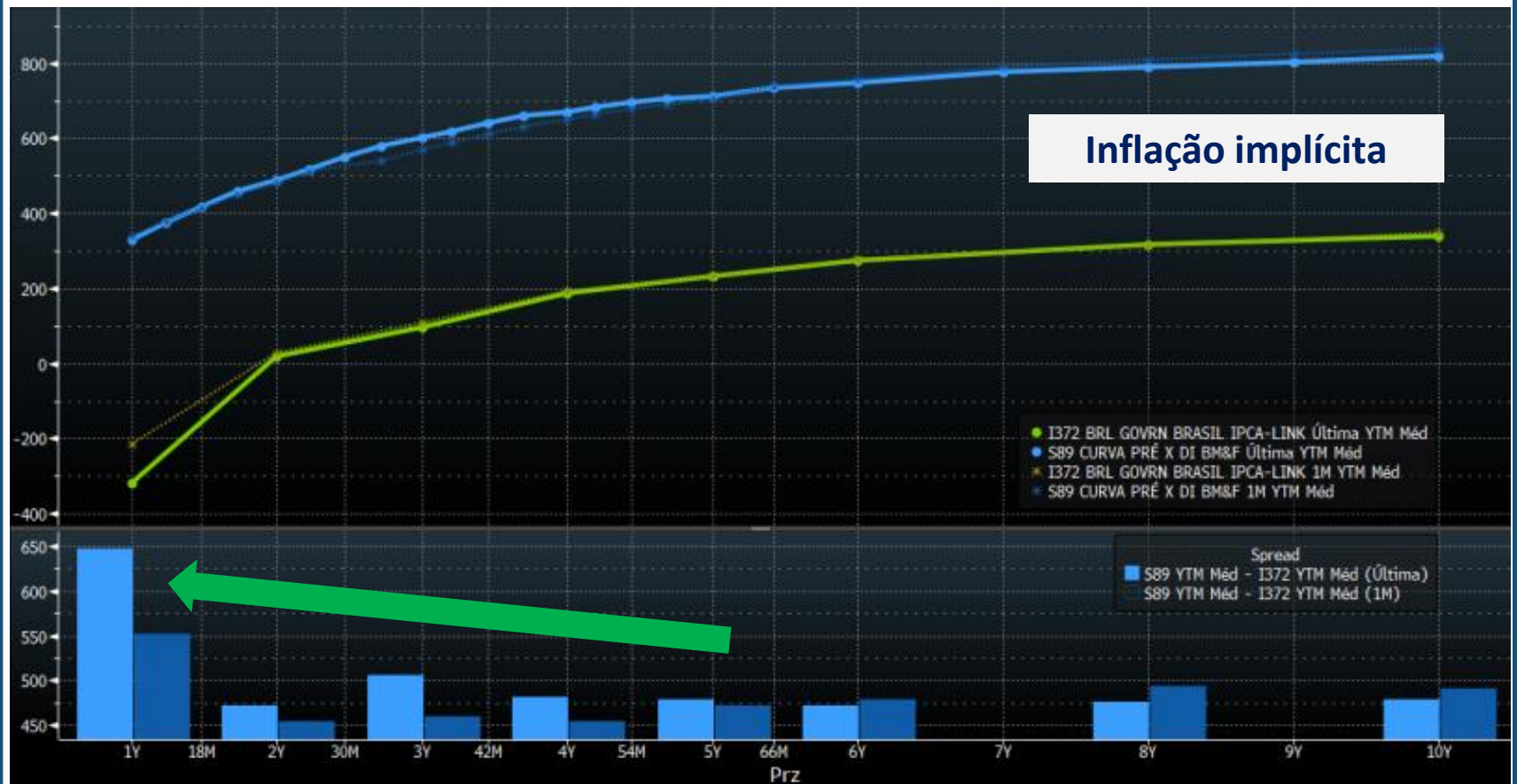
Novo regime fiscal reduz o universo de despesa sobre controle



Fonte: Ibpe/FGV



IPCA: FOCUS x Curva

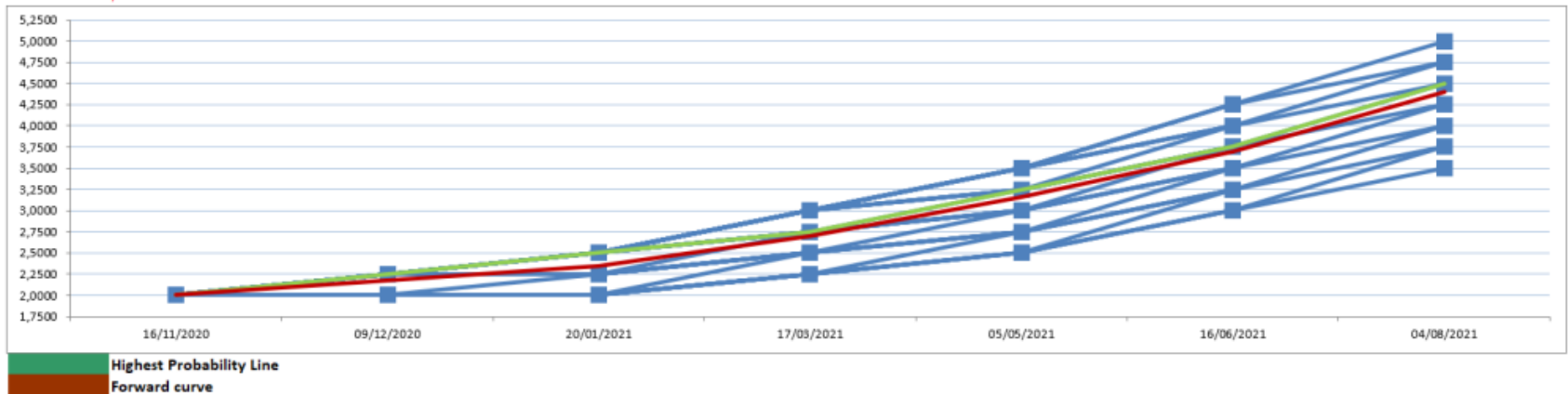




COPOM: FOCUS x Curva

Meeting Date	Future Rate Levels																Cum. Bps Priced in		
	2,000%	2,250%	2,500%	2,750%	3,000%	3,250%	3,500%	3,750%	4,000%	4,250%	4,500%	4,750%	5,000%	5,250%	5,500%	5,750%			
09/12/2020	32,0%	68,0%															16,99		
20/01/2021	10,2%	43,4%	46,4%														34,06		
17/03/2021		5,9%	29,4%	45,2%	19,5%												69,59		
05/05/2021			0,8%	9,2%	31,6%	41,6%	16,8%										116,10		
16/06/2021					0,7%	7,9%	28,3%	40,1%	20,5%	2,5%							169,78		
04/08/2021							0,2%	2,3%	12,3%	30,8%	35,9%	16,6%	1,9%				239,42		

* Please read important notes under the chart



Prêmio ou perda?



BRASIL: Política



Fiscal 2021

Agenda após a quarentena política



Aonde vamos



TESTE: Cenários históricos e hipotéticos

CARTEIRA RP – Global

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
FX+16%	-78,054,174	-3.99	1,878,633,6
Interest rates up 100 bps	-46,528,899	-2.38	1,910,158,9
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-9,769,018	-.50	1,946,918,8
Volatility up 20%	-1,539,858	-.08	1,955,147,9
IBOV-18%	-285,989	-.01	1,956,401,8
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	425,882	.02	1,957,113,7
IBOV+18%	885,351	.05	1,957,573,1
Greece Financial Crisis in 2010	18,120,809	.93	1,974,808,6
Greece Financial Crisis - 2015	23,452,387	1.20	1,980,140,2
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	30,821,324	1.58	1,987,509,1
FX-9%	44,128,238	2.26	2,000,816,0

Carteira – Investimento no Exterior

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-75,156	-.11	65,437,540
IBOV-18%	-66,754	-.10	65,445,942
Interest rates up 100 bps	-44,344	-.07	65,468,351
FX-9%	-39,177	-.06	65,473,519
Volatility up 20%	-10,190	-.02	65,502,506
Greece Financial Crisis in 2010	86	.00	65,512,781
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	8,324	.01	65,521,020
Greece Financial Crisis - 2015	8,483	.01	65,521,179
IBOV+18%	64,814	.10	65,577,510
FX+16%	67,768	.10	65,580,463
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	71,883	.11	65,584,579



TESTE: Cenários históricos e hipotéticos

Carteira – Renda Fixa

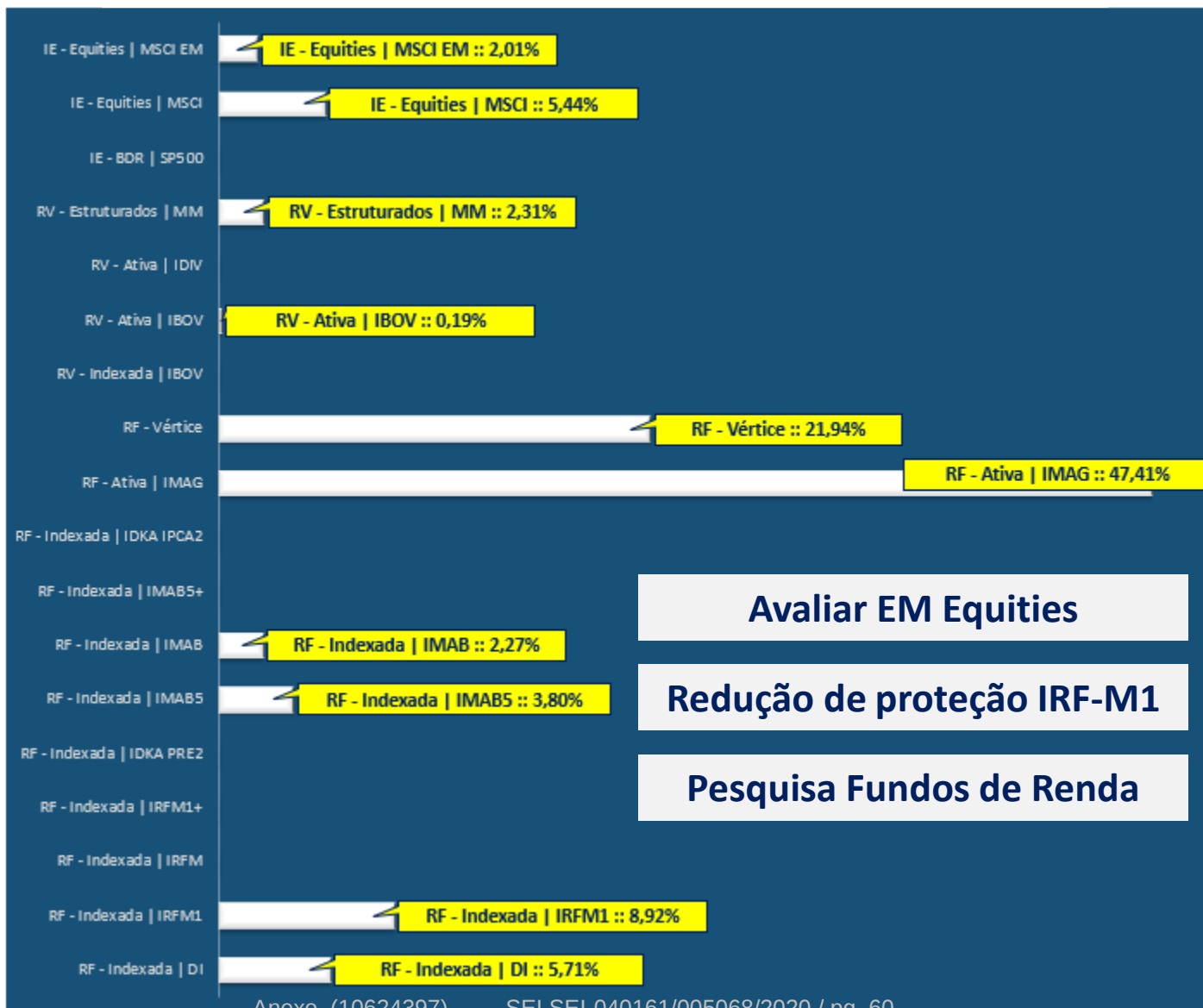
Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
FX+16%	-73,978,514	-4.02	1,767,659,3
Interest rates up 100 bps	-45,121,626	-2.45	1,796,516,2
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-9,508,887	-.52	1,832,128,9
Volatility up 20%	-1,497,844	-.08	1,840,140,0
IBOV-18%	-441,528	-.02	1,841,196,3
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	650,441	.04	1,842,288,3
IBOV+18%	1,034,660	.06	1,842,672,5
Greece Financial Crisis in 2010	16,873,935	.92	1,858,511,7
Greece Financial Crisis - 2015	22,377,096	1.22	1,864,014,9
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	30,492,146	1.66	1,872,130,0
FX-9%	41,836,202	2.27	1,883,474,0

Carteira – Renda Variável

Cenário	P&L (P)	P&L % (P)↑	VM stress (P)
FX+16%	-4,143,428	-8.36	45,393,859
Interest rates up 100 bps	-1,362,929	-2.75	48,174,358
Bull Market - SPX Up 20%, Oil Up 20%	-296,443	-.60	49,240,844
IBOV+18%	-214,123	-.43	49,323,163
Bear Market - SPX Down 20%, Oil do	-184,976	-.37	49,352,311
Volatility up 20%	-31,824	-.06	49,505,463
IBOV-18%	222,293	.45	49,759,579
Debt Ceiling Crisis & Downgrade in 2	320,854	.65	49,858,140
Greece Financial Crisis - 2015	1,066,808	2.15	50,604,094
Greece Financial Crisis in 2010	1,246,788	2.52	50,784,075
FX-9%	2,331,213	4.71	51,868,499



Aonde vamos





Proposta Mensal de Investimentos



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

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

Renda Fixa

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

Vedações

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

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Tática

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

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

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

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

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

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

Proposta de Alocação RF Ativa – Até 70% do PL

Renda Variável – Artigo 8º IV a

Até 5% do PL

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

Proposta de Alocação – Até 1% do PL

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

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

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

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

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

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

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

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



Obrigado pela presença

GOP | 2020

