



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 21 DE JULHO DE 2021

Ao vigésimo primeiro dia do mês de julho de dois mil e vinte e um, às 11 horas e nove minutos, 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), Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ) e Tatiana Teles dos Santos (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG), Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), Flávio de Matos Silva, Rodrigo Santos Martins e demais convidados constantes no Relatório de Presença. 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 22 de junho 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, após a apresentação dos membros do colegiado bem como dos princípios e diretrizes que norteiam as aplicações, foi explicado que, da proposta vigente aprovada na última reunião, houve, no Fundo em Capitalização (Previdenciário), saída do fundo Santander RF Ativo FICFI para os fundos Itaú Inst DI FI e Itaú Global Dinâmico RF no segmento de Renda Fixa. Passando para o **Item Dois**, foram demonstrados os saldos do Fundo em Capitalização (Previdenciário) no primeiro semestre de 2021, mas também receitas e despesas ocorridas até a competência em foco. No **Item Três**, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros no Fundo Administrativo, no Fundo em Repartição (Financeiro), no Fundo em Capitalização (Previdenciário) e no Sistema de Proteção Social dos Militares (SPSM), discriminando cada carteira por produto e performance no período. Foram apresentados o enquadramento das alocações dos recursos às diretrizes da legislação pertinente no encerramento do mês; o desempenho dos índices de referência do mercado; o desempenho histórico ante a meta atuarial; a contribuição de cada produto para o retorno total no mês; e, por fim, o desempenho de cada segmento da carteira do Fundo em Capitalização (Previdenciário) do RPPS. No **Item Quatro**, foram avaliados tópicos da conjuntura econômica global e local, passando por áreas como *commodities*, câmbio, atividade, fiscal e monetária. Na parte mundial, foram tratados os temas *reflation trade*, crescimento e indicador de *market breadth* de mercados emergentes. No âmbito local, abordou-se a dinâmica da moeda brasileira, os dados atualizados de atividade, o resultado fiscal acumulado no ano e a trajetória da inflação nos últimos 10 anos tal como a composição do IPCA nos últimos 12 meses. 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 das propostas anteriores no tocante ao Fundo Administrativo, ao Fundo em Repartição (Financeiro) e ao Fundo em Capitalização (Previdenciário). 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. O material tratado segue em anexo (19941385). 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 às doze horas e cinquenta e quatro minutos, 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

Tatiana Teles dos Santos

Membro votante

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 22 julho de 2021



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 22/07/2021, às 11:56, 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 22/07/2021, às 12:28, 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 22/07/2021, às 14:22, 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 23/07/2021, às 11:39, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Tatiana Teles dos Santos, Coordenadora**, em



27/07/2021, às 15:27, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 28/07/2021, às 11:19, 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 **19940273** e o código CRC **F4C3CBE1**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001456/2021

SEI nº 19940273

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



Comitê de Investimentos – JULHO 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	Tatiana Teles dos Santos

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 22/06 a 21/07
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 22/07 a 20/08



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	25
Itaú Global Dinâmico RF	16
Itaú Inst DI 219 FI	53
Santander Renda Fixa Ativo FIC FI	-44
 Floating	-25
CC	-25
Total Geral	0



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

	R\$					
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
Receitas	36.771.167	17.034.876	28.946.744	30.207.742	36.126.676	23.245.257
Contribuição Servidor	8.830.540	9.772.163	10.237.431	9.330.497	9.531.299	9.944.021
Contribuição Patronal	17.741.968	15.292.137	16.149.805	14.651.101	15.432.174	15.625.161
Rentabilidade (s/ cupom)	8.285.881 -	21.718.055	2.559.508	6.226.144	9.926.334 -	2.323.925
Cupom	-	9.764.563	-	-	1.236.868	-
Outros (ou sem classif.)	1.912.778	3.924.068	-	-	-	-
Despesas	396.478	399.203	486.346	3.583.366	3.704.067	851.933
Folha Inativos	111.224	98.181	101.391	92.387	95.320	151.910
Pensões	285.254	265.976	372.646	324.669	483.973	628.373
Outras	-	35.045,84	12.309,47	3.166.310,60	3.124.774,31	71.650,58
Saldo Final	36.374.689	16.635.673	28.460.398	26.624.376	32.422.608	22.393.324
Saldo acum.	2.116.783.054	2.133.418.728	2.161.879.125	2.188.503.501	2.220.926.110	2.243.319.434
	<u>2.080.408.365</u>					
Saldo Real (fundos / cc / floating)	2.116.717.367	2.133.418.968	2.161.964.327	2.188.670.359	2.220.145.621	2.243.250.726
Dif (real - fluxo)	-	65.687	241	85.201	166.858 -	780.489 -
						68.708



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
5	Proposta Mensal de Investimentos



Carteira	ISIN	Pond %	Valor Merc (R\$)	Junho %	Ano %	Taxa Adm %
PREVIDENCIÁRIO		100	2.243.250.736	-0,10	0,64	1,75
FIC FI CAI BRA GES EST	BRGTE1CTF009	19,55	438.495.489	0,00	0,72	0,20
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	BRCXRGCTF007	11,57	259.513.919	0,31	0,73	0,20
ITAU INST GLB DIN FIC FI	BR026JCTF003	11,34	254.395.118	0,25	1,03	0,50
BTG ABS INS FIC FIA	BRBTG9CTF005	9,65	216.405.815	<u>1,29</u>	<u>4,47</u>	3,00
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	BR041RCTF005	8,59	192.779.782	0,05	<u>-1,02</u>	0,30
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	BRXAB3CTF008	7,74	173.652.096	-0,32	0,15	0,20
ITAU MER EME FIC FIA	BR03LDCTF005	6,36	142.580.239	<u>-3,47</u>	<u>3,32</u>	0,15
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	BR049ACTF004	4,52	101.494.642	0,11	0,72	0,40
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	BRRFA3CTF002	4,49	100.611.930	0,30	0,81	0,40
BB PREV RF TP IPCA I FI	BRBPR5CTF004	3,02	67.652.572	0,36	2,22	0,15
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	BRGEQ1CTF002	2,46	55.187.543	<u>-2,82</u>	<u>7,38</u>	1,00
ITAU INS REF DI FI	BRIIDICTF001	2,38	53.458.877	<u>0,41</u>	1,45	0,18
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	BREXE2CTF003	2,30	51.632.976	0,20	0,65	0,50
BB PREV RF TP IPCA FI	BRBBV1CTF003	2,10	47.118.018	-0,25	1,43	0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	BRCBR6CTF007	1,55	34.795.286	<u>-0,33</u>	<u>0,14</u>	0,20
BB PREV RF TP XI FI	BRBPX1CTF005	1,33	29.911.370	0,35	2,19	0,20
BB PREV 20 734 931 0001 20	BRBBX5CTF002	0,70	15.782.053	0,04	1,24	0,20
BB PREV RF TP IPCA VI FI	BRBBO3CTF008	0,34	7.701.565	0,12	1,49	0,20
SAFRA IMA INST FIC FI RF	BR00LYCTF007	0,00	66.499	<u>0,44</u>	<u>-2,01</u>	0,15
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	BRSAI6CTF001	0,00	8.255	-0,22	0,75	0,30
BTG TESOURO SELIC FI DI	BRCSH4CTF005	0,00	6.688	0,31	1,15	0,20

Top	Maio	Ano
1	BTG ABS INS FIC FIA	SANT GLOBAL EQUITIES FIM
2	SAFRA IMA INST FIC FI RF	BTG ABS INS FIC FIA
3	ITAU INS REF DI FI	ITAU MER EME FIC FIA
Bottom	Maio	Ano
1	ITAU MER EME FIC FIA	SAFRA IMA INST FIC FI RF
2	SANT GLOBAL EQUITIES FIM	BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI
3	FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R



Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		Valor de Mercado	Taxa Adm %
		Junho	CDI	Junho	CDI		
Militar	100	0,16	0,30	0,40	1,27	133.892.419	0
BB SUP SETOR PUB FIC FI	100	0,16		0,40		133.892.419	1,75
Administrativo	100	0,16	0,30	0,40	1,27	51.296.865	1,75
BB SUP SETOR PUB FIC FI	100	0,16		0,40		51.296.865	1,75
Financeiro	100	0,27	0,30 	1,09	1,27	1.216.050.965	1,75
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	44,55	0,18		0,28		541.743.788	0,10
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC	35,29	0,31		1,16		429.152.463	0,10
SANT FIC FI INS REF DI	16,53	0,33		1,50		200.990.337	0,10
BB RF REF DI TP FI LP	3,38	0,31		1,19		41.150.288	0,10
ITAU INS REF DI FI	0,21	0,41		1,45		2.561.354	0,10
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,02	0,35		1,47		275.657	0,10
SANT FIC FI COR REF DI	0,01	0,35		1,59		173.280	0,10
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	0,30		1,16		2.775	0,10
BTG TESOIRO SELIC FI DI	0,00	0,31		1,15		1.023	0,10

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.



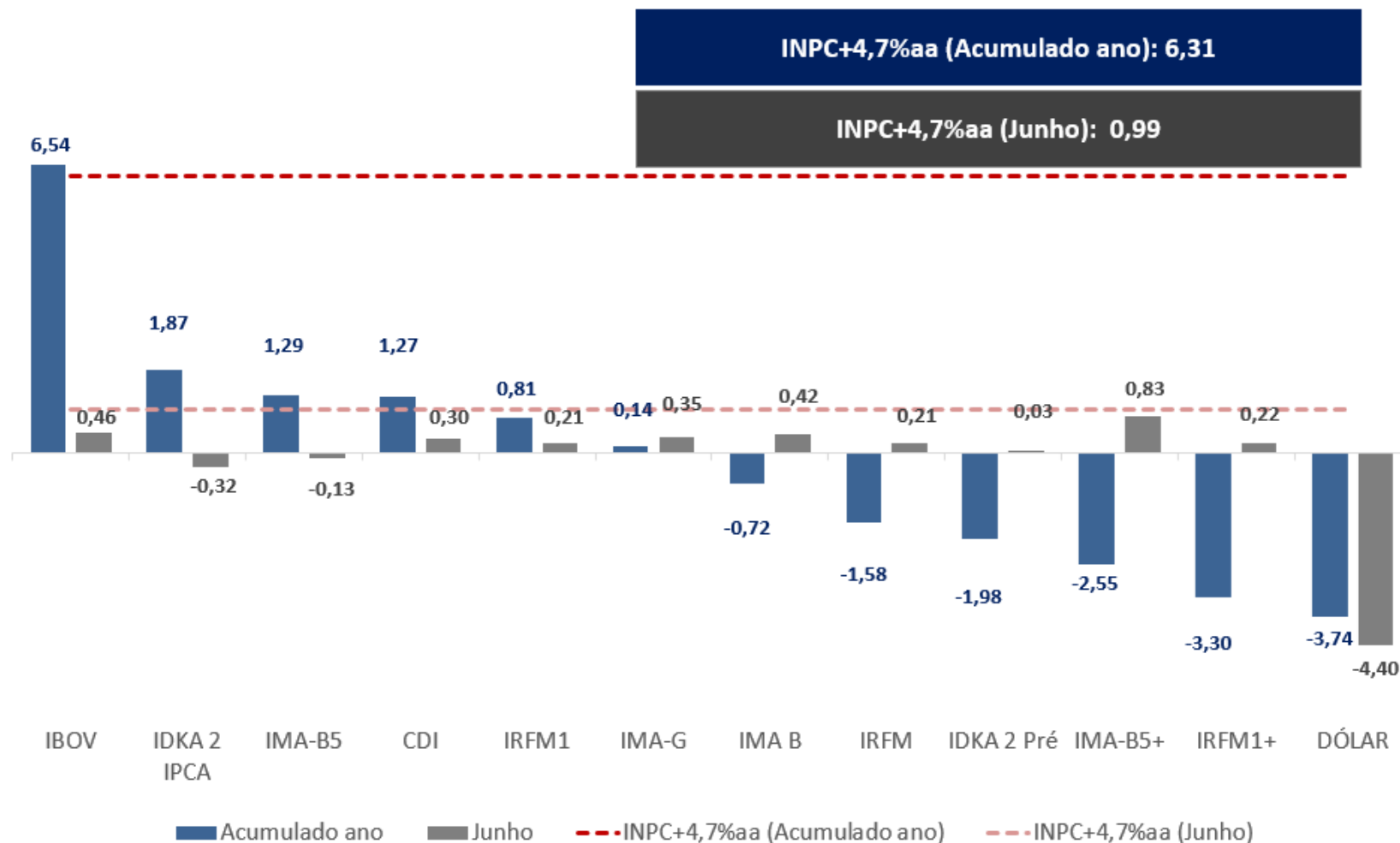
Resolução CMN nº 3.922/2010 | Resumo

Dispositivo 3922/2010	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II		Limite - Nível II
Art 7 - I - b	R\$1.616.828.374,76	46,04%	100,00%		R\$3.511.804.515,26
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%		R\$2.458.263.160,68
Art 7 - IV - a	R\$1.479.876.225,69	42,14%	50,00%		R\$1.755.902.257,63
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%		R\$1.404.721.806,10
Art 8 - II - a	R\$218.981.519,62	6,24%	30,00%		R\$1.053.541.354,58
Art 8 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%		R\$351.180.451,53
Art 9 - A - II	R\$196.118.395,19	5,58%	10,00%		R\$351.180.451,53
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%		R\$351.180.451,53
TOTAL	R\$3.511.804.515,26	100,00%			

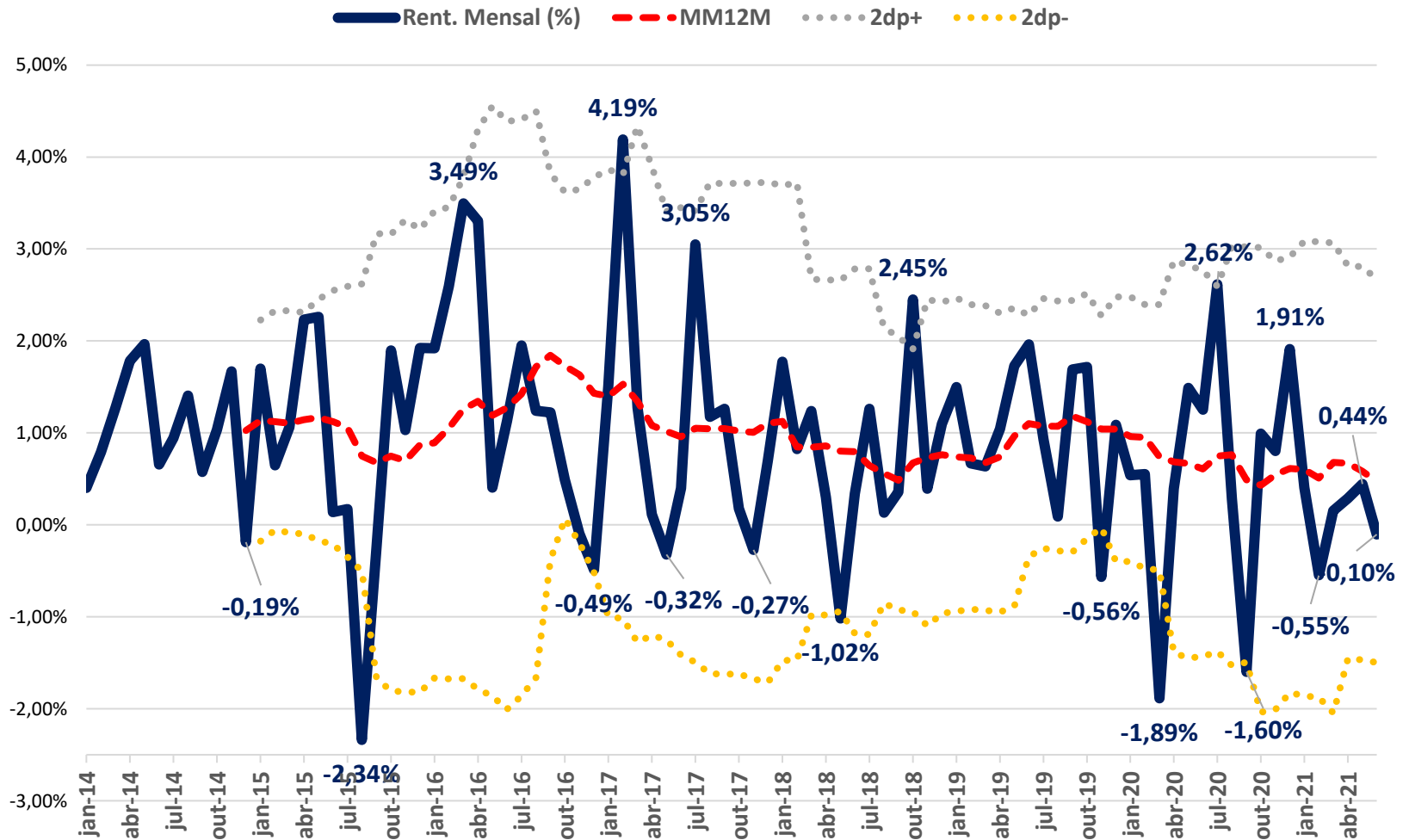
Desempenho do Mercado - Rentabilidade dos Benchmarks



Rentabilidade dos Benchmarks em 2021 (%)



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



Análise da Carteira - Desempenho Histórico x Meta

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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	0,29%	0,44%	-0,10%							0,64%
INPC+4,7%	0,64%	1,15%	1,28%	0,75%	1,35%	0,99%							6,31%
% meta	63,57%	-47,48%	11,98%	38,55%	32,89%	-10,48%							10,10%

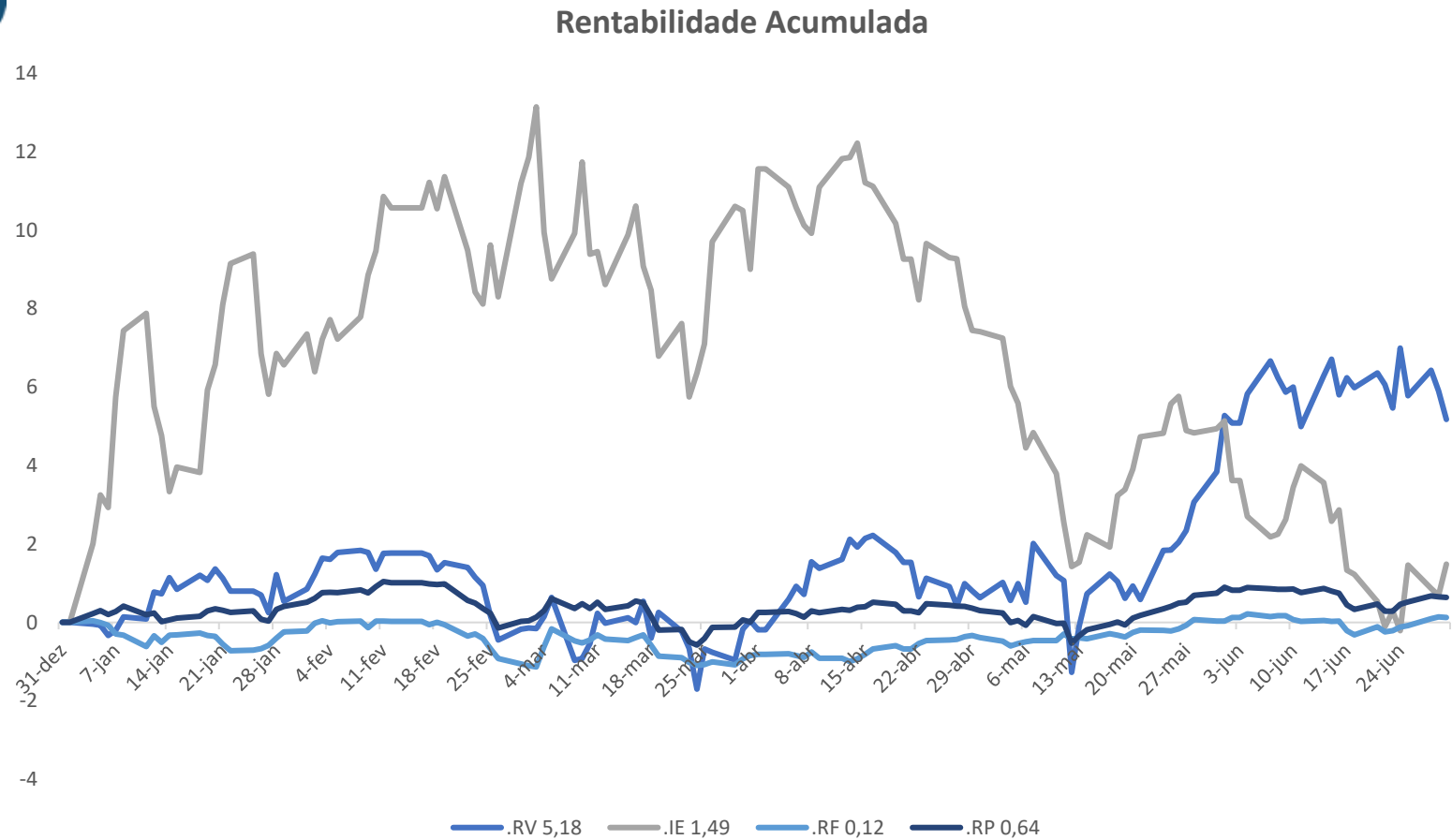
Rentabilidade	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	2021
Vertice (Curva)	1,01%	2,24%	2,38%	1,13%	2,18%	1,57%	10,98%
Ex-Vertice	0,58%	-0,39%	0,18%	0,12%	0,40%	-0,10%	0,79%
Carteira	0,67%	0,15%	0,56%	0,30%	0,72%	0,20%	2,63%

Análise da Carteira - Contribuição para o Retorno Total

Carteira	Contribuição para o Retorno (%)	
		-0,103
BTG ABS INS FIC FIA		0,126
FI CAIXA BRASIL TP RF LP		0,036
ITAU INST GLB DIN FIC FI		0,027
SANTANDER RF ATIVO FIC FI		0,018
BB PREV RF TP IPCA I FI		0,011
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP		0,005
BB PREV RF TP XI FI		0,005
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF		0,005
ITAU INS REF DI FI		0,002
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI		0,001
BB PREV RF TP IPCA VI FI		0,000
BB PREV 20 734 931 0001 20		0,000
SAFRA IMA INST FIC FI RF		0,000
BTG TESOURO SELIC FI DI		0,000
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF		0,000
FIC FI CAI BRA GES EST		0,000
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R		-0,005
BB PREV RF TP IPCA FI		-0,005
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP		-0,025
SANT GLOBAL EQUITIES FIM		-0,073
ITAU MER EME FIC FIA		-0,232



Análise da Carteira - Desempenho por segmento





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

- *Reflation* - estratégia traçoeira?
 - Deslize no “crescimento”?
 - *Market Breadth*

Atividade

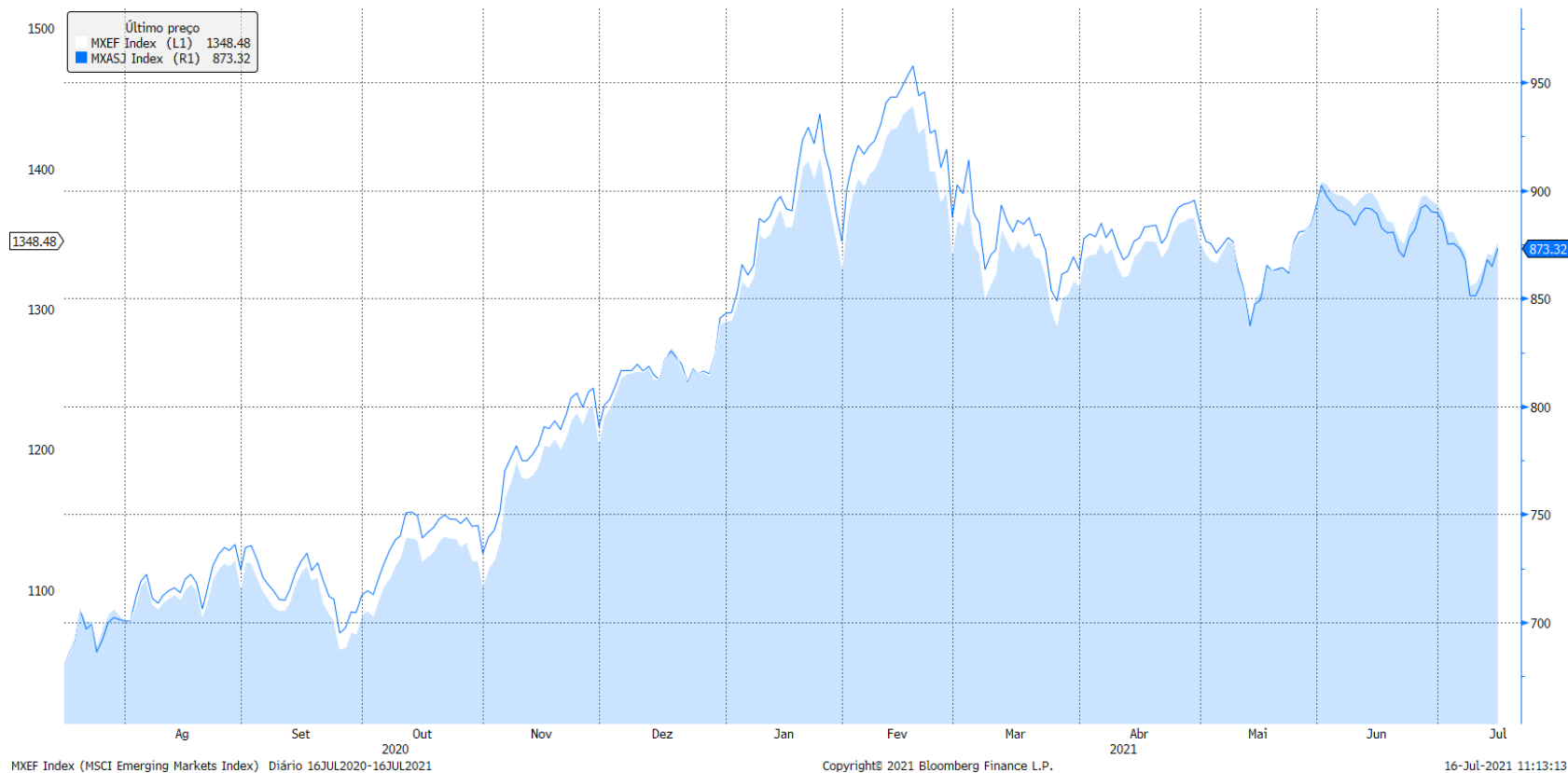
- As duas maiores economias do mundo (EUA - China) continuam apresentando desempenho positivo, enquanto a Europa patina.

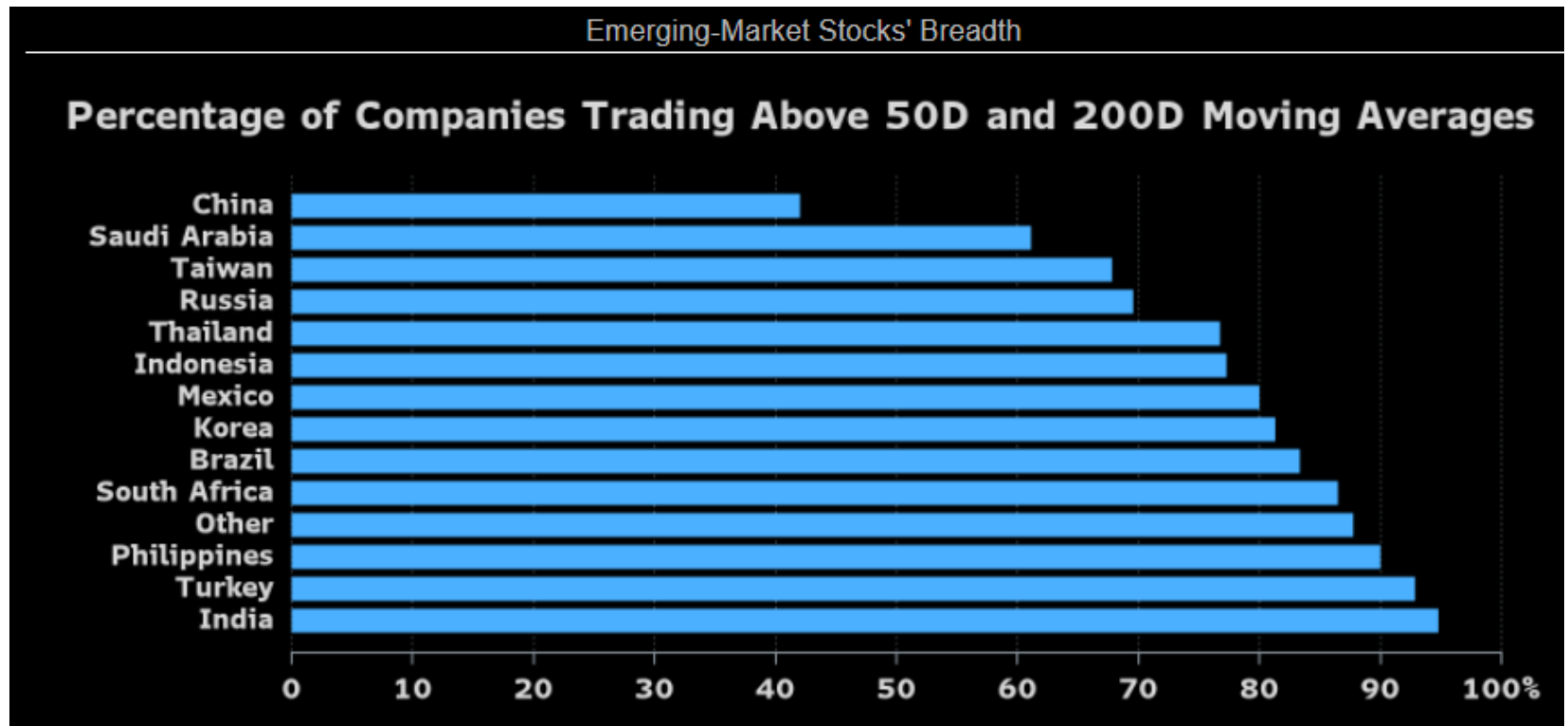
Fiscal

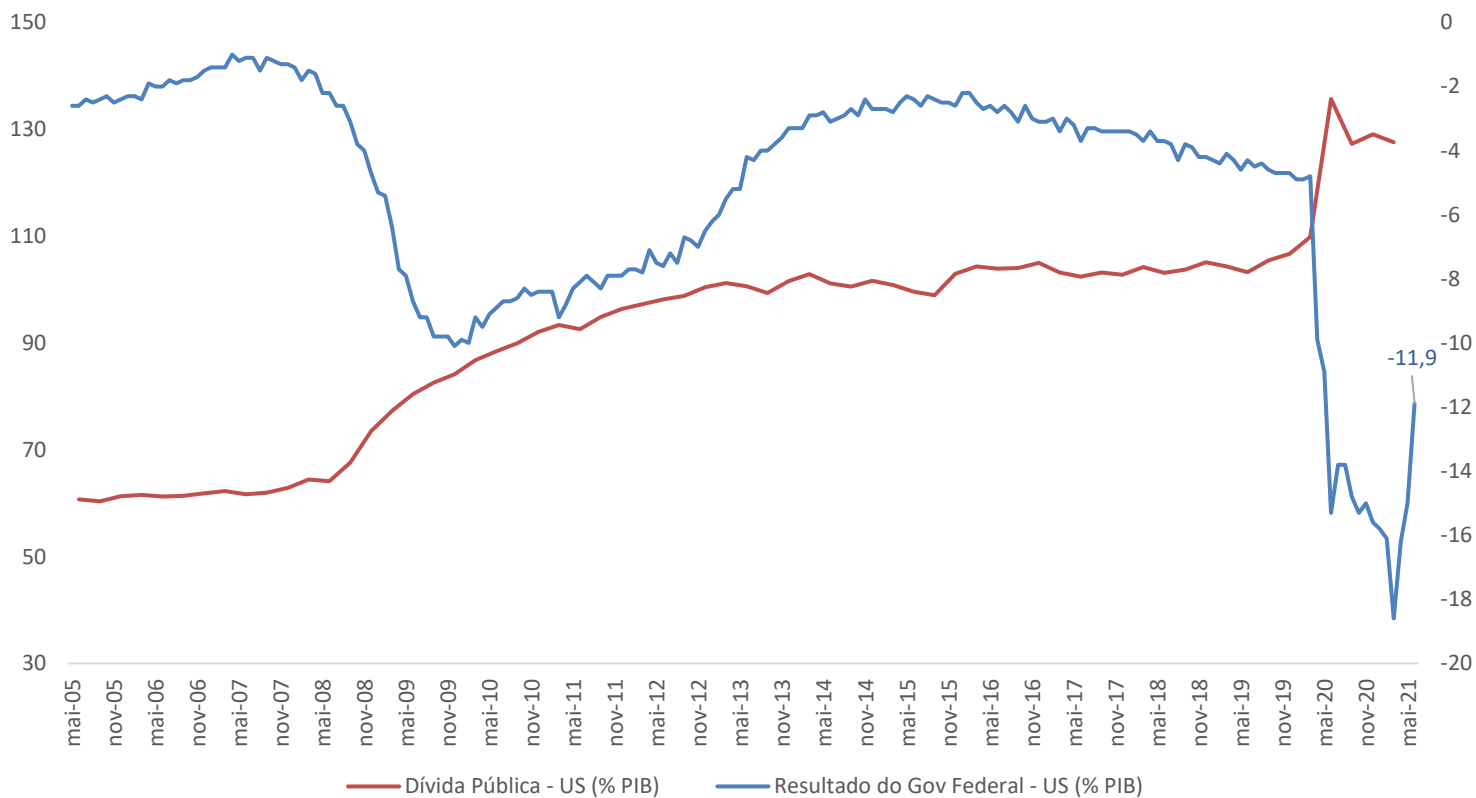
- Necessidade de continuidade nos pacotes de estímulo?
 - Emprego
 - Renda
 - Espaço Fiscal

Inflação | Juros

- Apesar do tom levemente hawkish e do resultado da inflação as taxas não respondem como teoricamente esperado.

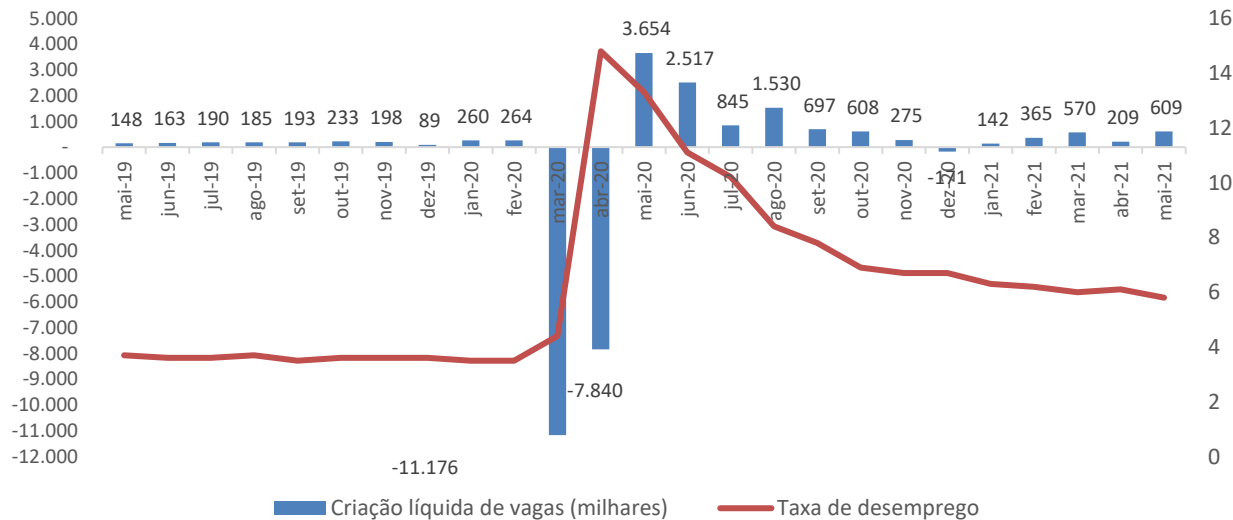
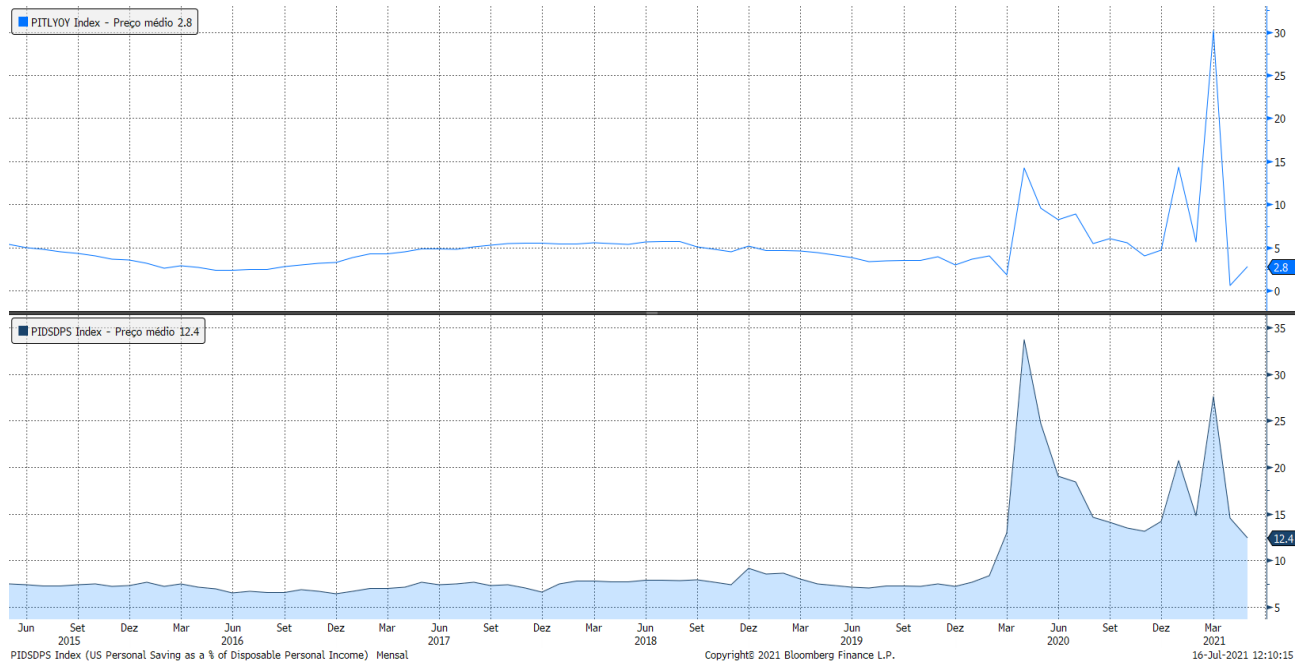


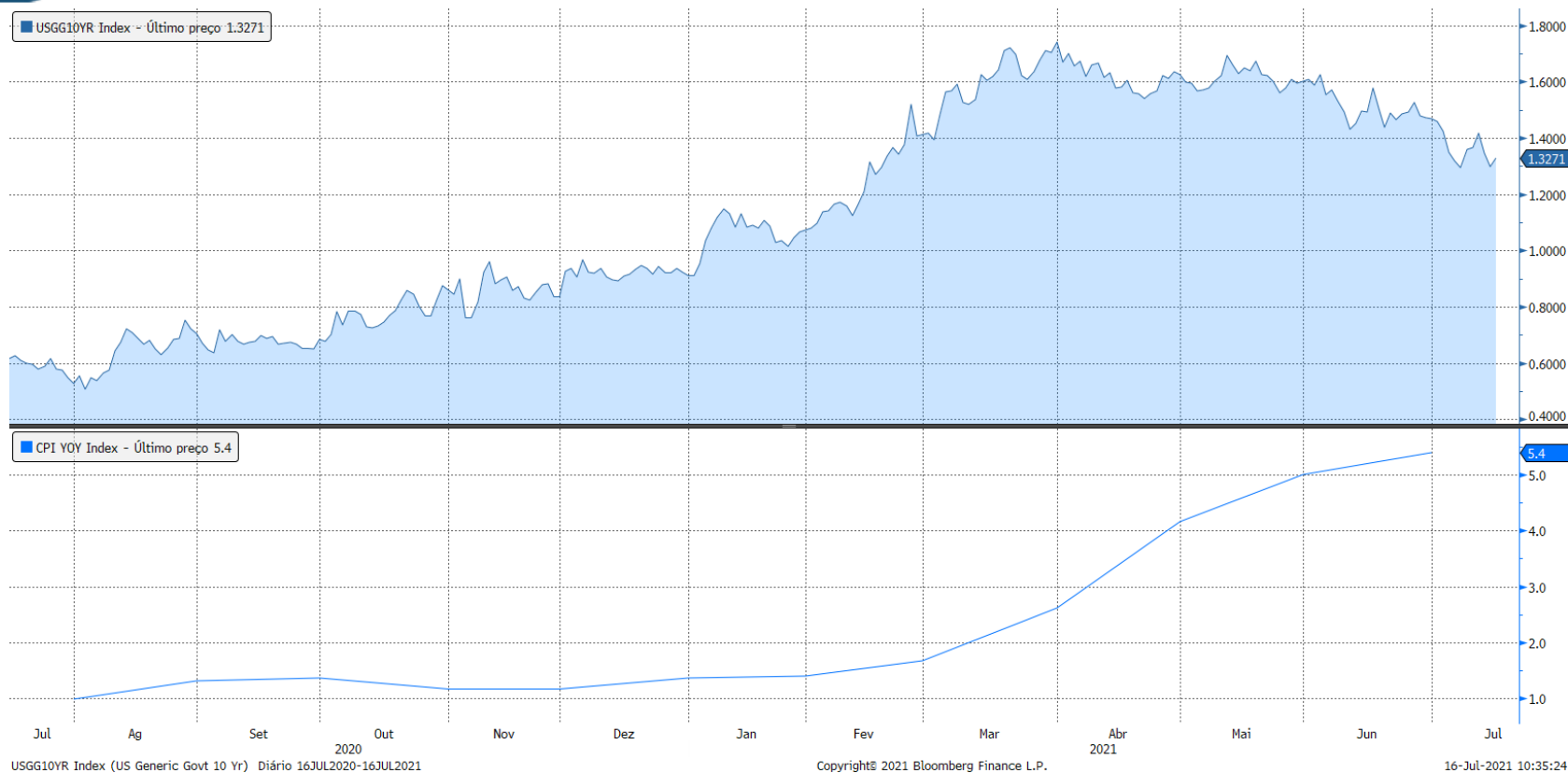






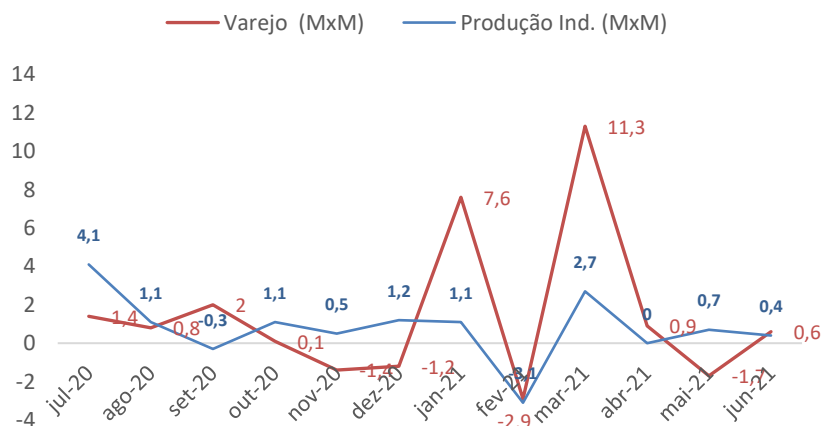
Renda pessoal / Poupança /Emprego - EUA



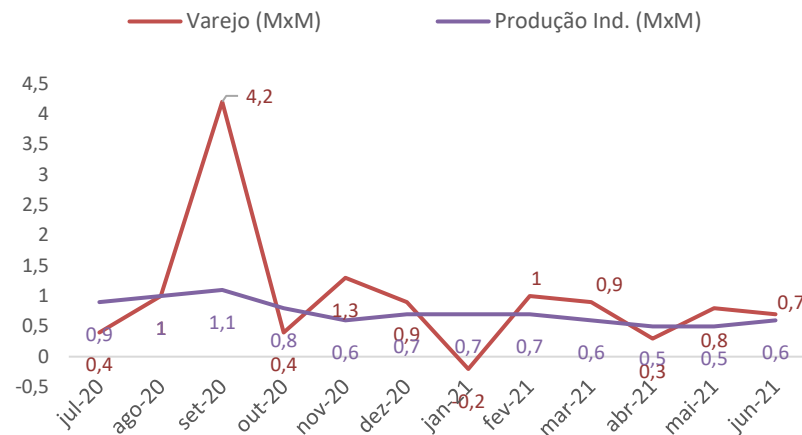




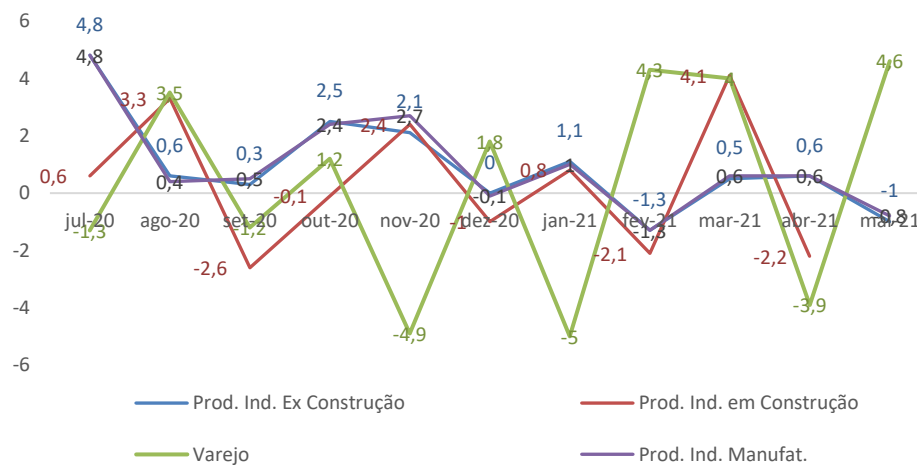
EUA



China



Zona do Euro





BRASIL: O que vemos

Mercados

- Brasil não absorve completamente os efeitos do juros americanos e das commodities.

Atividade

- Recuperação cíclica continua

Fiscal

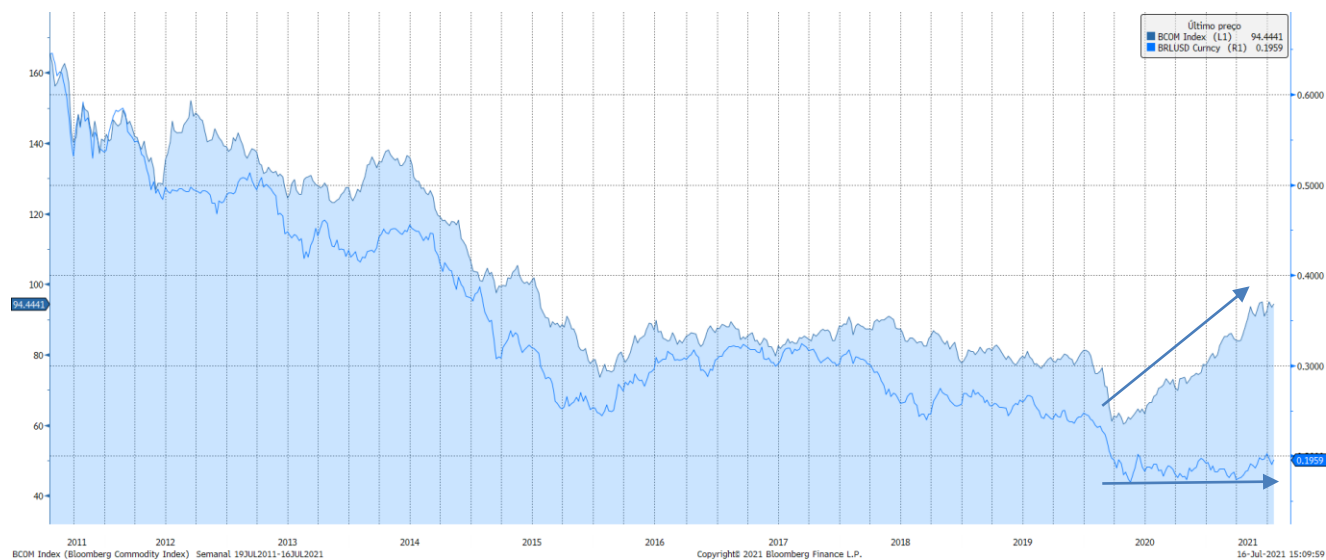
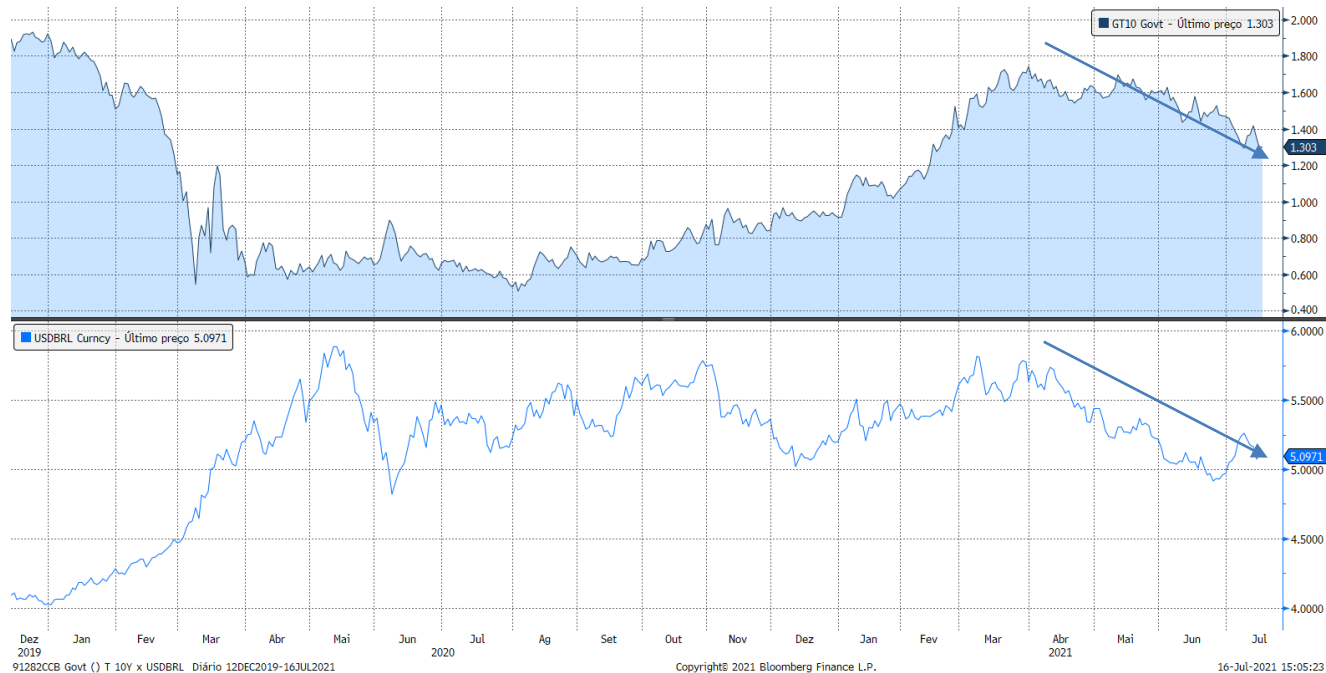
- Resultado fiscal negativo
 - Acumulado positivo

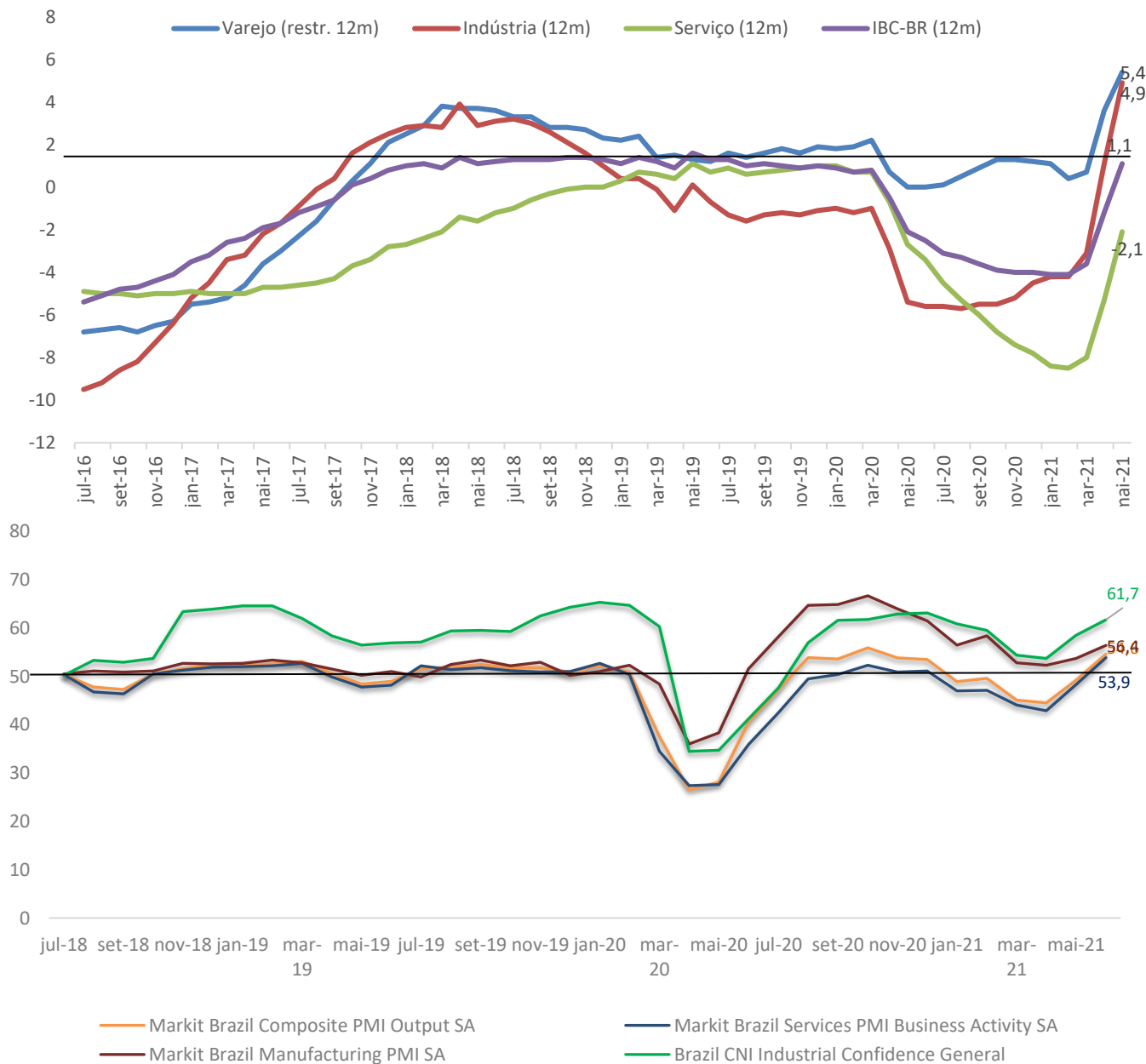
Inflação | Juros

- Inflação persistente
- Juros maiores



T10Y - Commodities - Câmbio



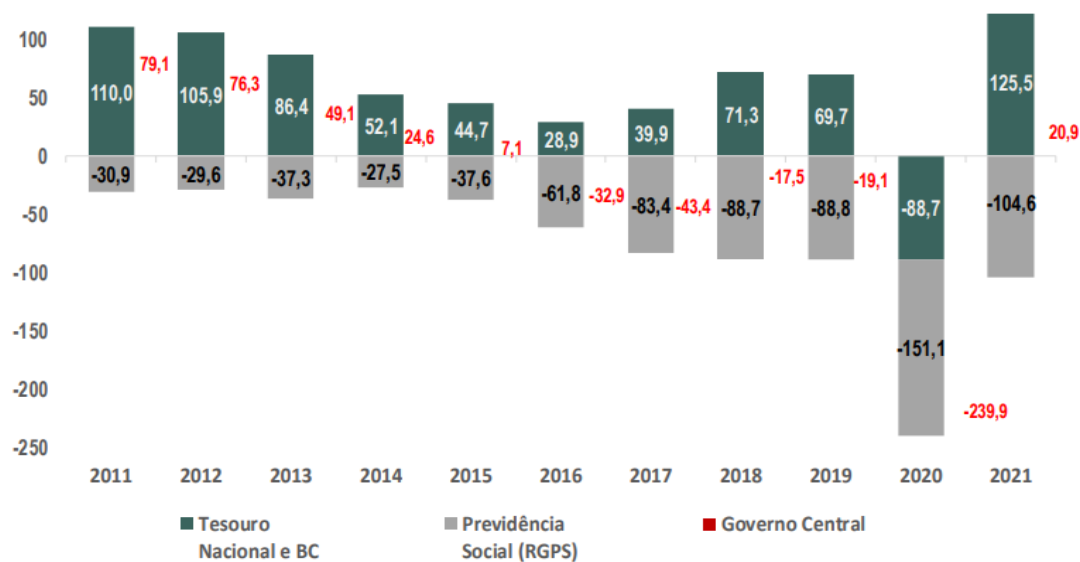


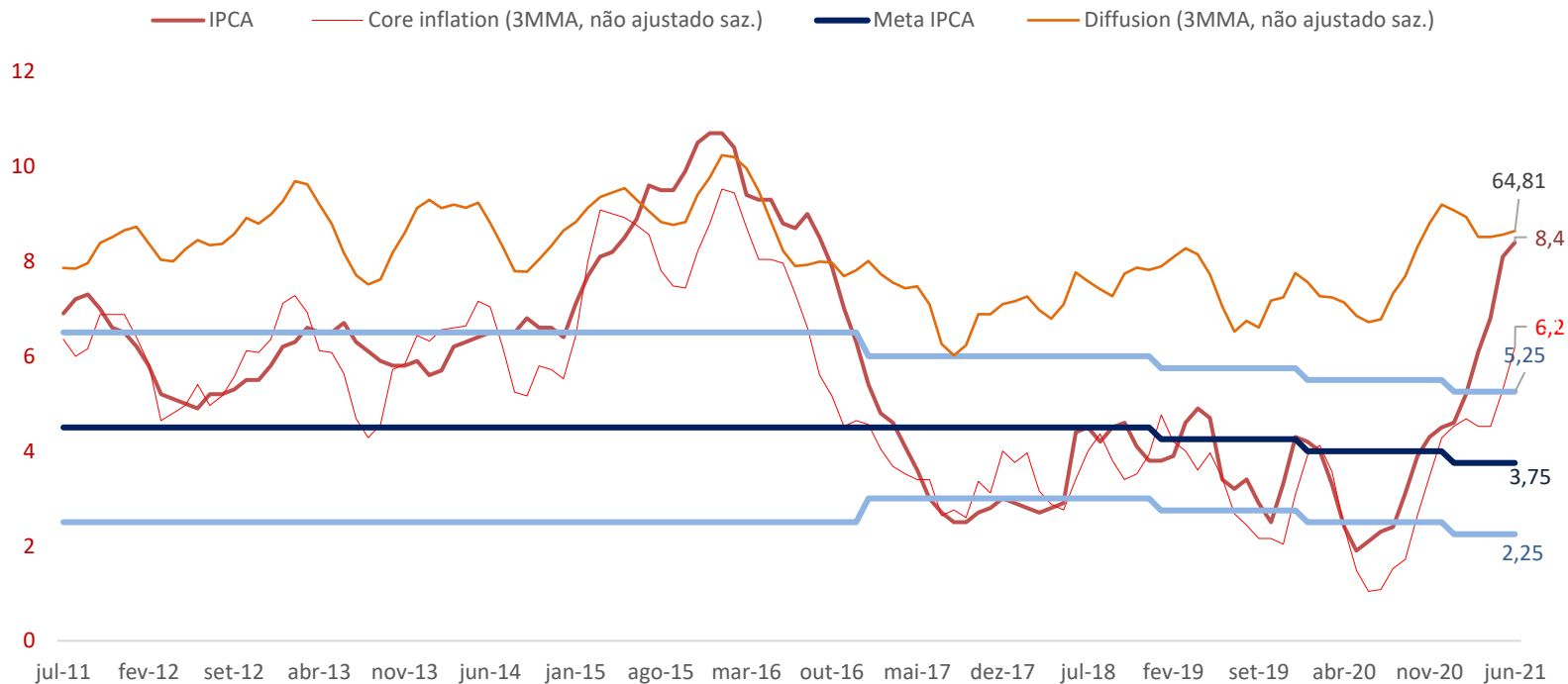


R\$ Milhões

Resultado Primário do Governo Central - Brasil - 2020/2021								
Discriminação	Jan-Mai		Variação (2021/2020)		Maio		Variação (2021/2020)	
	2020	2021	% Nominal	% Real (IPCA)	2020	2021	% Nominal	% Real (IPCA)
I. RECEITA TOTAL	577.742	764.092	32,3%	24,7%	76.053	146.472	92,6%	78,2%
II. TRANSFERÊNCIAS POR REPARTIÇÃO DE RECEITA	115.807	142.644	23,2%	16,1%	22.048	33.596	52,4%	41,0%
III. RECEITA LÍQUIDA (I-II)	461.935	621.448	34,5%	26,9%	54.005	112.876	109,0%	93,4%
IV. DESPESA TOTAL	684.427	601.537	-12,1%	-17,3%	180.641	133.823	-25,9%	-31,4%
VI. RESULTADO PRIMÁRIO GOVERNO CENTRAL (III - IV + V)	-222.493	19.911	-	-	-126.636	-20.947	-83,5%	-84,7%
Tesouro Nacional	-81.869	123.220	-	-	-72.268	6.325	-	-
Banco Central	-332	-70	-78,8%	-79,0%	-45	143	-	-
Previdência Social (RGPS)	-140.292	-103.239	-26,4%	-30,8%	-54.323	-27.416	-49,5%	-53,3%
VII. RESULTADO PRIMÁRIO/PIB	-7,5%	0,6%	-	-	-22,6%	-3,0%	-	-
Memorando:								
Resultado do Tesouro Nacional e Banco Central	-82.201	123.150	-	-	-72.313	6.469	-	-

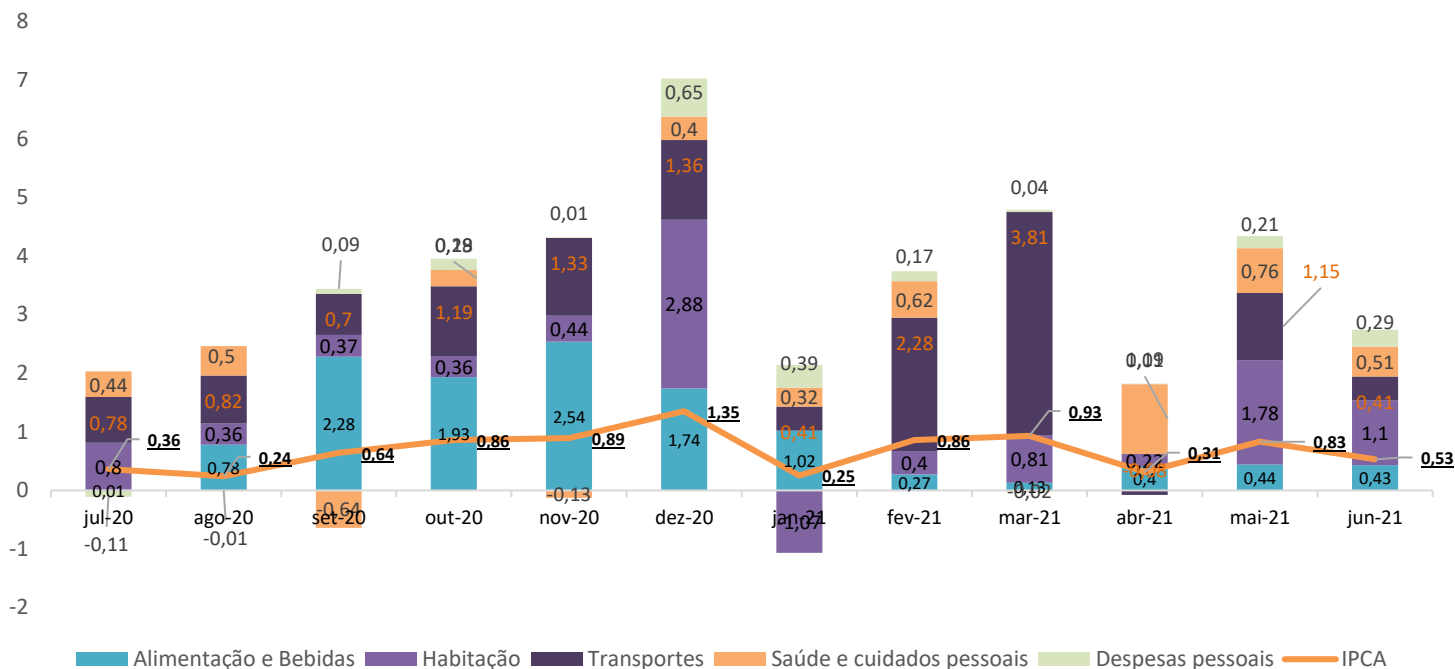
*Resultado Primário do Governo Central – Acumulado no ano – Componentes
Brasil – 2011/2021 – R\$ Bilhões – A preços de mai/21– IPCA*

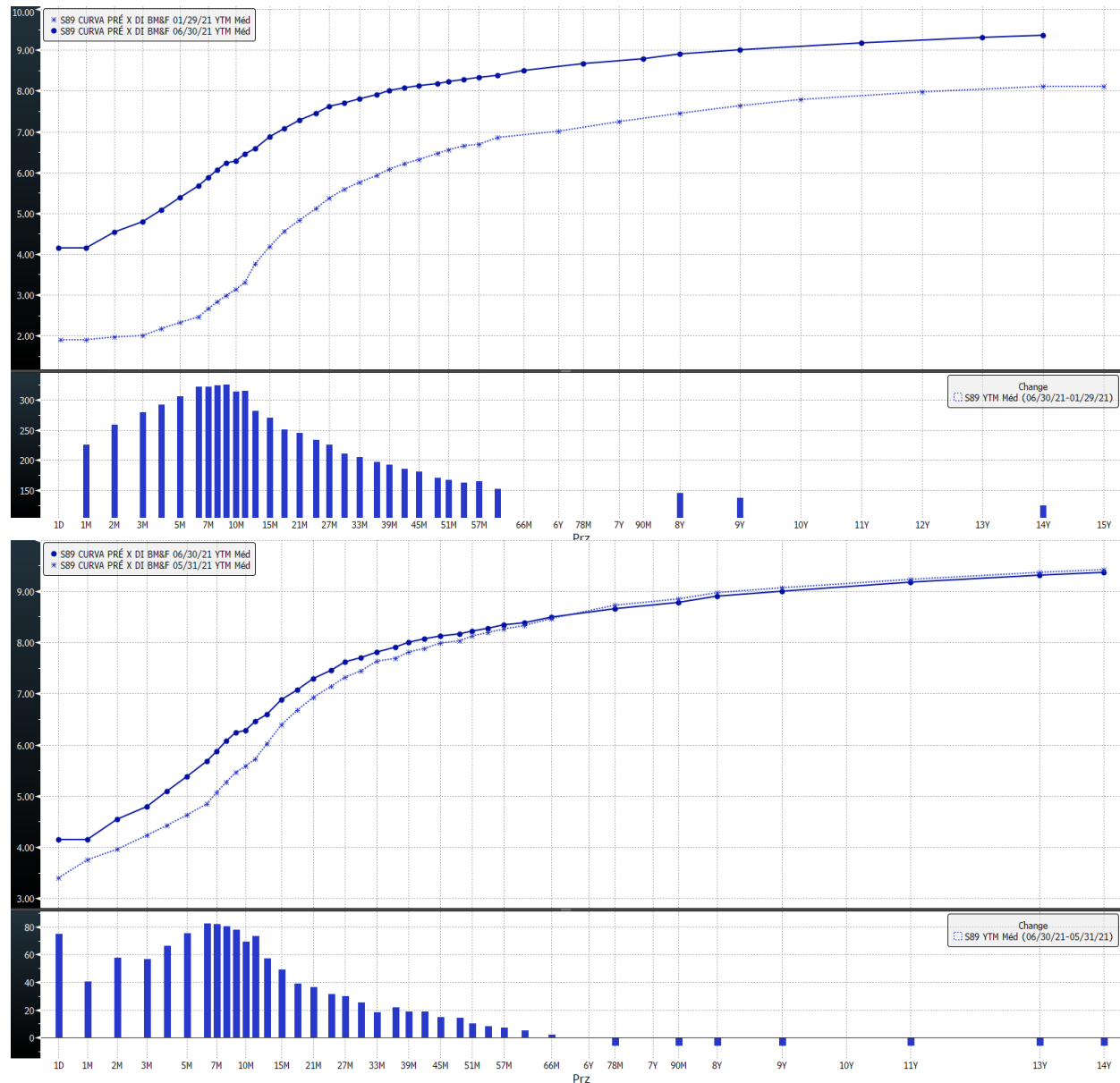






Inflação - Composição







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

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 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 | 2021

