



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 20 DE ABRIL DE 2021

Ao vigésimo dia do mês de abril de dois mil e vinte e um, às onze 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. Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão), 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 demais convidados. 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 março de 2021. 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 movimentos de saída de fundos de inflação mais alavancados para produtos mais defensivos tais como os referenciados em SELIC e CDI; o Santander Renda Fixa Ativo FICFI, que é um produto ativo de menor volatilidade, e o CEF Brasil TP RF. Por outro lado, houve aumento na posição do fundo de ações BTG Absoluto Inst FIA. As motivações para os aportes foram apresentadas pelo Gerente da área. Passando para o **Item Dois**, foram demonstrados os saldos do fundo Previdenciário no terceiro mês de 2021, mas também receitas e despesas ocorridas até a competência em foco. No **Item Três**, foi apresentado o enquadramento à legislação pertinente no encerramento do mês. Após, foram evidenciados a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da Autarquia no período; o desempenho dos índices de referência do mercado e da carteira sugerida por uma das instituições autorizadas e credenciadas; o resultado da carteira do RPPS (frente à meta atuarial do período). Por fim, os produtos que mais contribuíram para o resultado no mês foram evidenciados. No **Item Quatro**, foram avaliados tópicos da conjuntura econômica global e local, passando por áreas como mercados, câmbio, atividade, fiscal e monetária. Com especial destaque para o tema *Commodities* globais apresentado pelo Gerente da área, mas também como esse pano de fundo impacta os ativos no cenário local. Como complemento, foi apresentada uma análise sobre a ação VALE3, abordando itens como a composição acionária, o perfil corporativo, o histórico de resultados e o por que investir na Vale. 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. Houve acréscimo de dois itens: i) autorização para propor a retirada da carência dos fundos Caixa Brasil 2024 IV TP RF e Caixa Brasil 2024 VI TP RF e ii) aumento de posição na VALE3, utilizando um veículo do Banco do Brasil exclusivo nesse ativo. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram deliberados como segue: houve **aprovação por unanimidade** sobre a manutenção da margem de exposição por segmento da Resolução CMN nº 3.922/2010, mantendo os parâmetros das últimas reuniões; e também sobre a possibilidade de sugerir a retirada da carência dos fundos

da CEF; e houve **reprovação por unanimidade** sobre o aumento de posição na Vale através de veículo específico do Banco do Brasil. O material tratado segue em anexo (16175729). 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

Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 22 abril de 2021



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 26/04/2021, às 11:16, 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 26/04/2021, às 11:32, 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 26/04/2021, às 11:33, 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 26/04/2021, às 13:24, 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 26/04/2021, às 13:32, 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 26/04/2021, às 17:30, 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 **16056542** e o código CRC **B4AD00AE**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001456/2021

SEI nº 16056542

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



Comitê de Investimentos – Abril 2021

GOP | 2021





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	Robson Luis Barbosa*

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 22/03 a 20/04
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 21/04 a 21/05

* Membro designado



Comitê de Investimentos

Diretrizes do PAI 2021

- 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 e 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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

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

Renda Fixa

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

Vedações

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

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

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 (Previdenciário)

Segmento	R\$ Mihões
RF	-230,43
BB Alloc. Ativa Retorno Total	-99,95
BB Prev. RF IRFM-1 TP FICFI	-40,00
BTG FICFI RF Inflation	-25,41
BTG Tesouro IPCA CURTO FI RF	-94,44
BTG Tesouro SELIC	25,40
CEF BRASIL 2030 III TP RF FI	-62,77
CEF BRASIL TP RF	212,64
Itaú Inst DI 219 FI	36,64
Safrá Executive 2 FI	-20,00
Safrá IMA FIC FI RF	-48,56
Santander FI IMA-B 5 Top	-120,03
Santander FICFI IMA-B 5 TP RF	-123,42
Santander Renda Fixa Ativo FIC FI	129,44
RV	56,00
BTG Absoluto Inst FIA	56,00
Floating	182,43
CC	182,43
Total Geral	8,00



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

	Jan	Fev	Mar
Receitas	36.771.167	17.016.756	28.945.240
Contribuição Servidor	8.830.540	9.772.163	10.237.431
Contribuição Patronal	17.741.968	15.274.017	16.148.301
Rentabilidade (s/ cupom)	8.285.881	21.718.055	2.559.508
Cupom		9.764.563	
Outros (ou sem classif.)	1.912.778	3.924.068	
Despesas	396.478	399.203	486.346
Folha Inativos	111.224	98.181	101.391
Pensões	285.254	265.976	366.270
Outras		35.046	18.685
Saldo Final	36.374.689	16.617.553	28.458.894
Saldo acum.	2.116.783.054	2.133.400.608	2.161.859.501
	2.080.408.365		
Saldo Real (fundos / cc / floating)	2.116.717.367	2.133.418.968	2.161.964.327
Dif (real - fluxo)	65.687	18.361	104.826



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



Enquadramento em 31/03/2021



Resolução CMN nº 3.922/2010 | Resumo

Dispositivo 3922/2010	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	Limite - Nível II
Art 7 - I - b	R\$1.044.619.638,20	37,48%	100,00%	R\$2.787.208.414,03
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%	R\$1.951.045.889,82
Art 7 - IV - a	R\$1.356.172.260,05	48,66%	50,00%	R\$1.393.604.207,02
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%	R\$1.114.883.365,61
Art 8 - II - a	R\$83.865.540,78	3,01%	30,00%	R\$836.162.524,21
Art 8 - III	R\$86.715.070,40	3,11%	10,00%	R\$278.720.841,40
Art 9 - A - II	R\$215.835.904,60	7,74%	10,00%	R\$278.720.841,40
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$278.720.841,40
TOTAL	R\$2.787.208.414,03	100,00%		



Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	ISIN	Saldo em		Mês	Trimestre	2021
		31/03/2021				
				(%)	(%)	(%)
RIO PREVIDÊNCIA				0,15	0,01	0,01
BB JUR MOE EST FIC FIM	BRBBTECTF006	R\$	86.741.750,10	0,21	0,57	0,57
BB PREV 20 734 931 0001 20	BRBBX5CTF002	R\$	15.534.221,62	0,24	-0,35	-0,35
BB PREV ALO ATIVA RET FIC	BR041RCTF005	R\$	100.307.205,16	-0,34	-1,73	-1,73
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	BRBBR2CTF007	R\$	80.044.119,56	0,02	0,07	0,07
BB PREV RF TP IPCA FI	BRBBV1CTF003	R\$	47.589.081,03	0,38	-0,19	-0,19
BB PREV RF TP IPCA I FI	BRBPR5CTF004	R\$	66.634.152,05	0,40	0,68	0,68
BB PREV RF TP IPCA VI FI	BRBBO3CTF008	R\$	7.582.390,80	0,28	-0,08	-0,08
BB PREV RF TP XI FI	BRBPX1CTF005	R\$	29.466.812,21	0,39	0,67	0,67
BTG ABS INS FIC FIA	BRBTG9CTF005	R\$	85.555.550,17	1,73	-1,46	-1,46
BTG PACTUAL FIQ RF INFLAT	BRIFL3CTF000	R\$	-	-1,47	-4,42	-4,42
BTG TESOURO IPCA FI	BRFIRPCTF002	R\$	-	-0,06	-0,59	-0,59
BTG TESOURO SELIC FI DI	BRC SH4CTF005	R\$	119.819.014,50	0,16	0,42	0,42
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	BRXAB3CTF008	R\$	170.759.196,62	0,07	-1,52	-1,52
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP F	BRCBR6CTF007	R\$	34.217.692,47	0,07	-1,53	-1,53
FI CAIXA BRASIL 2030 III TP	BRXAB4CTF006	R\$	-	-1,01	-4,75	-4,75
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	BRCXRGCTF007	R\$	212.656.482,17	0,01	0,01	0,01
FIC FI CAI BRA GES EST	BRGTE1CTF009	R\$	374.014.510,22	0,30	-0,18	-0,18
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	BR049ACTF004	R\$	100.660.142,95	0,33	-0,11	-0,11
ITAU INS REF DI FI	BRIIDICTF001	R\$	38.477.932,82	0,21	0,48	0,48
ITAU INST GLB DIN FIC FI	BR026JCTF003	R\$	235.976.417,17	0,41	0,14	0,14
ITAU MER EME FIC FIA	BR03LDCTF005	R\$	154.172.487,52	-0,06	11,72	11,72
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	BREXE2CTF003	R\$	26.200,11	0,03	0,01	0,01
SAFRA IMA INST FIC FI RF	BR00LYCTF007	R\$	64.955,97	-0,82	-4,28	-4,28
SANT FIC FI IMA-B 5 TP RF	BRTPB4CTF005	R\$	-	-0,07	-0,58	-0,58
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	BRGEQ1CTF002	R\$	58.249.513,68	2,58	13,34	13,34
SANTANDER FI IMA B 5 TOP R	BRS AI6CTF001	R\$	8.141,44	0,22	-0,64	-0,64
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	BRRFA3CTF002	R\$	143.488.040,25	0,09	0,01	0,01
TOTAL		R\$	2.162.046.010,59			



Fundo Financeiro e Taxa de Administração

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/03/2021				
						% a.a.
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	501,58	0,16%	0,42%	1,93%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	226,53	0,18%	0,44%	2,02%	0,10
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	6,80	0,02%	0,05%	2,12%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	2,54	0,21%	0,48%	2,11%	0,18
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,25%	0,56%	2,61%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,28%	0,62%	2,58%	0,20
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,24%	0,54%	2,05%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,19%	0,42%	1,77%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,16%	0,42%	1,42%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,19%	0,42%	1,85%	0,15
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,24%	0,50%	2,31%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,22%	0,55%	2,05%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,10%	0,34%	1,96%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,16%	0,43%	1,84%	0,20
TOTAL		737,90	Valores em R\$ milhões			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/03/2021				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	0,80	0,04%	0,06%	0,28%	1,75
TOTAL		0,80	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.

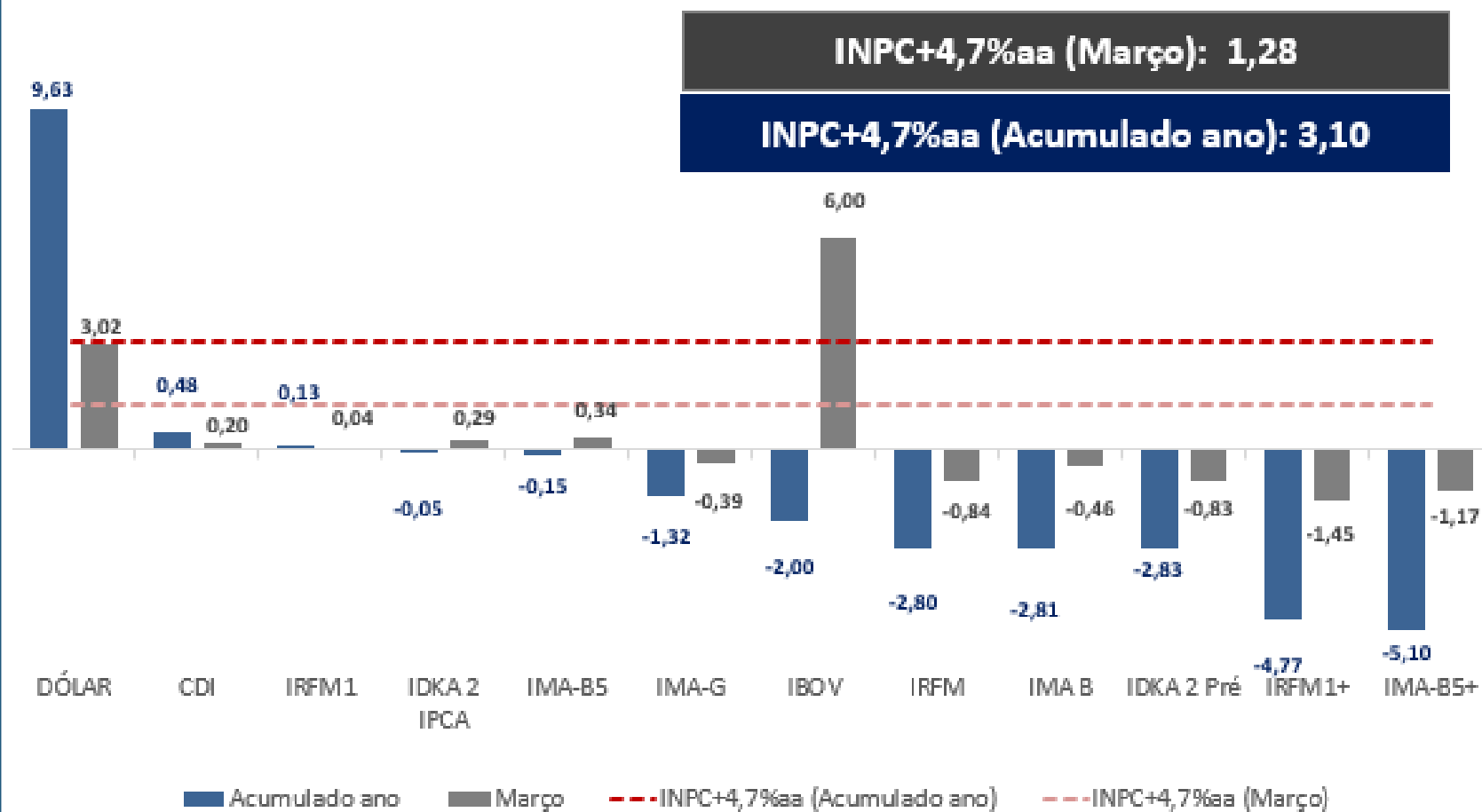


Desempenho do Mercado



Março

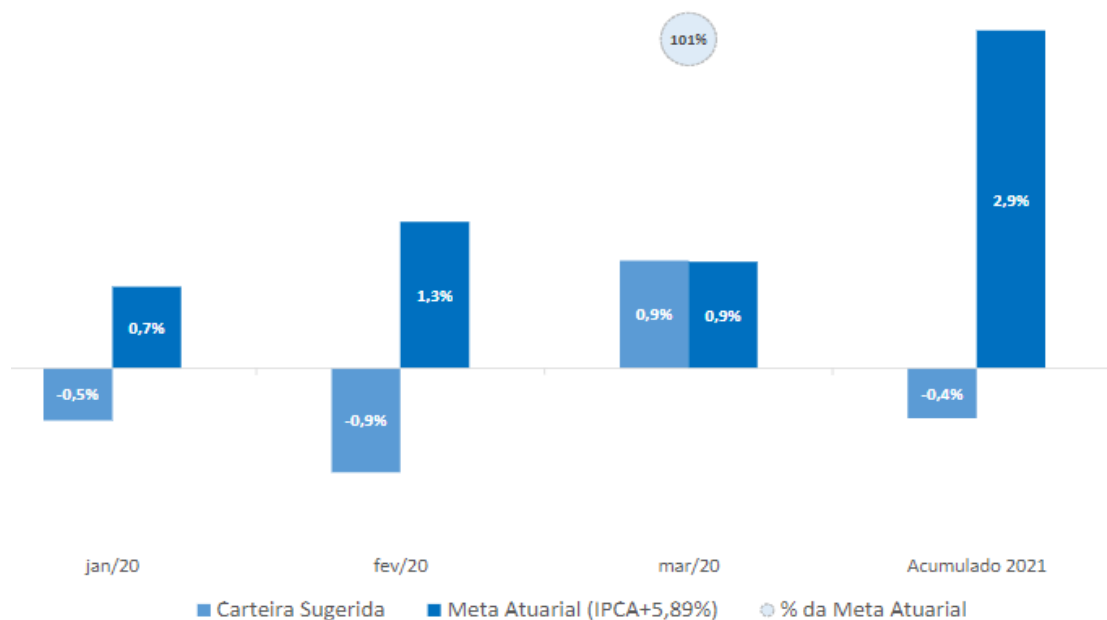
Rentabilidade dos Benchmarks em 2021 (%)





Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada

Retorno da Carteira Sugerida



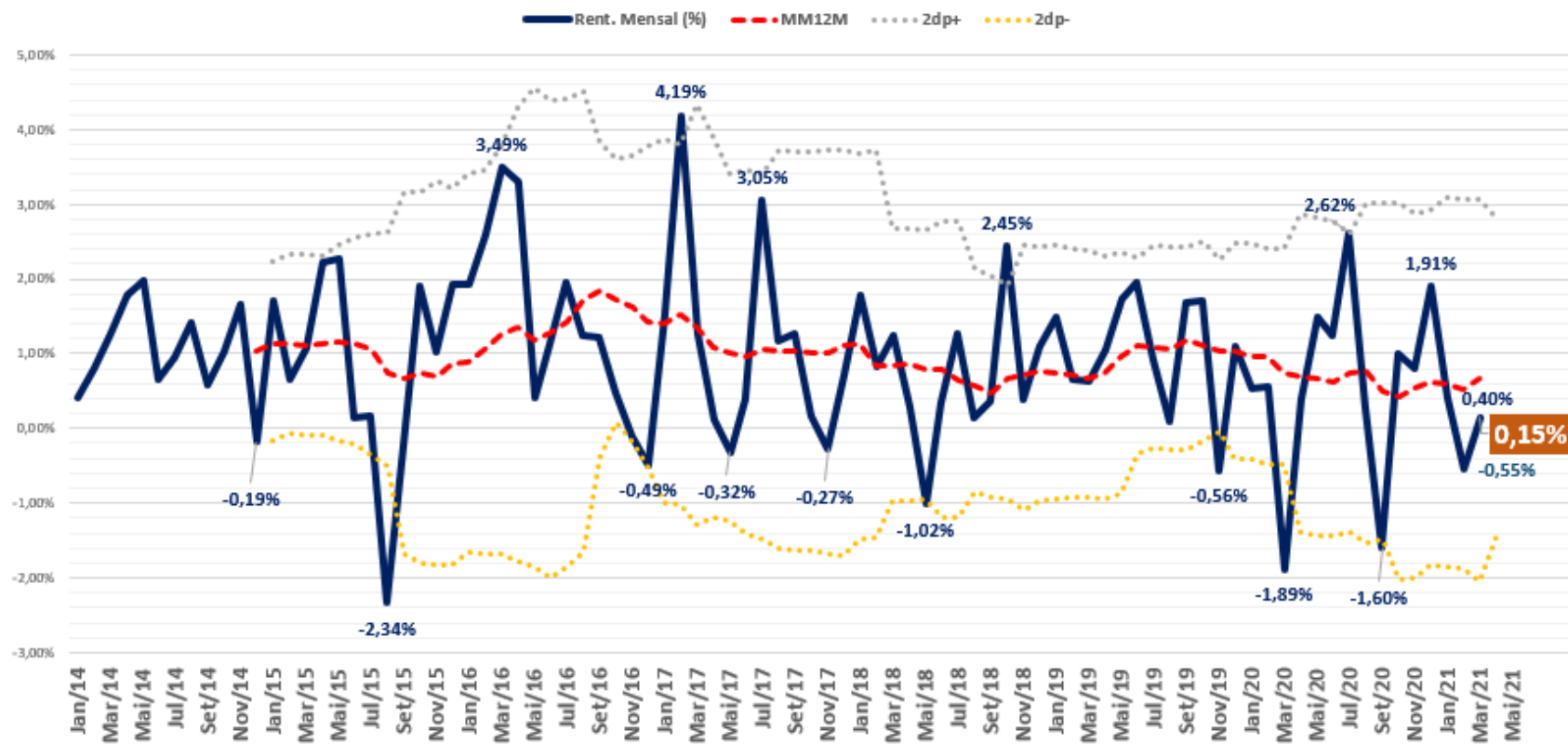
Resultado da Carteira Sugerida (2021)



Desempenho da Carteira RIOPREV



Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2021)





Rentabilidade e Meta Atuarial da Carteira do Rioprevidência

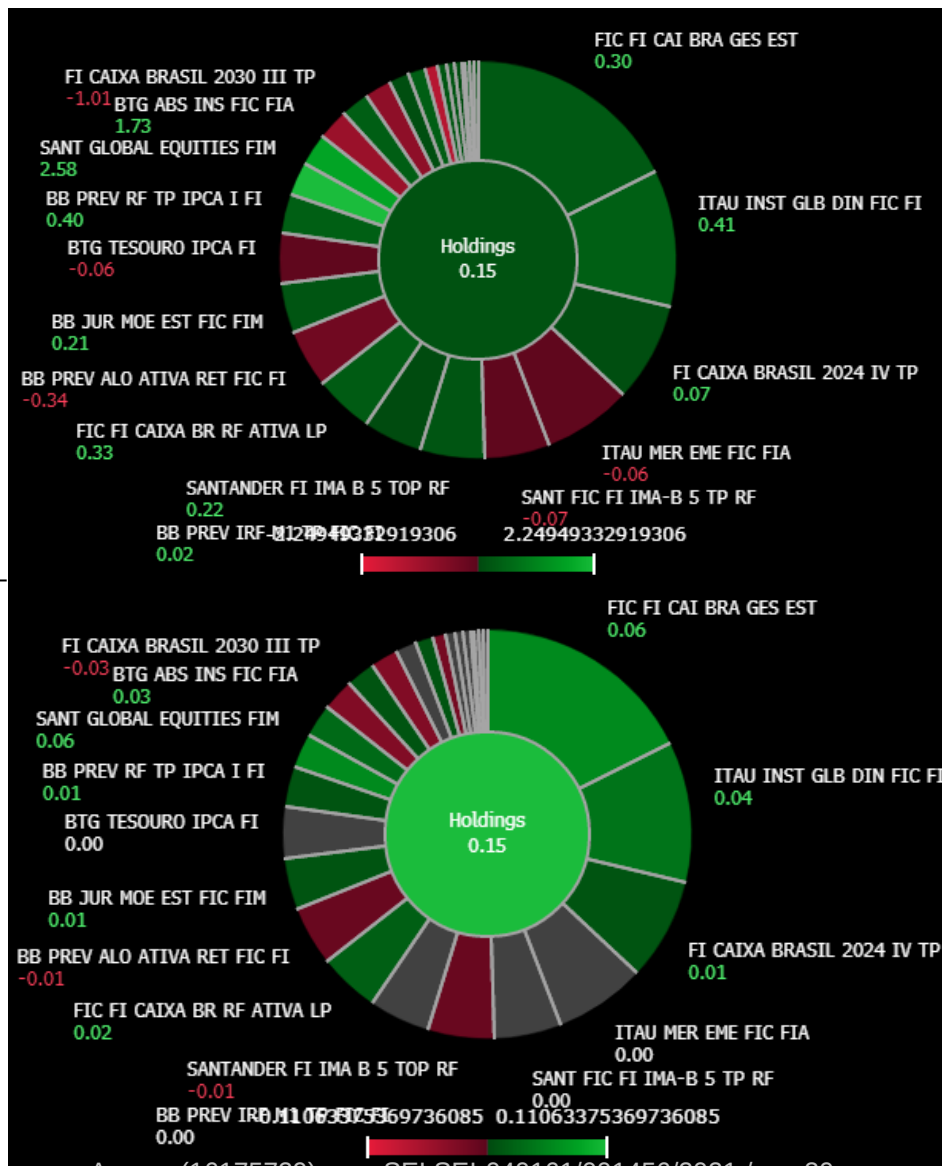
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Resultado do Ano
2014	0,40%	0,79%	1,28%	1,78%	1,97%	0,66%	0,95%	1,40%	0,57%	1,03%	1,67%	-0,19%	13,01%
INPC+5%aa	1,06%	1,03%	1,19%	1,17%	1,01%	0,65%	0,58%	0,59%	0,92%	0,83%	0,92%	1,05%	11,56%
% meta	38,03%	76,77%	107,07%	152,34%	194,66%	101,21%	163,84%	238,79%	62,54%	124,81%	181,31%	-17,81%	112,54%
2015	1,70%	0,65%	1,06%	2,23%	2,26%	0,14%	0,17%	-2,34%	-0,26%	1,90%	1,03%	1,92%	10,88%
INPC+5%aa	1,89%	1,51%	1,94%	1,10%	1,38%	1,18%	1,03%	0,66%	0,92%	1,18%	1,50%	1,33%	16,79%
% meta	89,69%	42,82%	54,60%	202,82%	163,68%	11,73%	16,55%	-354,93%	-28,18%	160,72%	68,55%	144,64%	64,76%
2016	1,92%	2,60%	3,49%	3,30%	0,41%	1,13%	1,95%	1,24%	1,22%	0,49%	-0,09%	-0,49%	18,49%
INPC+5%aa	1,90%	1,32%	0,87%	1,03%	1,39%	0,90%	1,05%	0,76%	0,49%	0,56%	0,46%	0,57%	11,89%
% meta	100,79%	196,35%	402,19%	320,69%	29,22%	125,43%	185,79%	163,84%	250,83%	88,08%	-20,52%	-85,79%	155,55%
2017	1,51%	4,19%	1,28%	0,12%	-0,32%	0,40%	3,05%	1,17%	1,26%	0,18%	-0,27%	0,70%	13,98%
INPC+5%aa	0,85%	0,59%	0,77%	0,43%	0,79%	0,11%	0,58%	0,42%	0,37%	0,78%	0,57%	0,65%	7,11%
% meta	177,95%	710,38%	166,19%	26,91%	-40,82%	375,31%	527,61%	282,01%	342,67%	22,72%	-47,55%	107,22%	196,70%
2018	1,77%	0,82%	1,24%	0,30%	-1,02%	0,34%	1,26%	0,13%	0,36%	2,45%	0,39%	1,10%	9,50%
INPC+5%aa	0,66%	0,53%	0,48%	0,62%	0,84%	1,84%	0,68%	0,45%	0,67%	0,83%	0,14%	0,53%	8,56%
% meta	269,41%	155,66%	259,14%	48,66%	-121,08%	18,47%	186,02%	29,85%	53,31%	295,74%	286,43%	207,67%	110,92%
2019	1,50%	0,63%	0,64%	1,00%	1,69%	1,94%	0,92%	0,10%	1,67%	1,69%	-0,54%	1,08%	13,01%
INPC+5%aa	0,79%	0,93%	1,14%	1,01%	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	9,73%
% meta	189,84%	67,26%	56,34%	99,12%	293,10%	511,73%	169,09%	17,98%	468,17%	348,12%	-57,80%	65,86%	133,75%
2020	0,54%	0,55%	-1,89%	0,39%	1,49%	1,25%	2,62%	0,28%	-1,60%	0,99%	0,80%	1,91%	7,50%
INPC+4,7%aa	0,59%	0,50%	0,58%	0,13%	0,11%	0,68%	0,86%	0,74%	1,26%	1,28%	1,32%	1,87%	10,38%
% meta	90,85%	110,41%	-323,79%	292,02%	1303,76%	183,07%	303,51%	37,93%	-127,17%	77,78%	61,02%	102,33%	72,26%
2021	0,40%	-0,55%	0,15%										0,01%
INPC+4,7%aa	0,64%	1,15%	1,28%										3,10%
% meta	63,57%	-47,48%	11,98%										0,29%



CARTEIRA RP: Desempenho por produto (Mar/2021)

R
E
T
O
R
N
O
T
O
T
A
L

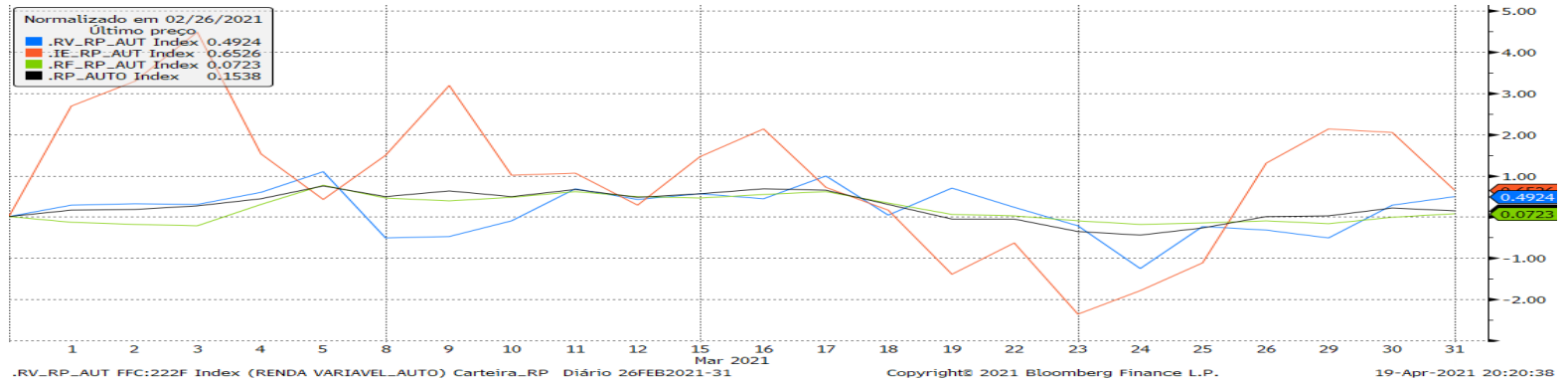
C
O
N
T
R
I
B
U
I
Ç
Ã
O



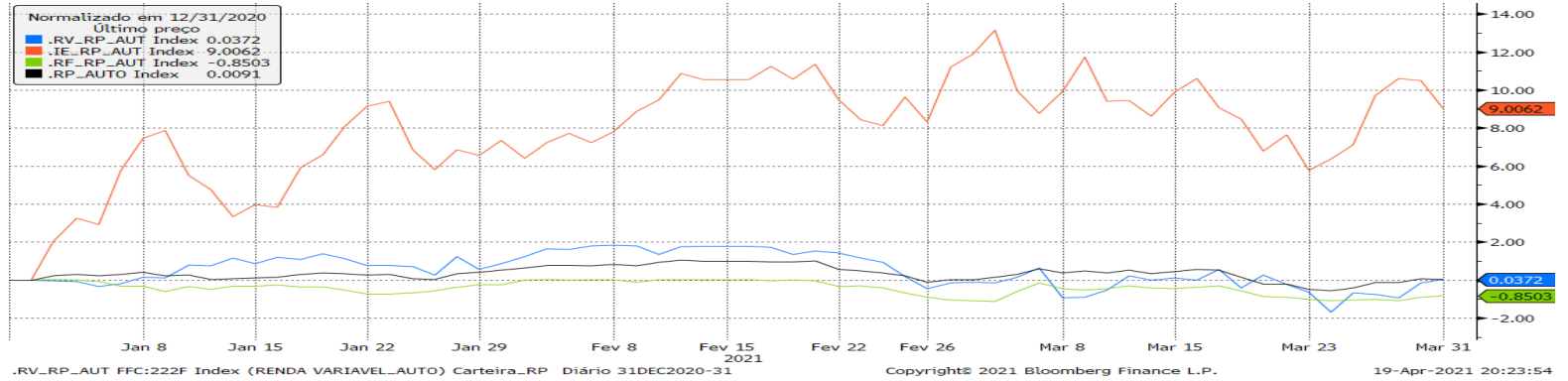
CARTEIRA RP: Desempenho por segmento



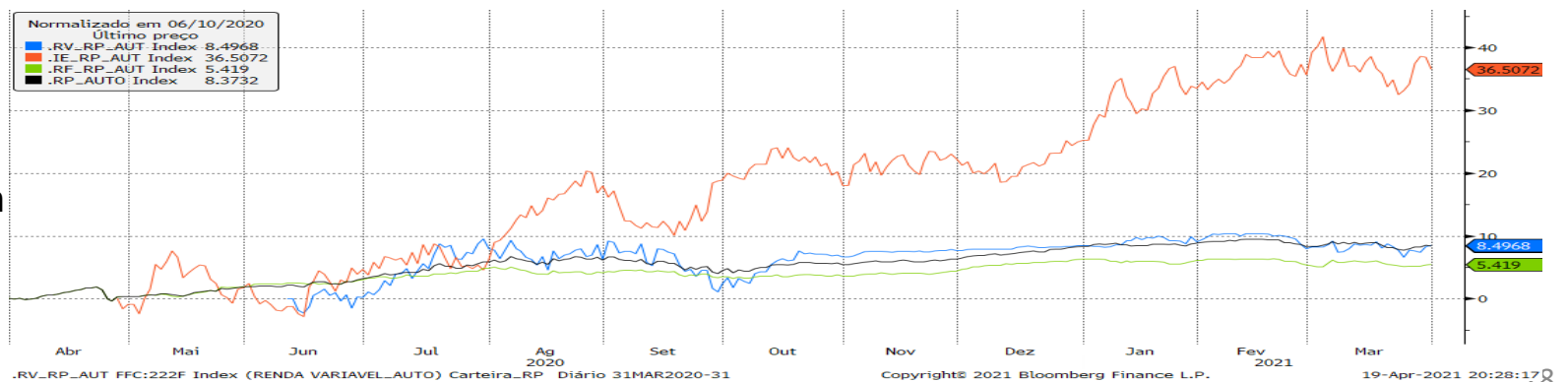
M



A



12m





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



MUNDO: O que vemos

Mercados

- Valorização das commodities (super ciclo?)
- Fim da era *Bullish* na renda fixa
- A renda variável continua uma estratégia vencedora no primeiro trimestre

Atividade

- Ritmo de vacinação segue ditando as expectativas de recuperação
 - Vacinação e ritmo de atividade se intensificam nos Estados Unidos e Reino Unido
 - Europa não acompanha na mesma velocidade

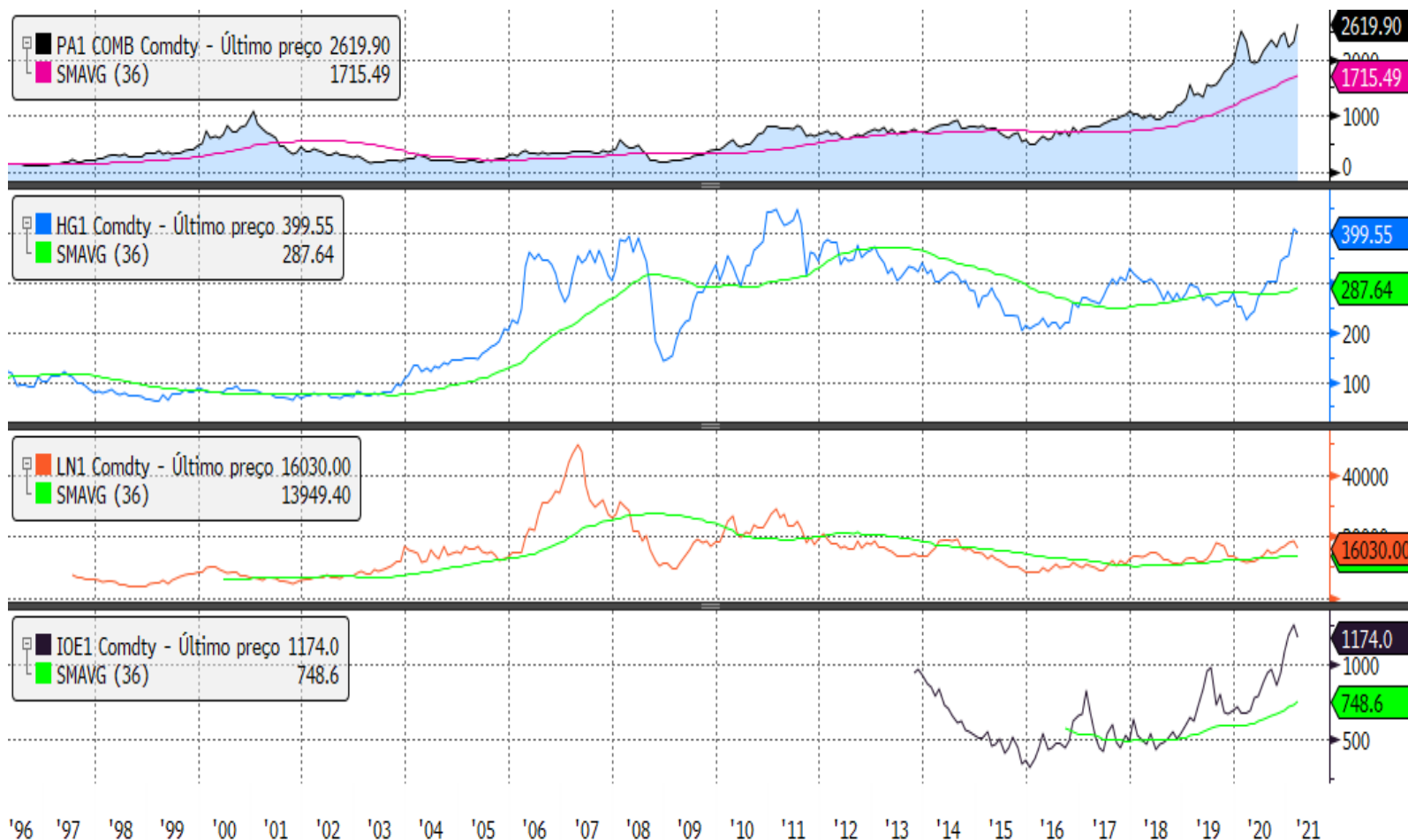
Fiscal

- Após aprovação de pacotes de gastos de US\$ 1,84 trilhões em março, crescem as expectativas para o pacote de infraestrutura de US\$ 2,25 trilhões

Inflação | Juros

- Em março, o FED sinalizou que, para haver mudança na condução da política monetária, a inflação precisa ser consistente com a meta de 2,00%

PA1- Paládio HG1 - Cobre LN1 - Níquel IOE1 - Ferro



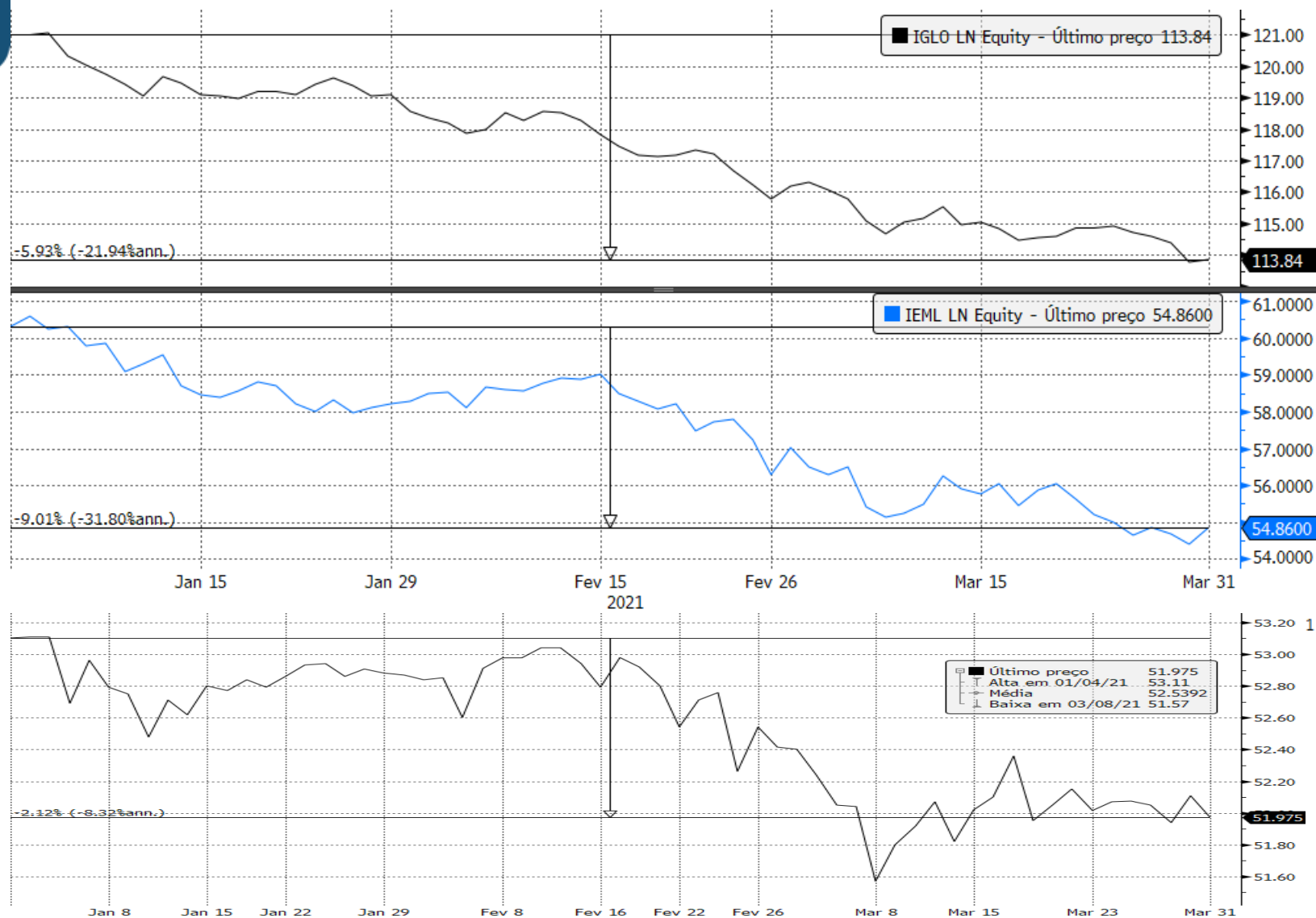
PA1 Comdty (Generic 1st 'PA' Future) Mensal 21APR1996-31MAR2021

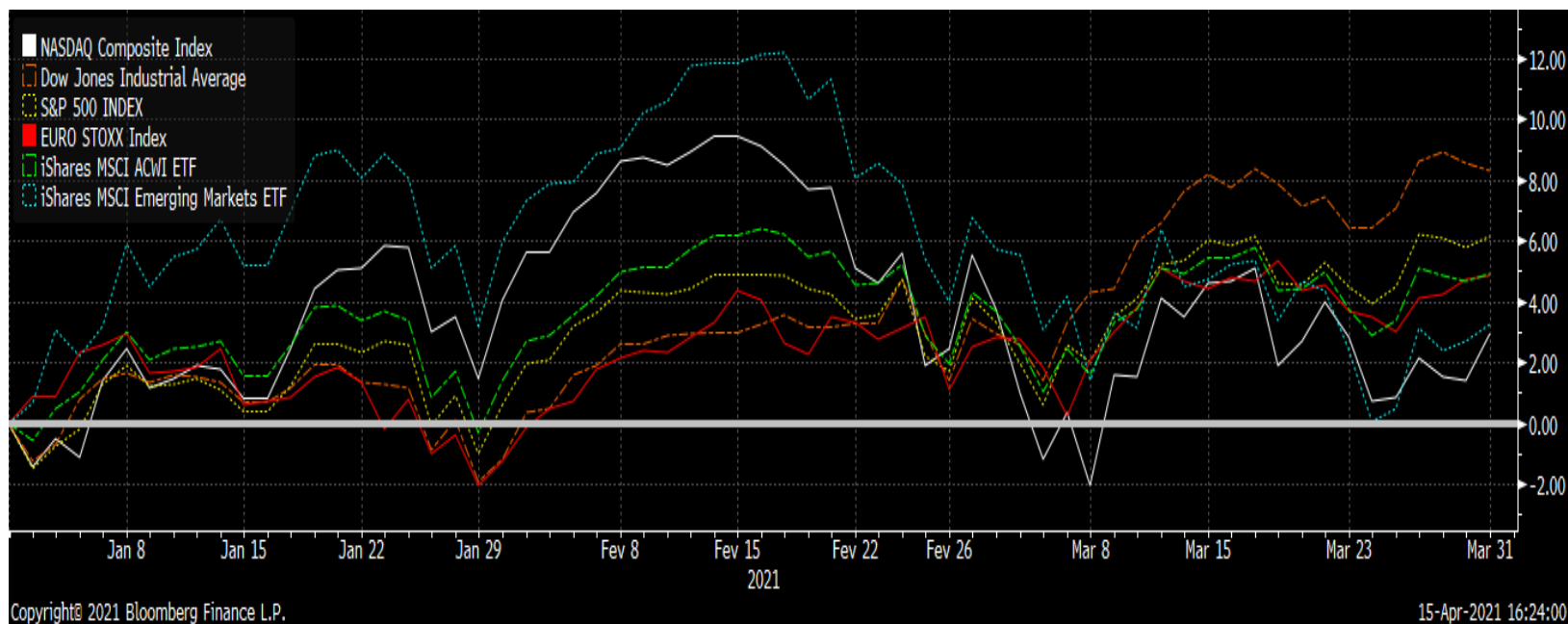
Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2021 15:23:53



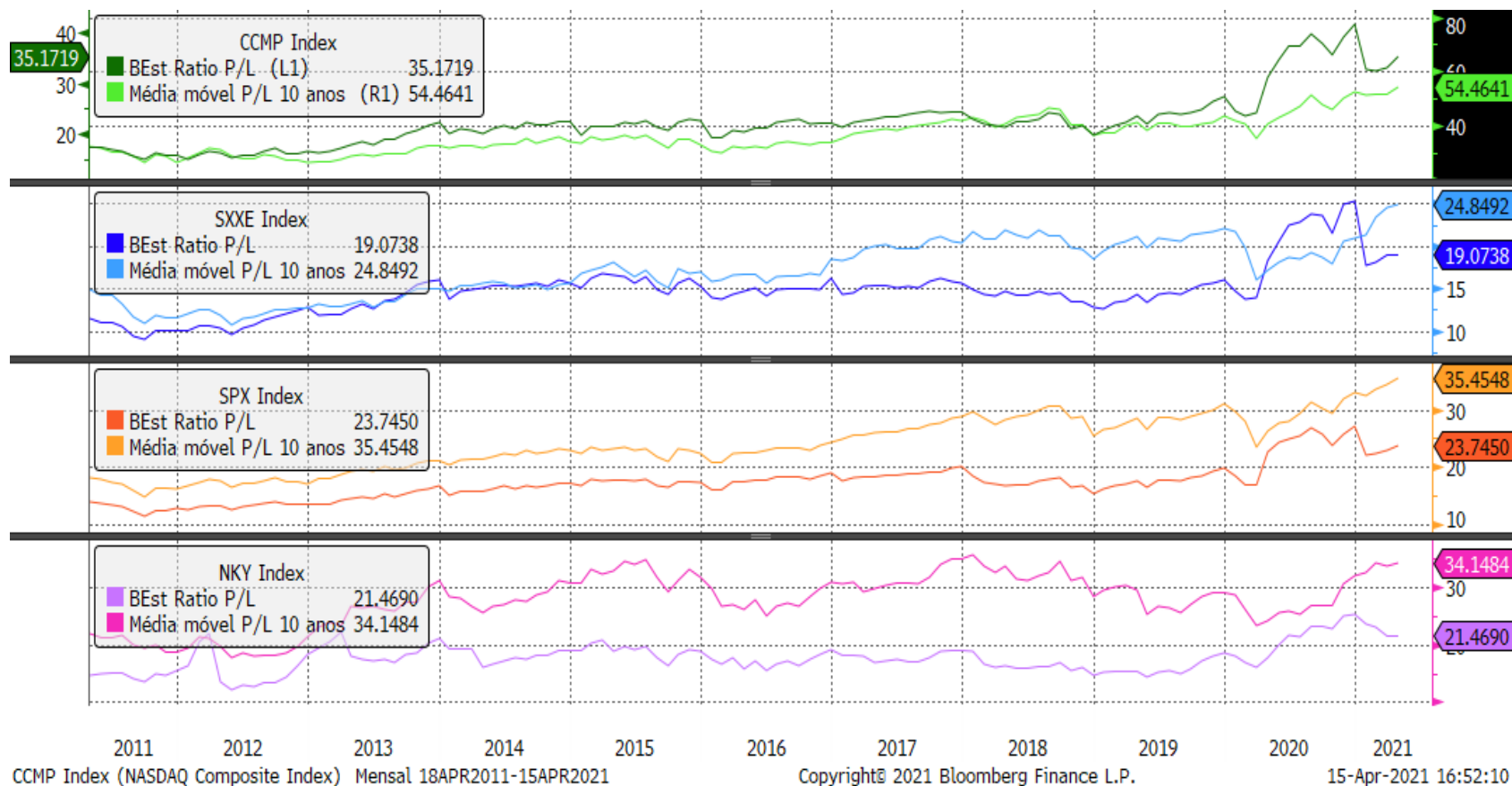
IGLO - Global Govt. Bond (G7) IEML - Local Govt. Bond (EM.) CEMBI - EM Corporate Bond

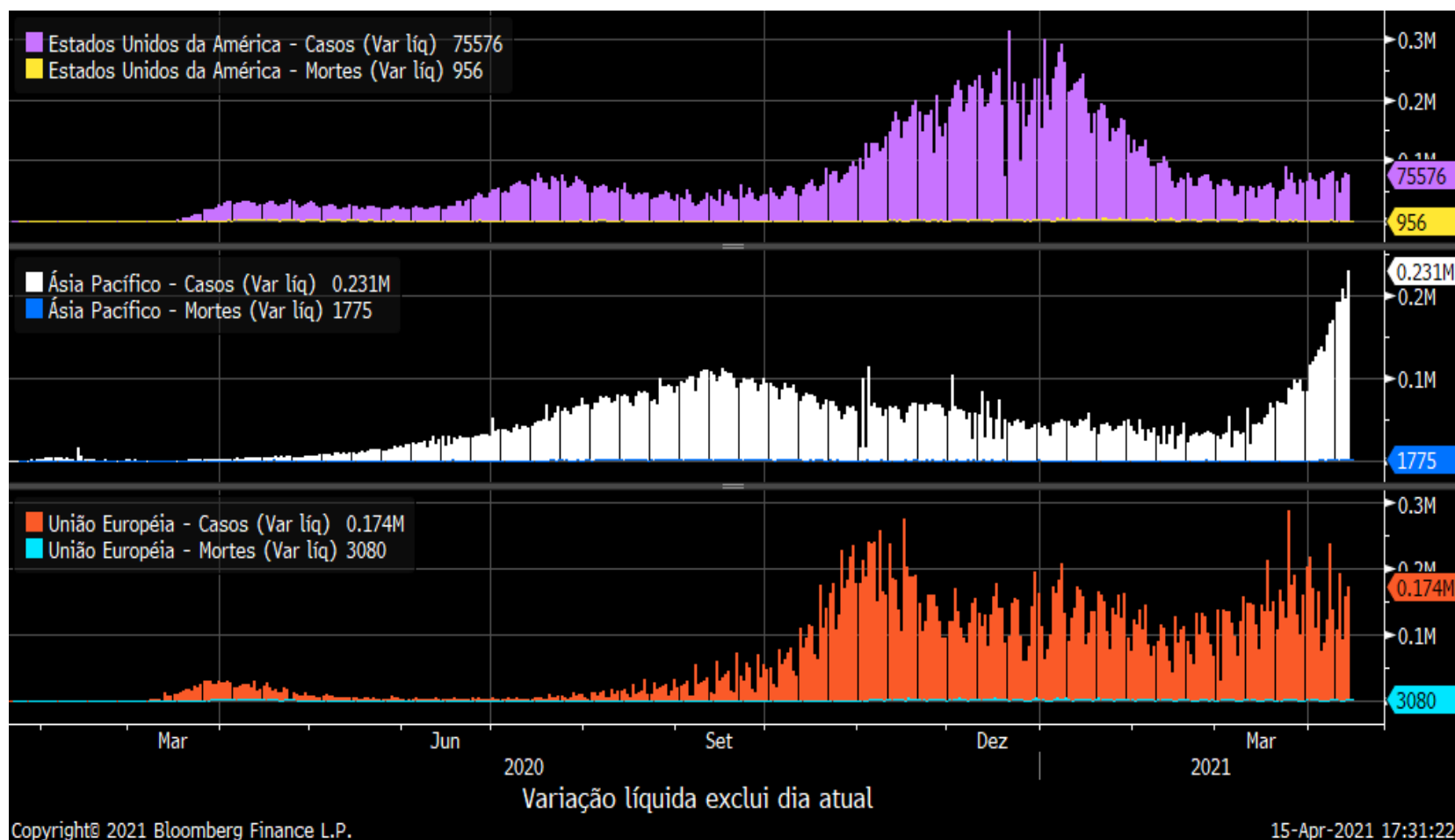


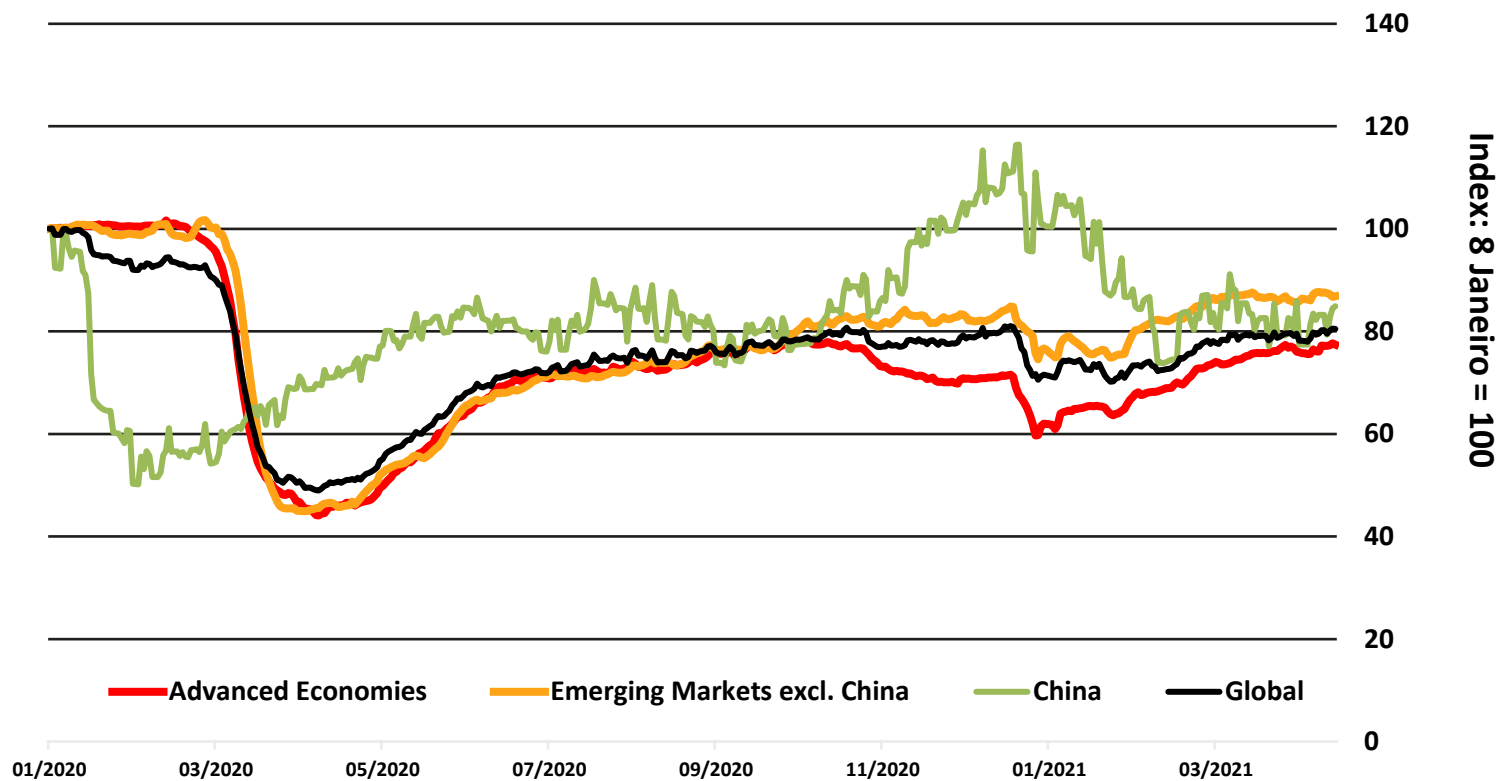




CCMP - NASDAQ SXXE - Euro Stoxx SPX - S&P500 NKY - Nikei

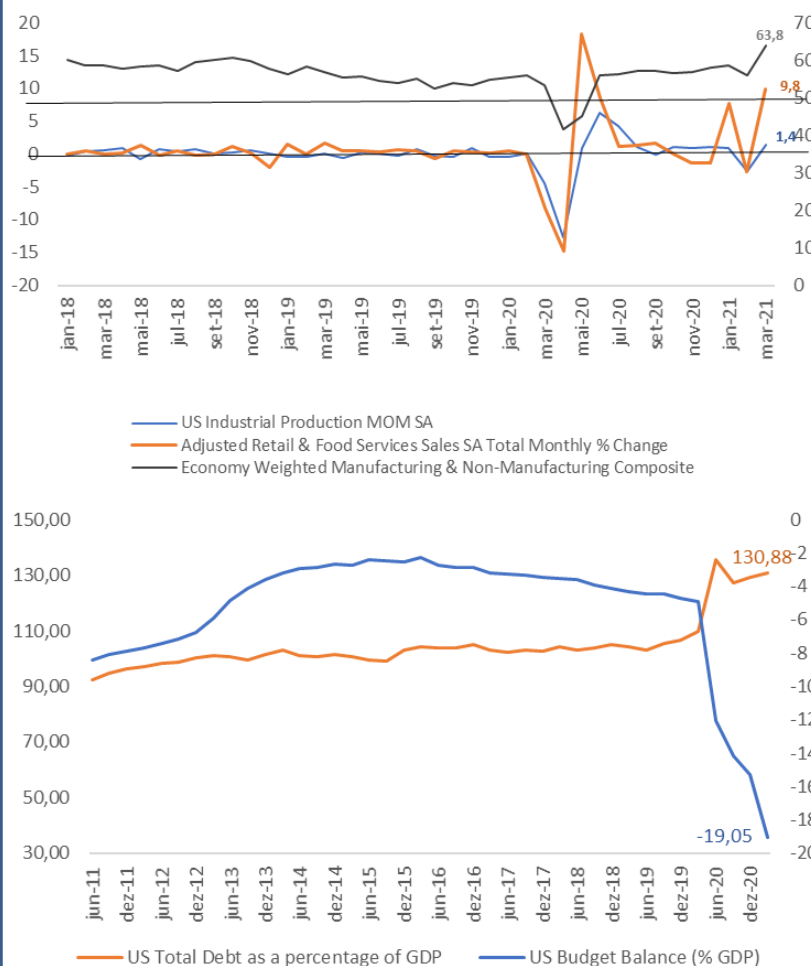




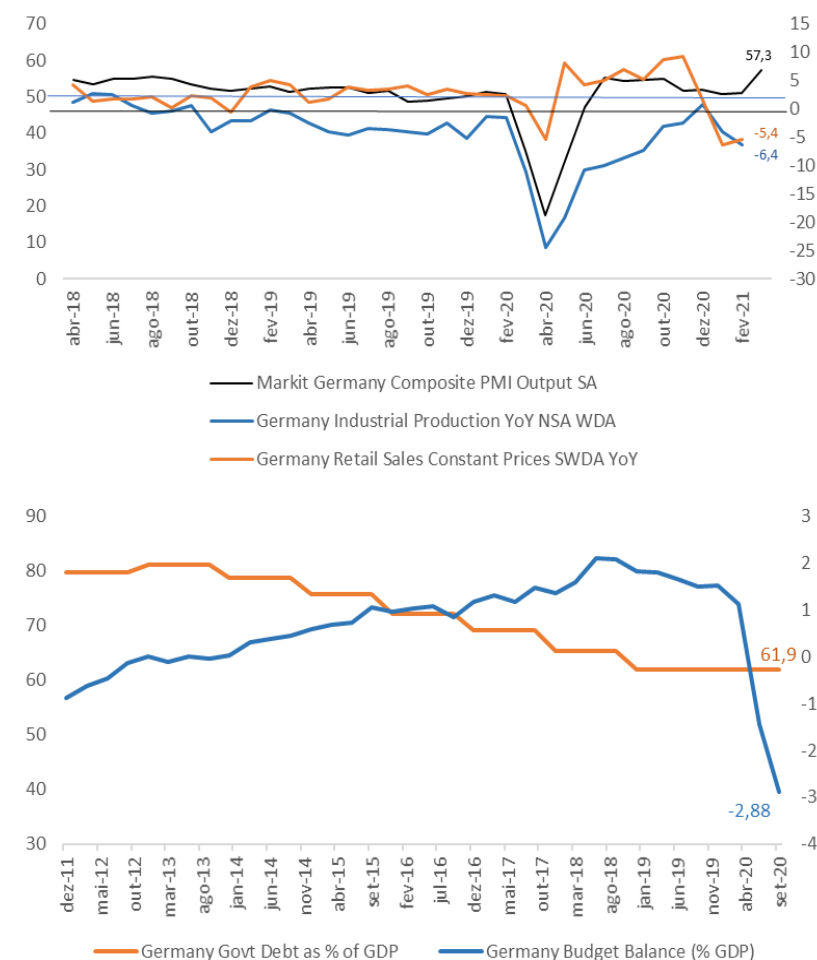




EUA

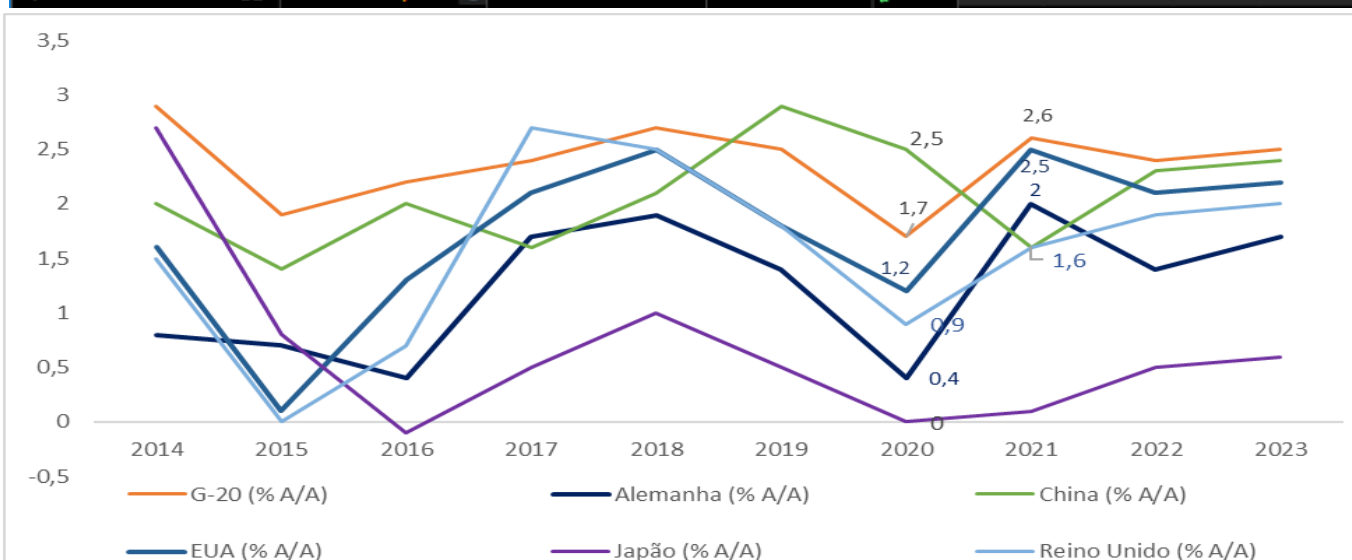


ALE





Região	RMI	Ativo	Preço	Var	Rend	Var	Rend	Mín	Intervalo	Máx	Var 6M
1) Américas											
10) EUA		T 1 1/8 02/31	95-29	+ 00	1.576	+0.0		.746	◆ Avg ● Now	1.740	+83.0
11) Canadá		CAN0 1/2 12/30	91.304c	+0.447	1.473	-5.2		.570		1.609	+90.3
12) Brasil (USD)		BRAZIL3 7/8 30	98.985c	+0.869	4.008	-11.5		3.152		4.335	+52.7
13) México (USD)		MEX 8.3 08/31	149.442c	+1.146	2.762	-10.3		2.546		3.251	-27.5
2) EMEA											
19) Reino Unido		UKT4 3/4 12/30	137.307c	+0.737	0.735	-6.7		.167		.872	+55.6
20) França		FRTR 0 11/30	100.362c	+0.331	-0.038	-3.4		-.386		.025	+31.1
21) Alemanha		DBR0 02/15/31	102.927c	+0.328	-0.293	-3.3		-.641		-.234	+33.0
22) Itália		BTPS0.9 04/31	101.652c	+0.602	0.729	-6.3		.454		.801	+8.0
23) Espanha		SPGB0.1 04/31	97.329c	+0.396	0.372	-4.1		-.021		.471	+25.1
24) Portugal		PGB 0.3 10/31	99.180c	+0.427	0.380	-4.2		-.062		.422	+27.0
25) Suécia		SGB0 1/8 05/31	97.872c	+0.175	0.340	-1.8		-.131		.443	+45.6
26) Holanda		NETHER0 07/31	101.571c	+0.358	-0.152	-3.5		-.557		-.098	+36.9
27) Suíça		SWISS 2 1/4 31	126.367c	+0.310	-0.298	-2.8		-.639		-.222	+29.2
28) Grécia		GGB0 3/4 06/31	98.693c	+0.223	0.885	-2.3		.548		1.118	+11.1
3) Ásia/Pacífico											
29) Japão		JGB 0.1 03/31	100.180	+0.000	0.081	+0.0		-.003		.150	+7.0
30) Austrália		ACGB 1 11/31	93.175	+0.488	1.707	-5.3		.717		1.898	+99.0
31) Nv Zelândia		NZGB 1 1/2 31	98.824	+0.275	1.627	-3.0		.485		1.908	+110.9
32) Coreia Sul		KTB1 1/2 12/30	96.295	+0.000	1.983	+0.0		1.449		2.175	+50.0
33) China		CGB3.27 11/30	100.861	+0.000	3.165	+0.0		3.106		3.338	-4.2





BRASIL: O que vemos

Mercados

- Volatilidade do câmbio permanece?
- Superávit comercial de US\$ 1,5 bilhão em março, abaixo da expectativa de mercado (US\$ 3 bi)
- Desempenhos distintos na bolsa

Atividade

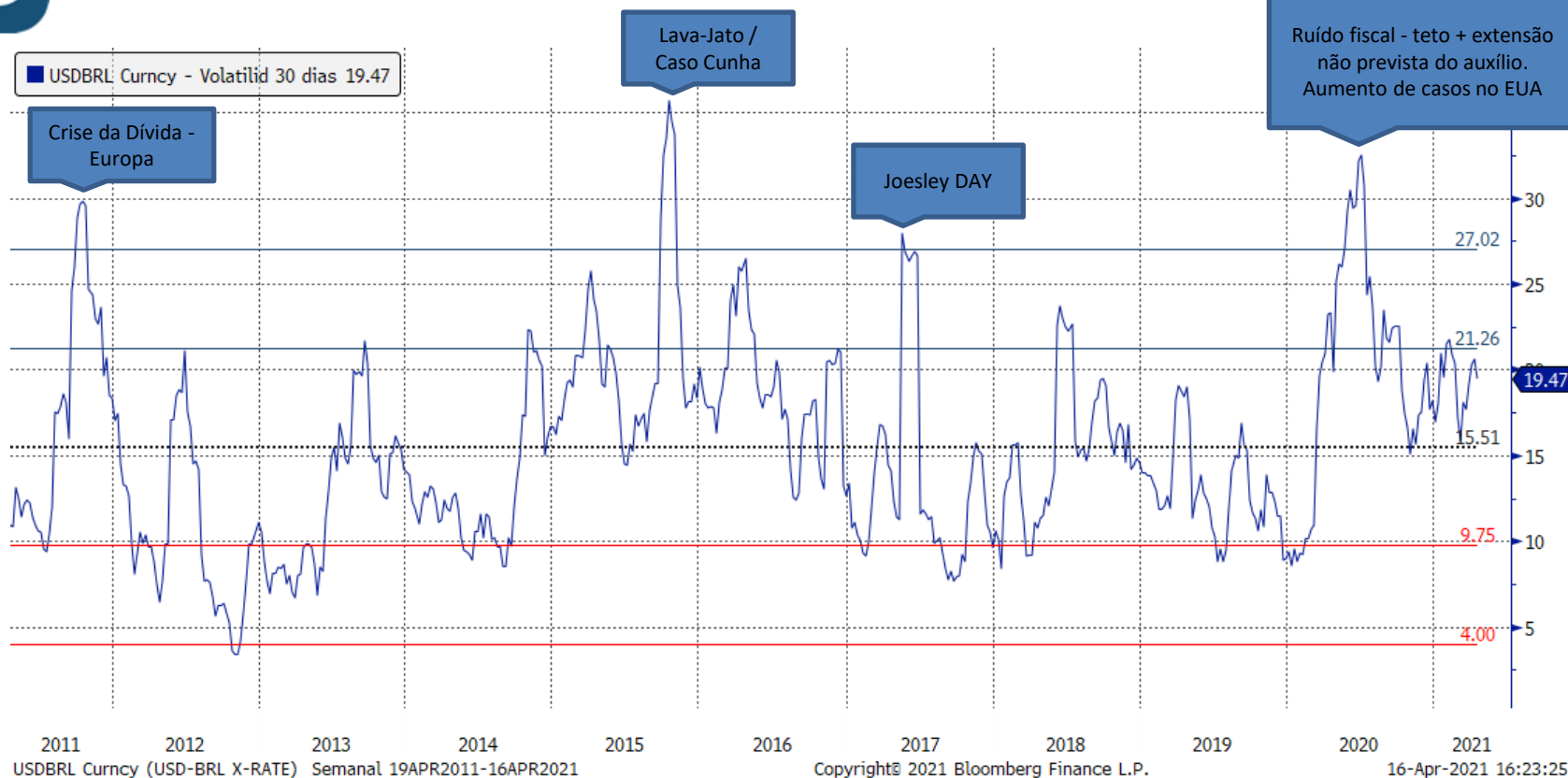
- Apesar do avanço da vacinação, a COVID-19 seguiu pressionando a atividade em março, à medida que a pandemia se agrava
Falta de insumos preocupa

Fiscal

- Discussões acerca do orçamento de 2021 se destacam
- Cresce a possibilidade de renovação do estado de calamidade do país

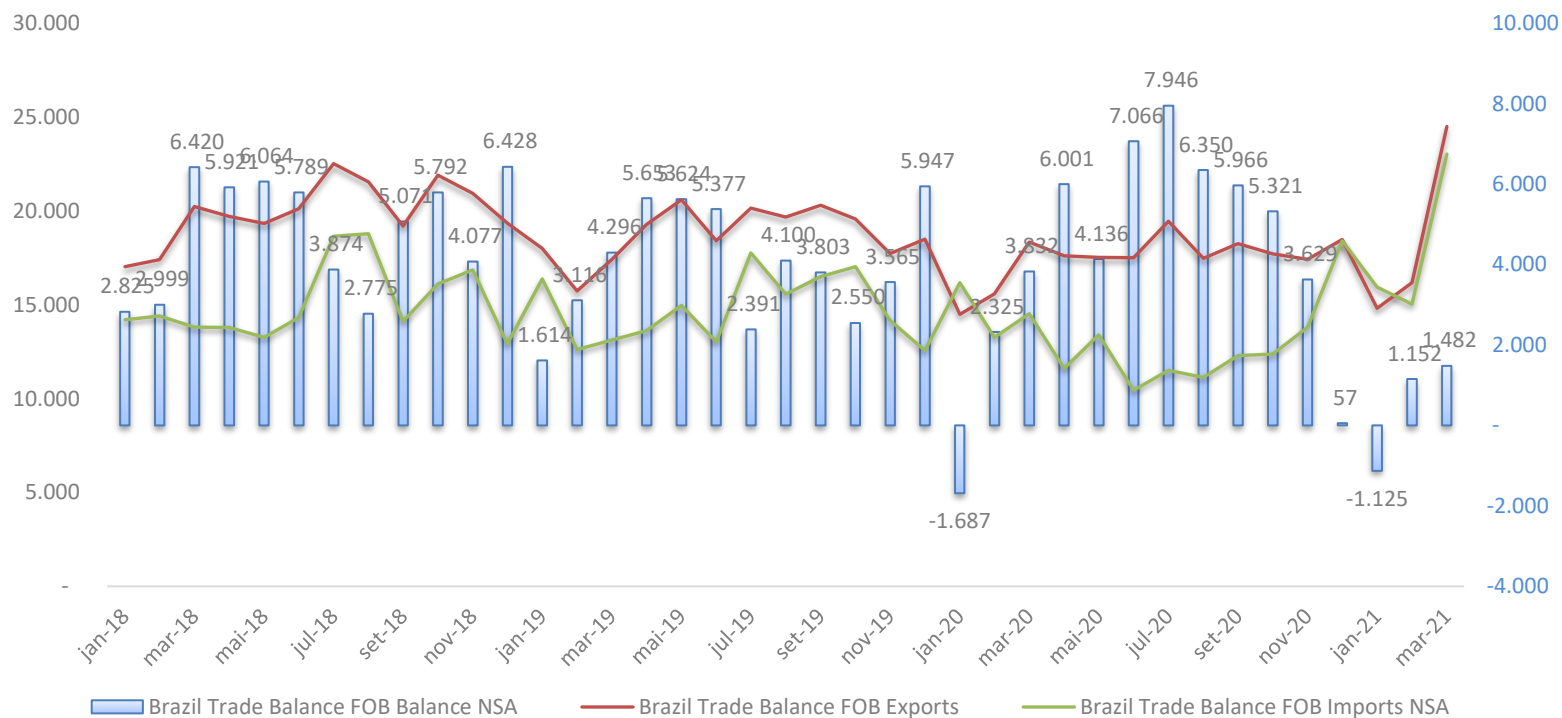
Inflação | Juros

- BC iniciou o ciclo de elevação nos juros, diante da pressão inflacionária
- Medidas do núcleo da inflação seguem acelerando no acumulado, em 12 meses
- O RTI aponta para a maior probabilidade de que a inflação supere o teto do intervalo de tolerância (5,00%)

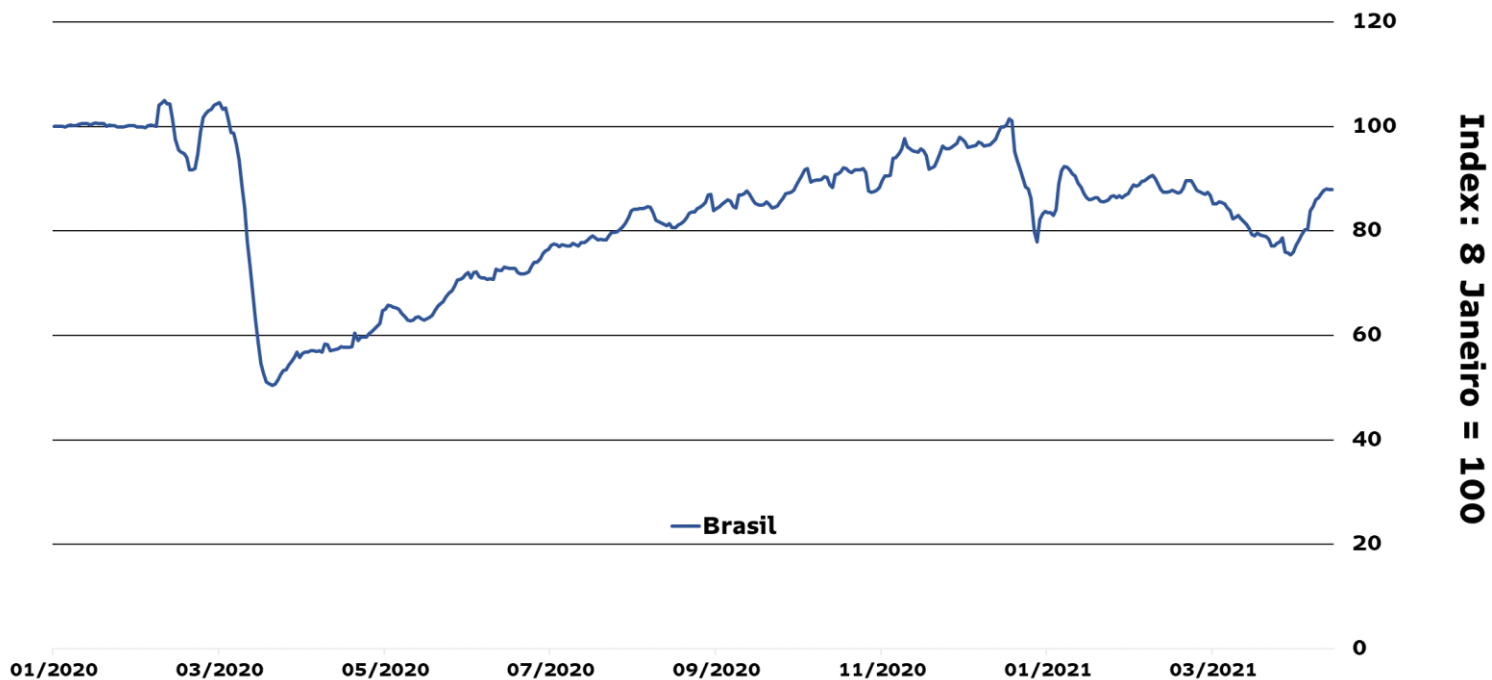


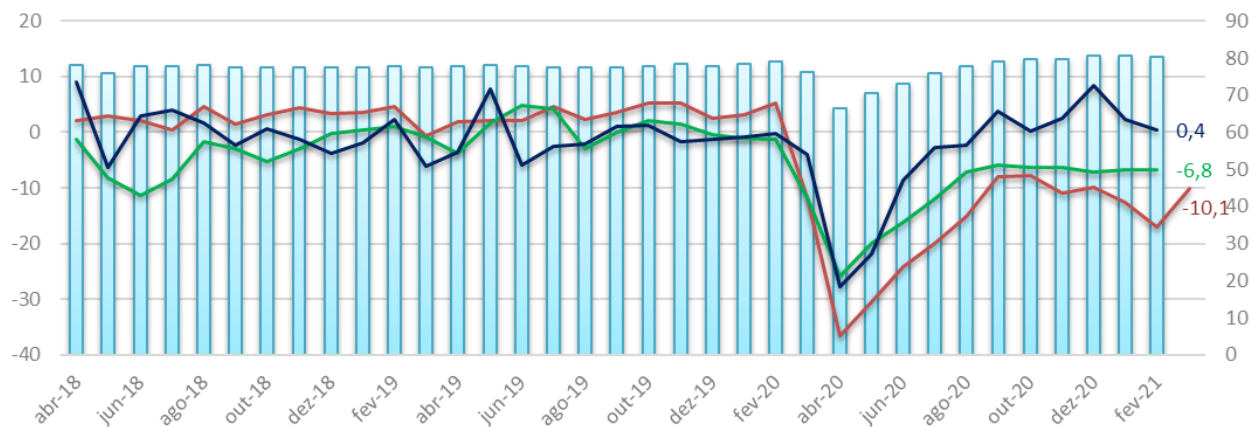


Balança Comercial

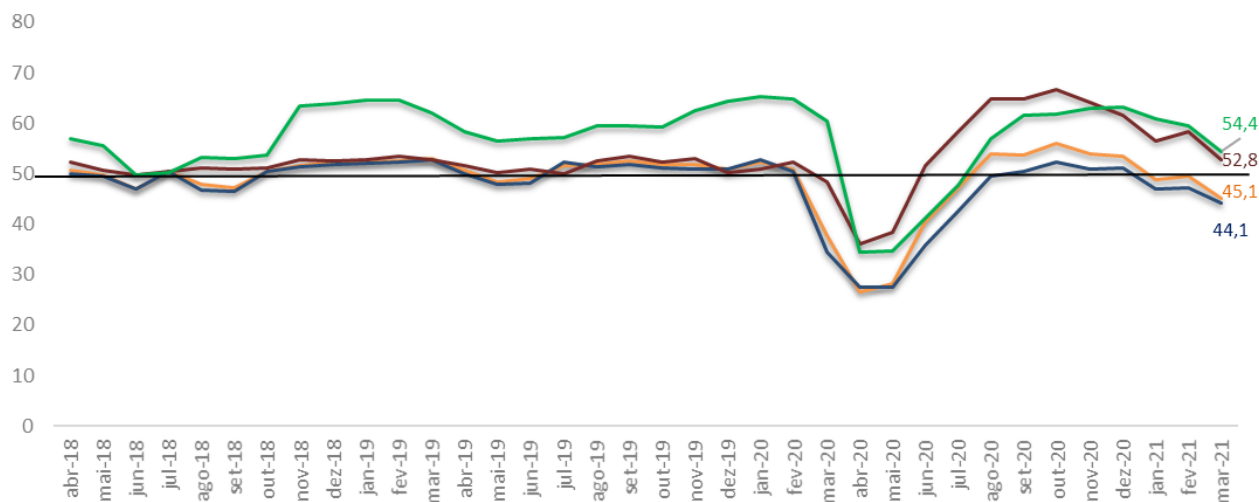




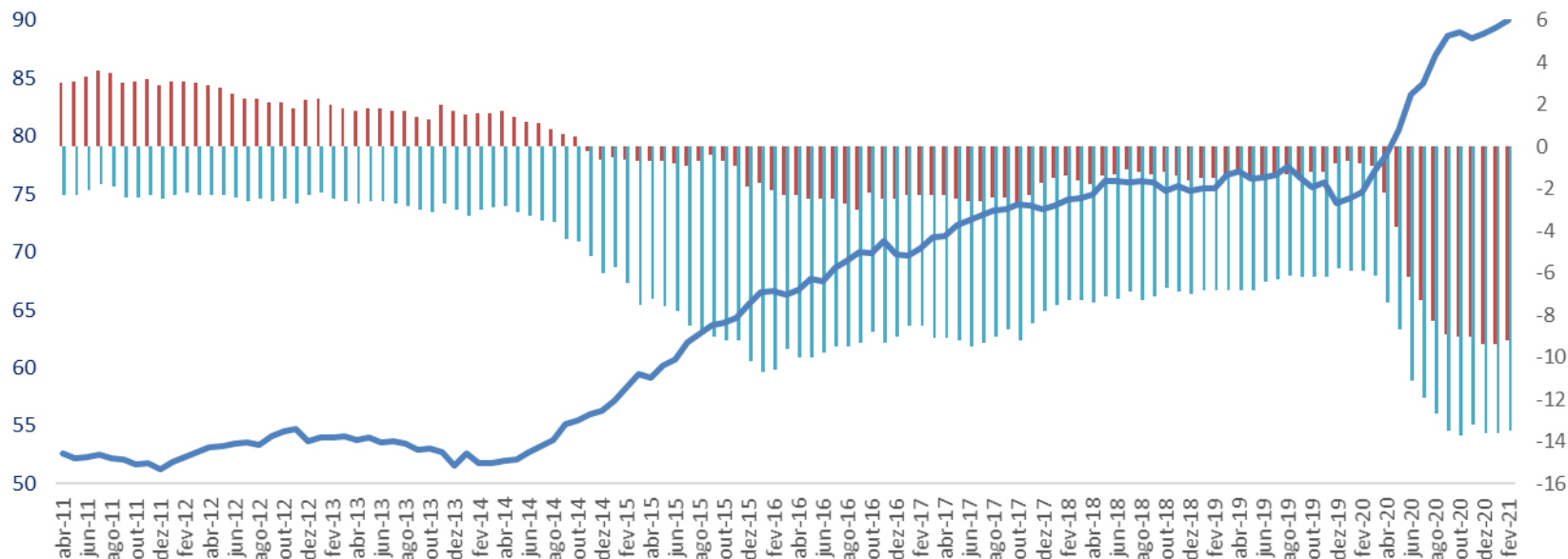




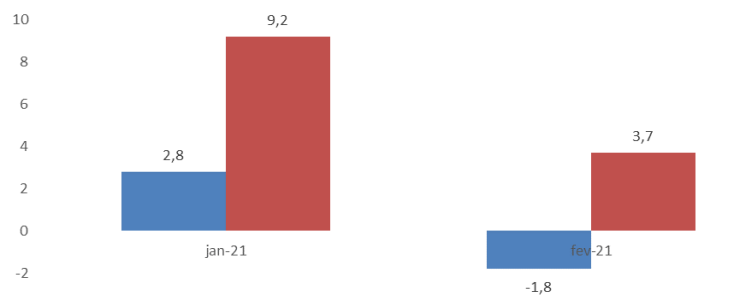
■ CNI Brazil Manufacture Industry Capacity Utilization SA
 — Brazil Extended Retail Cielo Sales Index ICVA Deflated ICVA
 — Brazil Retail Sales Volume Fuel and Lubricants AS % A/A
 — Brazil Industrial Production NSA YoY 2012



— Markit Brazil Composite PMI Output SA
 — Markit Brazil Services PMI Business Activity SA
 — Markit Brazil Manufacturing PMI SA
 — Brazil CNI Industrial Confidence General

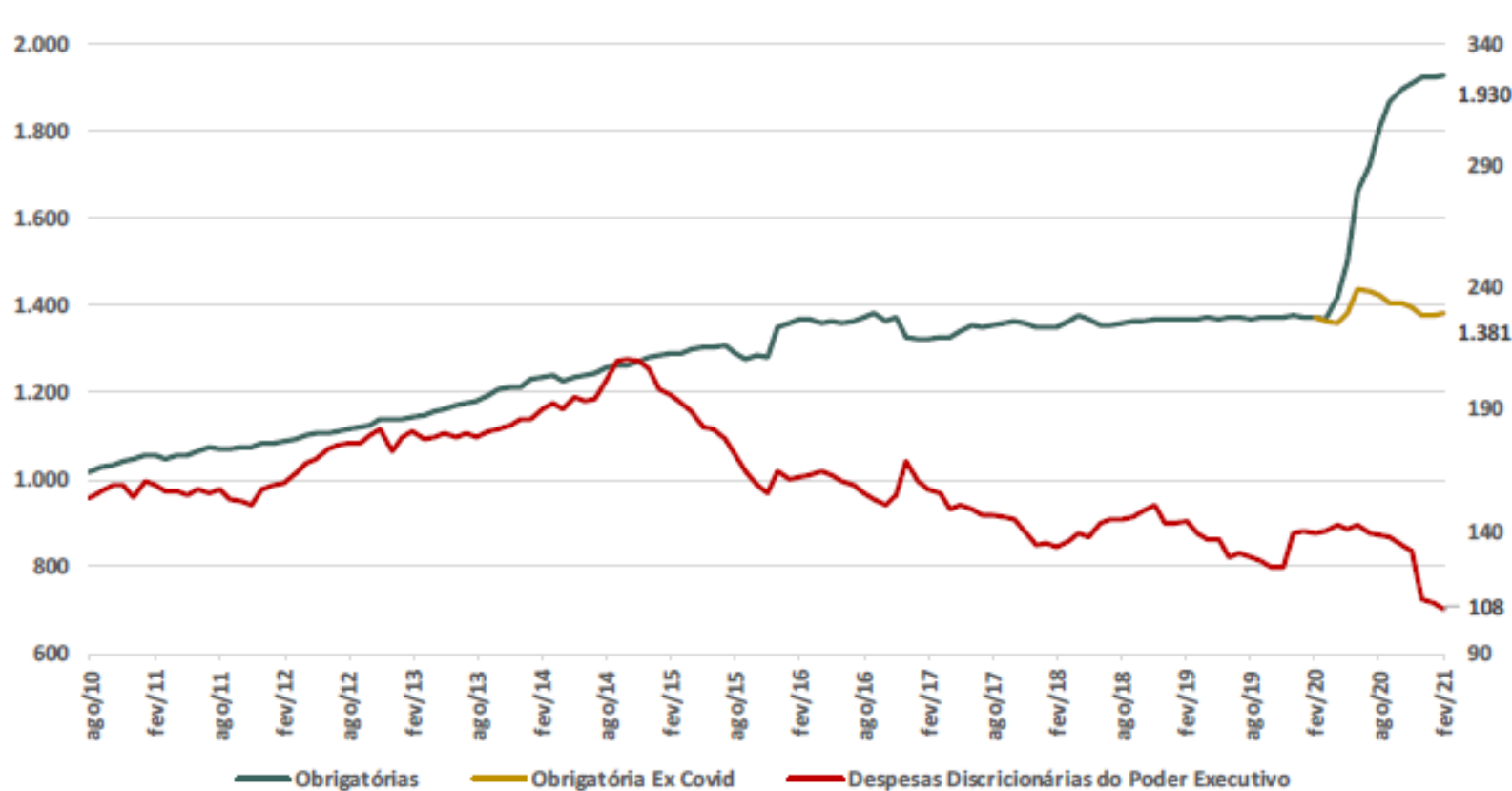


■ Brazil Public Primary Budget Result % of GDP 12 Month Flows
 ■ Brazil Public Nominal Budget Result % of GDP 12 Month Flows
— Brazil General Government Gross Debt % of GDP

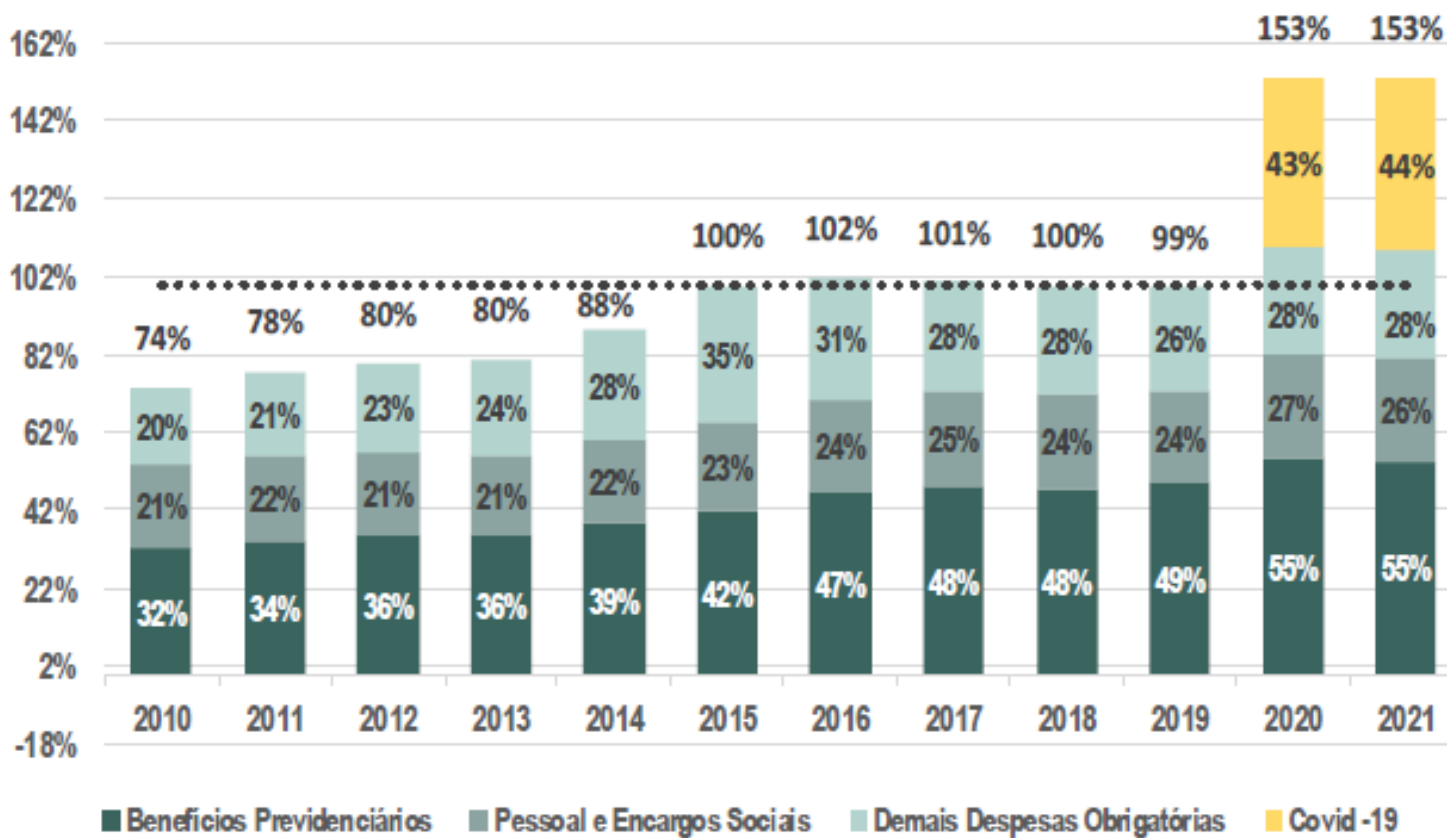


■ Brazil Public Nominal Budget Result YTD % of GDP
 ■ Brazil Public Primary Budget Result YTD % of GDP





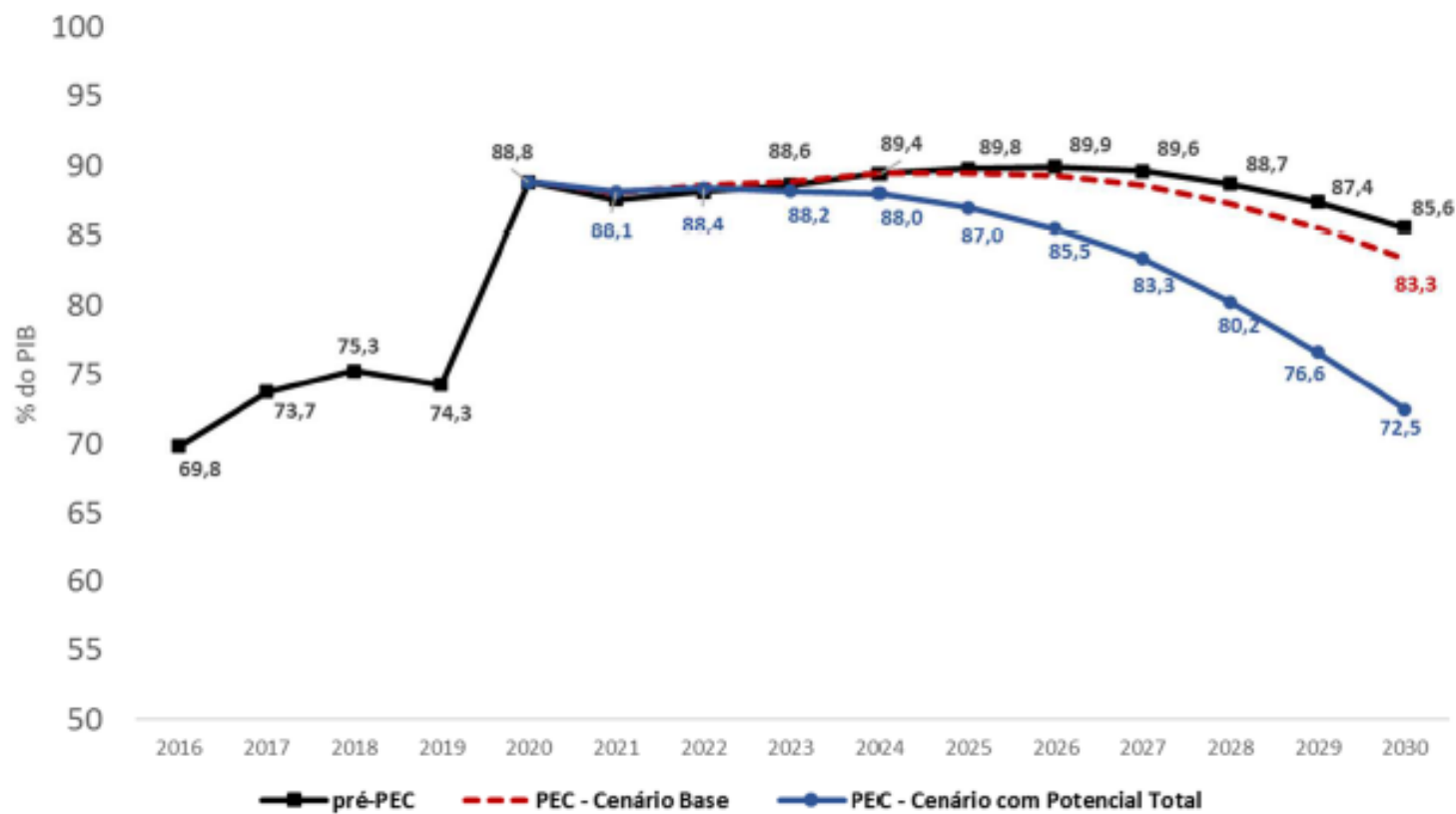
Fonte: Tesouro Nacional



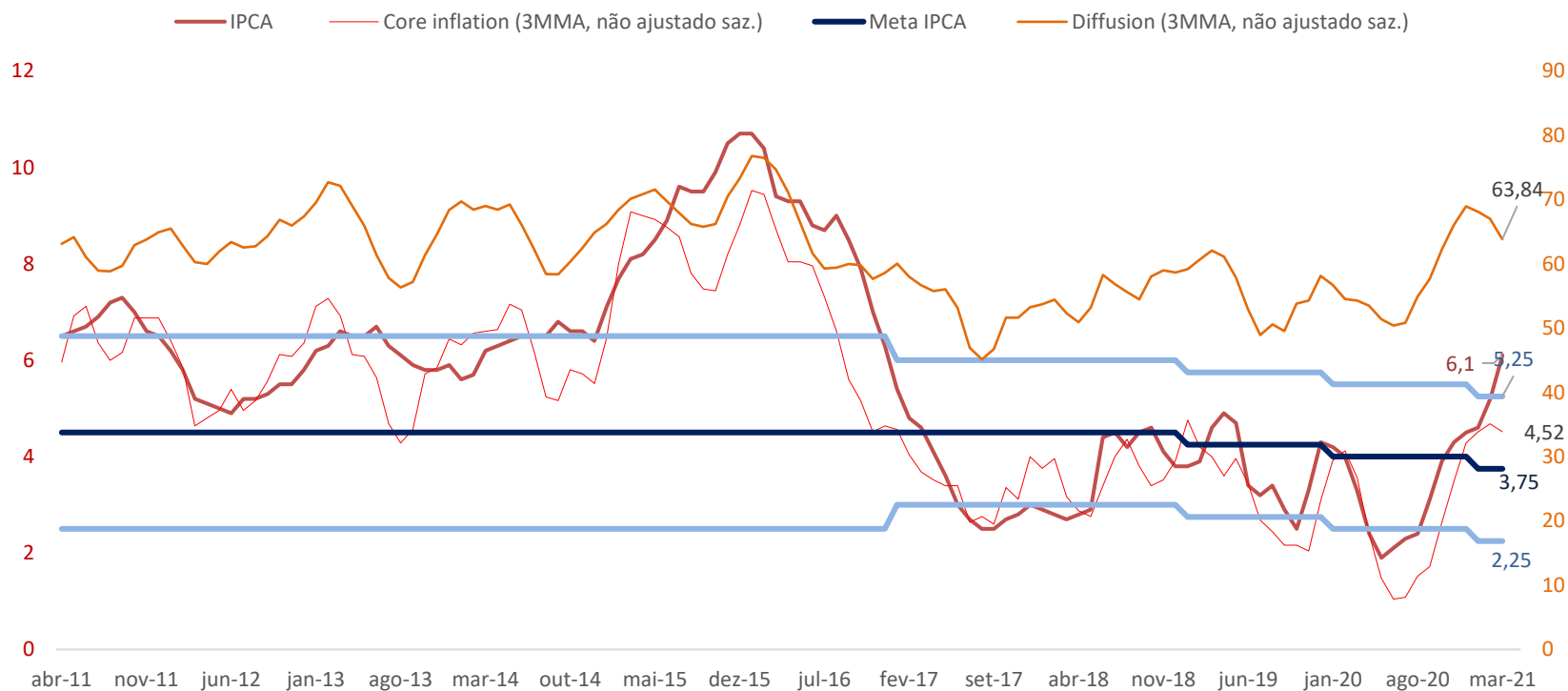
Fonte: Tesouro Nacional



Trajetória da Dívida (% do PIB) - Cenários PEC

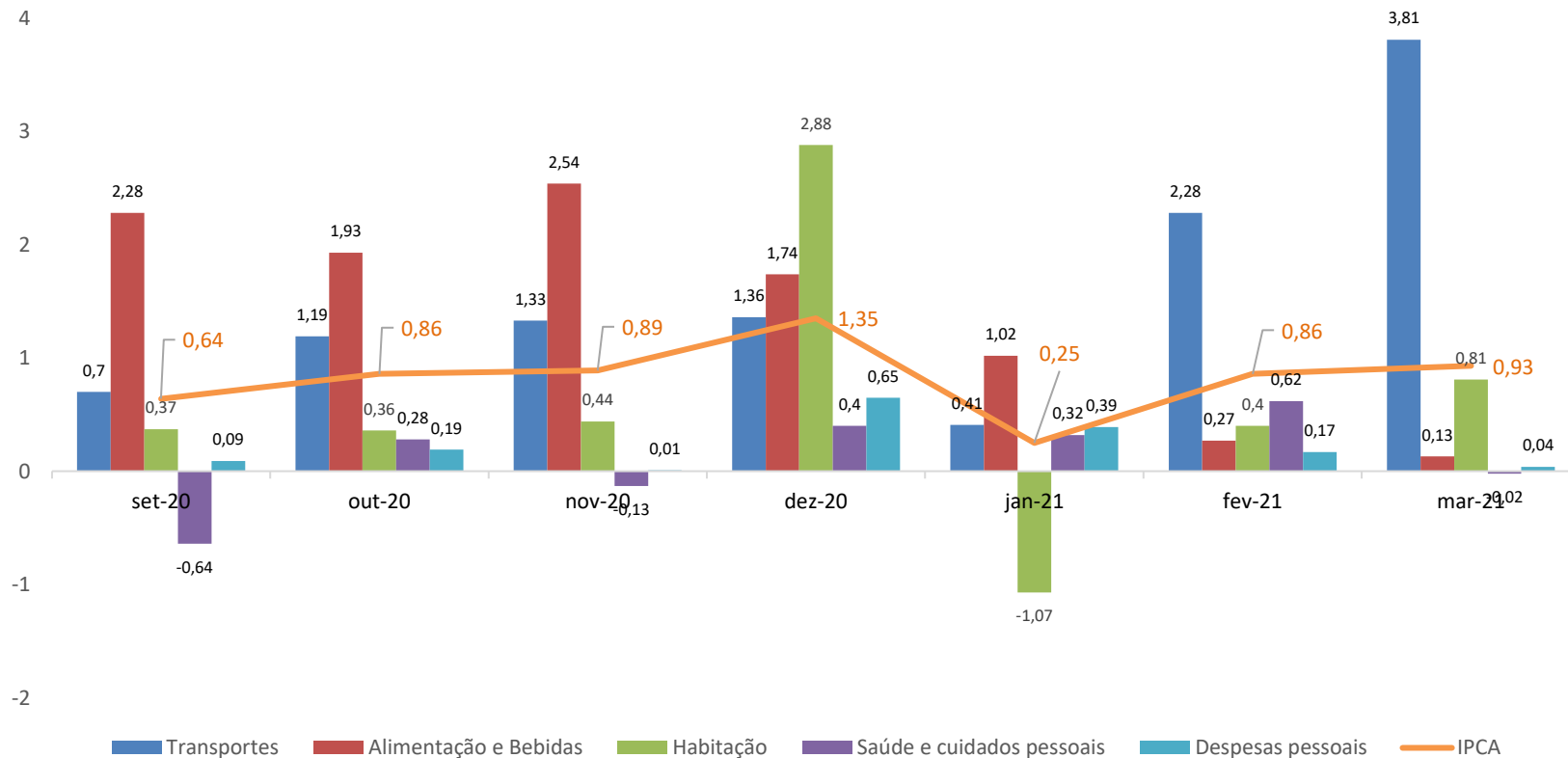


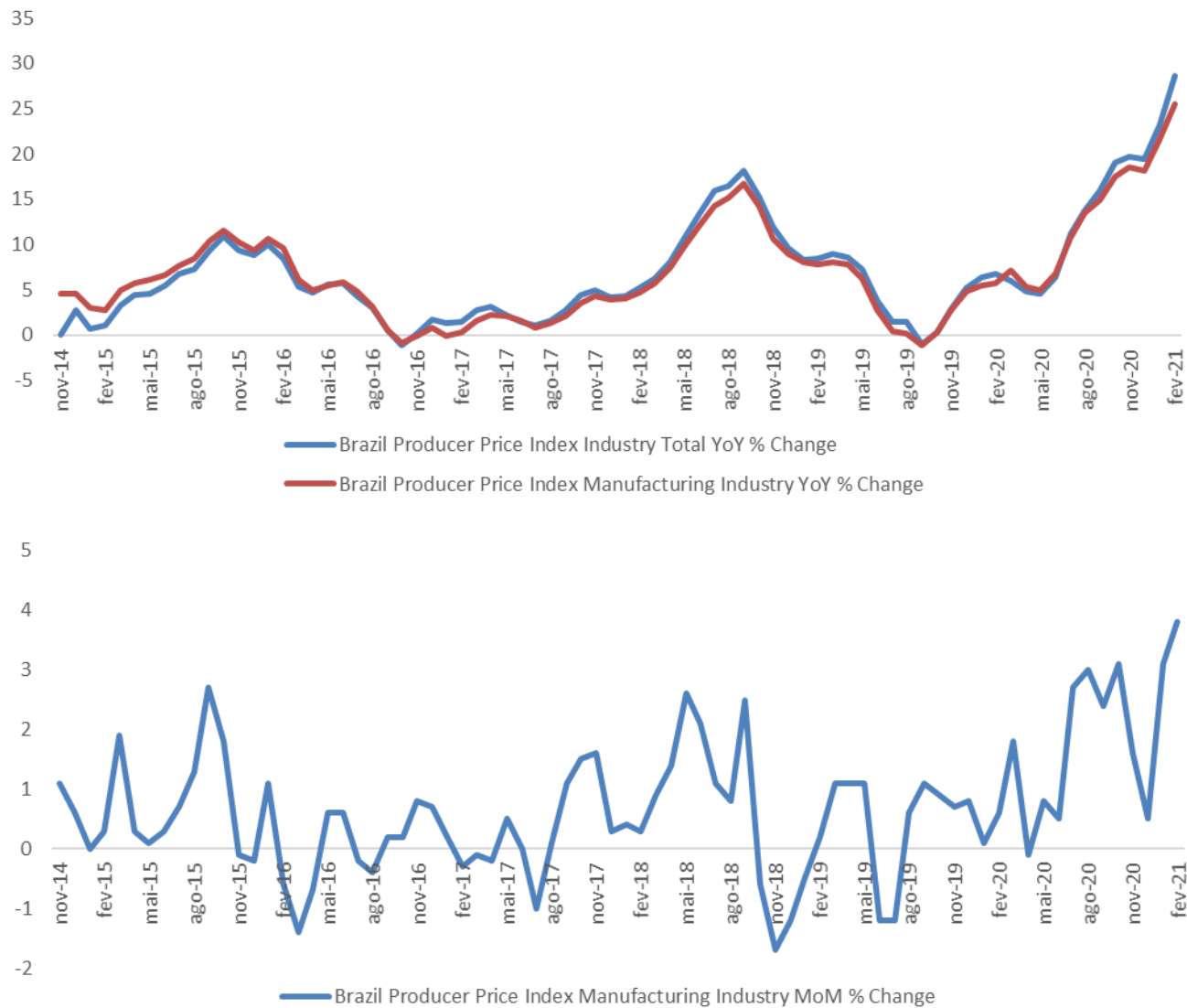
Fonte: Tesouro Nacional





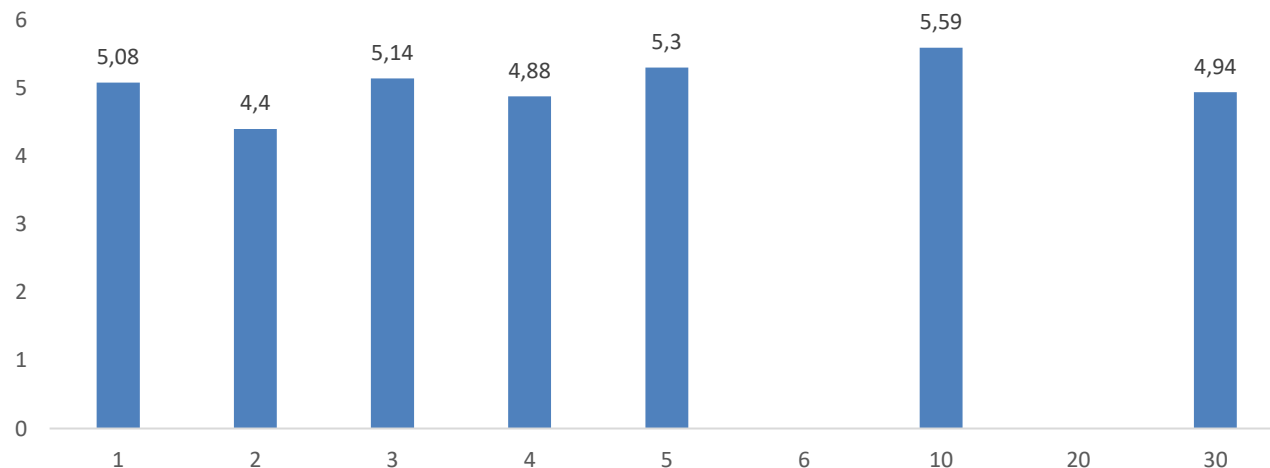
Inflação - Composição







Breakeven



Projetado

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
3 1 - 1 2	2012	7,14								
	2013	0	6,89							
	2014	0	0	8,49						
	2015	0	0	0	9,82					
	2016	0	0	0	0	5,12				
	2017	0	0	0	0	0	3,65			
	2018	0	0	0	0	0	0	4,49		
	2019	0	0	0	0	0	0	0	4,61	
	2020	0	0	0	0	0	0	0	0	4,32
	2021	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	IPCA (BZPIPCY)	5,91	6,41	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,52	6,1
	Dif (Break 1A - 31/12)	1,23	0,48	-2,18	3,53	2,17	-0,1	0,18	0,09	



VALE3

GERÊNCIA DE OPERAÇÕES E PLANEJAMENTO

COORDENADORIA DE OPERAÇÕES FINANCEIRAS

Estrutura da apresentação

- ▶ Composição Acionária
- ▶ Perfil Corporativo
- ▶ Histórico de Resultados
- ▶ Porque Investir na Vale?



Composição Acionária

- ▶ A Vale tem um capital social composto de cerca de 5,28 milhões de ações ordinárias e de 12 golden shares emitidas pelo governo brasileiro, o que totaliza um capital social de US\$ 91 bilhões em março de 2021.
- ▶ Essas golden shares têm o poder de veto sobre certas medidas da companhia, como mudanças na denominação social da Vale e alterações na localização da sede e em seu objetivo social.

Composição Acionária

Composição Acionária

31 de março de 2021

Departamento de Relações com Investidores



	31 de março de 2021	VALE ON (ADR) =	US\$ 17,38
Acionistas	Número de ações	Valor - US\$ milhões	
Acionistas com mais de 5% do capital total	1.991.377.240	34.610	37,68%
Previ	534.423.682	9.288	10,11%
Capital World Investors ¹	302.201.922	5.252	5,72%
Capital Research Global Investors ¹	294.934.543	5.126	5,58%
Bradespar	293.907.266	5.108	5,56%
Mitsui&co	286.347.055	4.977	5,42%
Blackrock, Inc. ¹	279.562.772	4.859	5,29%
Outros	3.139.424.184	54.563	59,41%
Golden shares	12	0	0,00%
Total (sem ações em tesouraria)	5.130.801.436	89.173	97,09%
Ações em tesouraria	153.673.346	2.671	2,91%
Capital total	5.284.474.782	91.844	100,00%

Nota: Em 31 de março de 2021, a Previ detinha participação direta de 10,11% e indireta de 1,37% na Vale através da sua participação de 80,622% na Litel e Litela.

¹ Posição de 31/12/2020

- ▶ Previ + Litela (11,5%), empresa que reúne fundos de pensão, como Previ (Banco do Brasil), Funcef (Caixa Econômica) e Petros (Petrobras).
- ▶ Bradespar (5,6%), empresa controlada do Bradesco que administra as participações acionárias do Bradesco em outras companhias.
- ▶ Mitsui (5,4%), conglomerado japonês de investimentos.
- ▶ Blackrock (5,2%), maior gestora de ativos do mundo, sediada em Nova York.

Composição Acionária

- ▶ A companhia não tem acionistas majoritários. Por outro lado, ela tinha um acordo – firmado em 2017 entre Litela, Bradespar, Mitsui e BNDESPar – por meio do qual esses acionistas combinaram de votar conjuntamente em determinadas questões. A junção desses quatro acionistas minoritários formou o bloco de controle Valepar. No entanto, o acordo teve fim em 09/11/2020.
- ▶ Agora, a Vale está cada vez mais próxima de se tornar uma corporation, termo dado àquelas empresas de capital pulverizado.

Perfil Corporativo

- ▶ A Vale é a líder global na extração e produção de minério de ferro, pelotas de minério de ferro e níquel. A empresa atua em 27 países, em cinco continentes, produzindo manganês, ferroligas, cobre, metais do grupo platina, ouro, cobalto, carvão metalúrgico e carvão térmico.
- ▶ A companhia opera um grande sistema de logística no Brasil e em outras regiões do mundo, incluindo ferrovias, terminais marítimos e portos, que estão integrados às suas operações de mineração.

Perfil Corporativo



Perfil Corporativo

- ▶ A extração de minério de ferro e a produção de pelotas ocorrem por meio de quatro sistemas no Brasil voltados à produção e à distribuição desse mineral, os quais são conhecidos como Norte, Sudeste, Sul e Centro-Oeste.
- ▶ Os sistemas Norte e Sudeste são totalmente integrados e consistem em minas, ferrovias, terminais marítimos e um porto. O Sistema Sul, por sua vez, consiste em três complexos minerários e dois terminais marítimos.
- ▶ Por fim, o Sistema Centro-Oeste dispõe de duas minas e duas usinas localizadas na cidade de Corumbá (MS).

Perfil Corporativo



Perfil Corporativo

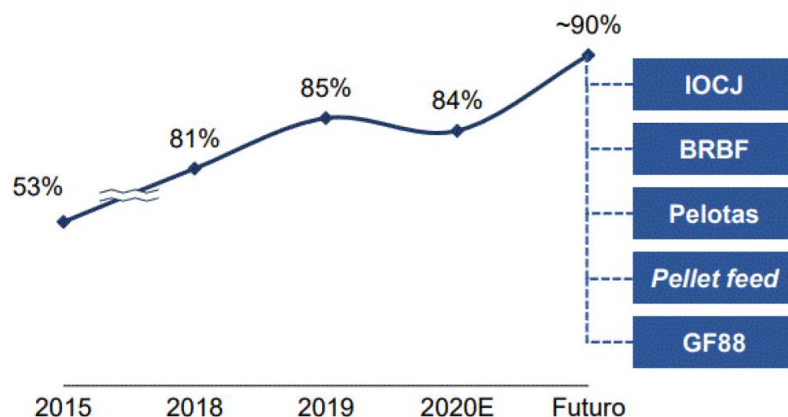
- ▶ Segundo dados de 2019, a companhia produziu aproximadamente 302 milhões de toneladas de minério de ferro. Desse total, 62% se originaram do Sistema Norte, 24% do Sistema Sudeste, 13% do Sistema Sul e aproximadamente 1% do Sistema Centro-Oeste.
- ▶ Nesse sentido, o Sistema Norte representa a maior parte da produção da companhia, compreendendo as áreas de Carajás e Serra Leste e o projeto S11D (também localizado em Carajás).
- ▶ Esse sistema é conhecido por apresentar uma qualidade de minério de ferro superior ao extraído nos outros. Isso porque seu teor de ferro (cerca de 67%) é considerado o mais alto do planeta, além de demandar um custo baixo de extração e logística.

Perfil Corporativo

- ▶ Quanto maior o teor de ferro presente no minério, mais qualidade ele terá. Entender isso é importante porque a estratégia da Vale tem sido priorizar a qualidade do minério de ferro produzido – por dois motivos.
- ▶ 1. Siderúrgicas, principalmente chinesas, pagam prêmios pelos minérios com alto teor de ferro, como é o caso do mineral extraído do Sistema Norte da Vale. Isso acontece porque minérios de ferro de alta qualidade têm um processo siderúrgico que libera menos poluentes ao meio ambiente, além de gastarem menos energia para retirar as impurezas do mineral.

Perfil Corporativo

Participação de produtos premium² (%)

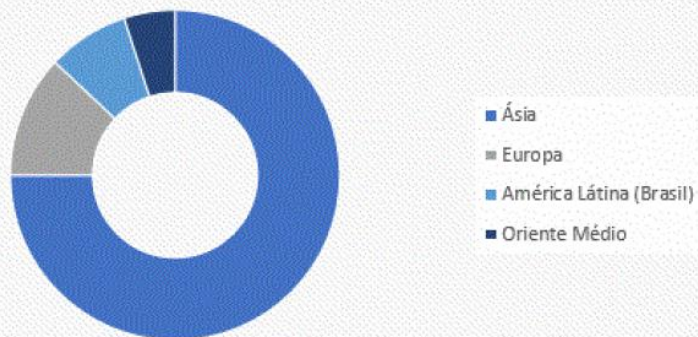


Fonte: Vale

- ▶ 2. Não só siderúrgicas buscam adquirir minério de ferro de alta qualidade, mas também as próprias mineradoras concorrentes da Vale, principalmente as australianas. Isso acontece porque o minério extraído em algumas regiões do globo tem um teor muito baixo de ferro, sendo inclusive rejeitado por grandes siderúrgicas chinesas. Dessa maneira, é necessário fazer o beneficiamento do minério de baixa qualidade com o de alto teor de ferro, o que tem como resultado um mineral aceito pelas siderúrgicas chinesas.

Perfil Corporativo

Venda de Minério de Ferro por Continente em 2019 (%)

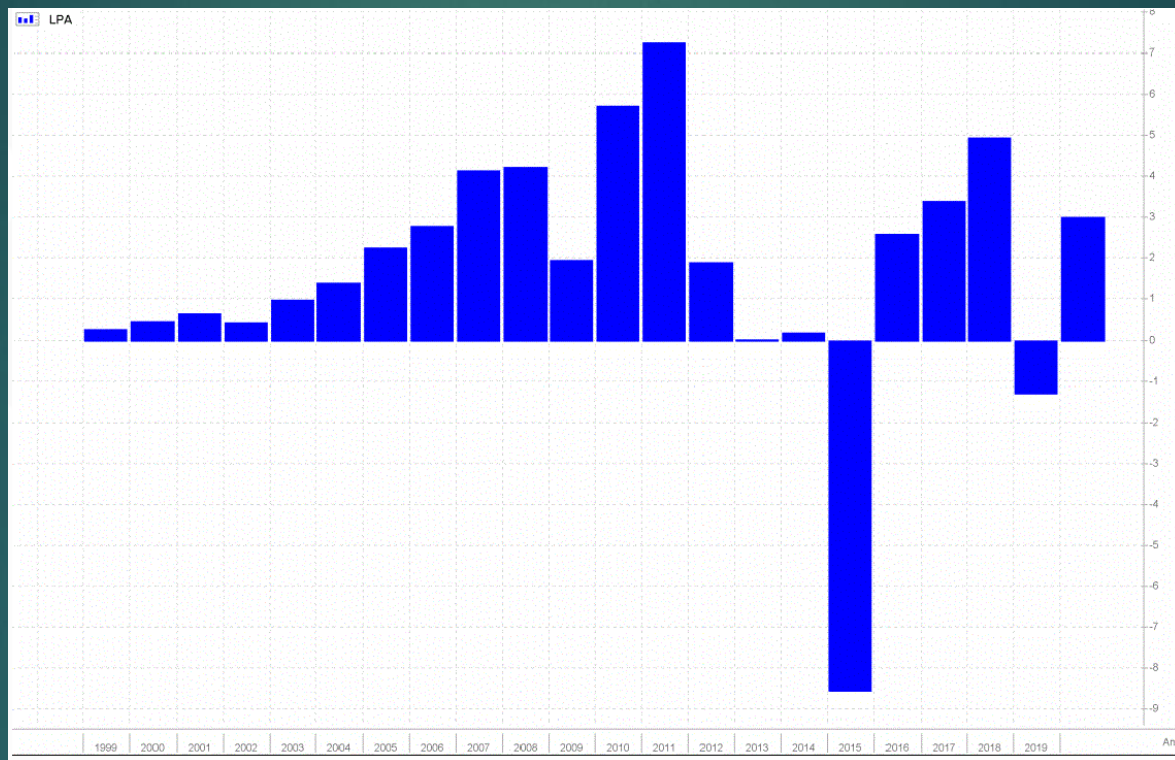


- ▶ O principal destino do minério de ferro e das respectivas pelotas produzidas pela Vale tem sido o continente asiático, que representou cerca de 75% do total vendido pela empresa em 2019, com a Europa respondendo por 12%, o Brasil por 8% e o Oriente Médio por 5%.
- ▶ Um ponto importante é que a Vale é uma das produtoras de minério de ferro com menor custo de extração e logística do mundo. Nesse sentido, mesmo com o preço do minério caindo a US\$ 70 dólares por tonelada, a companhia consegue gerar muito caixa, ao passo que outras mineradoras costumam sofrer prejuízos com esse preço.

Histórico de Resultados

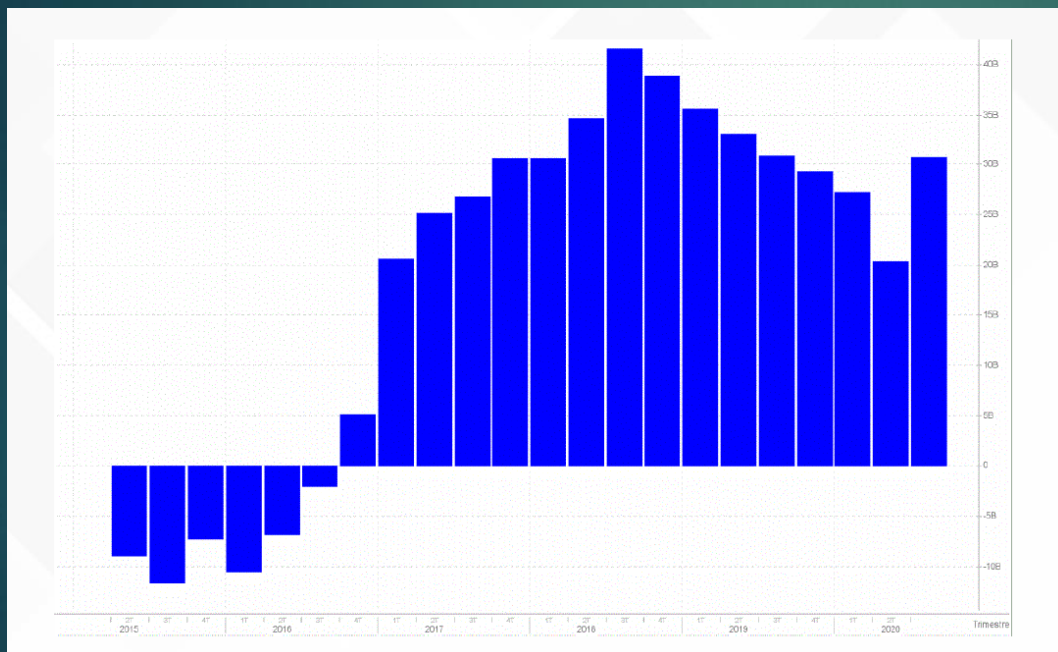
- ▶ A Vale, por ser uma mineradora, está naturalmente exposta às variações das commodities e, principalmente, à variação do preço do minério de ferro e do dólar.
- ▶ Assim, em períodos em que o minério de ferro sofre retrações consideráveis em seus preços, os resultados da Vale são impactados expressivamente, afetando também o ROE. Por conta disso, a empresa apresenta alguns períodos de instabilidade e prejuízo, como podemos verificar no gráfico de lucros da companhia ao longo dos últimos anos.

Histórico de Resultados



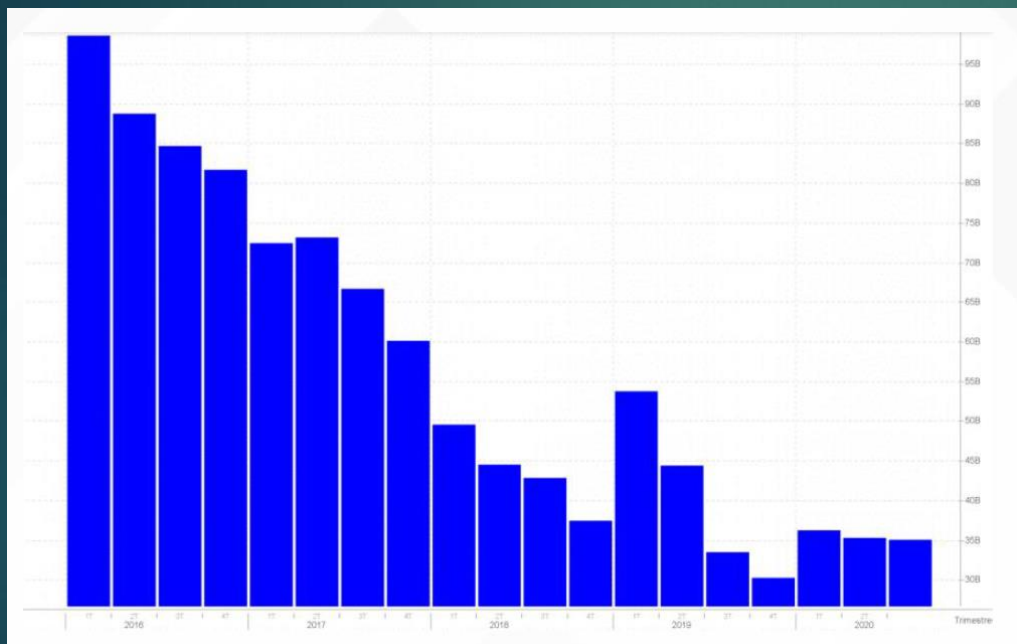
► VALE – Lucro por Ação (R\$)

Histórico de Resultados



Podemos observar no seguinte gráfico, a geração de caixa livre da Vale aumentou significativamente a partir de 2017, gerando mais de R\$ 20 bilhões de fluxo de caixa livre por trimestre.

Histórico de Resultados



Como consequência dessa geração de caixa, a companhia vem diminuindo sua Dívida Líquida (Dívida Bruta subtraída pelo caixa), mesmo desembolsando bilhões no pagamento das indenizações de Mariana e Brumadinho.

A estimativa da Vale é de que a Dívida Líquida seja reduzida a zero em 2021, o que faria da companhia uma das poucas mineradoras mundiais com um balanço tão sólido.

Porque investir na Vale ?

- ▶ 1- A demanda por produtos de minério de ferro, carvão e níquel depende da demanda global por aço. Por sua vez, a demanda por minério no mundo é fortemente influenciada pela produção de aço na China. Em 2020, a produção de aço chinesa encerrou o ano com 1,05 bilhão de toneladas (5,5% acima de 2019), após forte estímulo em meio aos impactos da pandemia. Se a China mantiver seu ritmo, a demanda por minério de ferro pode superar as adições de oferta em 2021 e sustentar os preços.

É provável um cenário de maior produção de aço em 2021, uma vez que o estoque de aço está muito baixo e o estímulo econômico pode continuar a impactar positivamente a demanda por aço.

Porque investir na Vale ?

- ▶ 2- Prêmio de qualidade do minério e retomada da produção adiante

Como as margens das siderúrgicas chinesas têm espaço para se recuperar, espera-se que os prêmios de qualidade mais altos no futuro ajudem a reduzir o desconto que a Vale negocia atualmente quando comparado aos pares, em termos de múltiplo EV/EBITDA.

Porque investir na Vale ?

- ▶ 3- Ações da Vale em patamares atrativos fortalecem oportunidade de Compra

A Vale está negociando a um múltiplo EV/EBITDA de 3,6x abaixo da média histórica (em torno de 5,4x) e espera-se que essa diferença reduza adiante, frente aos fortes preços de minério de ferro, distribuição de dividendos diante da forte geração de caixa, melhores práticas ambientais, sociais e de governança (ESG).

Além disso, também vemos as ações da Vale negociarem a múltiplos abaixo de suas pares Australianas, como a BHP e Rio Tinto, que negociam a 6,4x e 5,4x EV/EBITDA, respectivamente.



Proposta Mensal de Investimentos



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

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

Renda Fixa

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

Vedações

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

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

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



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Solicitação de autorização para requisitar Assembleia Extraordinária dos fundos com carência - pedido: retirada da carência.



Obrigado pela presença

GOP | 2021

