



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 25 DE AGOSTO DE 2021

Ao vigésimo quinto dia do mês de agosto de dois mil e vinte e um, às onze horas e onze 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 Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, a Senhora Tatiana Teles dos Santos (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG) e os Senhores Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Planejamento), 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 21 de julho 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, não houve movimentação. Passando para o **Item Dois**, foram demonstrados os saldos do Fundo em Capitalização (Previdenciário) nos sete primeiros meses 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 mercados em geral, atividade, área fiscal e monetária. Na parte mundial, houve destaque para o bom desempenho dos índices de ações globais em contraste com o desempenho dos índices de países emergentes; para o crescimento acelerado na atividade norte-americana em contraste com a expectativa de desaceleração na atividade chinesa; para o plano de investimentos em infraestrutura nos Estados Unidos; mas também para o fator inflação nos diversos países e a posição do FED (Reserva Federal dos Estados Unidos) sobre o tema do *tapering*. No âmbito local, destacou-se o cenário desfavorecendo os ativos de risco domésticos; os indicadores positivos da atividade brasileira; os fatores mais relevantes no âmbito fiscal; bem como o posicionamento do Banco Central ante o cumprimento das metas de inflação para 2022. 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). O item acrescentado à última proposta

foi a implementação do projeto-piloto de formação de Carteira Própria no Fundo em Capitalização (Previdenciário) - consistindo numa alocação inicial de 2 (dois) lotes e alocações posteriores conforme condições de mercado. 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, bem como **aprovação por unanimidade** sobre a implantação do projeto-piloto de formação de Carteira Própria no Fundo em Capitalização (Previdenciário). O material tratado segue em anexo (21406460). 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 quarenta e seis 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

Robson Luis Barbosa

Membro votante

Níckolas Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Rodrigo Santos Martins

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 25 agosto de 2021



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 08/09/2021, às 07:57, 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 08/09/2021, às 12:15, 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



10/09/2021, às 10:43, 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 **Robson Luis Barbosa, Analista de Planejamento e Orçamento**, em 10/09/2021, às 19:22, 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 **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 14/09/2021, às 14:26, 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 15/09/2021, às 09:57, 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 **21382986** e o código CRC **1F0FC4E3**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001456/2021

SEI nº 21382986

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



Comitê de Investimentos – AGOSTO 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 22/07 a 25/08
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 26/08 a 27/09



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



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	Jul
Receitas	36.771.167	17.034.876	28.946.744	30.207.742	36.126.676	23.245.257	15.657.234
Contribuição Servidor	8.830.540	9.772.163	10.237.431	9.330.497	9.531.299	9.944.021	9.885.726
Contribuição Patronal	17.741.968	15.292.137	16.149.805	14.651.101	15.432.174	15.625.161	15.454.950
Rentabilidade (s/ cupom)	8.285.881 -	21.718.055	2.559.508	6.226.144	9.926.334 -	2.323.925 -	9.683.442
Cupom	-	9.764.563	-	-	1.236.868	-	-
Outros (ou sem classific.)	1.912.778	3.924.068	-	-	-	-	-
Despesas	396.478	399.203	486.346	3.583.366	3.704.067	851.933	556.624
Folha Inativos	111.224	98.181	101.391	92.387	95.320	151.910	106.324
Pensões	285.254	265.976	372.646	324.669	483.973	628.373	450.301
Outras	-	35.046	12.309	3.166.311	3.124.774	71.651	-
Saldo Final	36.374.689	16.635.673	28.460.398	26.624.376	32.422.608	22.393.324	15.100.610
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	2.258.420.044
<u>2.080.408.365</u>							



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



Fundo Financeiro - Administrativo - Militar

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		Valor de Mercado	Taxa Adm %
		Julho	CDI	Julho	CDI		
Militar	100	0,20	0,35	0,60	1,64	112.869.634	0
BB SUP SETOR PUB FIC FI	100	0,20		0,60		112.869.634	1,75
Administrativo	100	0,20	0,35	0,40	1,64	34.784.915	1,75
BB SUP SETOR PUB FIC FI	100	0,20		0,40		34.784.915	1,75
Financeiro	100	0,35	0,35 	1,44	1,64	912.023.403	1,75
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC	37,17	0,38		1,55		338.991.037	0,15
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	36,64	0,16		0,45		334.190.452	0,10
SANT FIC FI INS REF DI	22,12	0,38		1,89		201.758.364	0,20
BB RF REF DI TP FI LP	3,73	0,38		1,57		34.056.661	0,10
ITAU INS REF DI FI	0,28	0,43		1,89		2.572.344	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,03	0,39		1,86		276.720	0,20
SANT FIC FI COR REF DI	0,02	0,42		2,02		174.014	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	0,36		1,52		2.785	0,15
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	0,37		1,52		1.027	0,20

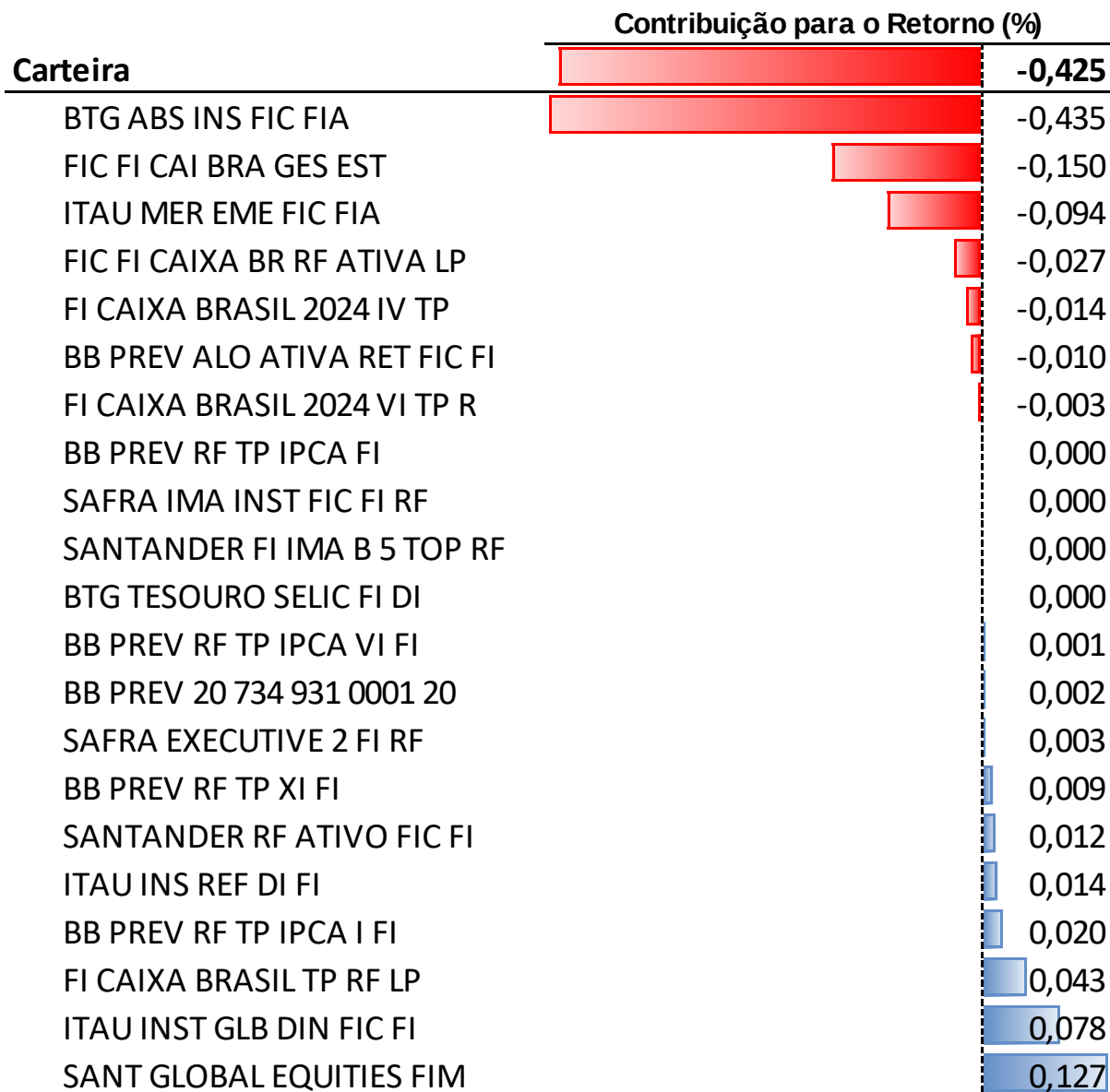
Com a perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo, recomendamos a manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez, baixa volatilidade e máxima rentabilidade observando as diretrizes do PAI e da Resolução CMN 3.922/2010 e alterações posteriores.



Carteira	ISIN	Pond %	Valor Merc (R\$)	Julho %	Ano %	Taxa Adm %
PREVIDENCIÁRIO		100	2.258.211.511	-0,42	0,21	1,75
FIC FI CAI BRA GES EST	BRGTE1CTF009	19,27	435.094.427	-0,78	-0,06	0,20
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	BRCXRGCTF007	11,54	260.499.048	0,38	1,11	0,20
ITAU INST GLB DIN FIC FI	BR026JCTF003	11,34	256.161.395	0,69	1,73	0,50
BTG ABS INS FIC FIA	BRBTG9CTF005	9,14	206.509.114	-4,57	-0,31	3,00
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	BR041RCTF005	8,53	192.565.468	-0,11	-1,13	0,30
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	BRXAB3CTF008	7,68	173.334.737	-0,18	-0,04	0,20
ITAU MER EME FIC FIA	BR03LDCTF005	6,22	140.393.391	-1,53	1,74	0,15
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	BRRFA3CTF002	4,47	100.895.705	0,28	1,09	0,40
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	BR049ACTF004	4,47	100.878.628	-0,61	0,11	0,40
ITAU INS REF DI FI	BRIIDICTF001	3,47	78.423.960	0,43	1,89	0,18
BB PREV RF TP IPCA I FI	BRBPR5CTF004	3,02	68.100.268	0,66	2,90	0,15
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	BRGEQ1CTF002	2,57	58.056.307	5,20	12,97	1,00
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	BREXE2CTF003	2,29	51.711.718	0,15	0,80	0,50
BB PREV RF TP IPCA FI	BRBBV1CTF003	2,09	47.112.607	-0,01	1,41	0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	BRCBR6CTF007	1,54	34.730.952	-0,18	-0,05	0,20
BB PREV RF TP XI FI	BRBPX1CTF005	1,33	30.107.713	0,66	2,86	0,20
BB PREV 20 734 931 0001 20	BRBBX5CTF002	0,70	15.824.618	0,27	1,51	0,20
BB PREV RF TP IPCA VI FI	BRBBO3CTF008	0,34	7.730.383	0,37	1,87	0,20
SAFRA IMA INST FIC FI RF	BR00LYCTF007	0,00	66.111	-0,58	-2,58	0,15
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	BRSAI6CTF001	0,00	8.248	-0,09	0,66	0,30
BTG TESOIRO SELIC FI DI	BRCSH4CTF005	0,00	6.712	0,37	1,52	0,20

Top	Julho	Ano
1	SANT GLOBAL EQUITIES FIM	SANT GLOBAL EQUITIES FIM
2	ITAU INST GLB DIN FIC FI	BB PREV RF TP IPCA I FI
3	BB PREV RF TP IPCA I FI	BB PREV RF TP XI FI
Bottom	Julho	Ano
1	BTG ABS INS FIC FIA	SAFRA IMA INST FIC FI RF
2	ITAU MER EME FIC FIA	BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI
3	FIC FI CAI BRA GES EST	BTG ABS INS FIC FIA

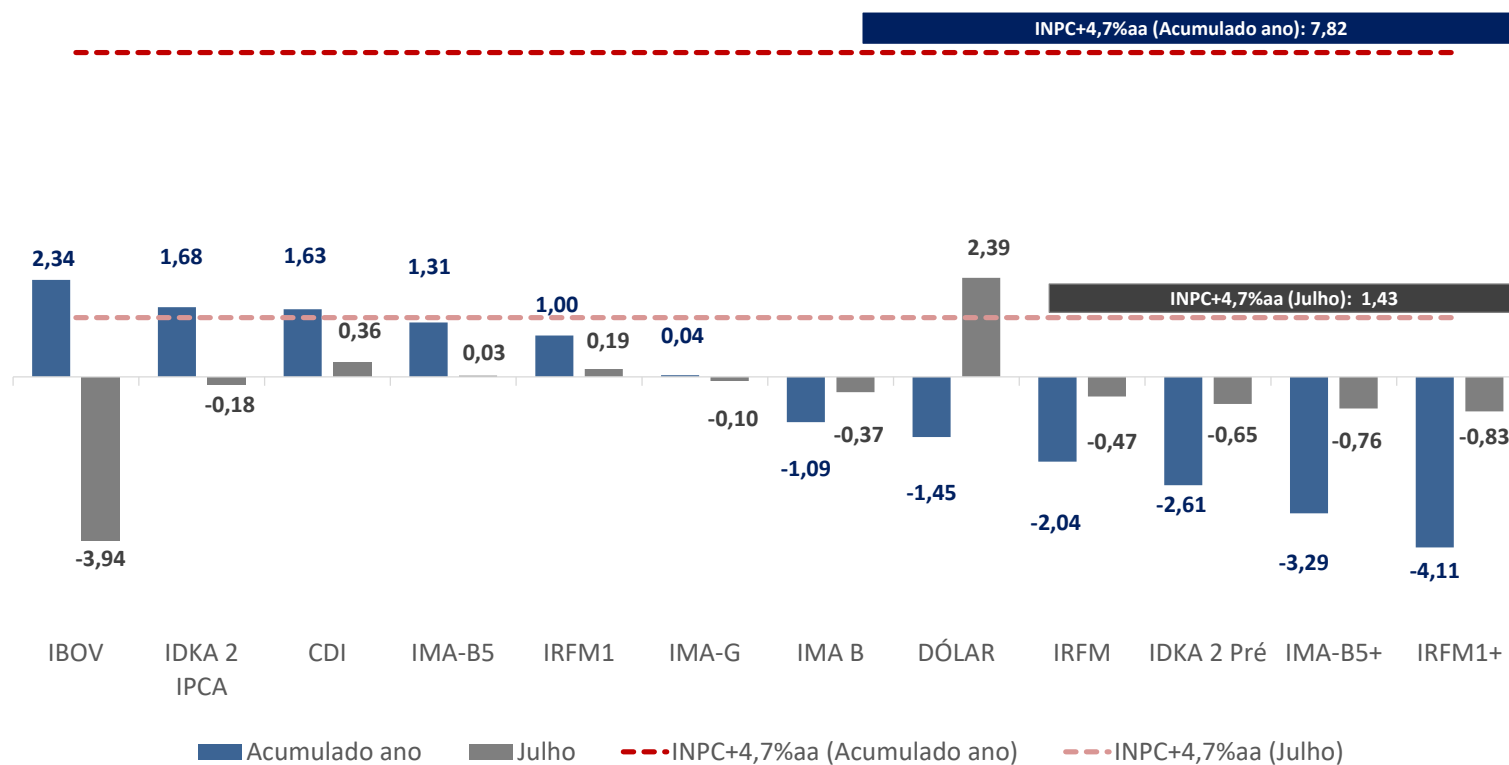
Análise da Carteira - Contribuição para o Retorno Total





Desempenho do Mercado - Rentabilidade dos Benchmarks

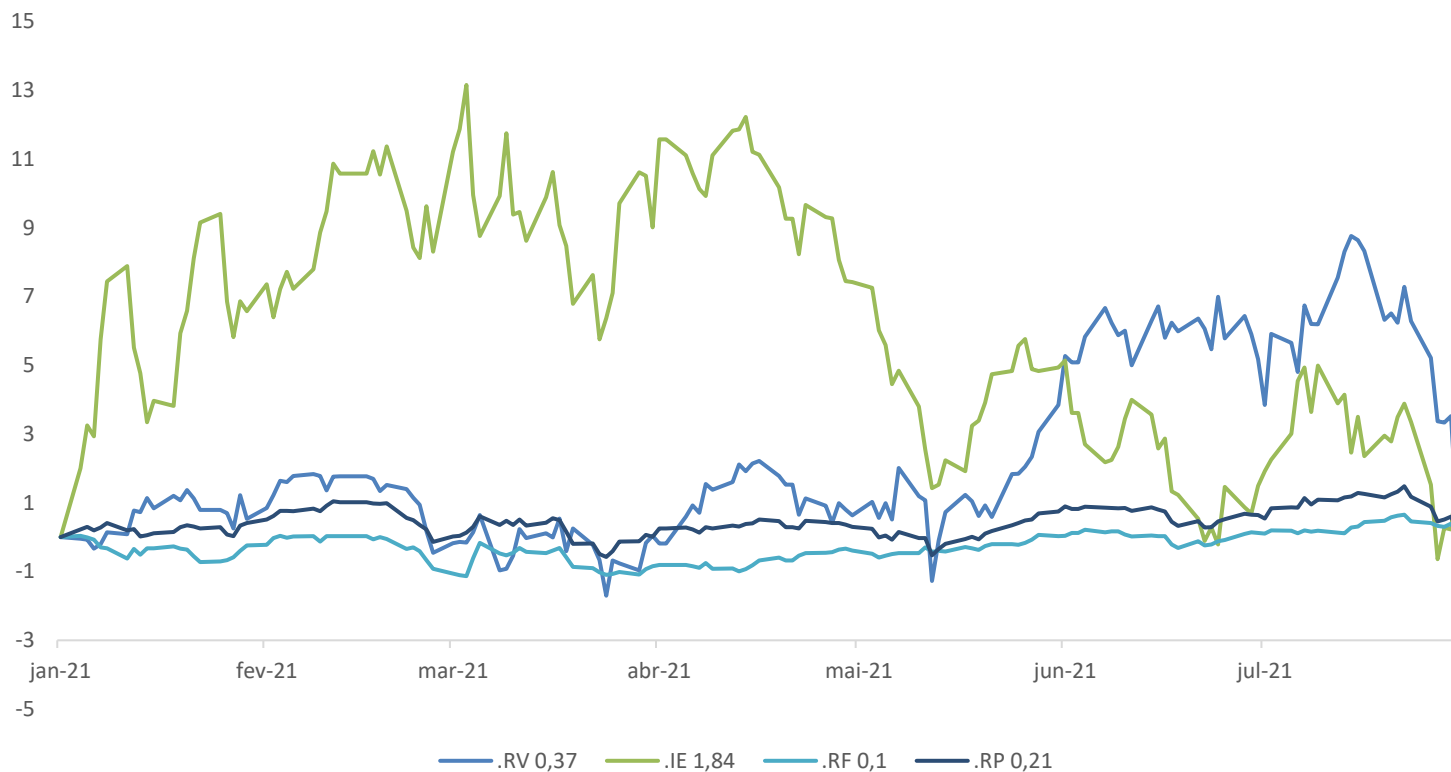
Rentabilidade dos Benchmarks em 2021 (%)





Análise da Carteira - Desempenho por segmento

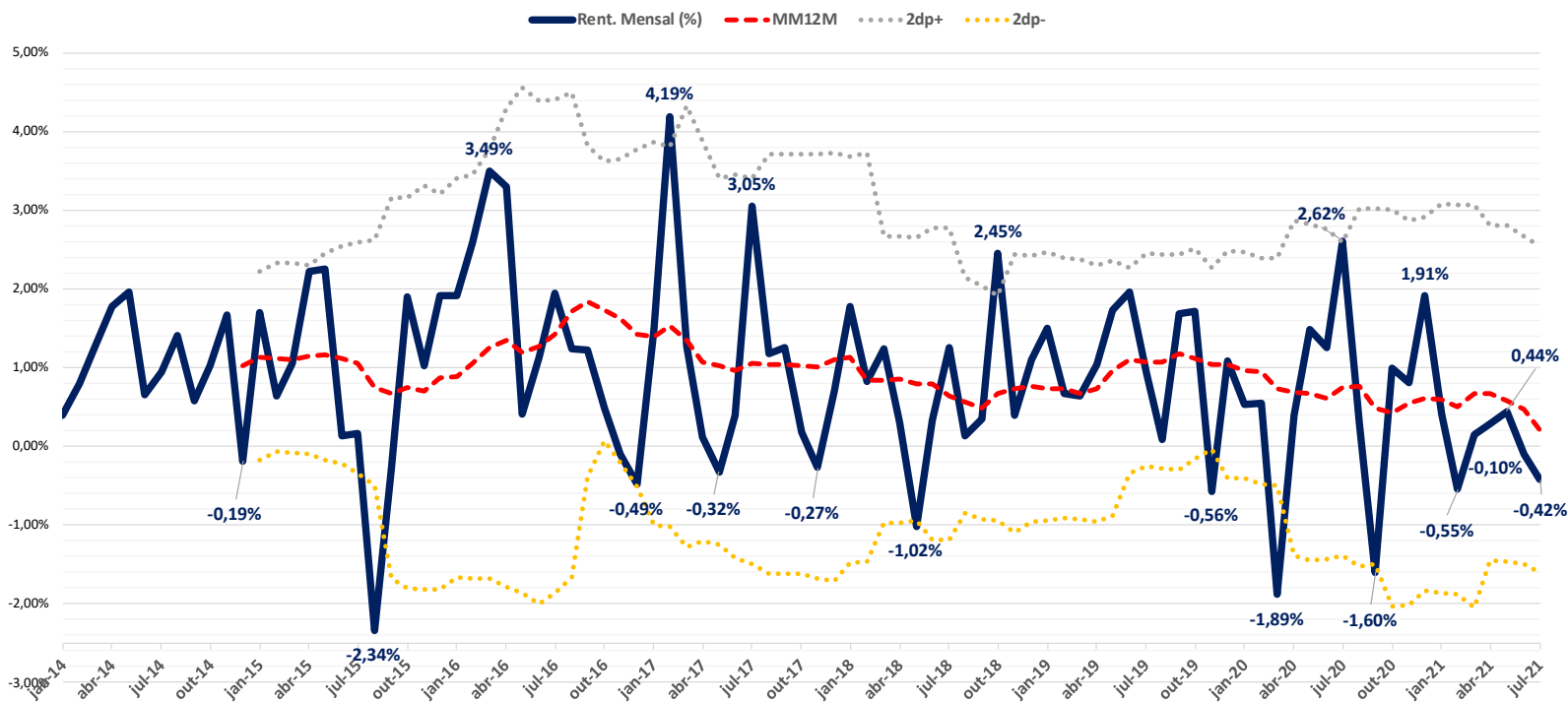
Rentabilidade Acumulada





Análise da Carteira - Desempenho Histórico

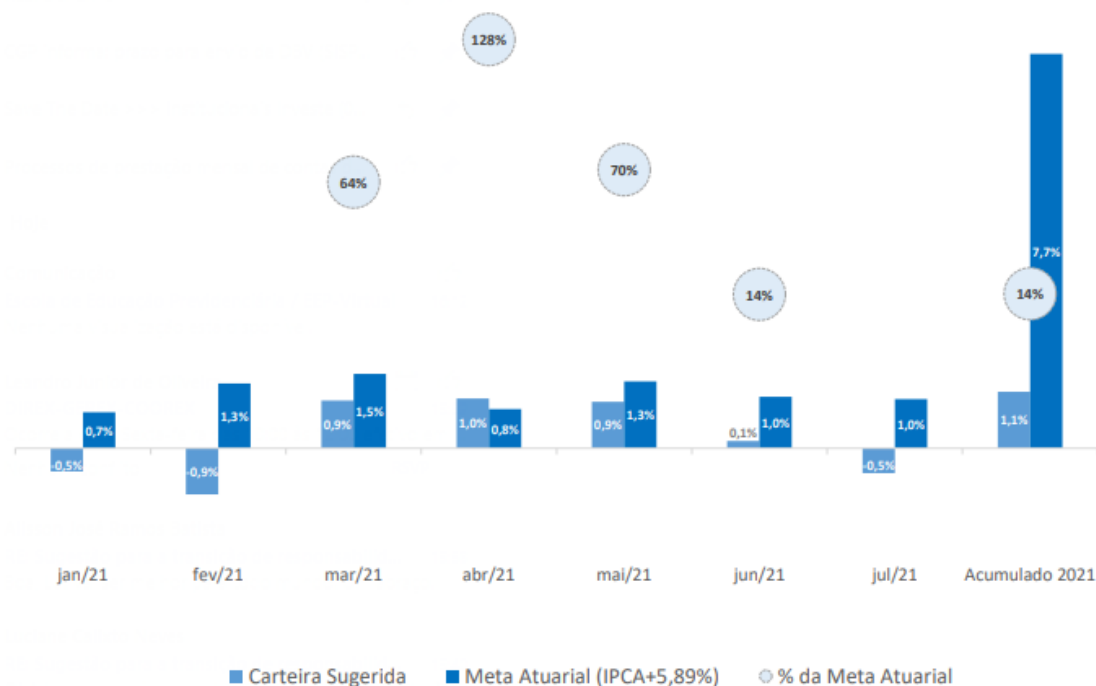
Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2021)





Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada

Retorno da Carteira Sugerida



Resultado da Carteira Sugerida (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%		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%			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%			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%		375,31%	527,61%	282,01%	342,67%	22,72%		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%		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%		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%		292,02%	1303,76%	183,07%	303,51%	37,93%		77,78%	61,02%	102,33%	72,26%
2021	0,40%	-0,55%	0,15%	0,29%	0,44%	-0,10%	-0,42%						0,21%
INPC+4,7%	0,64%	1,15%	1,28%	0,75%	1,35%	0,99%	1,43%						7,82%
% meta	63,57%		11,98%	38,55%	32,89%								2,68%



Resolução CMN nº 3.922/2010 | Resumo

Dispositivo 3922/2010	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II
Art 7 - I - b	R\$1.410.587.823,06	43,90%	100,00%
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%
Art 7 - IV - a	R\$1.394.589.824,98	43,40%	50,00%
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%
Art 8 - II - a	R\$212.609.314,01	6,62%	30,00%
Art 8 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 9 - A - II	R\$195.485.015,90	6,08%	10,00%
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%
TOTAL	R\$3.213.271.977,95	100,00%	



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



Proposta Mensal de Investimentos



MUNDO: O que vemos

Mercados

- Sob uma perspectiva global (MSCI ACWI) as bolsas de mercado de ações ainda continuam positivos no ano. Esta não é a realidade regional.

Atividade

- China: expectativa de desaceleração do crescimento;
- EUA continua em ritmo acelerado de atividade.

Fiscal

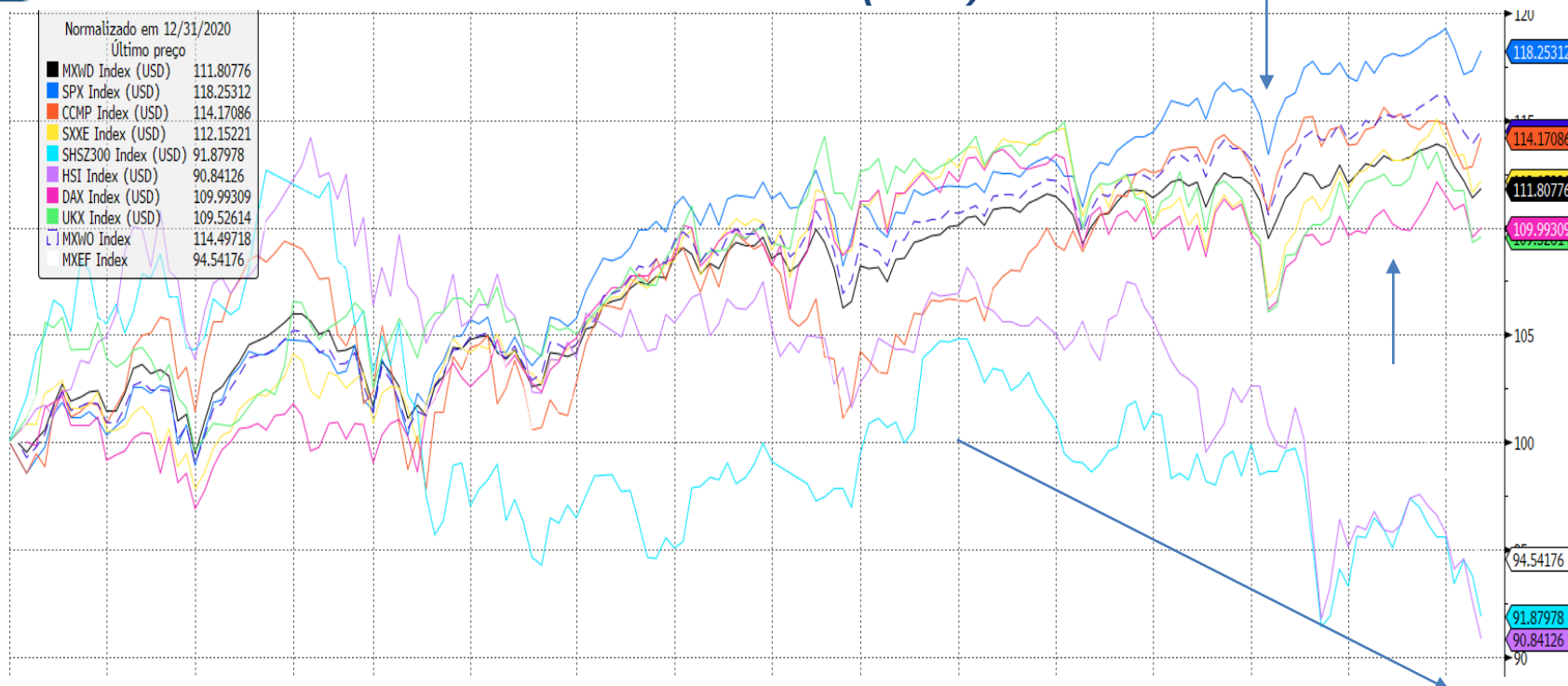
- *Build Back Better.*

Inflação | Juros

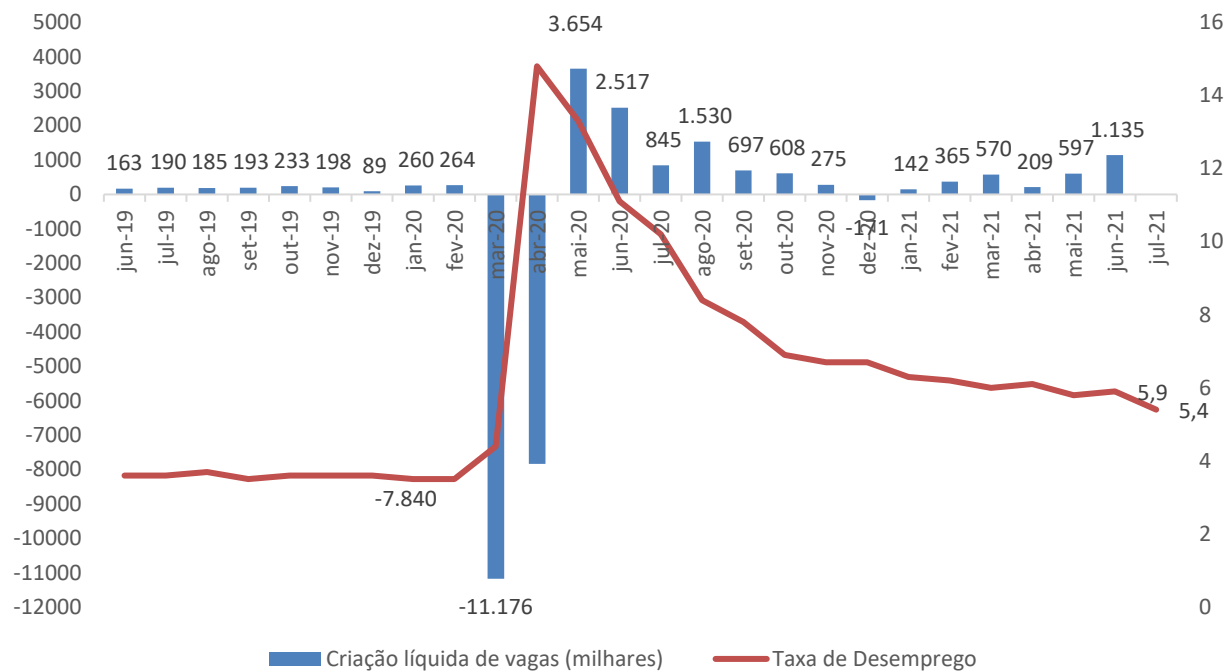
- Inflação ainda é motivo de preocupação nos EUA;
- *Fed* - não é hora do tapering



2021 YTD (23/08)





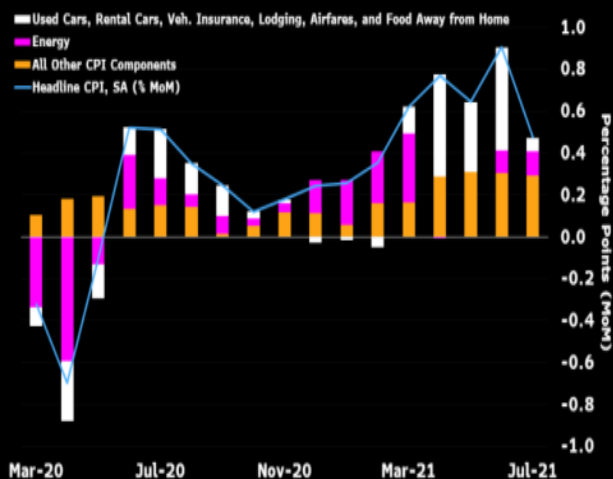




- EUA
 - Agenda “*Build Back Better*” - visto como novo contrato social com o intuito de reconstruir a economia, criar emprego e prover direitos sociais amplos a todos;
 - No curto prazo, a aprovação de um pacote de U\$ 550 bilhões no senado para investimentos em infraestrutura representa vitória para o governo;
 - Novo pacote de U\$ 3,5 trilhões é defendido pelo partido democrata e espera votação;

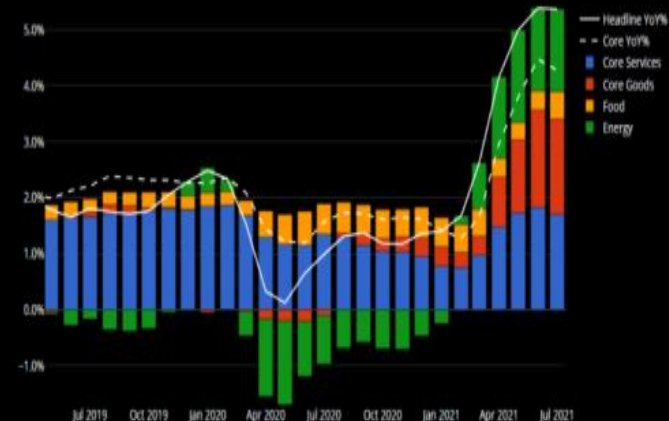


Reopening Contributions Moderate in July



Source: BLS, Bloomberg Economics

Composition of CPI Inflation, Year Over Year



Source: Chart powered by Bloomberg BQNT using BLS data





BRASIL: O que vemos

Mercados

- Ativos de risco desfavorecidos frente às condições do cenário interno e externo.

Atividade

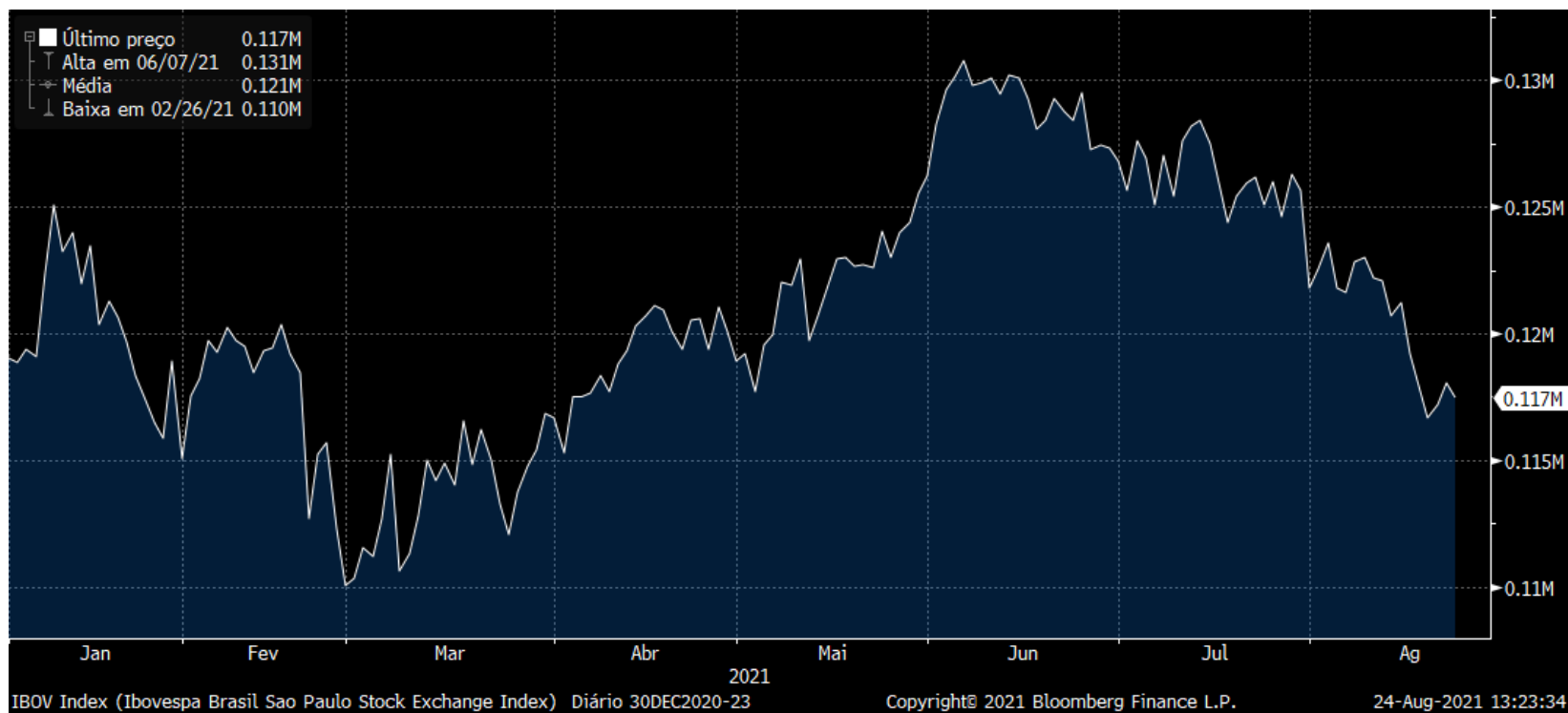
- Bom desempenho da economia

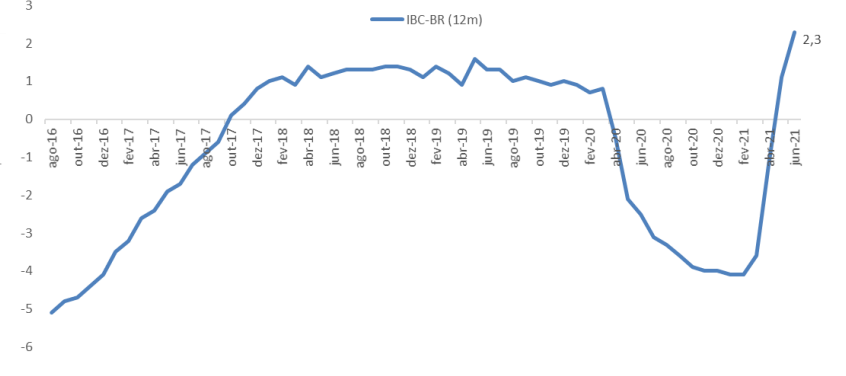
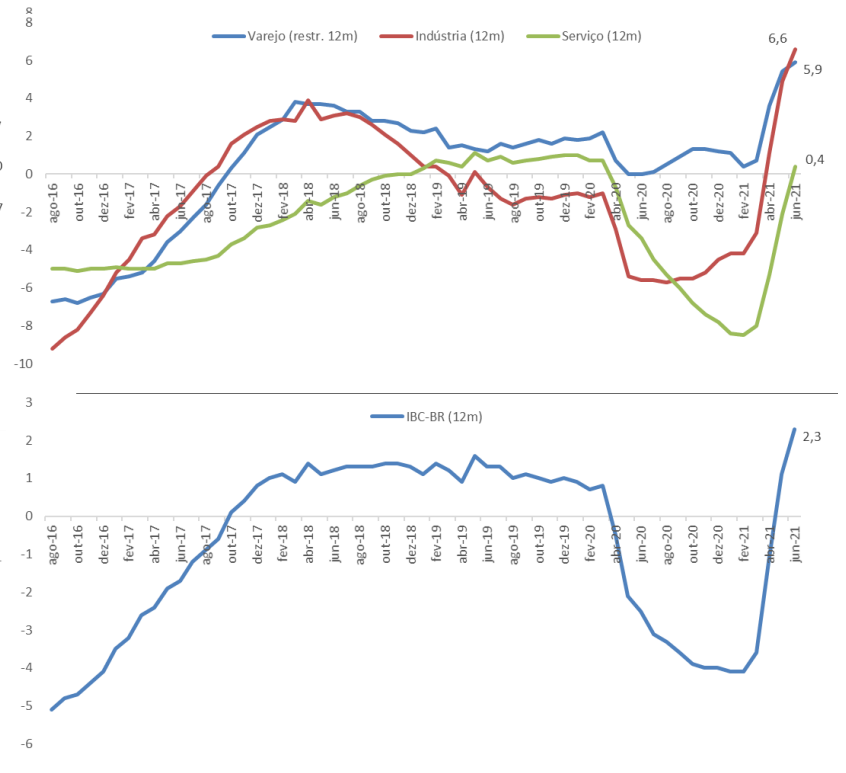
Fiscal

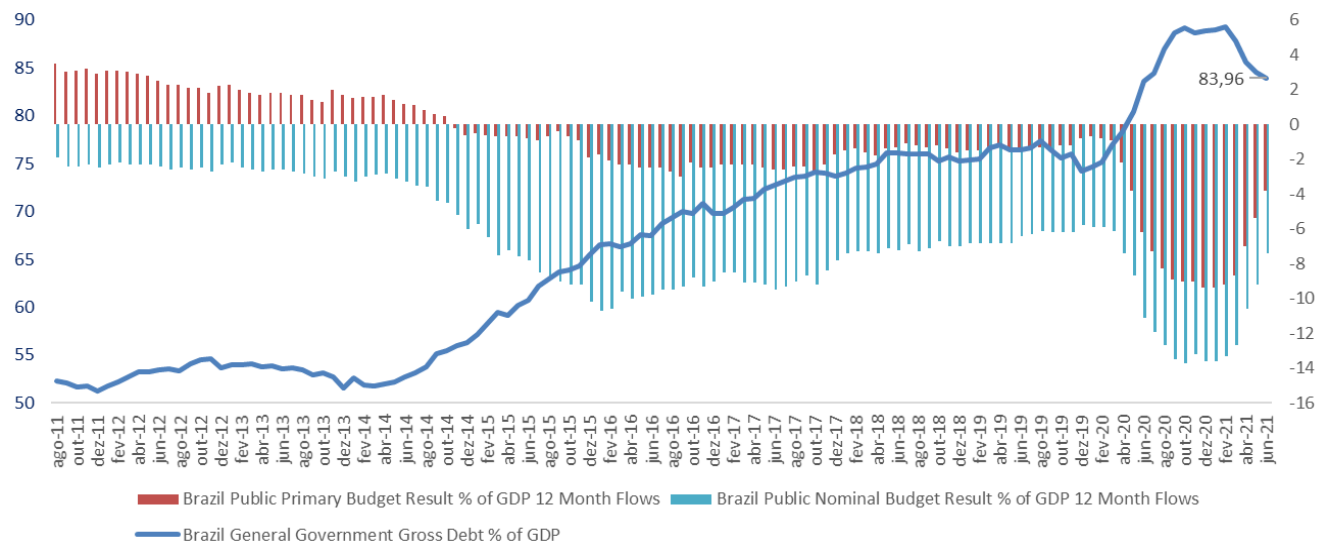
- PEC dos precatórios;
- Folga fiscal resultante de imposto inflacionário?
- Ampliação de gastos sociais em ano eleitoral.

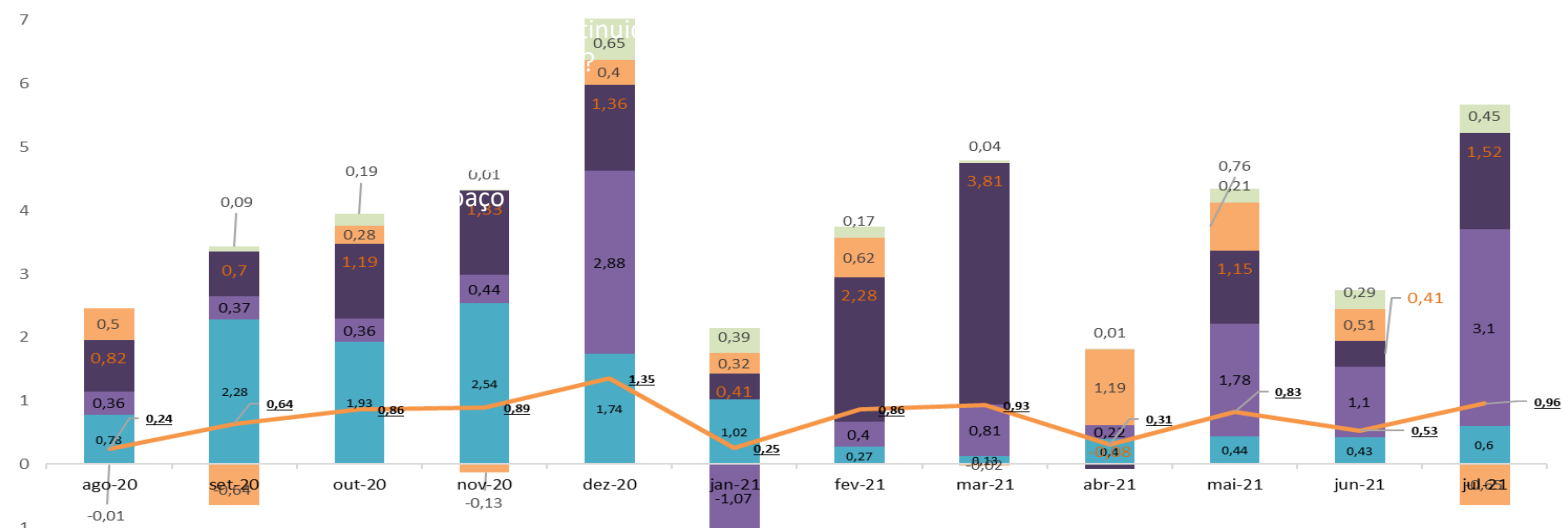
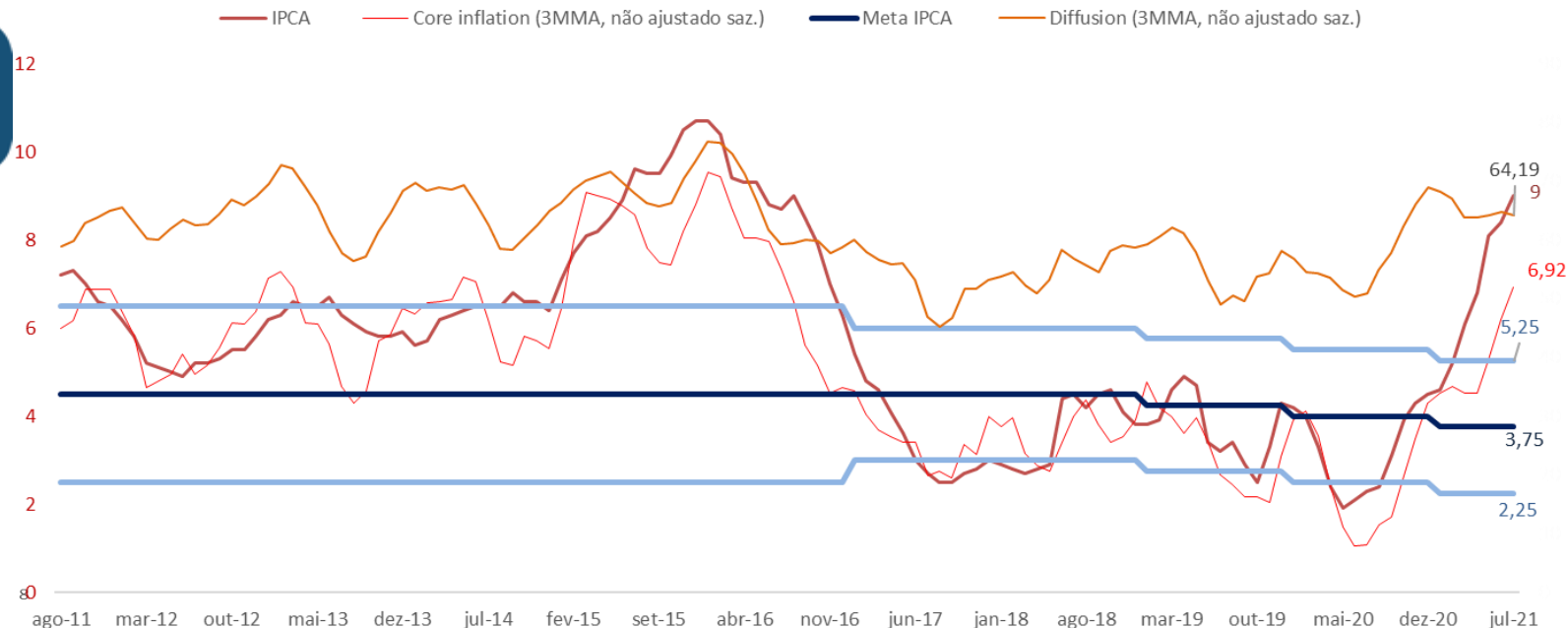
Inflação | Juros

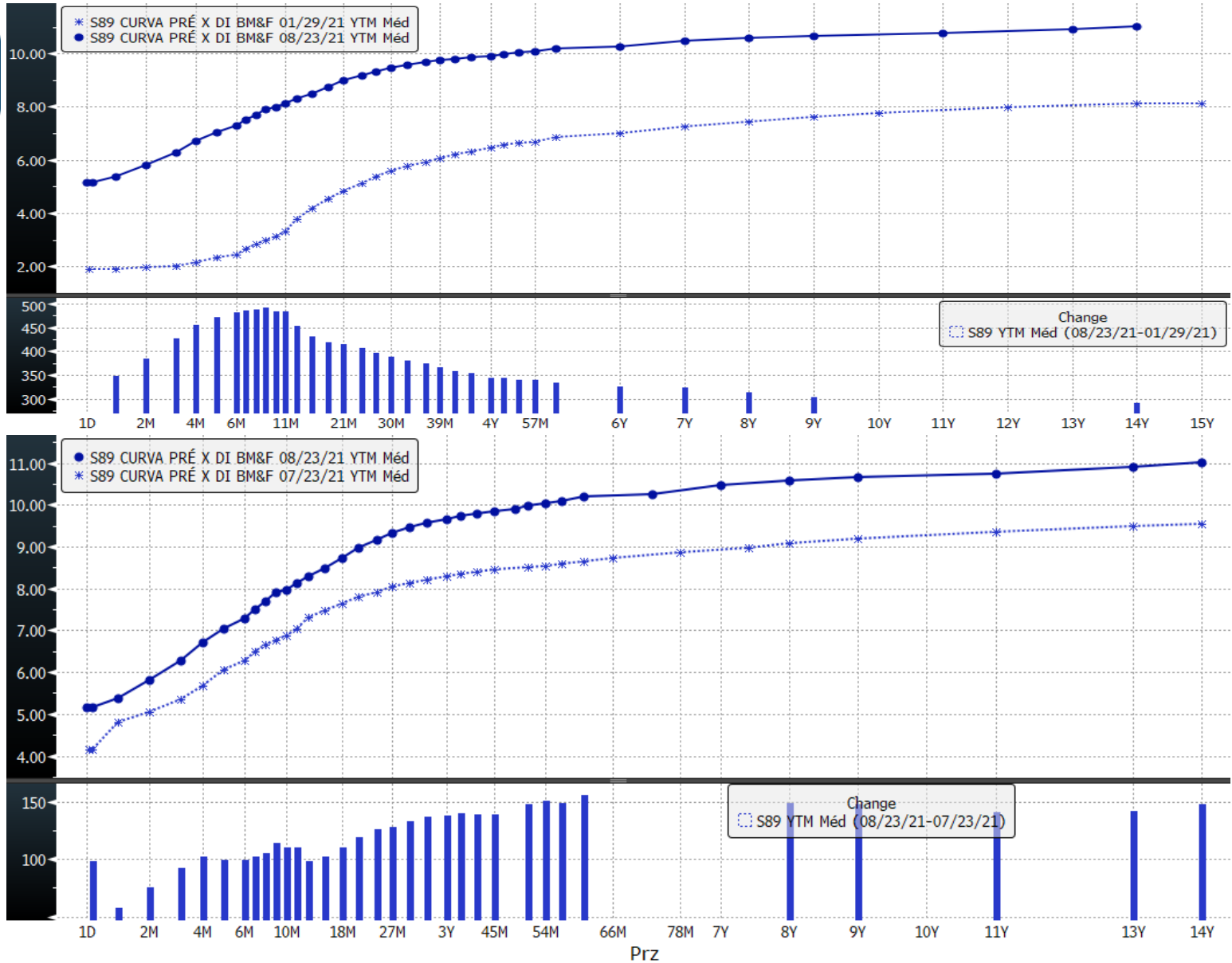
- Presidente do BC adota tom severo e afirma que fará o que for preciso para manter a inflação dentro das metas estabelecidas.













23/08/21

Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.) / 252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2022	2,5817	2,5564	2,5680	3.733,965726	2,0884	3,4626	2,2030	3,5794
760100	15/07/2000	15/03/2023	3,7162	3,6887	3,7030	3.828,832705	3,2247	4,6141	3,3374	4,7270
760199	15/07/2000	15/05/2023	3,7148	3,6907	3,7030	3.806,738019	3,2394	4,6162	3,3539	4,7310
760199	15/07/2000	15/08/2024	4,3866	4,3614	4,3721	3.777,277235	3,9016	5,3051	3,9940	5,3974
760199	15/07/2000	15/05/2025	4,5177	4,4952	4,5061	3.851,924469	4,0341	5,4434	4,0959	5,5053
760199	15/07/2000	15/08/2026	4,6327	4,6100	4,6200	3.832,268291	4,1472	5,5056	4,1938	5,5525
760199	15/07/2000	15/08/2028	4,7335	4,7074	4,7200	3.885,431370	4,2545	5,4766	4,3097	5,5322
760199	15/07/2000	15/08/2030	4,8129	4,7862	4,8000	3.927,521819	4,3518	5,4513	4,4130	5,5128
760199	15/07/2000	15/05/2035	4,8233	4,8024	4,8120	4.094,687839	4,3844	5,3425	4,4324	5,3907
760199	15/07/2000	15/08/2040	4,9133	4,8792	4,8952	4.102,855937	4,4652	5,4302	4,5202	5,4855
760199	15/07/2000	15/05/2045	4,9339	4,9038	4,9192	4.211,010073	4,4874	5,4229	4,5470	5,4828
760199	15/07/2000	15/08/2050	4,9558	4,9270	4,9400	4.201,342745	4,5033	5,4181	4,5697	5,4848
760199	15/07/2000	15/05/2055	4,9820	4,9568	4,9700	4.275,047090	4,5304	5,4323	4,6011	5,5034



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 de início da Carteira Própria - Alocação inicial 2 lotes / Alocações seguintes - conforme condições de mercado

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

