



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

## ATA DE REUNIÃO INTERNA

### ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 19 DE JANEIRO DE 2021

Ao décimo nono dia do mês de janeiro de dois mil e vinte e um, às quinze horas, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes os membros votantes, os Senhores Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê) e Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, o Sr. Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Planejamento), o Sr. Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), a Sra. Geny Andrea Alves, o Sr. Flávio Carramanhos Werneck e o Sr. Rodrigo Santos Martins. 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 dezembro de 2020. Item Dois. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Debate sobre a conjuntura econômica e sobre as expectativas de mercado. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos.** O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. Após as considerações iniciais, foram abordados os itens em pauta. No **Item Um** da pauta, foi explicado que, da proposta aprovada na última reunião, houve aplicação dos recursos em caixa no fundo de ações do BTG Absoluto (segmento Renda Variável), bem como uma pequena parcela complementar no fundo Itaú Gold MM IE (segmento Investimento no Exterior). As motivações para os aportes foram apresentadas pelo Gerente da área. Passando para o **Item Dois**, foi demonstrado o fluxo de entradas e saídas no mês de dezembro, mas também o resultado fechado do exercício de 2020. Explicou-se o funcionamento da Taxa de Administração no Fundo Previdenciário bem como a situação a ser definida no início do exercício de 2021 pela Presidência da Autarquia. Por fim, foi apresentada a rentabilidade das aplicações financeiras ao longo do ano de 2020. No **Item Três**, foi apresentada a distribuição dos recursos financeiros por instituição autorizada e credenciada e por política de investimentos do fundo, ou ativo, ou passivo, e associado à qual indexador. O enquadramento à legislação pertinente no encerramento do mês foi demonstrado e os critérios foram debatidos. Após, foram evidenciados o desempenho do mercado no mês de dezembro, a distribuição dos recursos da carteira por produto e a performance dos investimentos da Autarquia no período, destacando a boa relação risco/retorno presente no resultado de +7,50%aa (2020) frente à volatilidade de +5,47%aa (12m). 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 *Reinflation Trade* apresentado pelo Gerente da área. 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. A única alteração foi a retirada do item Fundos de Participação (FIP) bem como da proposta de uma eventual reunião em caráter extraordinário para tratar especificamente do tema, o que foi devidamente justificado aos presentes. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram aprovados por **unanimidade** e seguem em anexo (12827190). 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**

**Nícolas Ribeiro da Costa Cardoso**

**Membro designado**

**Rodrigo Santos Martins**

**Membro designado**

**Flávio Carramanhos Werneck**

**Membro designado**

**Geny Andrea Alves**

**Membro designado**

**Alisson José Ramos Batista**

**Secretário**

Rio de Janeiro, 27 janeiro de 2021



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 27/01/2021, às 10:36, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso, Gerente**, em 27/01/2021, às 10:48, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Flavio Carramanhos Werneck, Especialista em Previdência Social**, em 27/01/2021, às 11:44, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Flavio de Matos Silva, Especialista em Previdência**



**Social**, em 27/01/2021, às 11:55, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Santos Martins, Especialista em Previdência Social**, em 27/01/2021, às 11:55, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Geny Andrea Alves, Especialista em Previdência Social**, em 27/01/2021, às 16:27, 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 **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 29/01/2021, às 10:53, 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 01/02/2021, às 15:46, 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](http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6), informando o código verificador **12825438** e o código CRC **2CCCA622**.



# Comitê de Investimentos – Janeiro 2021

---

**GOP | 2021**



<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



<b>1</b>	<b>Introdução</b>
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



## Comitê de Investimentos

### Objetivo

Elaborar as Propostas Mensais de Investimentos do Fundo Previdenciário conforme competência desse órgão consultivo.

### Composição

Diretor de Investimentos	Aloisio Villeth Lemos
Representante da SEFAZ	Raphael da Motta e Silva
Representante da SEPLAG	-

### Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 22/12 a 19/01
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 20/01 a 19/02



## 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.





<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



1	Introdução
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos



## Proposta Mensal de Investimentos

### FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

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

#### Renda Fixa

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

#### Vedações

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

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



## Proposta Mensal de Investimentos

### FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Tática

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

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

#### Renda Fixa – Artigo 7º

**50% a 100% do PL**

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

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

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

**Proposta de Alocação RF Ativa – Até 70% do PL**

#### Renda Variável – Artigo 8º IV a

**Até 5% do PL**

Fundo de Renda Variável – Fundo em Participações (FIP)

**Proposta de Alocação – Até 1% do PL**

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



## Proposta Mensal de Investimentos

### FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

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

#### Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

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

**Proposta de Alocação – Até 20% do PL**

#### Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

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

**Proposta de Alocação – Até 10% do PL**

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



## O que foi feito

### Realocação da CARTEIRA RP

Renda Fixa

NA

Renda Variável

BTG Absoluto Institucional FIA

Investimento no Exterior

Itaú Gold USD MM IE FICFI



<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



1	Introdução
2	Proposta Vigente
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos





## Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

### Fluxo de Caixa - Dezembro 2020

<b>Saldo Inicial - 1.998.374.808,25</b>			
Contribuição Servidor	18.322.373,53	82.311.508,55	<b><u>Entradas</u></b>
Contribuição Patronal	25.873.246,59		
Outras	0,00		
Rendimentos de Aplicações	38.115.888,43		
<b><u>Saídas</u></b>	277.952,01	82.610,36	Folha Liq. Inativo Executivo
		195.341,65	Folha Líquida Pensionistas
		0,00	Taxa de Administração
<b>Saldo Final - 2.080.408.364,79</b>			



## Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

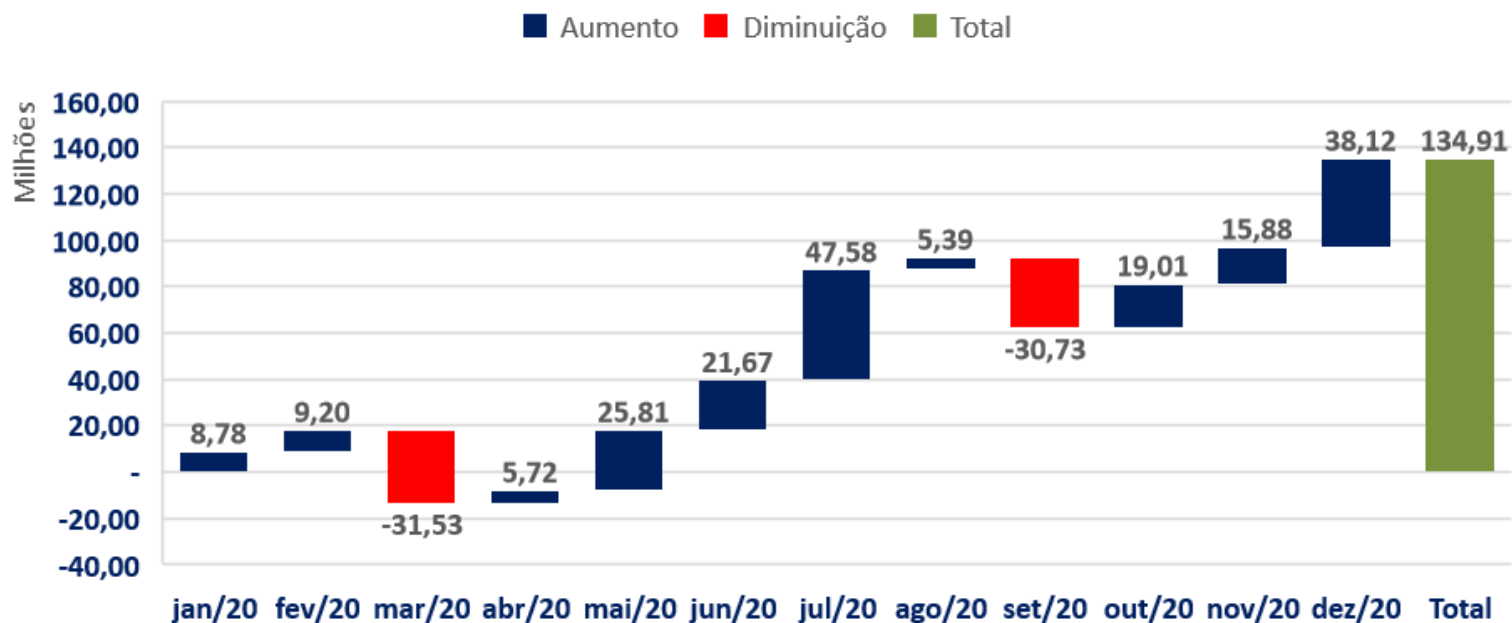
### Fluxo de Caixa - Dezembro 2020

Desembolsos 2020		Disponibilidades	Carteira em DI
Janeiro	468.059,89	3.885.664,91	0,19%
Fevereiro	268.167,33		
Março	1.341.119,10		
Abril	1.138.735,17		
Maiο	2.362.638,77		
Junho	324.605,84	Realizado	Total 2020
Julho	339.874,15	10.041.489,52	10.041.489,52
Agosto	323.544,01	A realizar - restante de 2020	
Setembro	344.710,38		
Outubro	1.432.002,39		
Novembro	1.420.080,48	0,00	
Dezembro	277.952,01		



## Fundo Previdenciário

### Rentabilidade das Aplicações Financeiras 2020





<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
5	Proposta Mensal de Investimentos



---

## Disponibilidade Financeira



## Fundo Previdenciário

Em R\$ 1,00

### Disponibilidade financeira - 31/12/2020

<b>Saldo Total</b>	<b>Caixa</b>	<b>BB</b>	<b>Bradesco</b>	<b>BTG</b>
<b>2.080.408.364,79</b>	<b>35,87%</b>	<b>23,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>6,04%</b>
	<b>Itaú</b>	<b>Santander</b>	<b>Safra</b>	<b>BNP</b>
	<b>18,43%</b>	<b>13,17%</b>	<b>3,45%</b>	<b>-</b>

#### Participação do benchmark na Carteira (%)

Beta - 44,01%					
CDI	SELIC	IDKA 2 IPCA	IMA-B5	IPCA < 5 anos	IPCA > 5 anos
0,18%	0,00%	0,00%	15,26%	18,40%	3,24%
IDKA 2 Pré	IRF-M1	IRF-M	IRF-M1+	MSCI EM	GOLD
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,55%	2,37%
Alfa - 55,99%					
CDI	IMA-B5	IMA-B	IPCA	RF	IBOV
2,23%	1,28%	3,45%	17,03%	29,34%	0,19%
MSCI ACWI					
2,47%					



## Enquadramento em 30/12/2020



### 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\$1.089.888.199,82	48,89%	100,00%	R\$2.229.221.319,72
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%	R\$1.560.454.923,80
Art 7 - IV - a	R\$894.499.342,24	40,13%	50,00%	R\$1.114.610.659,86
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%	R\$891.688.527,89
Art 8 - II - a	R\$4.011.103,88	0,18%	30,00%	R\$668.766.395,92
Art 8 - III	R\$46.334.026,54	2,08%	10,00%	R\$222.922.131,97
Art 9 - A - II	R\$194.488.647,24	8,72%	10,00%	R\$222.922.131,97
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$222.922.131,97
<b>TOTAL</b>	<b>R\$2.229.221.319,72</b>	<b>100,00%</b>		





Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				
						% a.a.
Caixa Gestão	23.215.097/0001-55	374,70	1,32%	6,66%	6,66%	0,20
BB Aloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	263,60	2,65%	nd	nd	0,30
Itaú Global Dinâmico	09.093.819/0001-15	235,65	0,29%	4,11%	4,11%	0,18
Caixa Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	177,70	2,53%	8,76%	8,76%	0,20
Santander IMA B 5 TOP RF	18.599.673/0001-75	121,20	1,97%	8,12%	8,12%	0,30
Santander FIC IMA B-5	13.455.117/0001-01	101,46	1,81%	7,83%	7,83%	0,10
BTG Tesouro IPCA CURTO	07.539.298/0001-51	94,90	0,22%	1,94%	1,94%	0,00
Itaú Ações EM IE FICFI	35.727.674/0001-77	94,60	0,29%	4,11%	4,11%	0,00
CEF Brasil Renda Fixa Ativa TP	35.536.532/0001-22	90,76	0,28%	3,63%	3,63%	0,40
Safra IMA FIC FI RF	30.659.168/0001-74	71,76	5,56%	7,60%	7,60%	0,15
BB Prev TP RF IPCA I	19.303.793/0001-46	67,92	1,22%	8,36%	8,36%	0,15
Caixa Brasil 2030 III	20.139.534/0001-00	67,46	5,52%	9,33%	9,33%	0,20
Santander G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	51,39	0,48%	61,34%	61,34%	1,00
Itaú Gold USD	37.555.061/001-25	49,35	0,29%	4,11%	4,11%	0,00
BB Prev TP RF IPCA	15.486.093/0001-83	47,68	1,97%	8,65%	8,65%	0,15
BB MM Juros e Moeda	06.015.368/0001-00	46,35	0,25%	5,98%	5,98%	0,50
Caixa Brasil 2024 VI	22.791.074/0001-26	35,60	2,53%	8,74%	8,74%	0,20
BB Prev TP RF IPCA XI	24.117.278/0001-01	30,03	1,21%	8,29%	8,29%	0,20
BTG Pactual FI RF Inflation	09.518.581/0001-22	26,58	0,22%	1,94%	1,94%	0,40
BB Prev TP RF IPCA X	20.734.931/0001-20	16,00	1,82%	7,48%	7,48%	0,20
BB Prev TP RF IPCA VI	19.523.306/0001-50	7,78	1,66%	8,45%	8,45%	0,20
BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	4,03	5,23%	7,88%	7,88%	3,00
Itaú Instucional DI	00.832.435/0001-00	3,82	0,19%	2,53%	2,53%	0,18
BTG Pactual Tesouro Selic FI R	09.215.250/0001-13	0,06	0,22%	1,94%	1,94%	0,20
Safra Executive 2	10.787.647/0001-69	0,03	0,35%	3,24%	3,24%	0,50
Santander Renda Fixa Ativo FI	26.507.132/0001-06	0,01	0,61%	2,70%	2,70%	0,40
<b>TOTAL</b>		<b>2080,41</b>				



## Fundo Financeiro e Taxa de Administração

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				
						% a.a.
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	86,11	0,23%	2,48%	2,48%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	7,86	0,24%	2,57%	2,57%	0,10
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	2,52	0,19%	2,53%	2,53%	0,18
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,24%	2,44%	2,44%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,24%	2,45%	2,45%	0,20
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,27%	2,10%	2,10%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,21%	2,29%	2,29%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,22%	1,94%	1,94%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,21%	2,39%	2,39%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,31%	3,47%	3,47%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,25%	2,40%	2,40%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,22%	2,13%	2,13%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,36%	2,42%	2,42%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,25%	2,46%	2,46%	0,20
<b>TOTAL</b>		<b>96,95</b>				<b>Valores em R\$ milhões</b>

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				
						% a.a.
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	56,94	0,01%	0,49%	0,49%	1,75
<b>TOTAL</b>		<b>56,94</b>				<b>Valores em R\$ milhões</b>

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

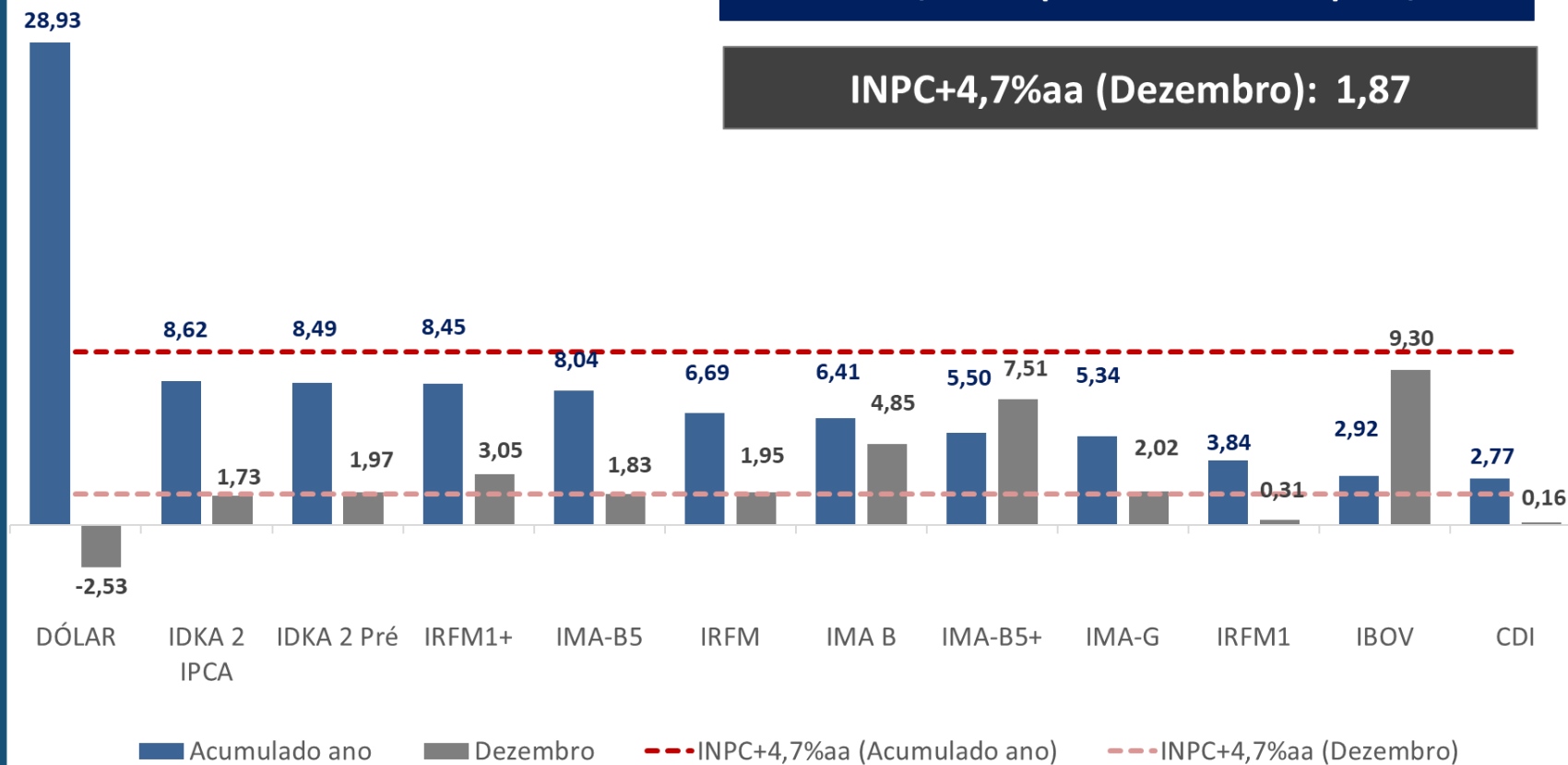


## Dezembro

Rentabilidade dos Benchmarks em 2020 (%)

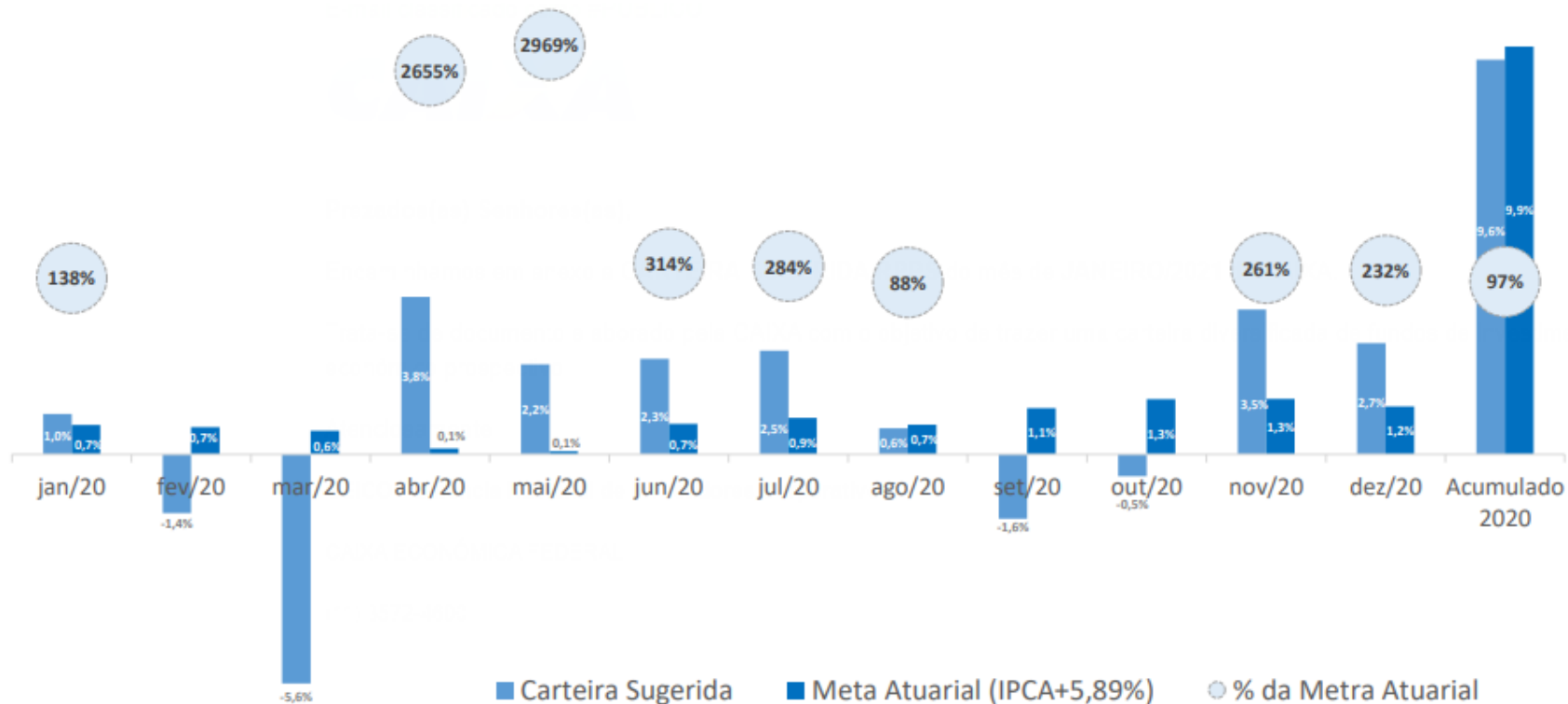
**INPC+4,7%aa (Acumulado ano): 10,38**

**INPC+4,7%aa (Dezembro): 1,87**





## Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada



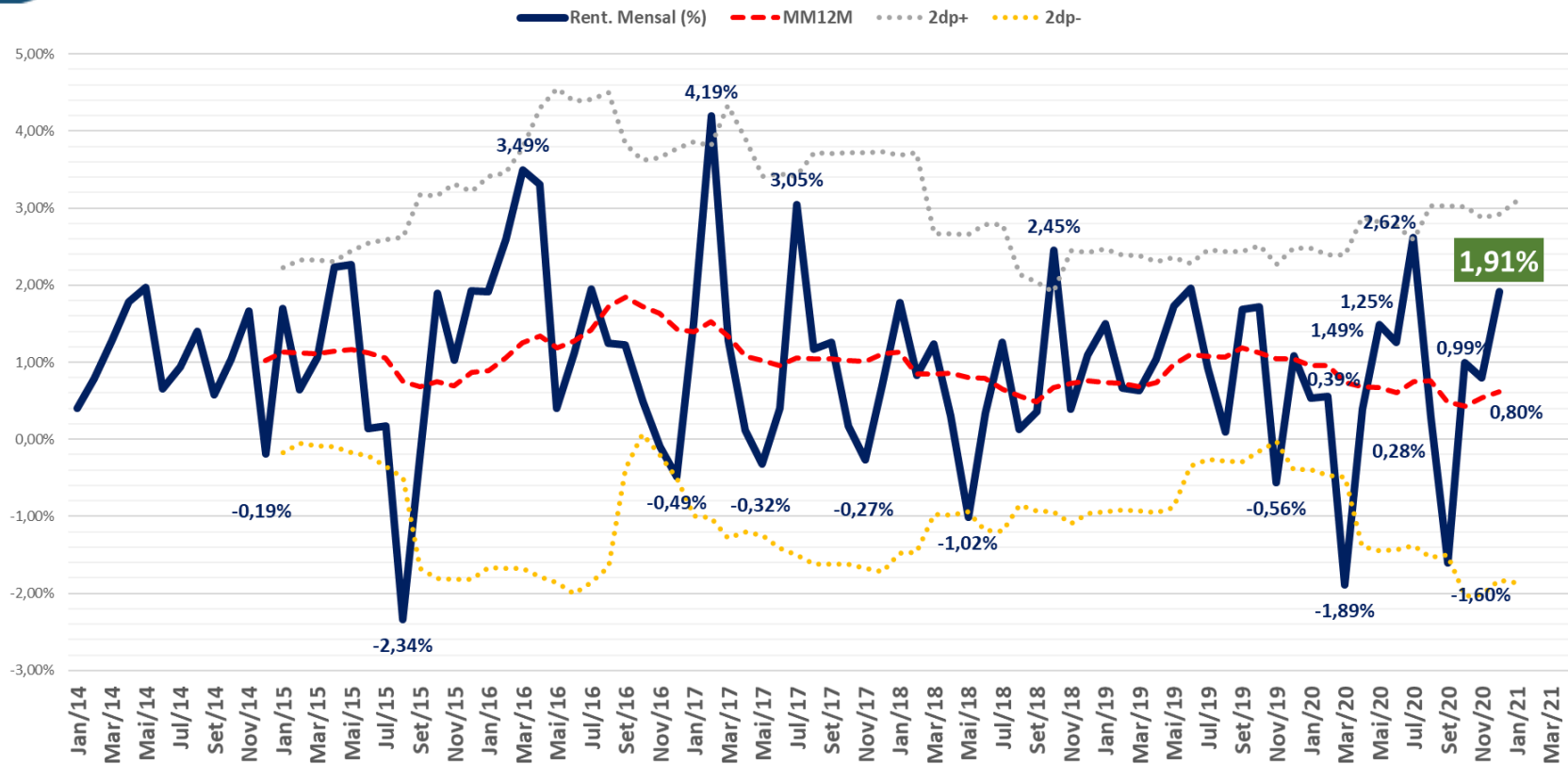
Resultado da Carteira Sugerida antes do IPCA (2020)



## Desempenho da Carteira RIOPREV

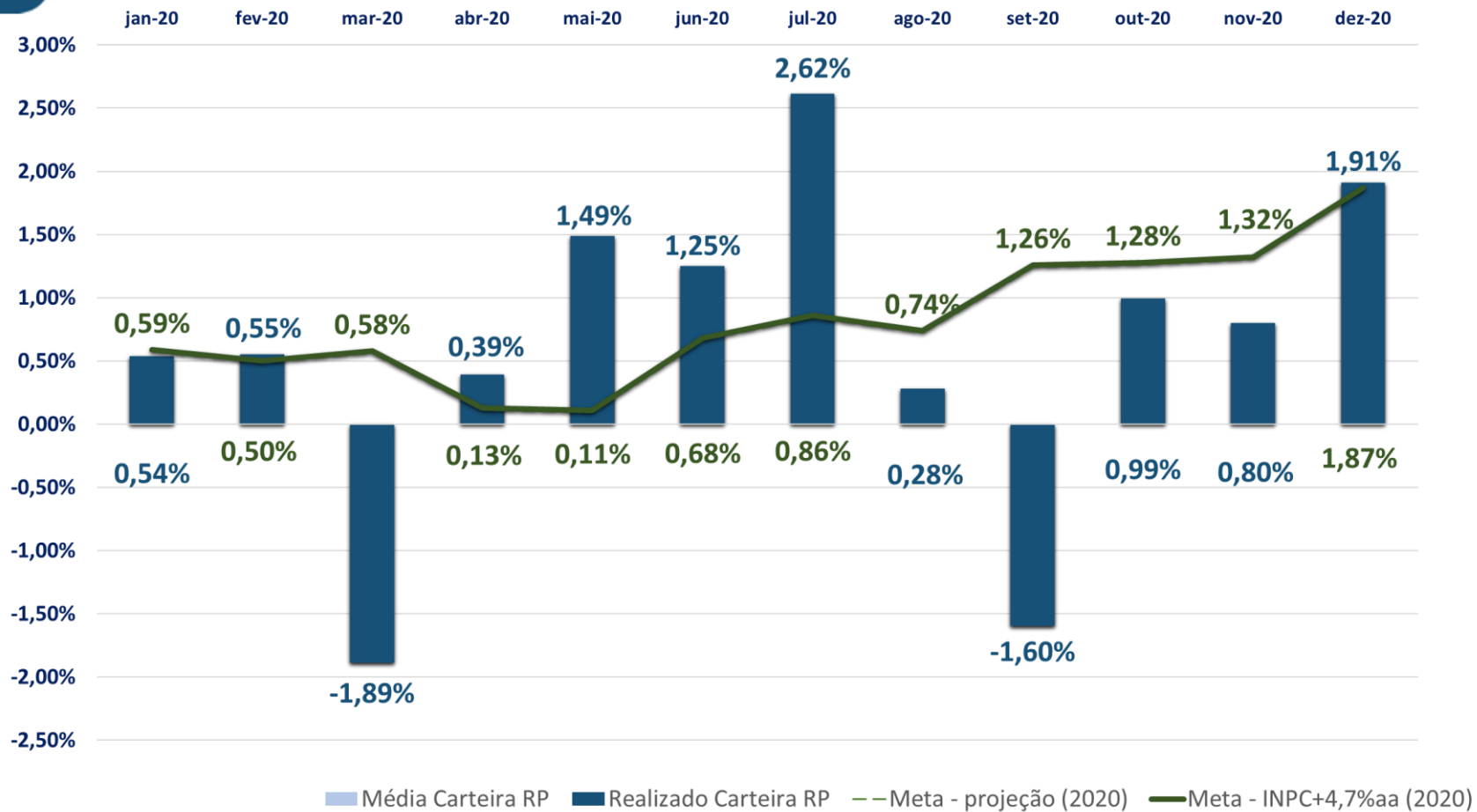


## Carteira Rioprev - Rentabilidade m/m (2014-2020)





## Performance dos Investimentos do Rioprevidência em 2020





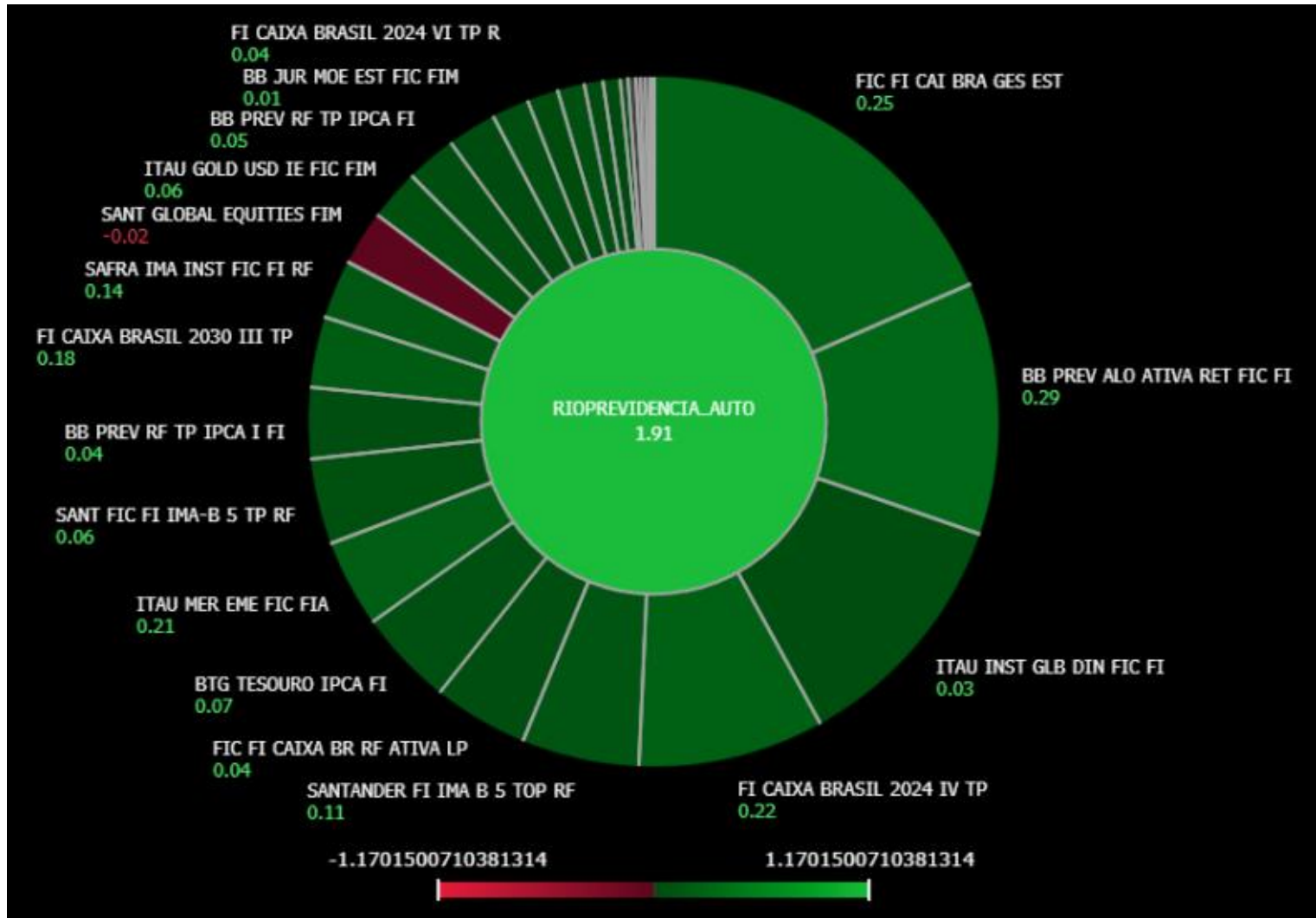


## Rentabilidade e Meta Atuarial da Carteira do Rioprevidência

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Resultado do Ano
<b>2014</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,78%</b>	<b>1,97%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,67%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>13,01%</b>
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%	<b>112,54%</b>
<b>2015</b>	<b>1,70%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,06%</b>	<b>2,23%</b>	<b>2,26%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,17%</b>	<b>-2,34%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,92%</b>	<b>10,88%</b>
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%	<b>64,76%</b>
<b>2016</b>	<b>1,92%</b>	<b>2,60%</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,30%</b>	<b>0,41%</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,95%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>18,49%</b>
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%	<b>155,55%</b>
<b>2017</b>	<b>1,51%</b>	<b>4,19%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,12%</b>	<b>-0,32%</b>	<b>0,40%</b>	<b>3,05%</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,18%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,70%</b>	<b>13,98%</b>
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%	<b>196,70%</b>
<b>2018</b>	<b>1,77%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,26%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,36%</b>	<b>2,45%</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,10%</b>	<b>9,50%</b>
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%	<b>110,92%</b>
<b>2019</b>	<b>1,50%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,94%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,69%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>1,08%</b>	<b>13,01%</b>
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%	<b>133,75%</b>
<b>2020</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,55%</b>	<b>-1,89%</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>2,62%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-1,60%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,91%</b>	<b>7,50%</b>
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%	<b>72,26%</b>



## CARTEIRA RP: Desempenho por produto (Dezembro 2020)





## CARTEIRA RP: Desempenho por segmentação (2020)

**RF: 5,48% (ret.) e 4,91% (vol.)**

**RV: 10,16% (ret.) e 12,83% (vol.)**

**IE: 23,99% (ret.) e 17,85% (vol.)**

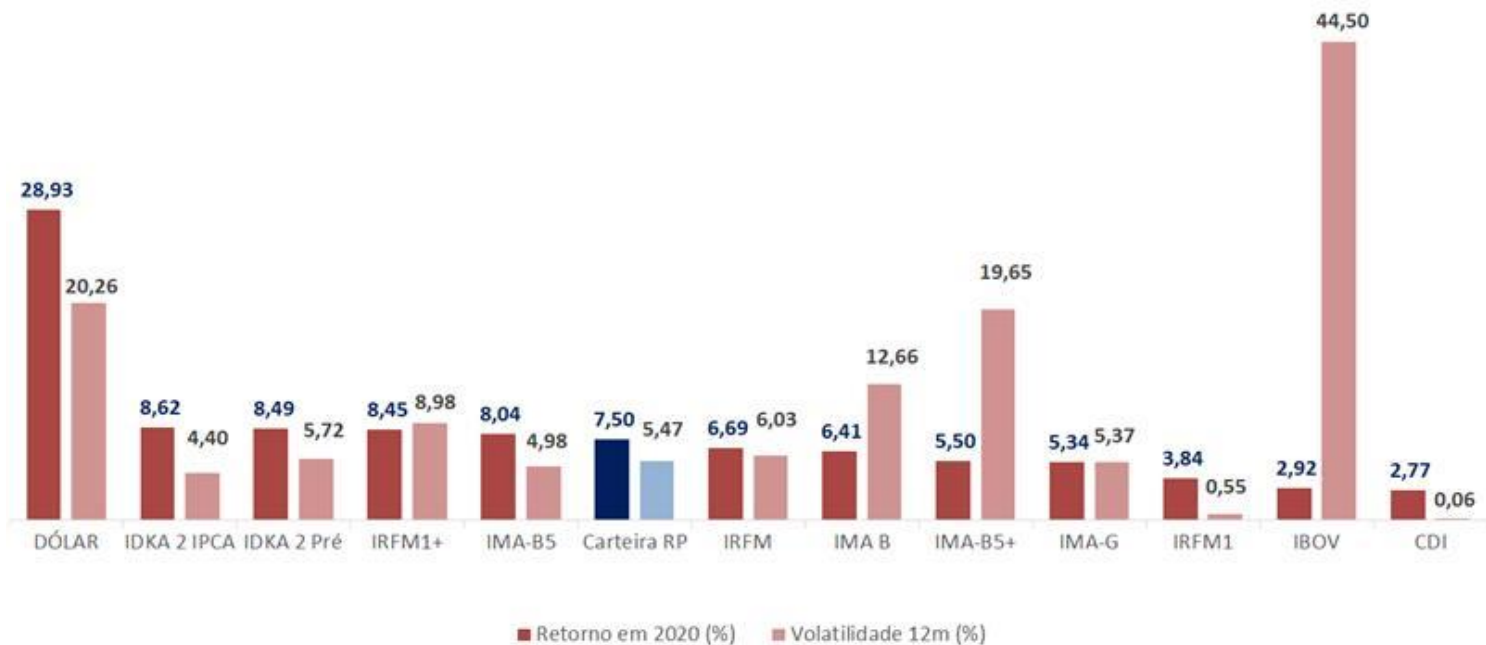
**RP: 7,50% (ret.) e 5,47% (vol.)**





## Carteira RP x Benchmark

Retorno e Volatilidade dos Benchmarks em 2020 (%)



Resultado equilibrado da Carteira RP



<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>3</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fluxo de Caixa
4	Carteira de Investimentos Consolidada
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



---

**Onde estamos**



## Onde estamos














---

## Expectativa do Mercado



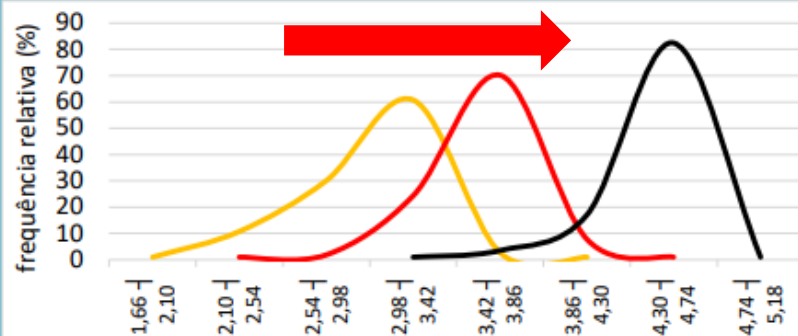
### Mediana - Agregado

	2021					2022				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,37	3,34	3,43	▲ (2)	 120	3,50	3,50	3,50	= (77)	110
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,35	3,47	▲ (2)	 99	3,50	3,50	3,50	= (2)	91
PIB (% de crescimento)	3,46	3,41	3,45	▲ (2)	72	2,50	2,50	2,50	= (143)	57
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,00	5,00	5,00	= (4)	102	4,98	4,90	4,90	= (2)	84
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,00	3,25	3,25	= (1)	105	4,50	4,75	4,75	= (1)	 97
IGP-M (%)	4,70	4,60	4,94	▲ (2)	 73	4,00	4,00	4,00	= (26)	60
Preços Administrados (%)	4,36	4,02	4,20	▲ (1)	 25	3,73	3,69	3,70	▲ (1)	 24
Produção Industrial (% de crescimento)	5,00	4,78	5,00	▲ (1)	13	2,43	2,45	2,40	▼ (1)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-17,40	-16,00	-19,41	▼ (1)	19	-28,27	-29,05	-29,55	▼ (1)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,10	55,00	55,00	= (1)	20	48,45	50,00	50,00	= (1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	60,00	60,00	60,00	= (9)	18	70,00	70,00	70,00	= (10)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,00	64,95	64,95	= (1)	18	69,30	66,80	66,60	▼ (4)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-3,00	-3,00	-2,80	▲ (1)	20	-2,20	-2,01	-2,00	▲ (3)	 19
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,00	-7,00	-6,92	▲ (1)	18	-6,50	-6,25	-6,30	▼ (1)	17



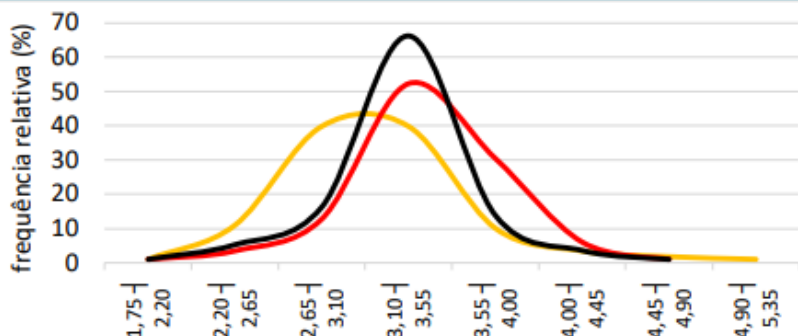
## Expectativas de Mercado – 04 de Janeiro

### IPCA 2020

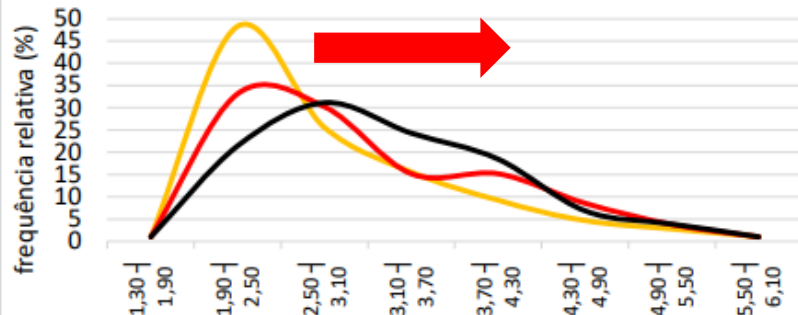


### 2021

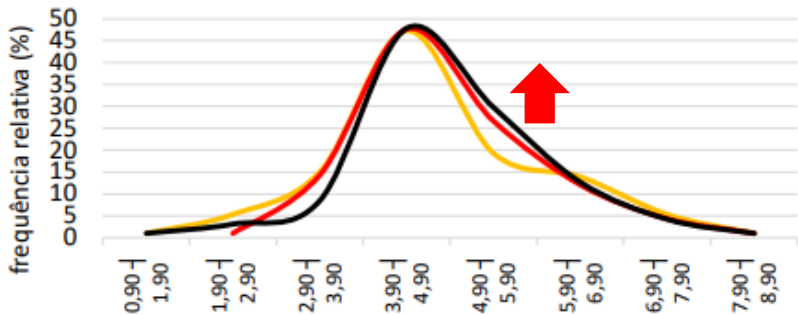
30/10/20 30/11/20 31/12/20



### Selic 2021



### 2022





---

**O que vemos**



## MUNDO: *Reinflation Trade*

### Mercados

- Dólar Fraco
- Bom desempenho dos mercados emergentes

### Atividade

- Queda na mobilidade diária, principalmente na Europa e EUA.

### Fiscal

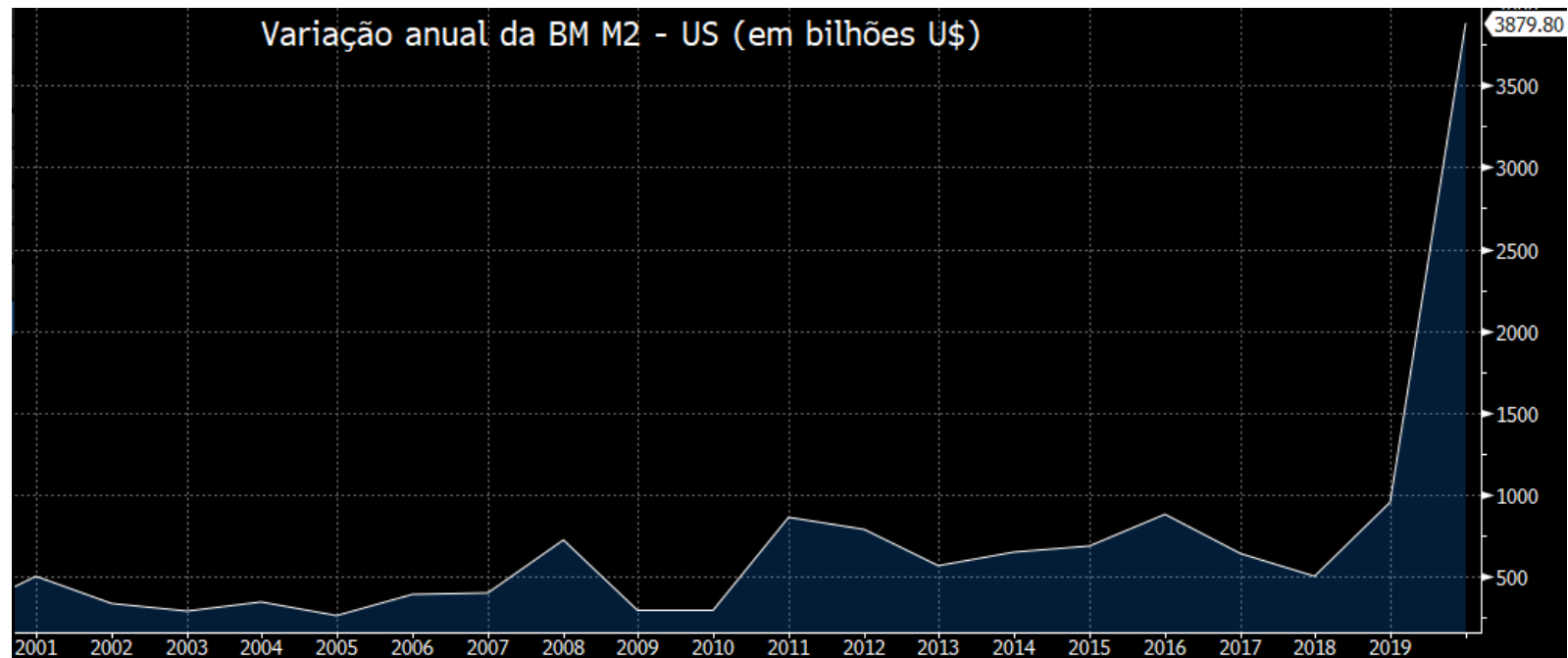
- Continuação dos estímulos fiscais

### Inflação | Juros

- Consenso do discurso inflacionário

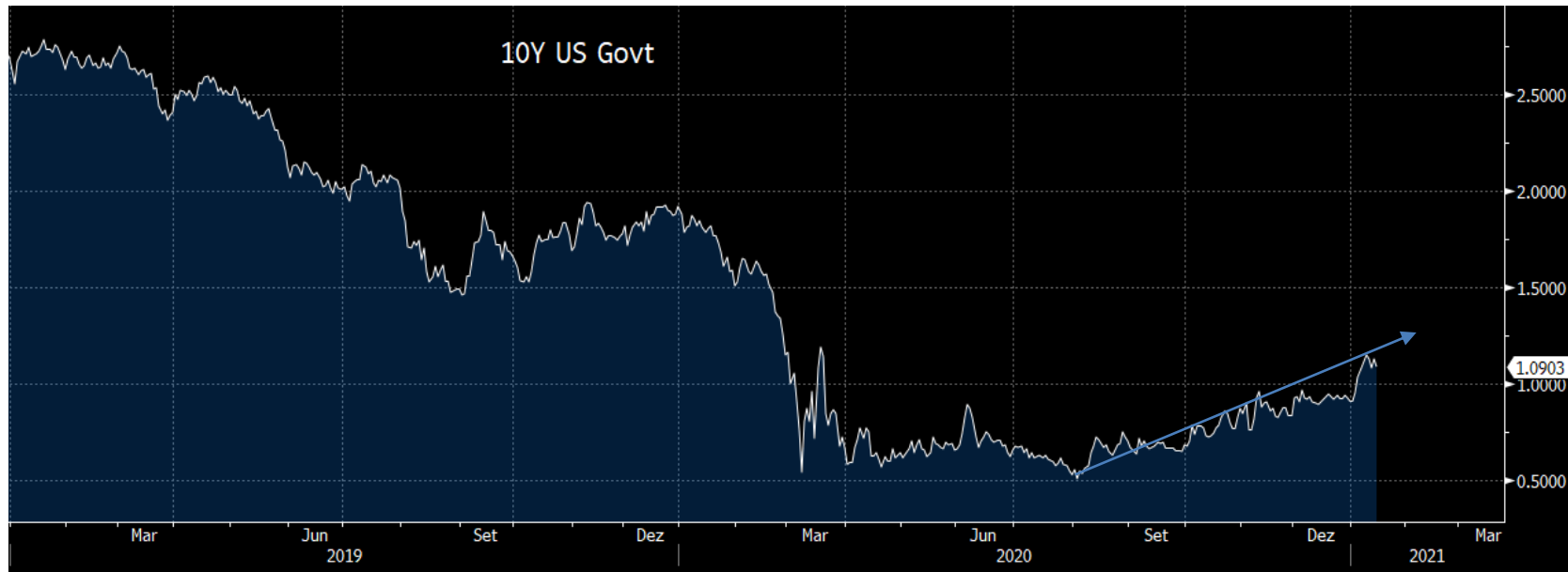


## MUNDO: *Reflation Trade*



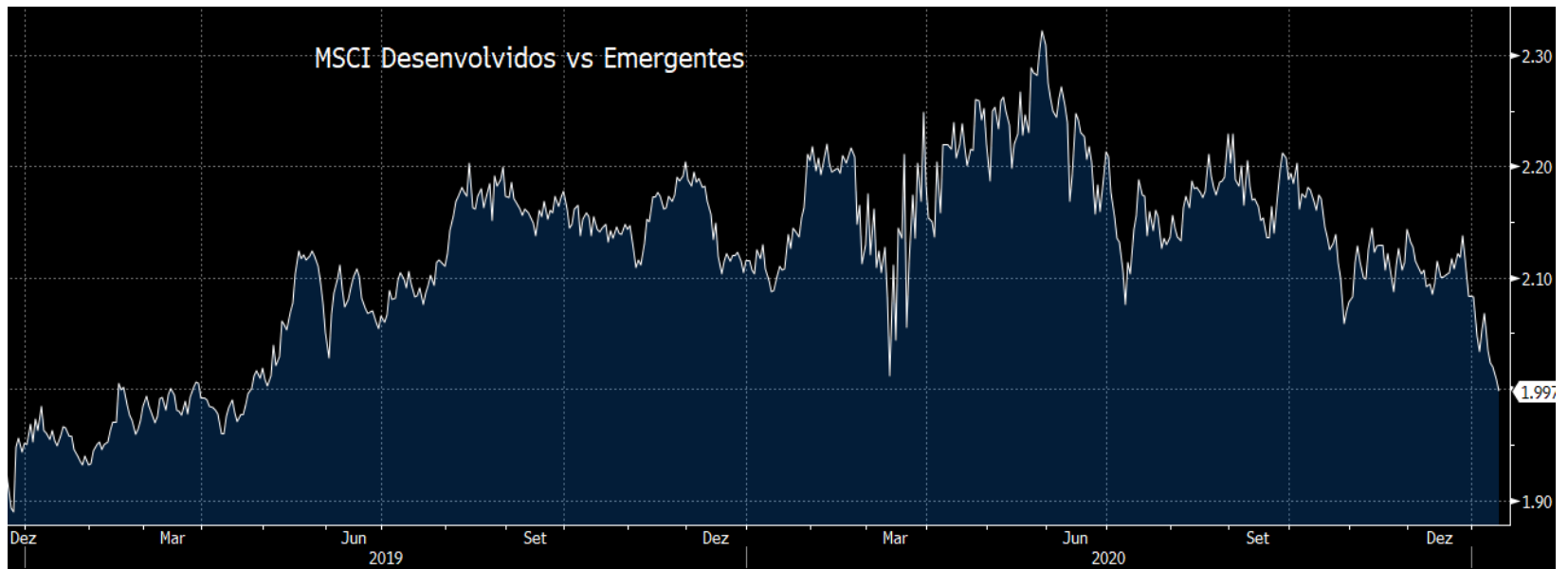


## MUNDO: *Reflation Trade*





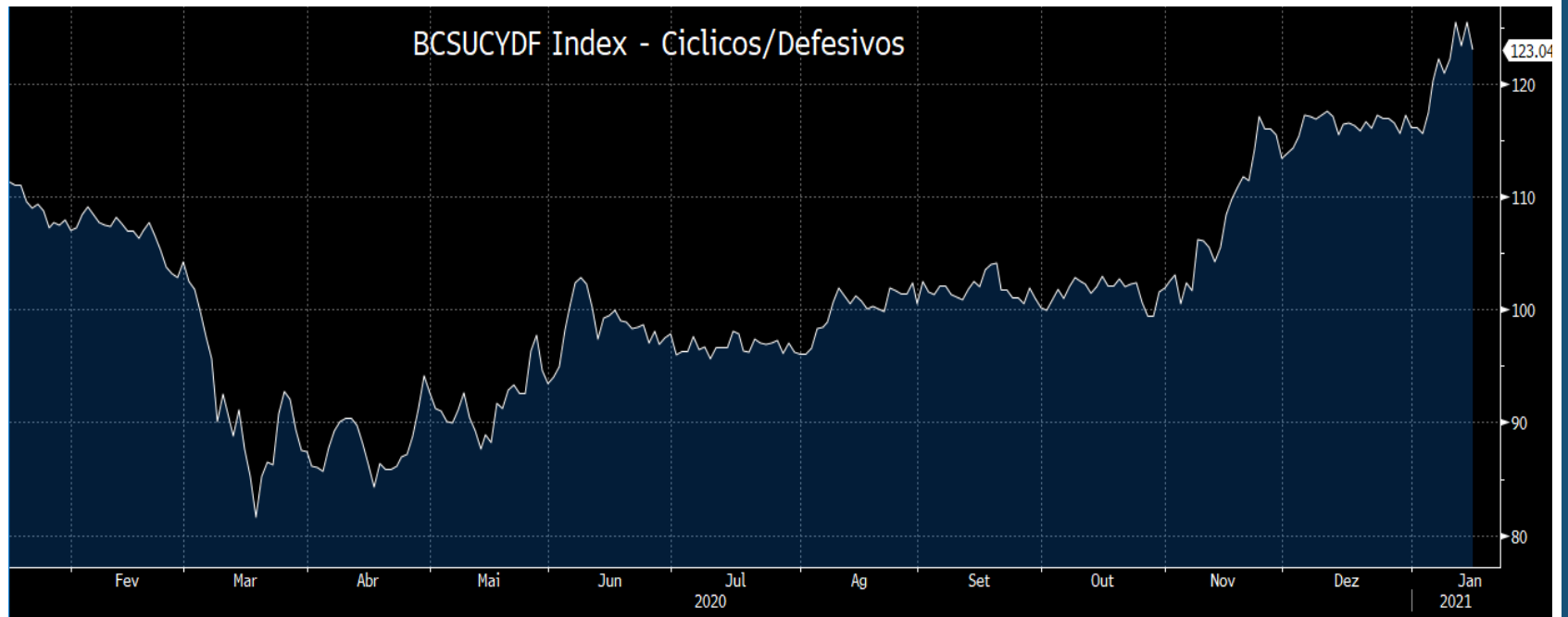
## MUNDO: *Reflation Trade*





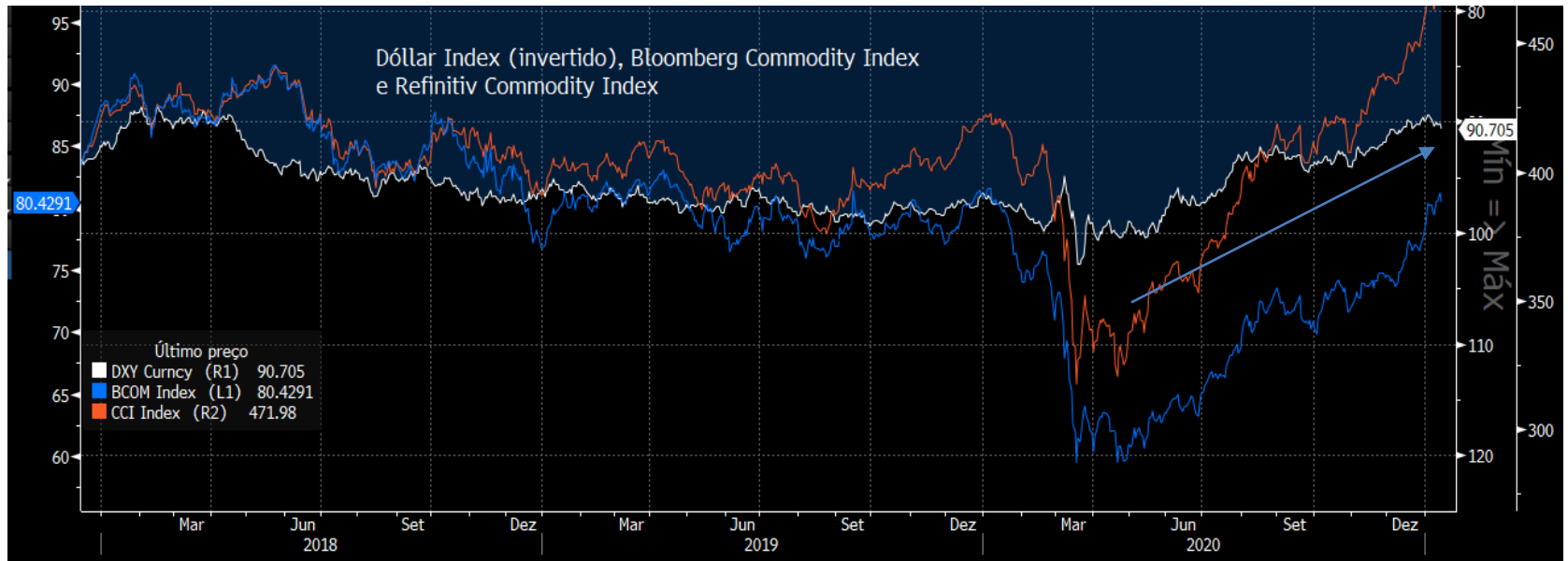


## MUNDO: *Reflation Trade*





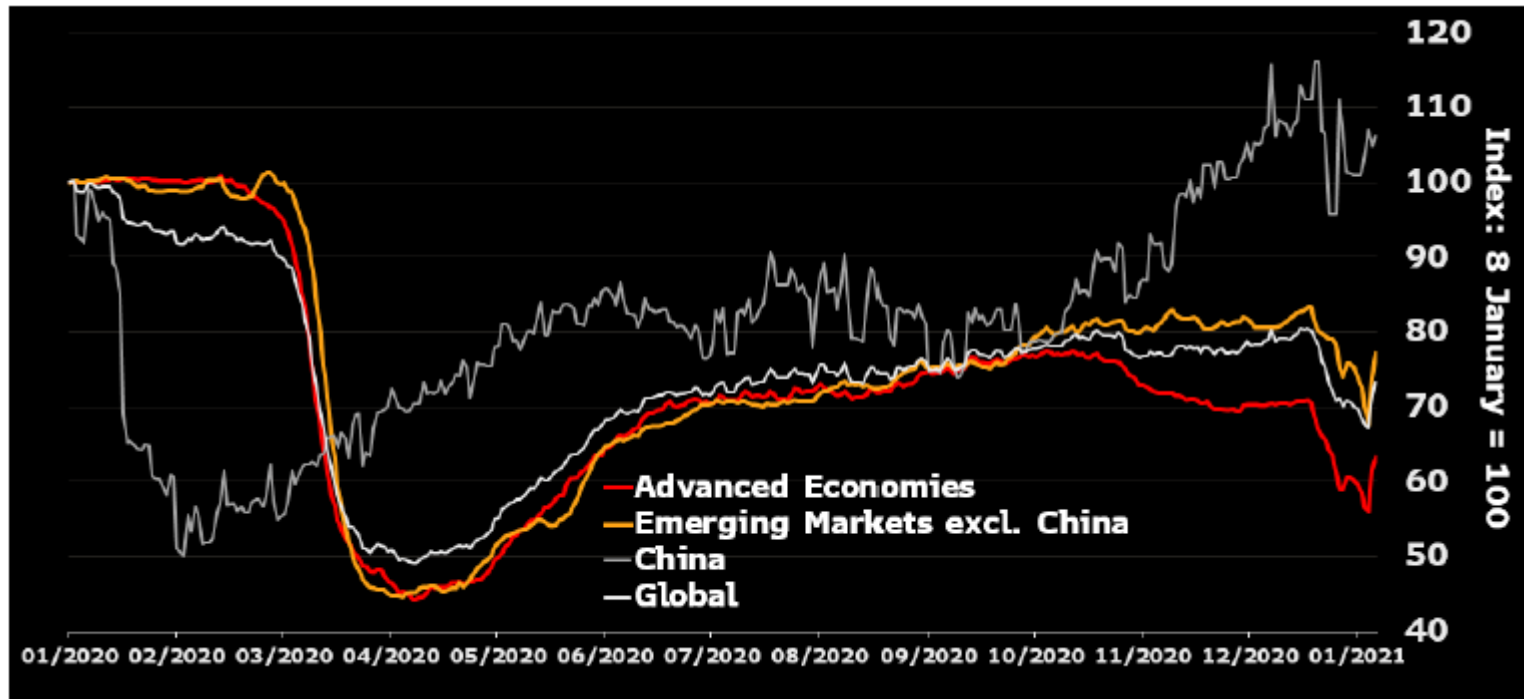
## MUNDO: *Reflation Trade*





## MUNDO: *Reflation Trade*

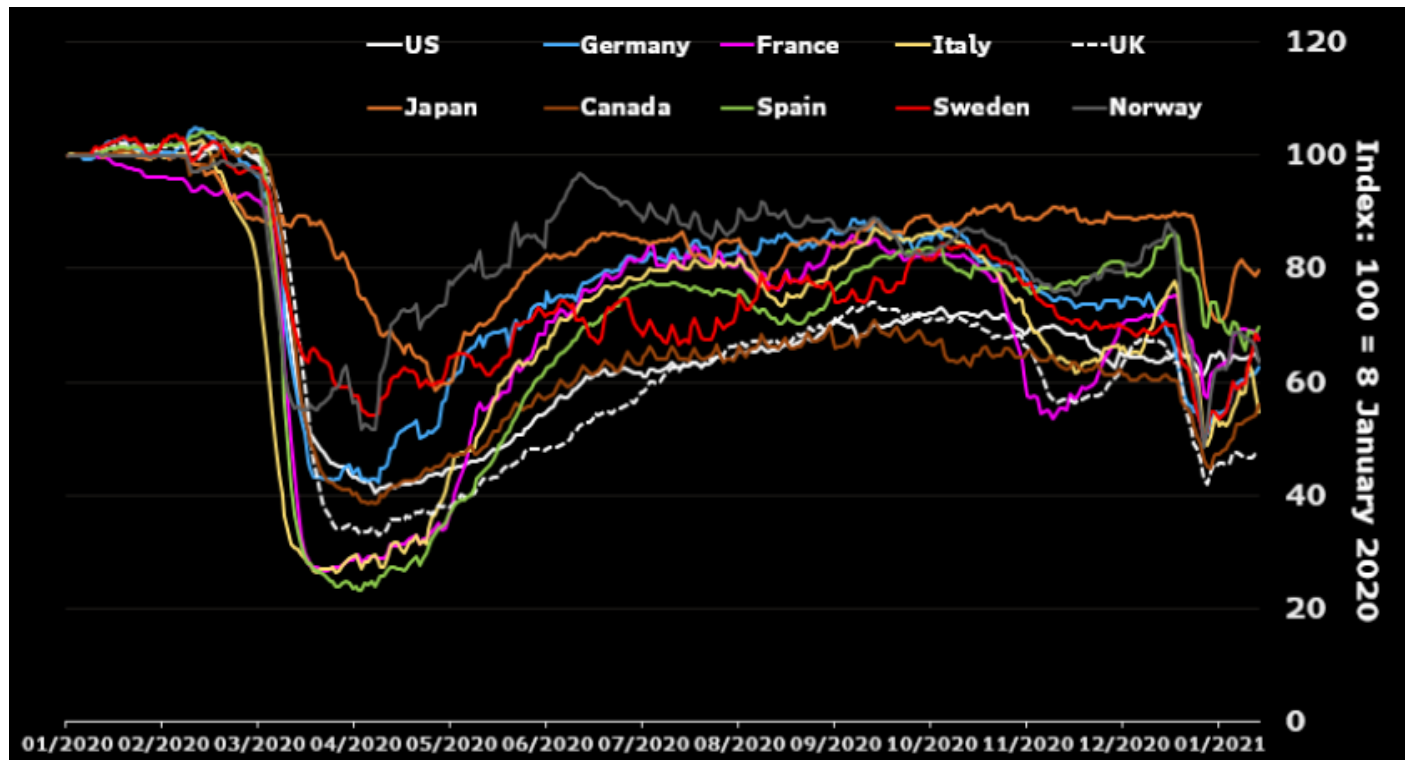
### Indicador de atividade diária





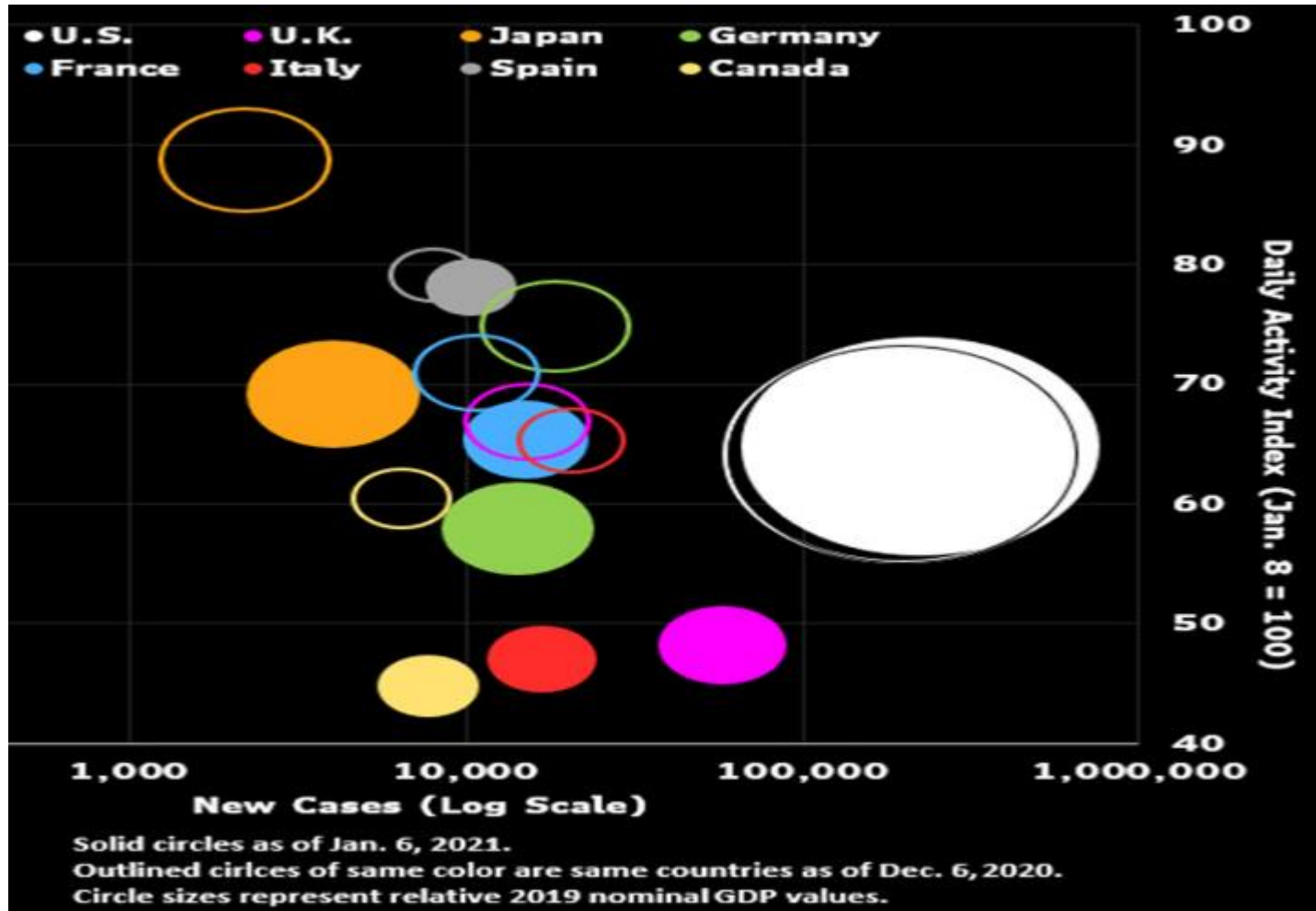
## MUNDO: *Reflation Trade* - Armadilhas

### Indicador de atividade diária





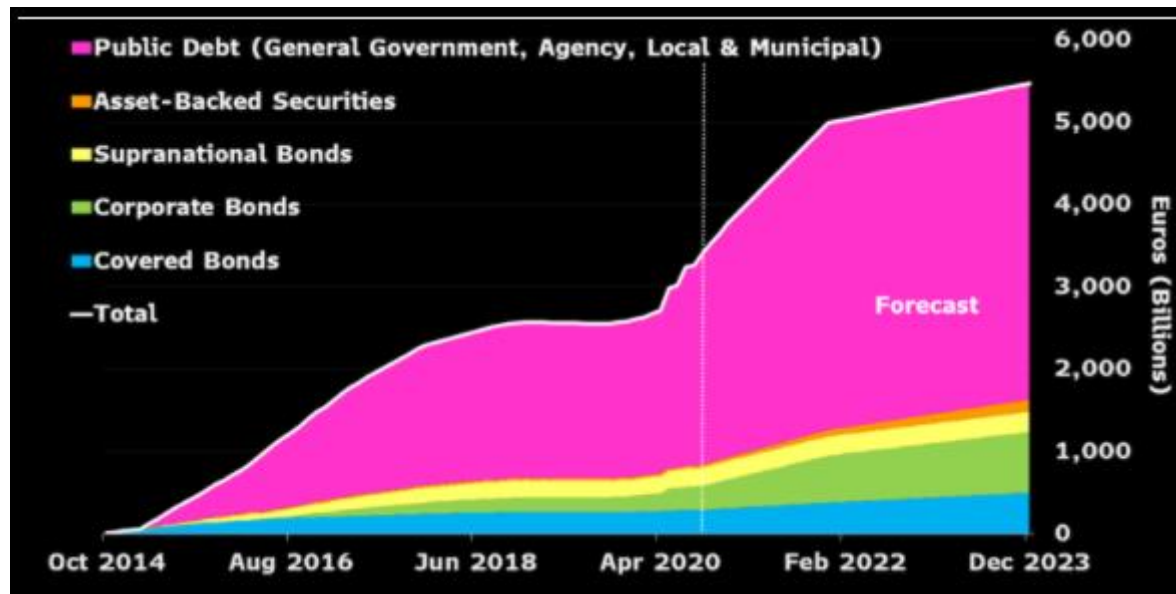
## MUNDO: *Reflation Trade* - Armadilhas





## MUNDO: *Reflation Trade* - Armadilhas

### Balanço do BCE





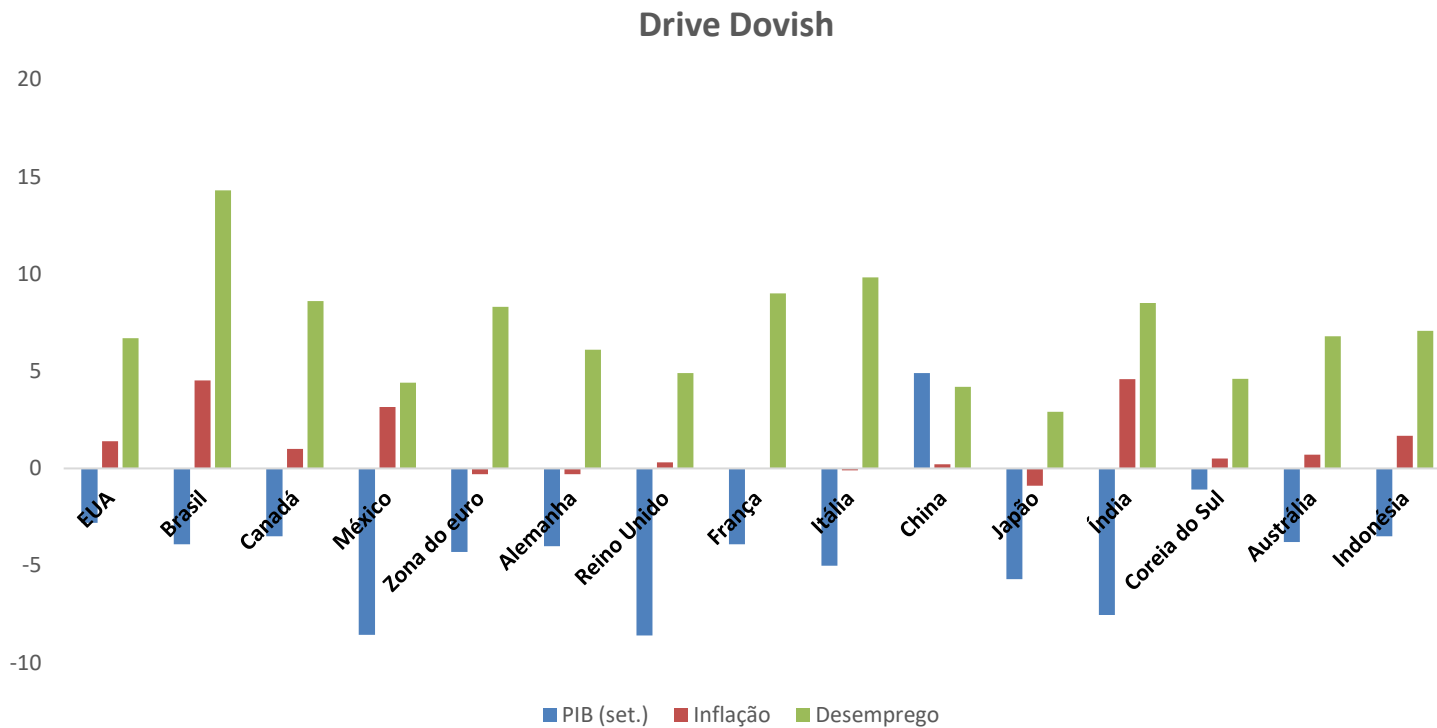
## MUNDO: *Reflation Trade* - Armadilhas

### China - Dívida de instituição não financeira





## MUNDO: *Reflation Trade* - Armadilhas







## BRASIL: O que vemos

### Setor Externo | Câmbio

- Ativos locais na dependência do **capital estrangeiro** de curto prazo
- Preço das **commodities** favorece balança comercial
- Consenso: **BRL** desvalorizado (USD fraco) e fundamentos apontam apreciação

### Atividade

- **Vacinação**, mobilidade e atividade
- Mobilização x Desmobilização dos **Caminhoneiros**
- **Fatores positivos**: PIB global + Juros baixos + Poupança

### Fiscal

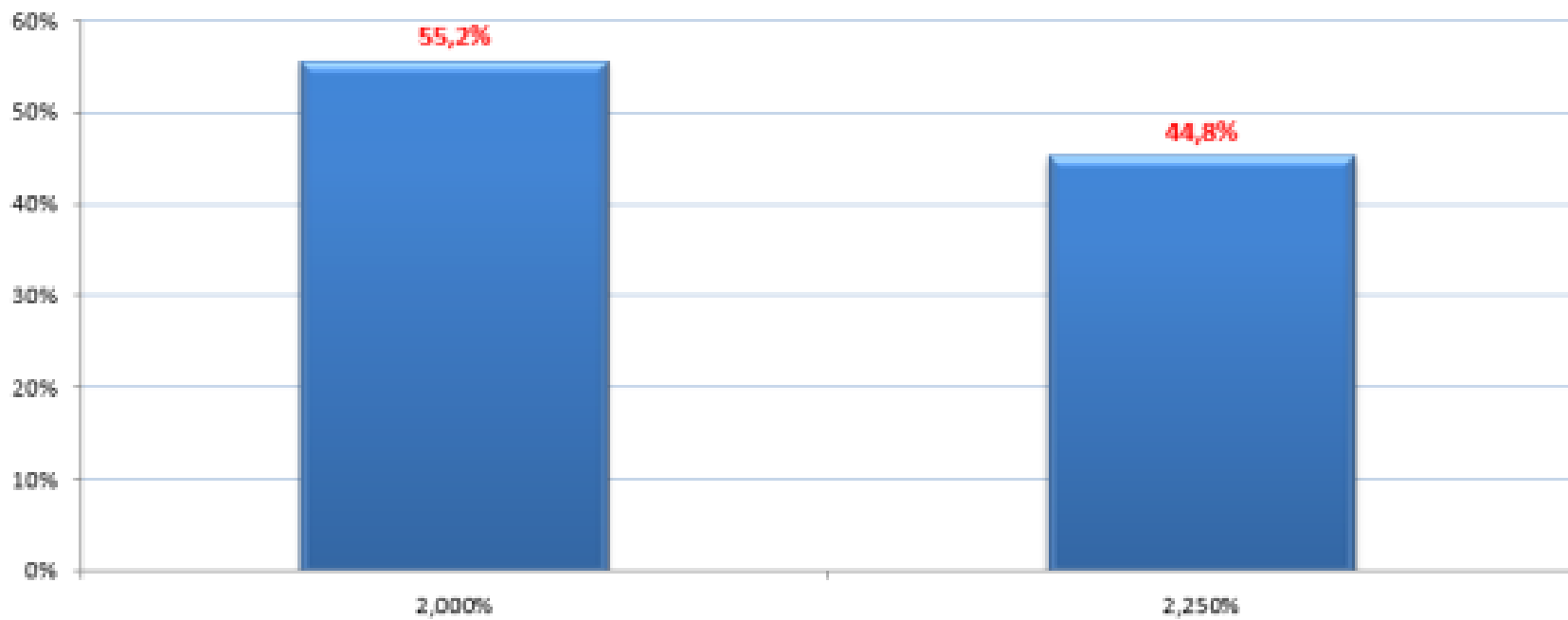
- COVID-19: mais pandemia implica em mais **auxílio emergencial**?
- **Vetores políticos** para o Auxílio Emergencial: Aprovação do Chefe do Executivo e eleições no Legislativo
- **Fiscal Cliff**: poupança + crédito + trabalho

### Inflação | Juros

- **Consenso**: sem pressão de demanda; e **Risco**: repasse IGP e trajetória fiscal
- Convergência para **meta** de 3,75% sem choques inesperados (CEF) e **juro real negativo** se mostra insustentável
- Copom, **Forward Guidance** e *normalização*



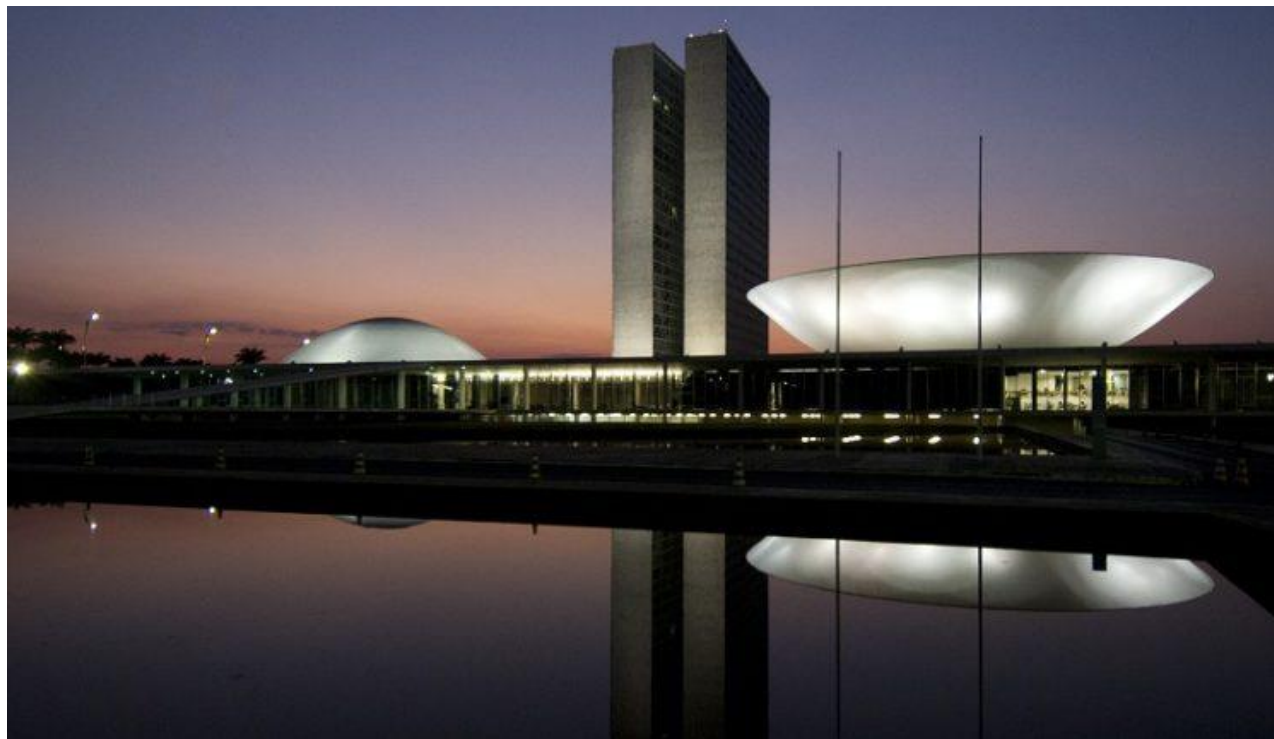
## BRASIL: Curva e Copom



**Forward Guidance e ritmo da normalização**



## BRASIL: Cenários mais frequentes



### Premissas

(+)  
Liquidez global  
Vacinação  
Reformas fiscais  
Teto de gastos

(-)  
Coronavoucher

Fiscal 2021

Agenda após eleições no Congresso + Popularidade

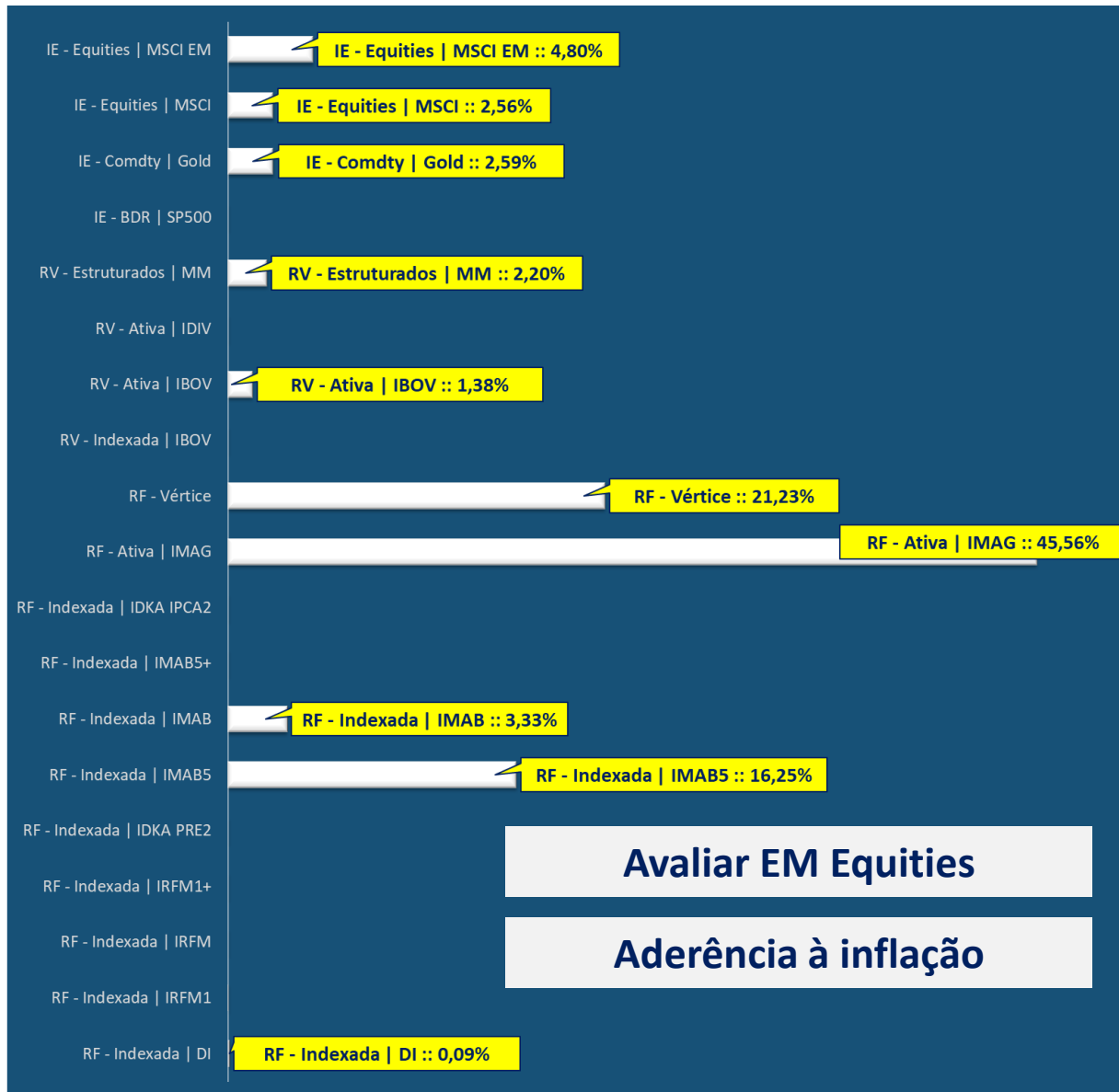


---

**Aonde vamos**



## Aonde vamos





# Proposta Mensal de Investimentos



## Proposta Mensal de Investimentos

### FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

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

#### Renda Fixa

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

#### Vedações

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

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



## Proposta Mensal de Investimentos

### FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação 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



Obrigado pela presença

---

**GOP | 2021**

