



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 MARÇO DE 2021

Ao décimo nono dia do mês de março 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), o Sr. Flávio Carramanhos Werneck, o Sr. Flávio de Matos Silva 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 19 de fevereiro 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 pequena aplicação de recursos em caixa no fundo de ações do BTG Absoluto (segmento Renda Variável), bem como uma parcela no fundo CEF Brasil Renda Fixa Ativa (segmento Renda Fixa). As motivações para os aportes foram apresentadas pelo Gerente da área. Passando para o **Item Dois**, foram demonstrados os saldos do fundo Previdenciário no segundo mês de 2021, mas também receitas e despesas ocorridas na competência. 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 ainda para o tema *Reflation Trade* apresentado pelo Gerente da área, mas também como esse pano de fundo impacta os ativos no cenário local. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em votação. Quanto aos segmentos presentes, a margem de exposição foi a mesma da proposta anterior. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram aprovados por **unanimidade** e seguem em anexo (14963418). 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**

**Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso**

**Membro designado**

**Rodrigo Santos Martins**

**Membro designado**

**Flávio Carramanhos Werneck**

**Membro designado**

**Flávio de Matos Silva**

**Membro designado**

**Alisson José Ramos Batista**

**Secretário**

Rio de Janeiro, 23 março de 2021



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Assistente Previdenciário**, em 23/03/2021, às 11:36, 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 **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 25/03/2021, às 15:14, 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 25/03/2021, às 15:29, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Santos Martins, Especialista em Previdência Social**, em 25/03/2021, às 17:35, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Flavio de Matos Silva, Especialista em Previdência Social**, em 26/03/2021, às 09:40, 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 26/03/2021, às 10:11, 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 28/03/2021, às 13:57, 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](http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6), informando o código verificador **14951570** e o código CRC **EB6E7509**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001456/2021

SEI nº 14951570

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



# Comitê de Investimentos – Março 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	Robson Luis Barbosa

### Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 22/02 a 19/03
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 22/03 a 20/04



## 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 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)

#### Renda Fixa

Itaú Inst DI 219 FI ( 6MM)  
CEF Brasil Renda Fixa Ativa TP LP (10 MM)

#### Renda Variável

BTG Absoluto Institucional FIA (10 MM)  
Gold (-54 MM)

#### Investimento no Exterior

Itaú Ações EM IE FICFI (+54 MM)



<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

<b>Saldo Inicial</b>	<b>2.116.717.367</b>
<b>Receitas</b>	<b>15.106.102</b>
Contribuição Servidor	9.771.736
Contribuição Patronal	17.287.857
Rentabilidade	- 11.953.492
<b>Despesas</b>	<b>399.203</b>
Folha Inativos	98.181
Pensões	265.976
Outras	35.046
<b>Saldo Final</b>	<b>2.131.424.266</b>



<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



## Enquadramento em 26/02/2021



### 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\$1.555.641.878,13	43,27%	100,00%	R\$3.595.579.027,87
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%	R\$2.516.905.319,51
Art 7 - IV - a	R\$1.701.259.395,57	47,32%	50,00%	R\$1.797.789.513,94
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%	R\$1.438.231.611,15
Art 8 - II - a	R\$38.974.659,52	1,08%	30,00%	R\$1.078.673.708,36
Art 8 - III	R\$86.578.619,54	2,41%	10,00%	R\$359.557.902,79
Art 9 - A - II	R\$213.124.475,11	5,93%	10,00%	R\$359.557.902,79
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$359.557.902,79
<b>TOTAL</b>	<b>R\$3.595.579.027,87</b>	<b>100,00%</b>		



Fundo de Investimento		Fundo Previdenciário				
Nome	ISIN	Saldo em	Mês	Trimestre	2021	
		26/02/2021				(%)
RIO PREVIDÊNCIA				-0,55	-0,14	-0,14
BB JUR MOE EST FIC FIM	BRBBTECTF006	R\$ 86.558.511,35	0,10	0,35	0,35	
BB PREV 20 734 931 0001 20	BRBBX5CTF002	R\$ 15.496.428,40	-0,67	-0,59	-0,59	
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	BR041RCTF005	R\$ 100.654.235,92	-0,93	-1,39	-1,39	
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	BRBBR2CTF007	R\$ 120.069.227,72	0,00	0,06	0,06	
BB PREV RF TP IPCA FI	BRBBV1CTF003	R\$ 47.410.988,92	-0,58	-0,56	-0,56	
BB PREV RF TP IPCA I FI	BRBPR5CTF004	R\$ 66.370.751,70	-0,01	0,28	0,28	
BB PREV RF TP IPCA VI FI	BRBBO3CTF008	R\$ 7.560.950,32	-0,49	-0,36	-0,36	
BB PREV RF TP XI FI	BRBPX1CTF005	R\$ 29.351.753,19	-0,01	0,27	0,27	
BTG ABS INS FIC FIA	BRBTG9CTF005	R\$ 37.253.189,67	-2,53	-3,13	-3,13	
BTG PACTUAL FIQ RE INFLATION	BRIEL3CTF000	R\$ 25.781.439,03	-1,81	-3,00	-3,00	
BTG TESOIRO IPCA FI	BRFIRPCTF002	R\$ 94.399.921,61	-0,61	-0,53	-0,53	
BTG TESOIRO SELIC FI DI	BRC SH4CTF005	R\$ 63.291,82	0,09	0,25	0,25	
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	BRXAB3CTF008	R\$ 170.638.356,39	-1,43	-1,59	-1,59	
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	BRCBR6CTF007	R\$ 34.194.222,37	-1,43	-1,59	-1,59	
FI CAIXA BRASIL 2030 III TP	BRXAB4CTF006	R\$ 63.455.208,58	-2,38	-3,78	-3,78	
FIC FI CAI BRA GES EST	BRGTE1CTF009	R\$ 372.891.921,60	-0,51	-0,48	-0,48	
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	BR049ACTF004	R\$ 100.331.846,39	-0,52	-0,44	-0,44	
ITAU INS REF DI FI	BRIIDICTF001	R\$ 1.832.626,73	0,14	0,27	0,27	
ITAU INST GLB DIN FIC FI	BR026JCTF003	R\$ 235.021.042,54	-0,15	-0,27	-0,27	
ITAU MER EME FIC FIA	BR03LDCTF005	R\$ 154.257.694,47	3,02	11,79	11,79	
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	BREXE2CTF003	R\$ 20.024.171,17	-0,03	-0,01	-0,01	
SAFRA IMA INST FIC FI RF	BR00LYCTF007	R\$ 49.472.978,66	-1,86	-3,50	-3,50	
SANT FIC FI IMA-B 5 TP RF	BRTPB4CTF005	R\$ 123.374.444,55	-0,59	-0,51	-0,51	
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	BRGEQ1CTF002	R\$ 56.786.951,55	4,60	10,50	10,50	
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	BRSAI6CTF001	R\$ 120.160.873,35	-0,78	-0,85	-0,85	
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	BRRFA3CTF002	R\$ 6.021,56	-0,12	-0,09	-0,09	
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 2.133.419.049,56</b>				



## Fundo Financeiro e Taxa de Administração

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		26/02/2021				
% a.a.						
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	586,10	0,09%	0,26%	2,09%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	491,13	0,09%	0,26%	2,17%	0,10
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	355,94	0,00%	0,04%	2,71%	0,20
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	2,53	0,14%	0,27%	2,15%	0,18
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,12%	0,30%	2,10%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,16%	0,34%	2,12%	0,20
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,11%	0,29%	1,73%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,08%	0,23%	1,89%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,09%	0,25%	1,57%	0,20
Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,09%	0,24%	1,99%	0,15
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,10%	0,26%	2,03%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,17%	0,33%	1,83%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,08%	0,24%	2,00%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,07%	0,28%	2,05%	0,20
<b>TOTAL</b>		<b>1436,16</b>	<b>Valores em R\$ milhões</b>			

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		26/02/2021				
% a.a.						
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	20,24	0,01%	0,02%	0,32%	1,75
<b>TOTAL</b>		<b>20,24</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



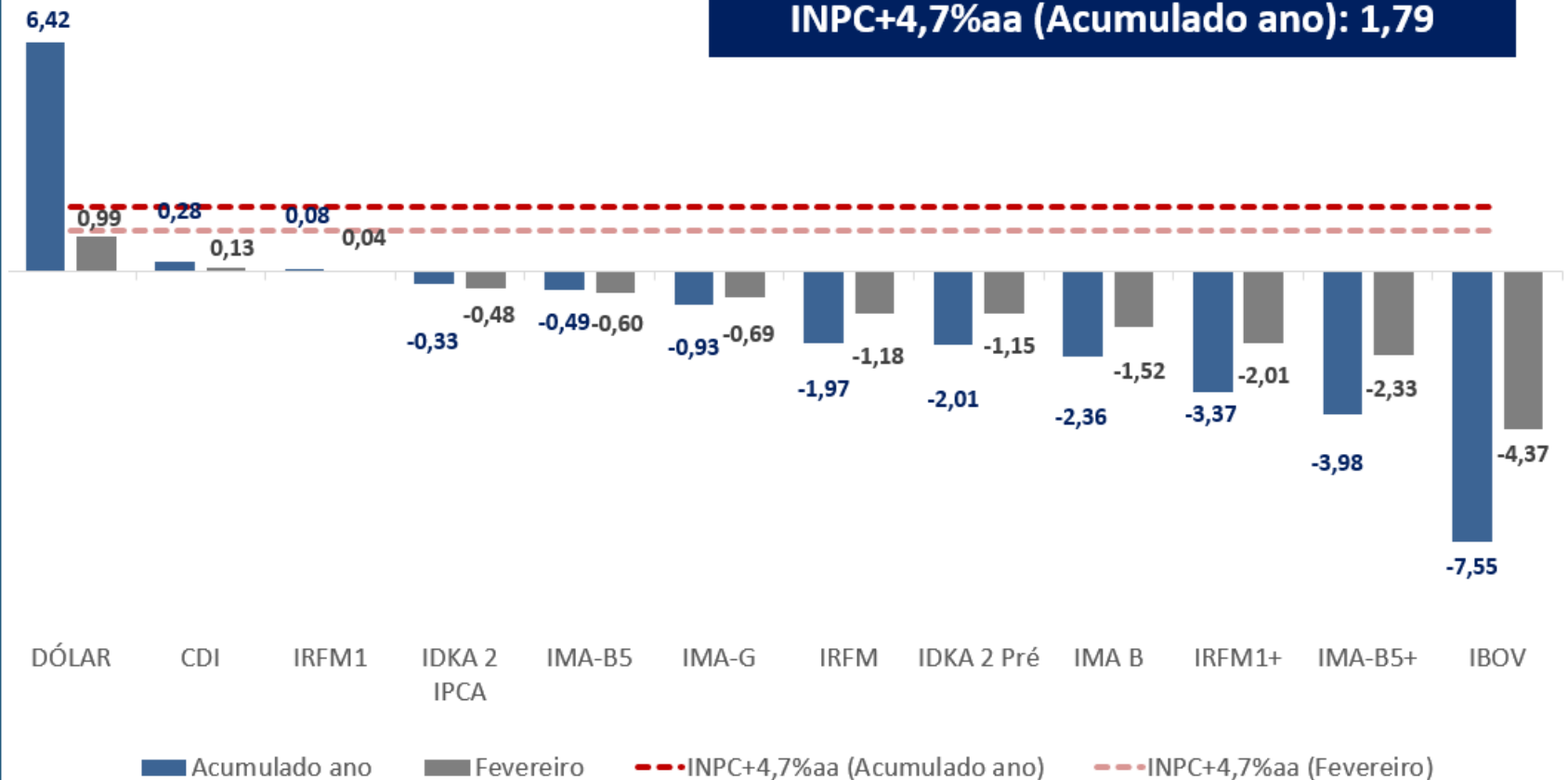


## Fevereiro

Rentabilidade dos Benchmarks em 2021 (%)

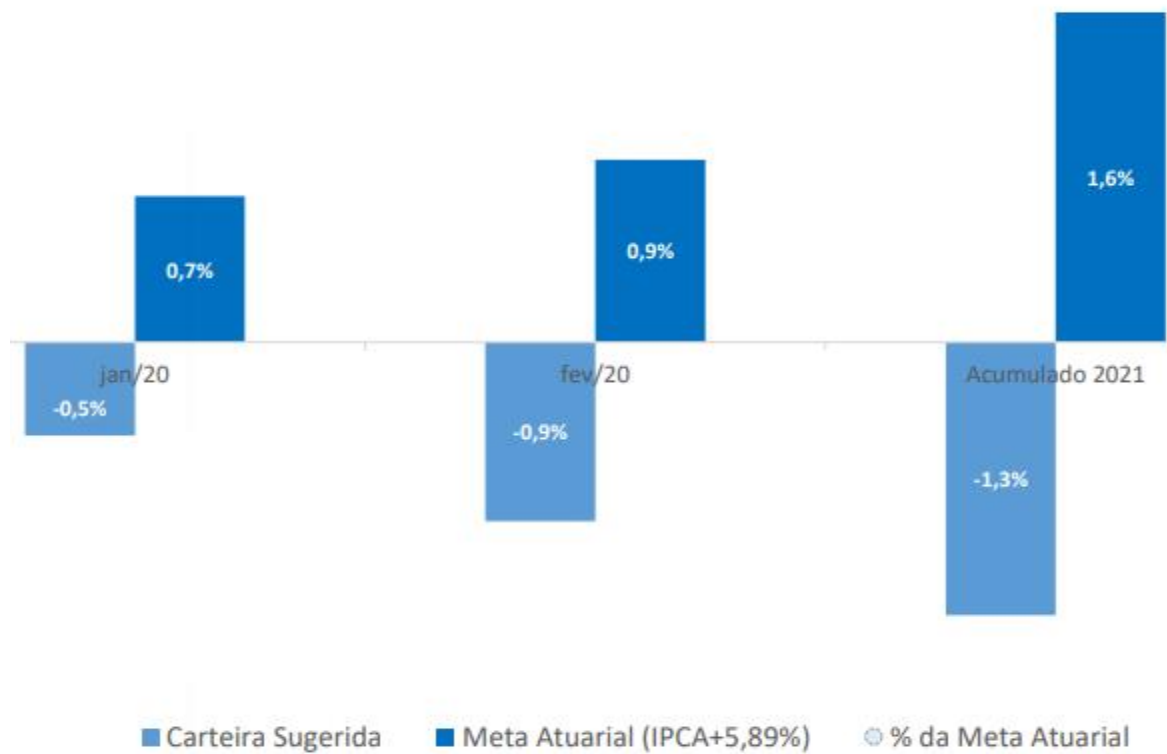
**INPC+4,7%aa (Fevereiro): 1,15**

**INPC+4,7%aa (Acumulado ano): 1,79**





## Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada



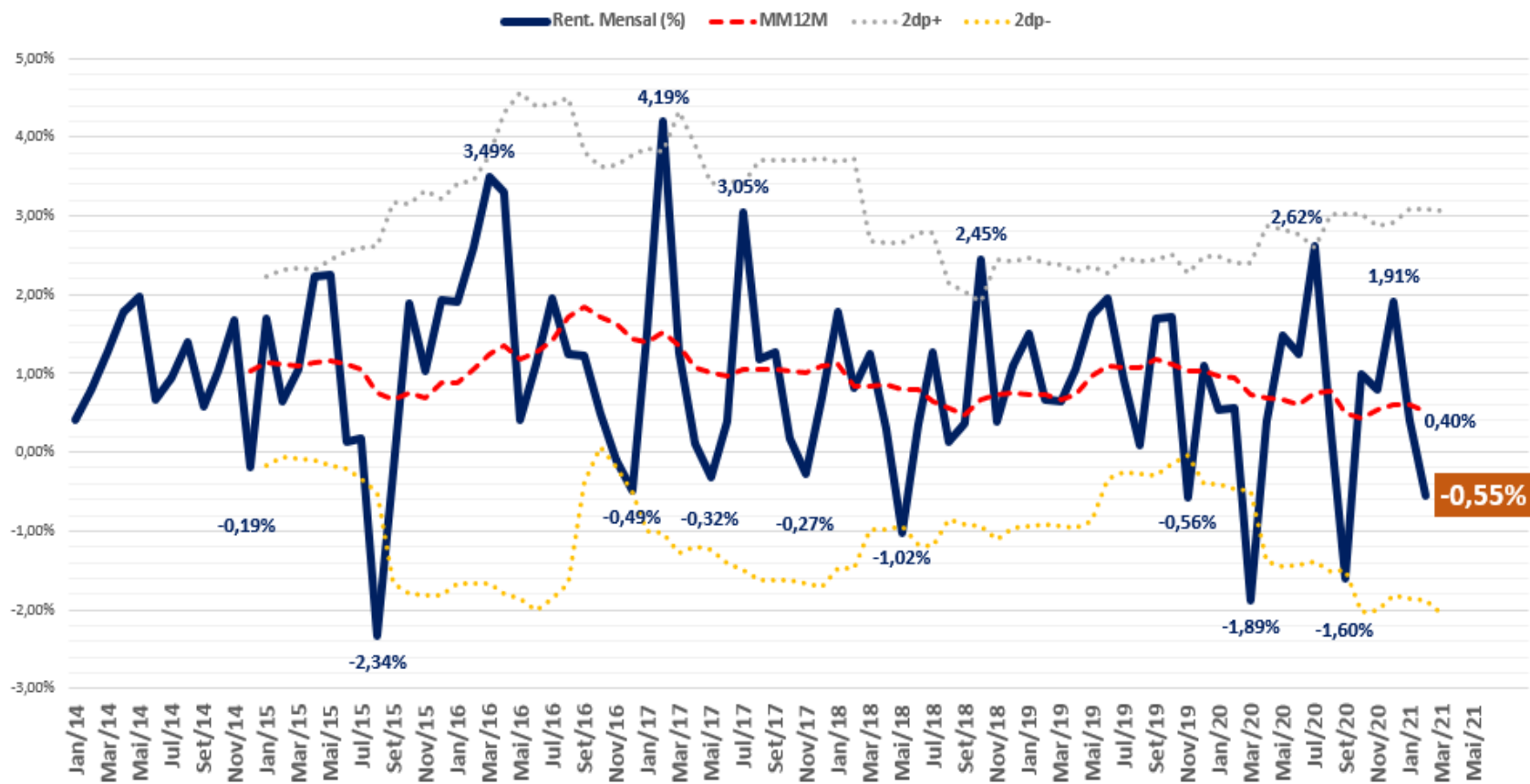
**Resultado da Carteira Sugerida (2021)**



## Desempenho da Carteira RIOPREV



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



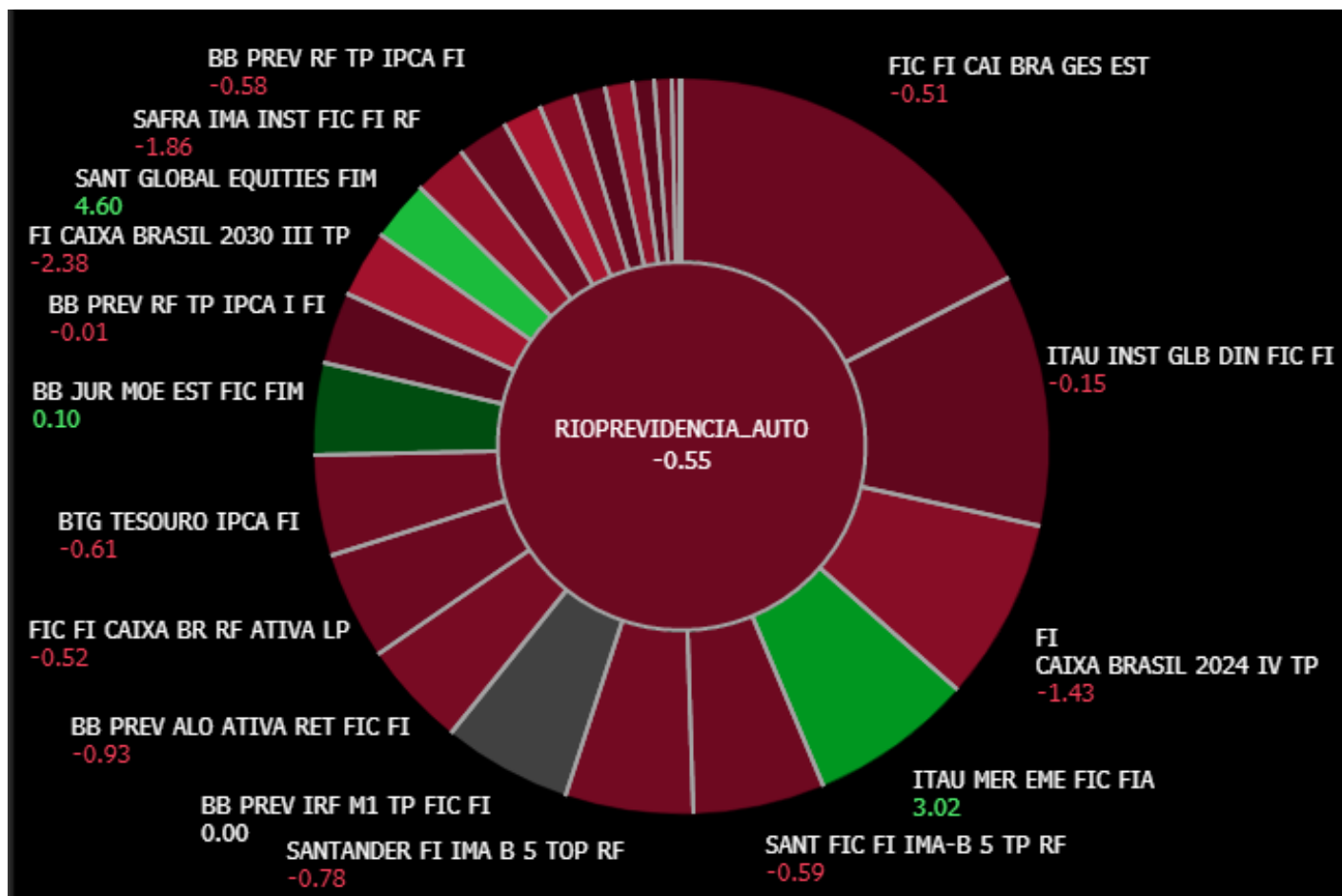


## Rentabilidade e Meta Atuarial da Carteira do Rioprevidência

	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Resultado do Ano
<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>
<b>2021</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,55%</b>											<b>-0,14%</b>
INPC+4,7%aa	0,64%	1,15%											1,79%
% meta	63,57%	-47,48%											-



## CARTEIRA RP: Desempenho por produto (Fevereiro/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>



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





## Cenário



---

## MUNDO: O que vemos

### Mercados

- Valorização das commodities
- Ajustes no juro longo americano afeta as bolsas e investimentos nos mercados emergentes

### Atividade

- Ritmo de vacinação segue ditando as expectativas de recuperação
  - Arrefecimento do número de casos, mas Europa segue atrás na vacinação

### Fiscal

- Continuidade do estímulo fiscal
  - Economia Americana - 1,9 Tri aprovados (11/03)

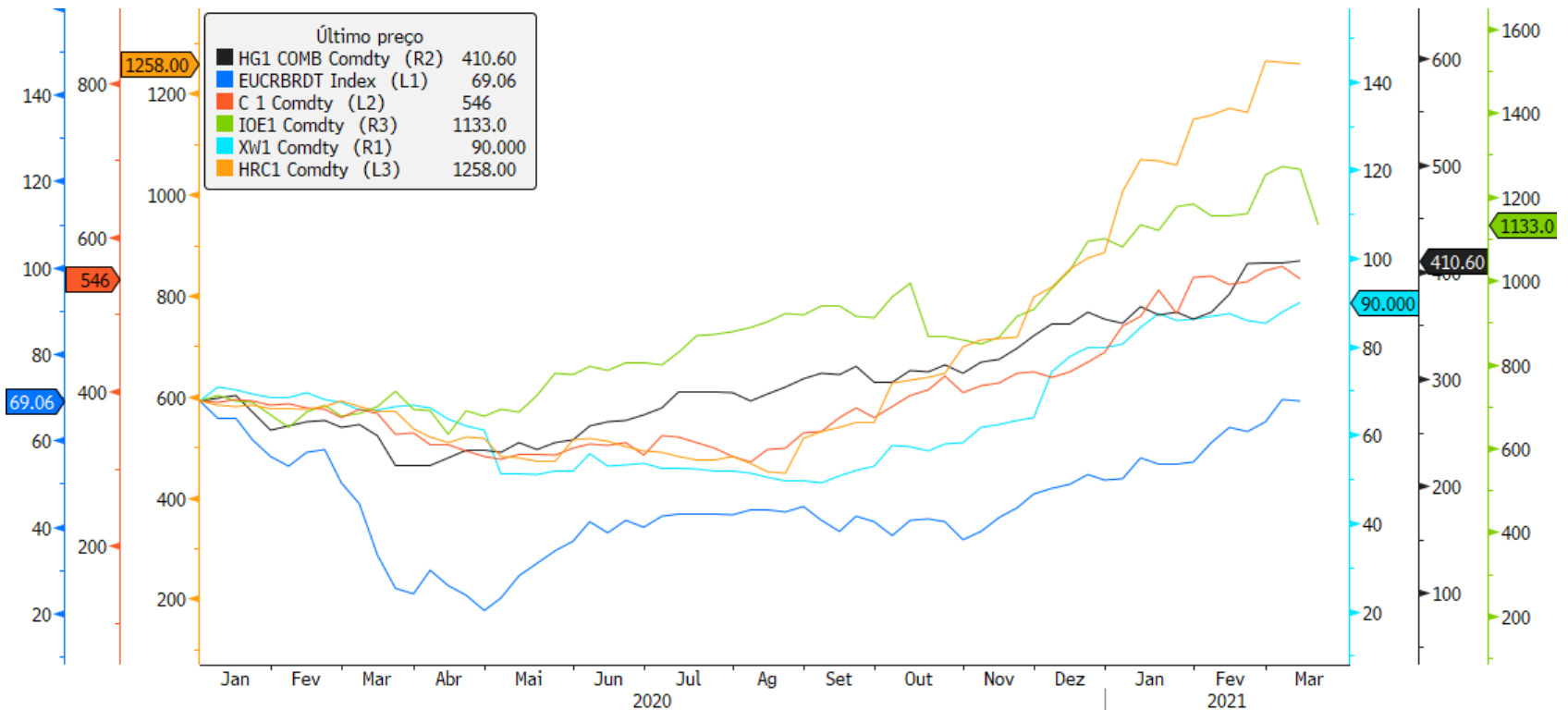
### Inflação | Juros

- BCE mantém juros baixos até que a inflação convirja para a meta
  - BCE mantém volume do PEPP e APP
- Dados mais elevados de inflação nos EUA pressionam risco de retirada antecipada da liquidez



# Commodities

HG1- Cobre EUCRBRDT - Brent C1 - Milho IOE1 - Ferro XW1 - Carvão HRC1 - Aço



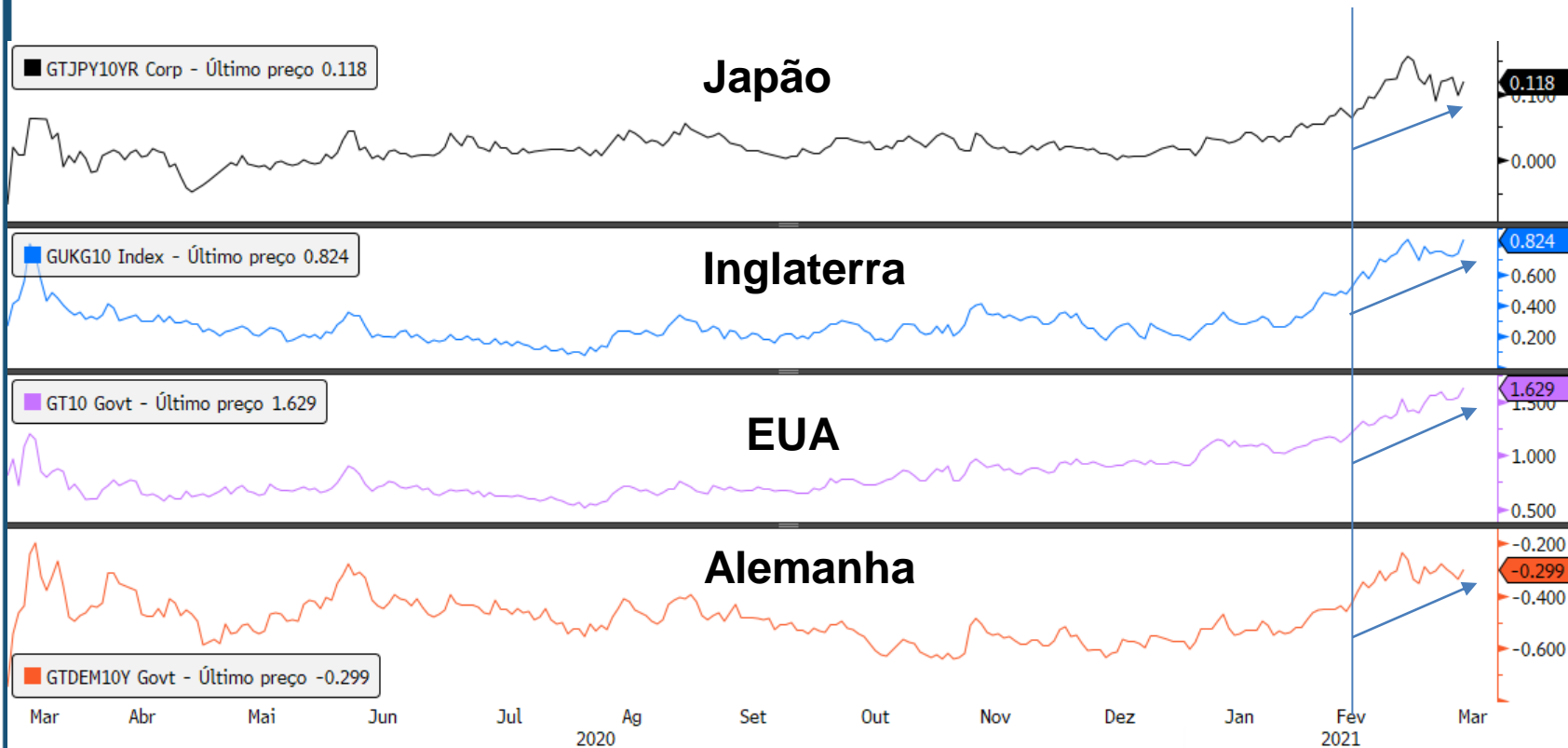
HG1 Comdty (Generic 1st 'HG' Future) Semanal 31DEC2019-15MAR2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Mar-2021 12:04:49



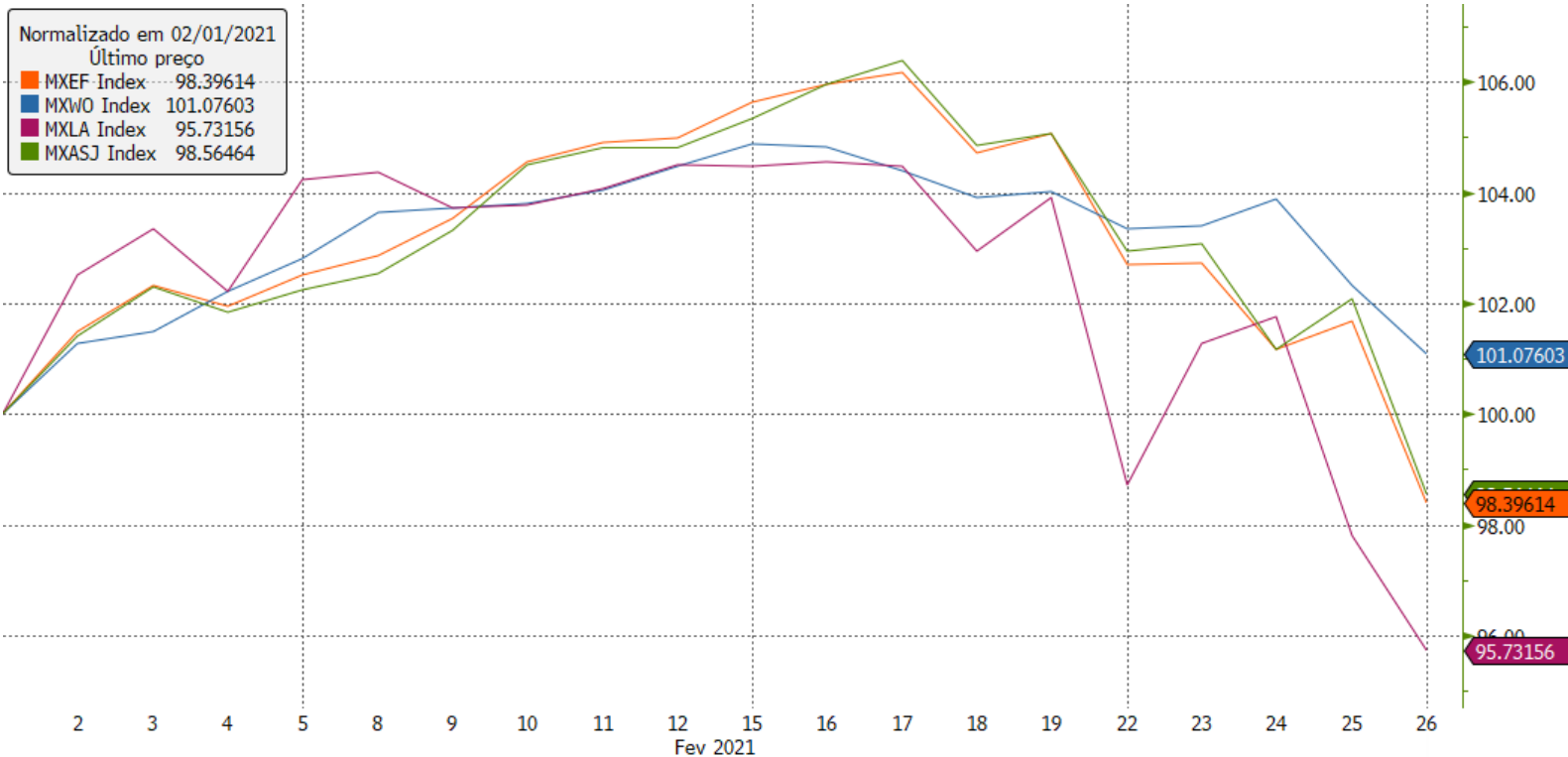
# Global Yields





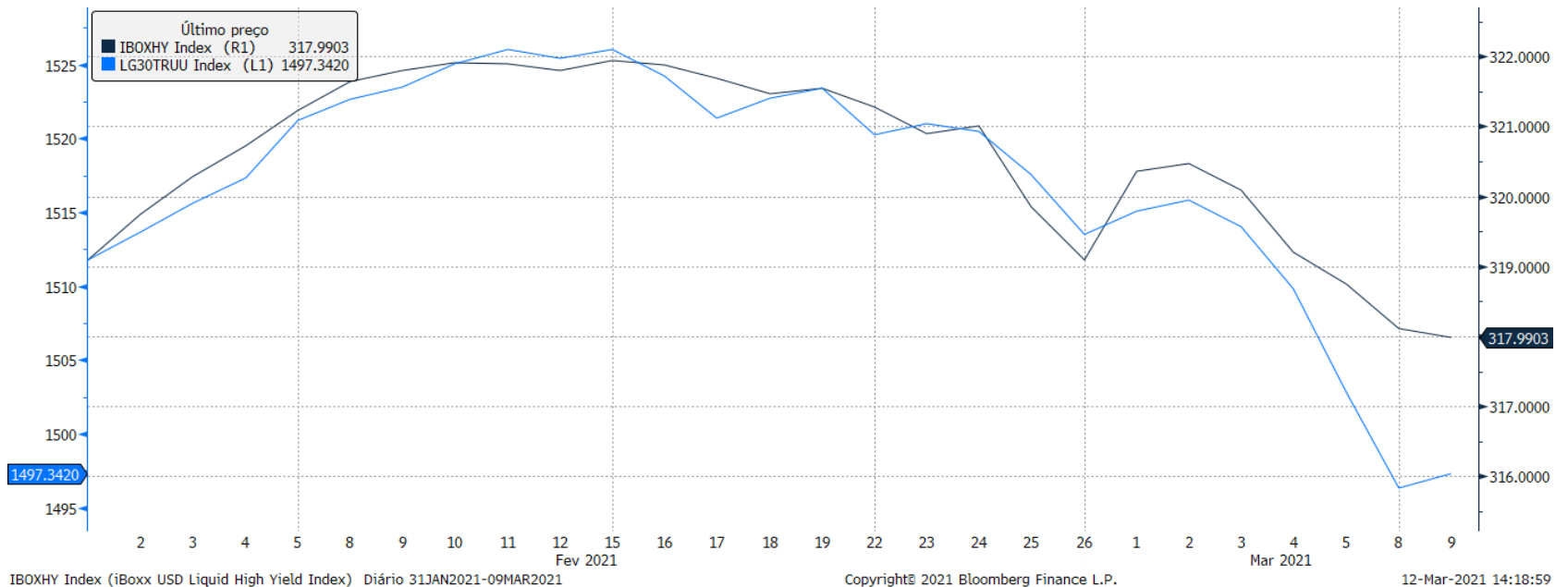
# MSCI Equities Market

MXEF - Emerging MXWO - World MXLA - América Lat. MXASJ - Asiático ex-Jap.





# High Yield Bond Market



**IBXHY** - *iBovx USD Liquid High Yield Index* mede o mercado de títulos corporativos denominado em USD sem grau de investimento; inclui títulos com no mínimo 1 ano até o vencimento com valor mínimo em aberto de US \$ 400 mil.

**LG30TRUU** - *Bloomberg Barclays Global High Yield Index* é uma medida multi-moeda do *global high yield debt market*. É a união do *US High Yield, the Pan-European High Yield, and Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield Indices*.



---

## MUNDO: O que vemos

### Mercados

- Valorização das commodities
- Ajustes no juro longo americano afeta as bolsas e investimentos nos mercados emergentes

### Atividade

- Ritmo de vacinação segue ditando as expectativas de recuperação
  - Arrefecimento do número de casos, mas Europa segue atrás na vacinação

### Fiscal

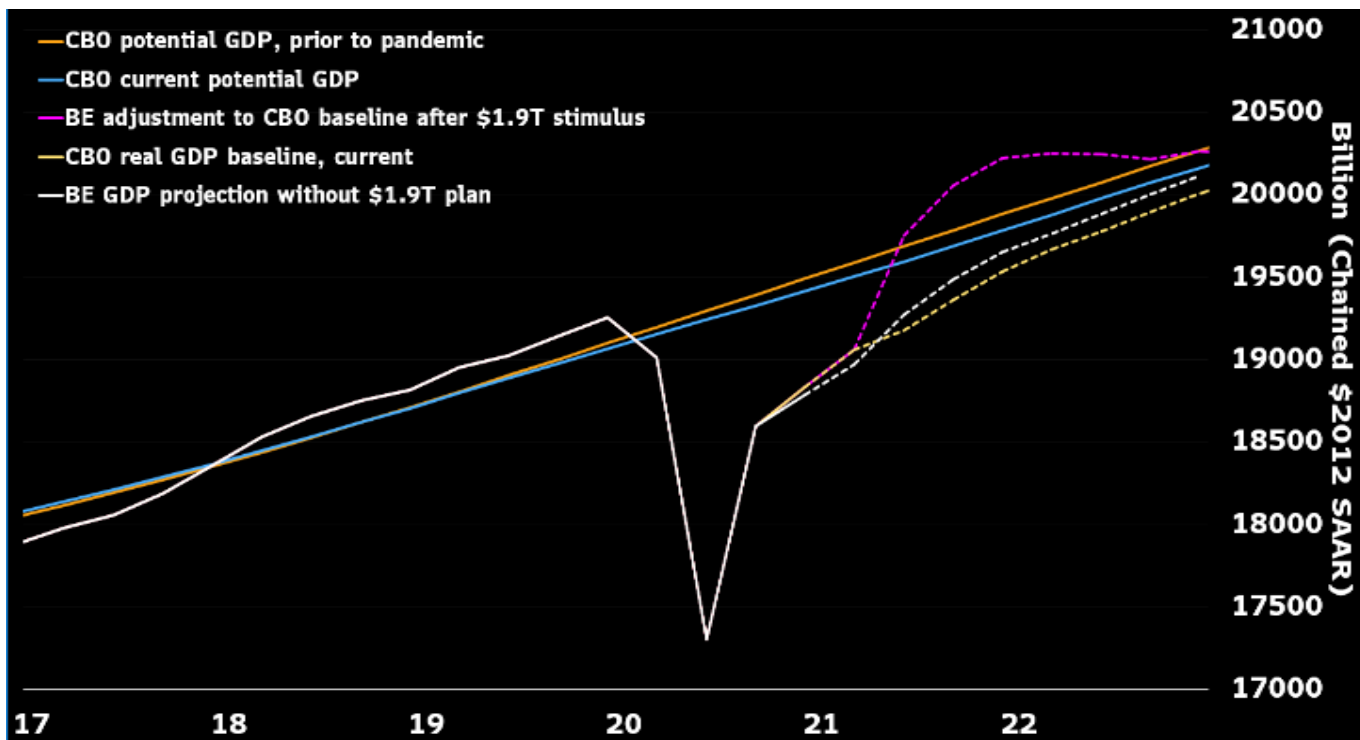
- Continuidade do estímulo fiscal
  - Economia Americana - 1,9 Tri aprovados (11/03)

### Inflação | Juros

- BCE mantém juros baixos até que a inflação convirja para a meta
  - BCE mantém volume do PEPP e APP
- Dados mais elevados de inflação nos EUA pressionam risco de retirada antecipada da liquidez



## Estímulo Fiscal



Bloomberg Economics





---

## MUNDO: O que vemos

### Mercados

- Valorização das commodities
- Ajustes no juro longo americano afeta as bolsas e investimentos nos mercados emergentes

### Atividade

- Ritmo de vacinação segue ditando as expectativas de recuperação
  - Arrefecimento do número de casos, mas Europa segue atrás na vacinação

### Fiscal

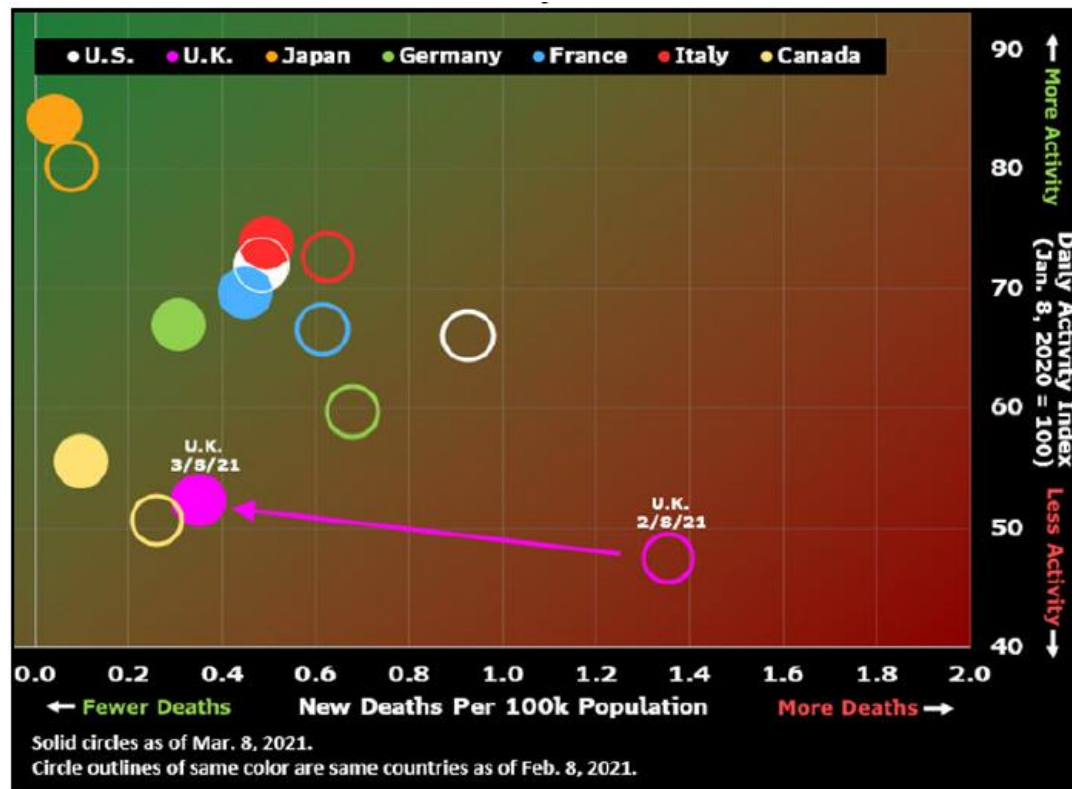
- Continuidade do estímulo fiscal
  - Economia Americana - 1,9 Tri aprovados (11/03)

### Inflação | Juros

- BCE mantém juros baixos até que a inflação convirja para a meta
  - BCE mantém volume do PEPP e APP
- Dados mais elevados de inflação nos EUA pressionam risco de retirada antecipada da liquidez



## Atividade diária x Mortes pelo COVID



Bloomberg Economics



## MUNDO: O que vemos

### Mercados

- Valorização das commodities
- Ajustes no juro longo americano afeta as bolsas e investimentos nos mercados emergentes

### Atividade

- Ritmo de vacinação segue ditando as expectativas de recuperação
  - Arrefecimento do número de casos, mas Europa segue atrás na vacinação

### Fiscal

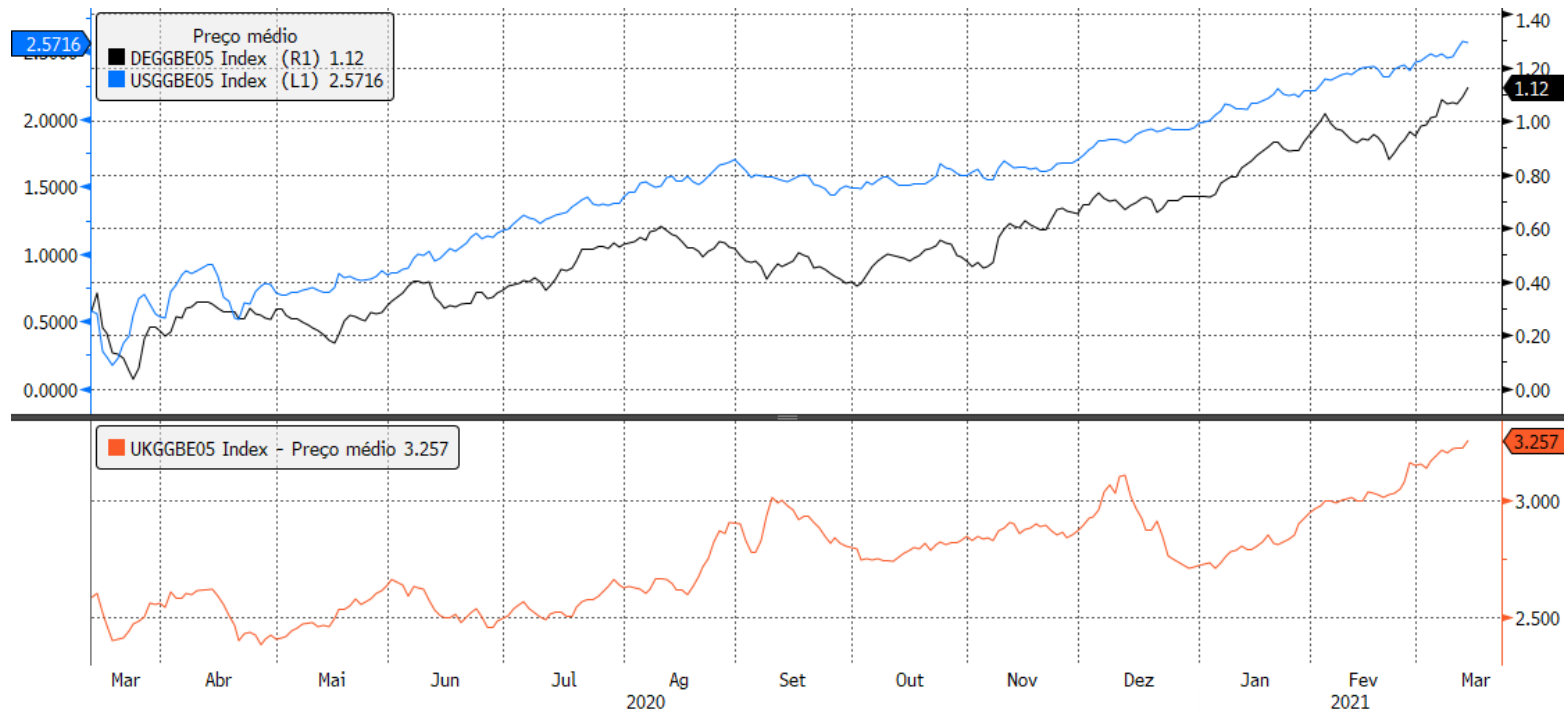
- Continuidade do estímulo fiscal
  - Economia Americana - 1,9 Tri aprovados (11/03)

### Inflação | Juros

- BCE mantém juros baixos até que a inflação convirja para a meta
  - BCE mantém volume do PEPP e APP
- Dados mais elevados de inflação nos EUA pressionam risco de retirada antecipada da liquidez



# Breakeven



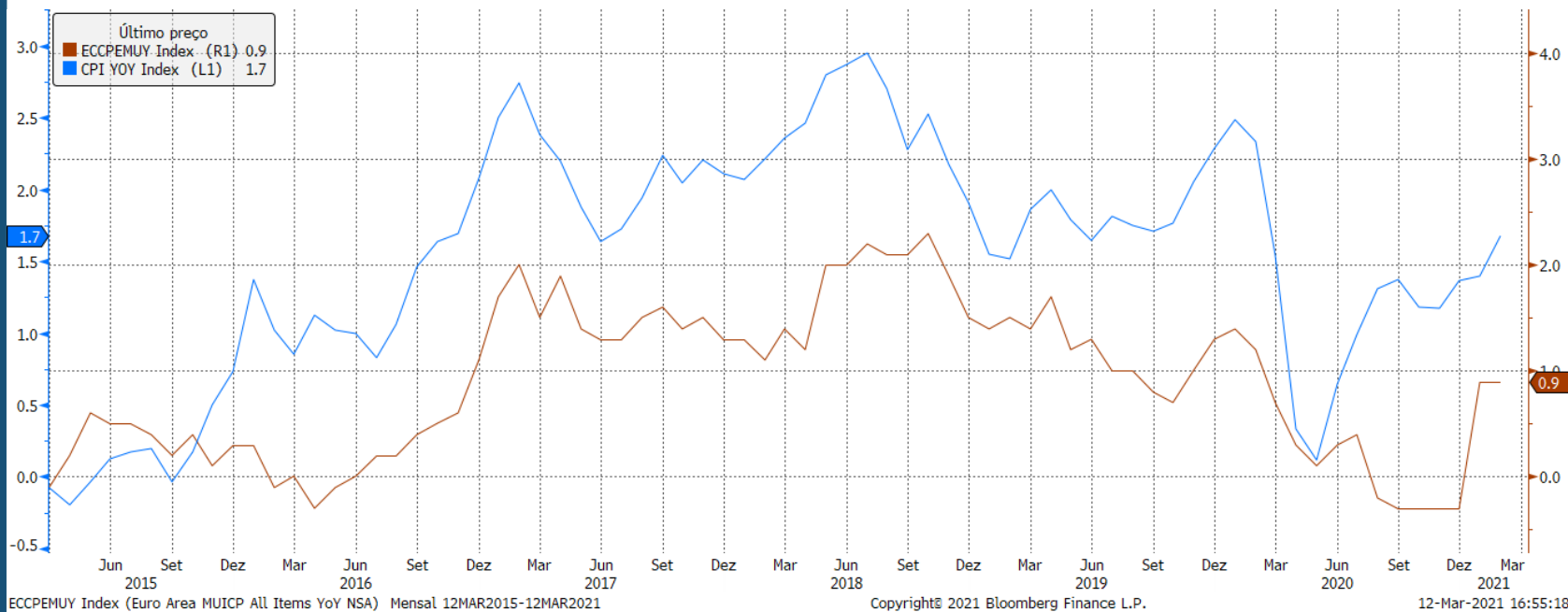
DEGGBE05 Index (Germany Breakeven 5 Year) Diário 12MAR2020-12MAR2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

12-Mar-2021 16:44:09



# Inflação





---

## BRASIL: O que vemos

### Setor Externo

- Câmbio: alta volatilidade

### Atividade

- COVID-19 segue pressionando a atividade
  - Pouca disponibilidade de vacinas no país e aumento no número de casos

### Fiscal

- Decidido a manutenção do auxílio emergencial, fora do teto.

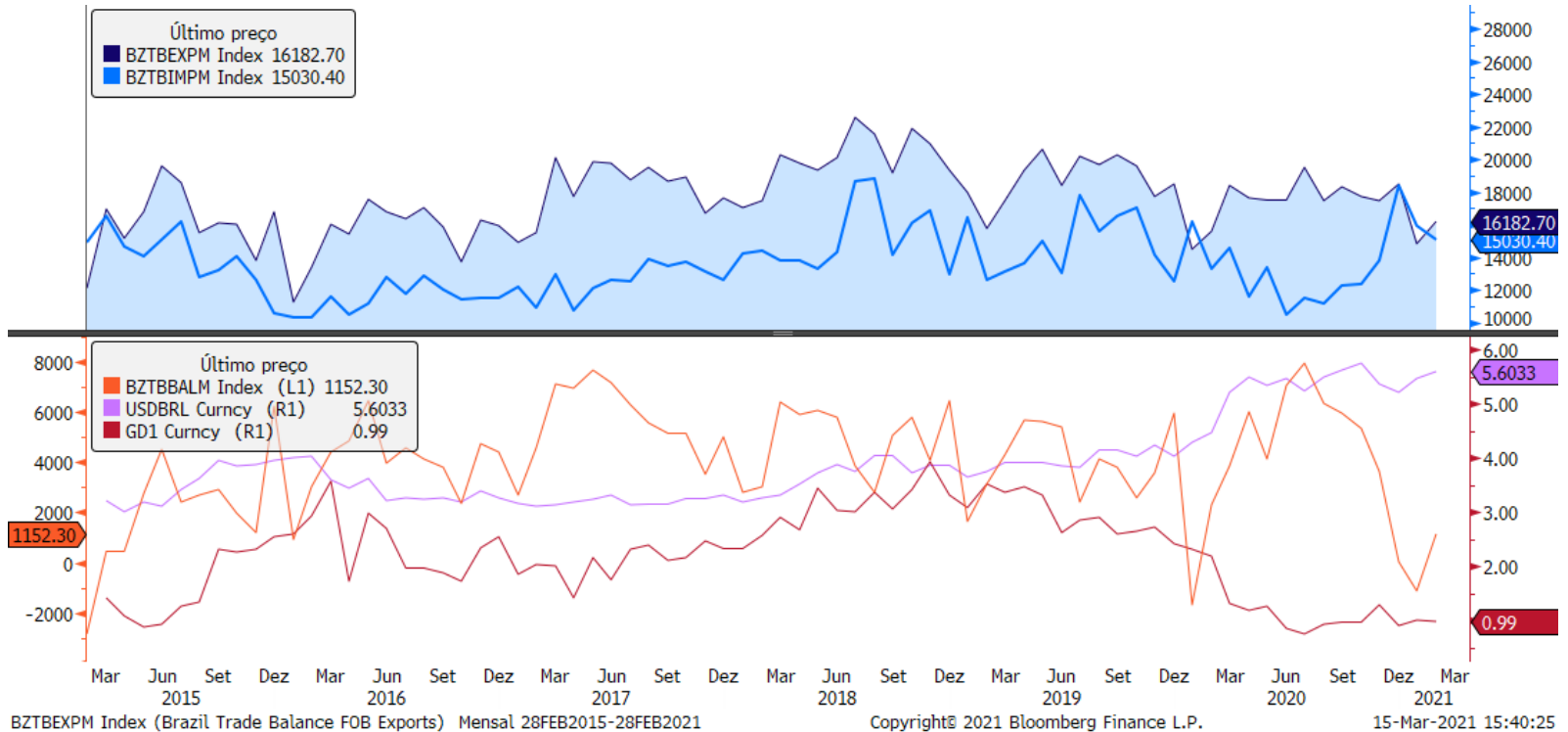
### Inflação | Juros

- Crescem as expectativas para o início do ciclo de altas em março.
- Inflação
  - Acumulado em 12 meses chegando ao teto da meta



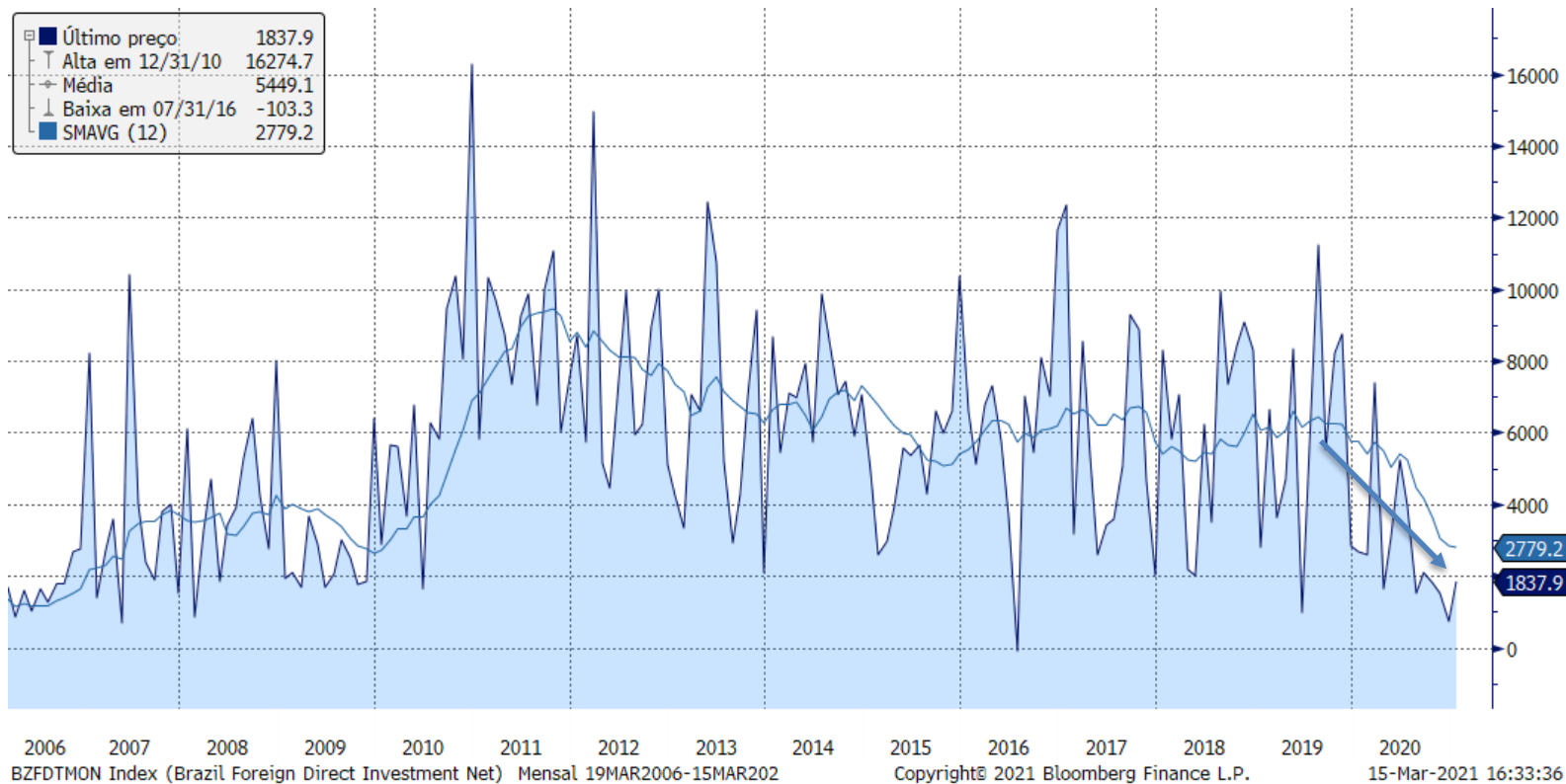
# Câmbio

Balança Comercial/ Investimento Estrangeiro direto / Cupom Cambial





## Investimento Estrangeiro direto

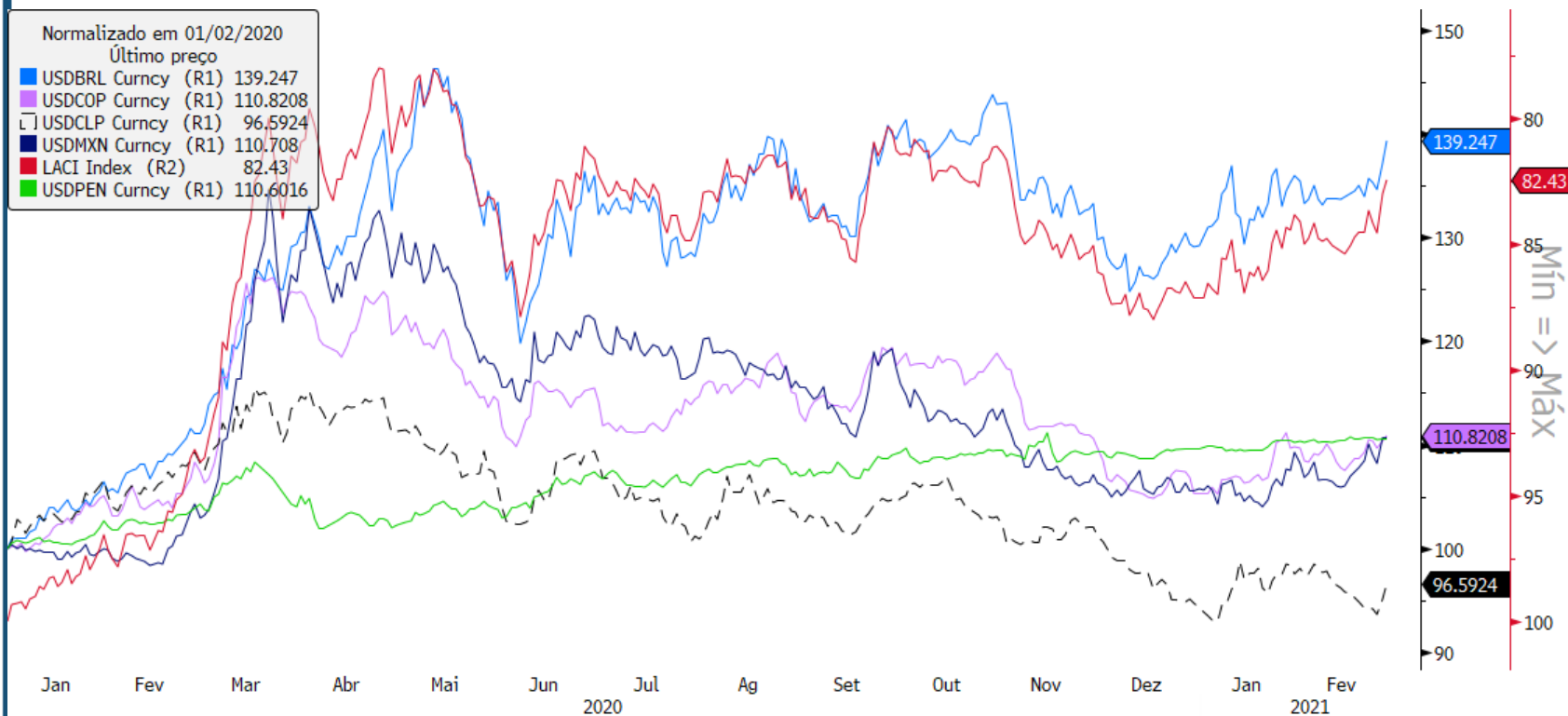






# Varição das Moedas

[USDBRL - Real](#) [USDCOP - P. Col.](#) [USDCLP - P. Chi.](#) [USDMXN - P. Mex.](#) [LACI Index - Lati Cur.](#) [USDPEN - Sol. Per.](#)



USDBRL Curncy (USD-BRL X-RATE) Diário 02JAN2020-28FEB2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Mar-2021 19:51:39



---

## BRASIL: O que vemos

### Setor Externo

- Câmbio: alta volatilidade

### Atividade

- COVID-19 segue pressionando a atividade
  - Pouca disponibilidade de vacinas no país e aumento no número de casos

### Fiscal

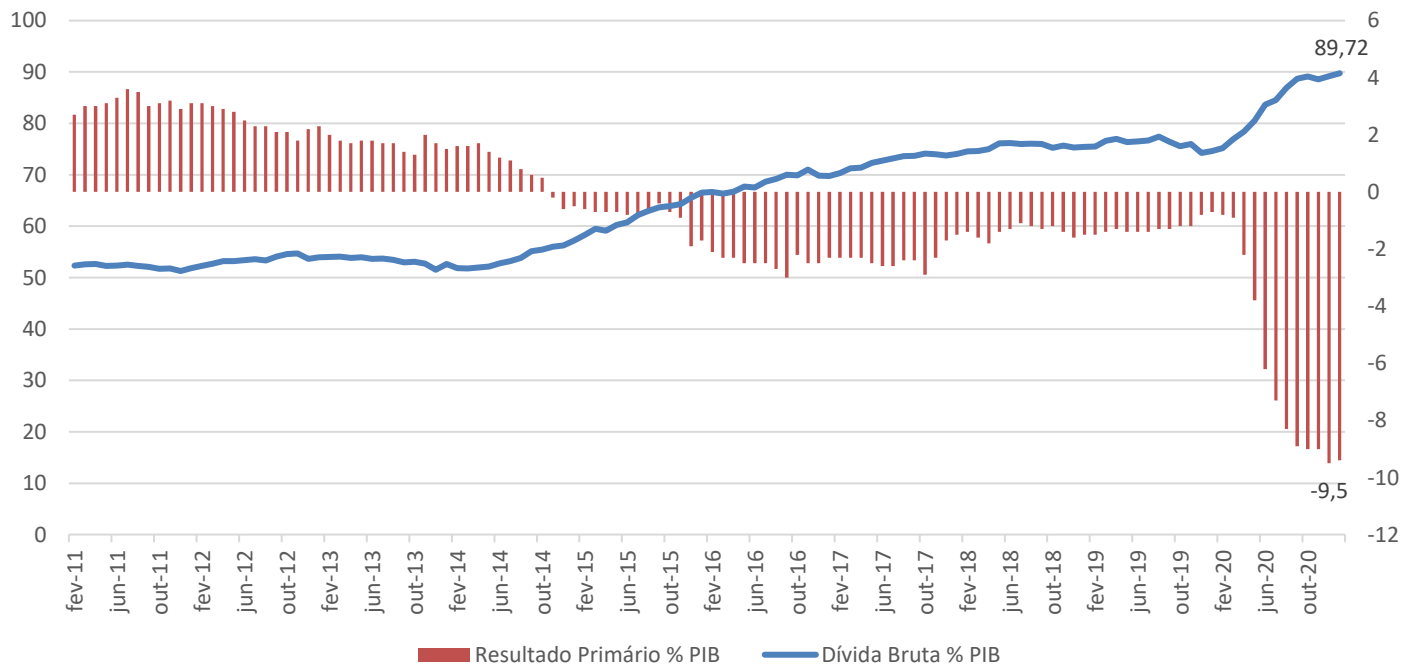
- Decidido a manutenção do auxílio emergencial, fora do teto.

### Inflação | Juros

- Crescem as expectativas para o início do ciclo de altas em março.
- Inflação
  - Acumulado em 12 meses chegando ao teto da meta



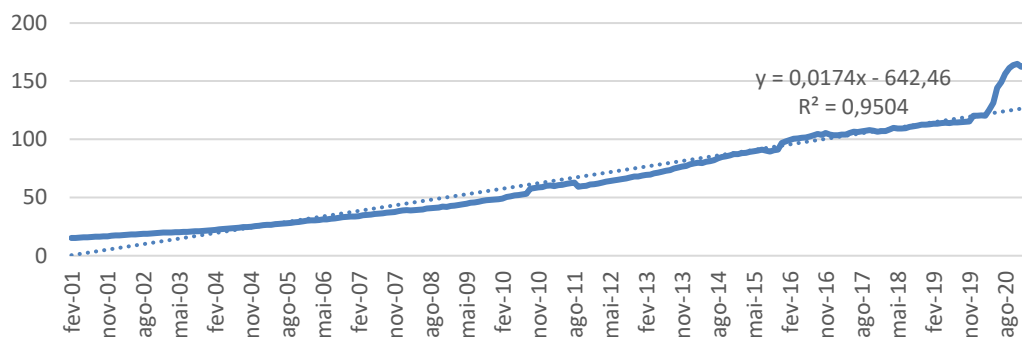
# Resultado Fiscal



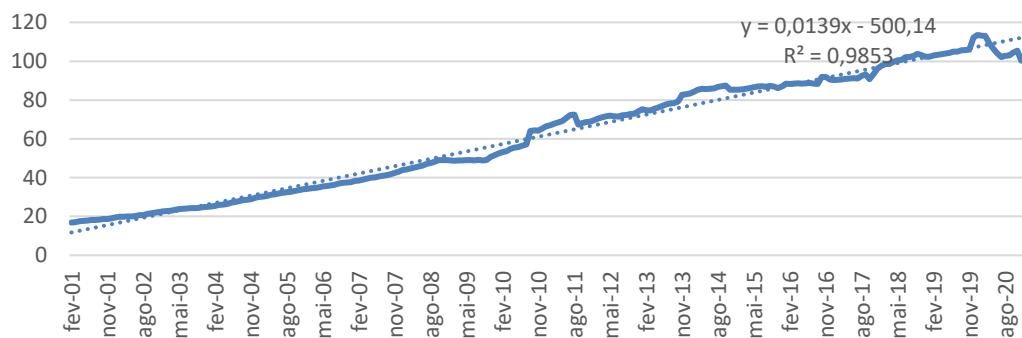


# Tendência - Gastos/Receitas

## Despesa (12)

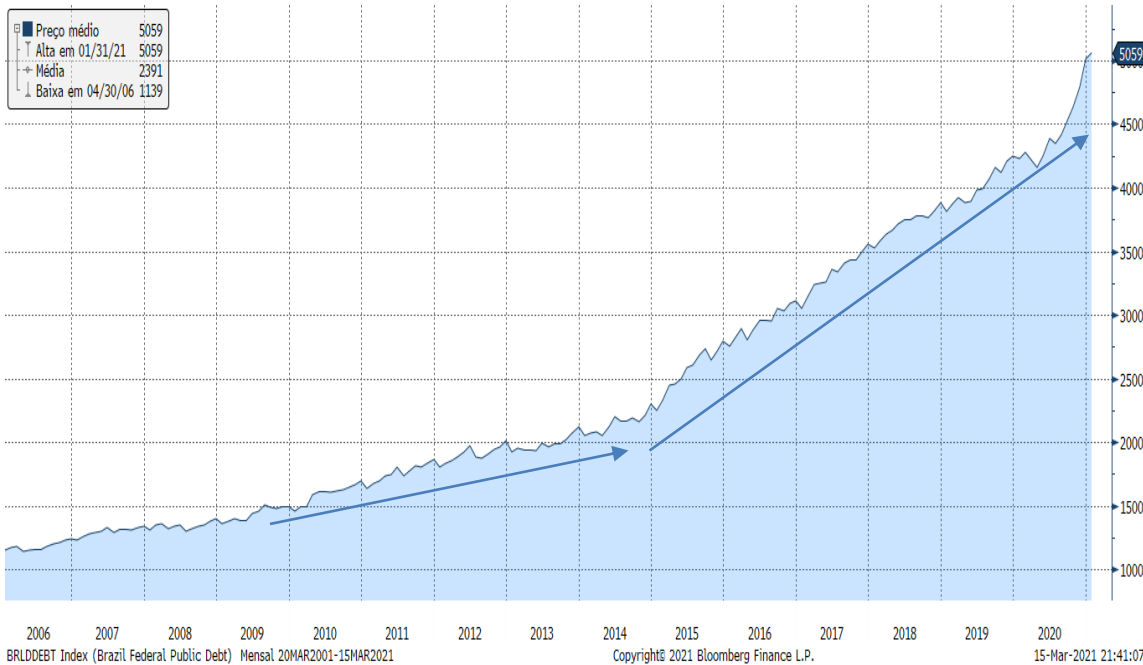


## Receita (12)

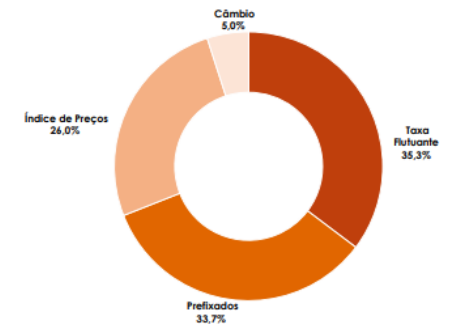




# Dívida Pública Federal



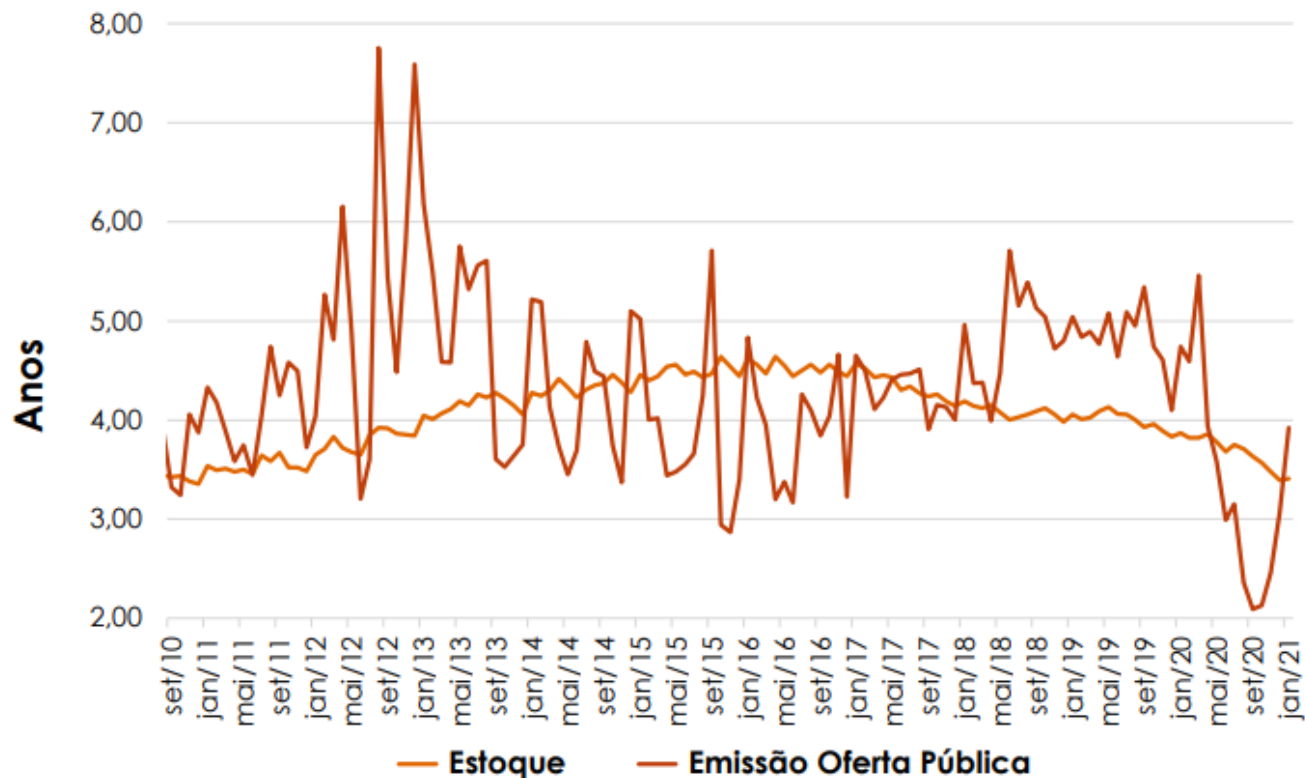
<b>DPF</b>	<b>5.059,37</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4.821,49</b>
LFT	1.781,53
LTN	1.308,25
NTN-B	1.192,42
NTN-C	108,01
NTN-F	388,81
Dívida Securitizada	3,37
TDA	0,85
Demais	38,26
<b>DPFe¹</b>	<b>237,88</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>216,40</b>
Global USD	199,24
Euro	6,81
Global BRL	10,34
<b>Dívida Contratual</b>	<b>21,48</b>
Organismos Multilaterais	4,08
<b>Credores Privados/Ag.Gov.</b>	<b>17,41</b>



Tesouro Nacional - STN



## Prazo Médio da DPMFi

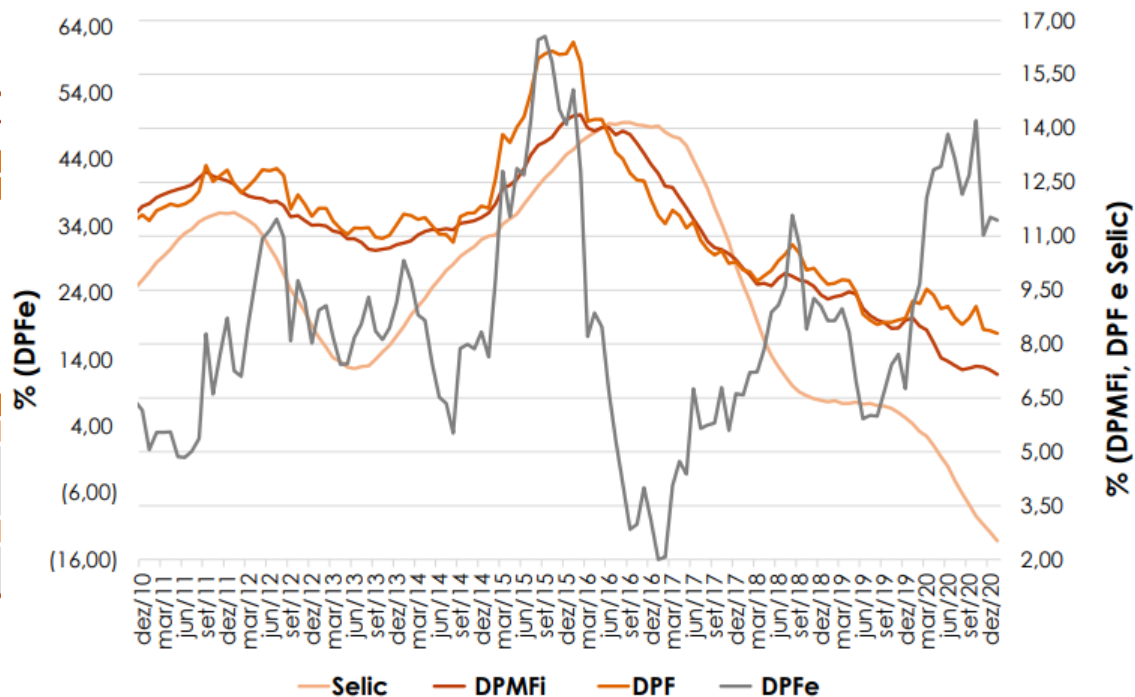


Tesouro Nacional - STN



## Custo Médio da DPF

	Acumulado 12 Meses (% a.a.)		
	Dez/19	Dez/20	Jan/21
<b>DPF</b>	8,71	8,37	8,29
<b>DPMFI</b>	8,66	7,27	7,15
LFT	5,98	2,78	2,55
LTN	9,62	7,21	6,84
NTN-B	9,83	10,11	10,13
NTN-C	18,22	35,57	38,29
NTN-F	11,67	11,15	11,03
TDA	3,14	2,94	2,93
Dívida Securitizada	4,99	6,19	6,25
Demais	13,58	32,38	33,53
<b>DPFe</b>	<b>9,65</b>	<b>35,42</b>	<b>34,98</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>9,86</b>	<b>34,39</b>	<b>33,87</b>
Global USD	10,01	36,01	35,26
Euro	5,08	44,96	44,79
Global BRL	10,15	10,16	10,16
<b>Dívida Contratual</b>	<b>7,70</b>	<b>46,45</b>	<b>46,70</b>
Organismos Multilaterais	7,82	32,42	31,53
Credores Privados/ Ag. Gov.	7,52	50,44	51,16



Tesouro Nacional - STN



---

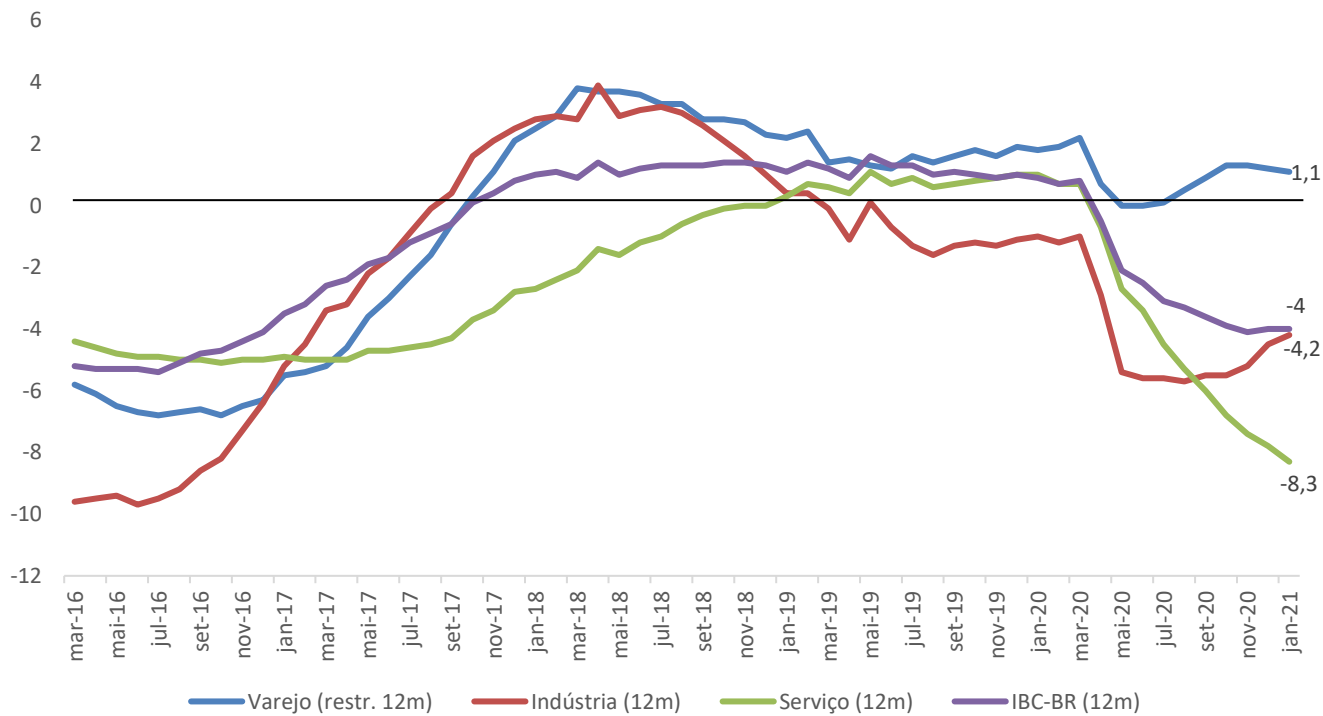
## BRASIL: O que vemos

<b>Setor Externo</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Câmbio: alta volatilidade</li></ul>	<b>Atividade</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ COVID-19 segue pressionando a atividade<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pouca disponibilidade de vacinas no país e aumento no número de casos</li></ul></li></ul>
<b>Fiscal</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Decidido a manutenção do auxílio emergencial, fora do teto.</li></ul>	<b>Inflação   Juros</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Crescem as expectativas para o início do ciclo de altas em março.</li><li>▪ Inflação<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acumulado em 12 meses chegando ao teto da meta</li></ul></li></ul>





# Atividade





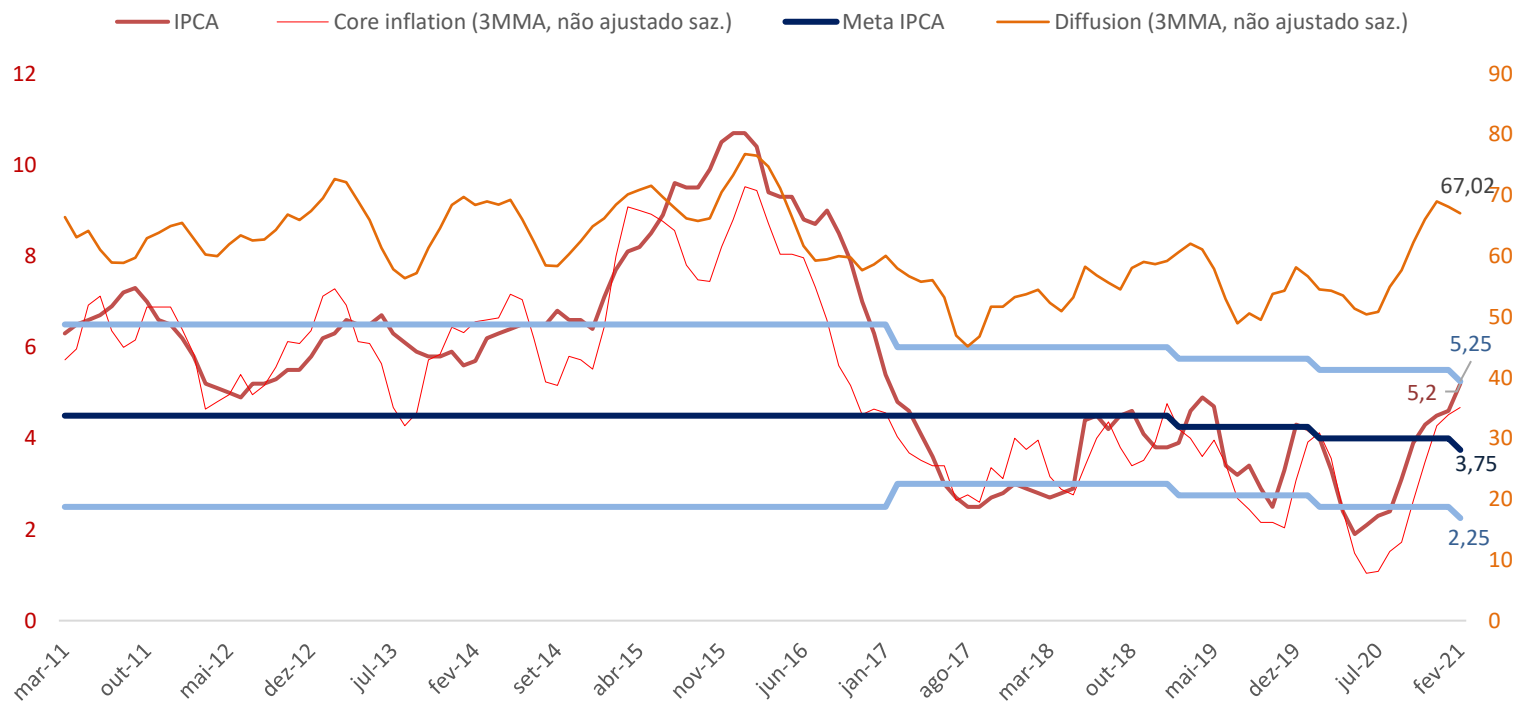
---

## BRASIL: O que vemos

<b>Setor Externo</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Câmbio: alta volatilidade</li></ul>	<b>Atividade</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ COVID-19 segue pressionando a atividade<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pouca disponibilidade de vacinas no país e aumento no número de casos</li></ul></li></ul>
<b>Fiscal</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Decidido a manutenção do auxílio emergencial, fora do teto.</li></ul>	<b>Inflação   Juros</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Crescem as expectativas para o início do ciclo de altas em março.</li><li>▪ Inflação<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acumulado em 12 meses chegando ao teto da meta</li></ul></li></ul>

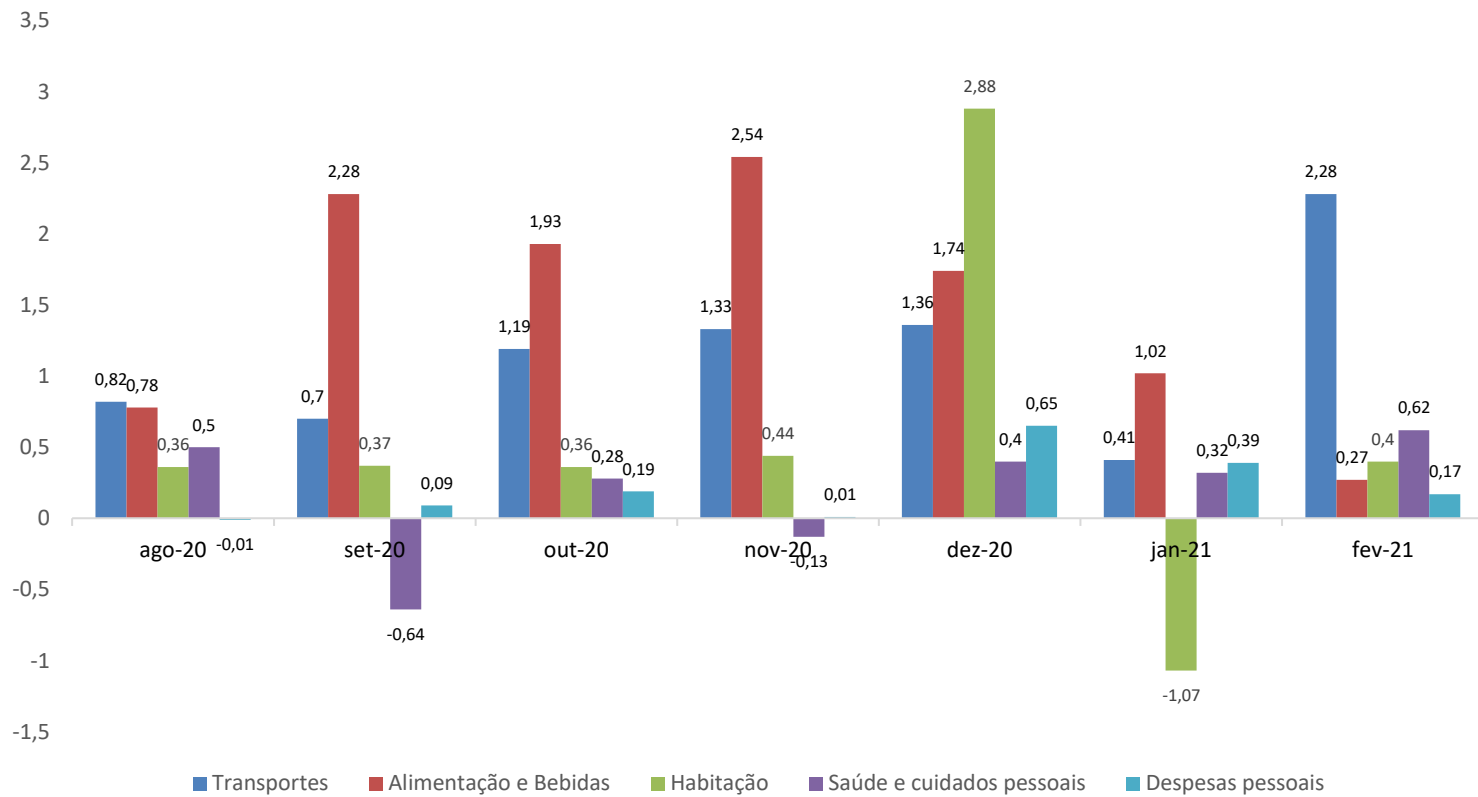


# Inflação





# Inflação





# Inflação

## Breakeven x Boletim Focus

1) Brazil Breakeven 1 Year	5.43
2) Brazil Breakeven 10 Year	5.09
3) Brazil Breakeven 5 Year	4.99
4) Brazil Breakeven 3 Year	4.97
5) Brazil Breakeven 2 Year	4.43

Bloomberg

### Expectativas de Mercado

12 de março de 2021

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

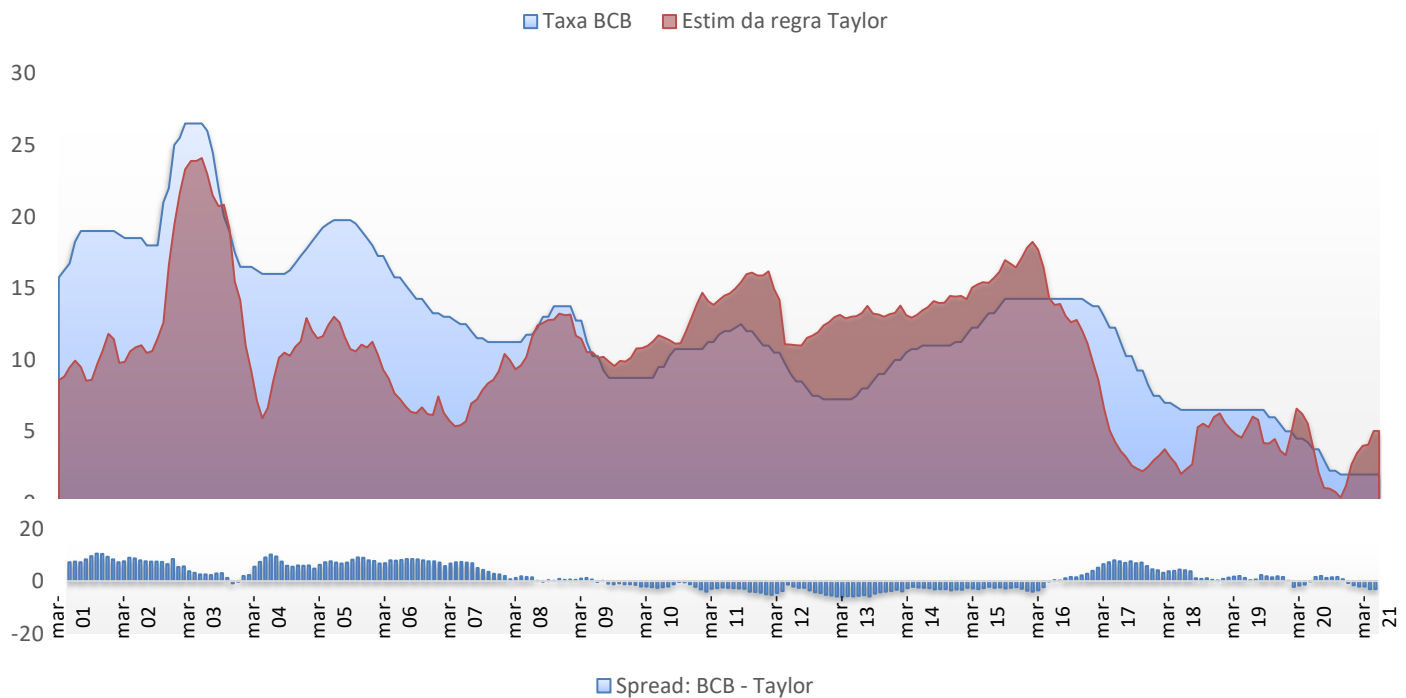
Mediana - Agregado	2021					2022					2023					2024				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,62	3,98	4,60	▲ (10)	125	3,49	3,50	3,50	= (2)	119	3,25	3,25	3,25	= (35)	101	3,25	3,25	3,25	= (7)	87
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,72	4,10	4,72	▲ (6)	93	3,48	3,49	3,51	▲ (1)	91	3,25	3,25	3,25	= (28)	78	3,12	3,18	3,15	▼ (2)	66

BCB



# Inflação

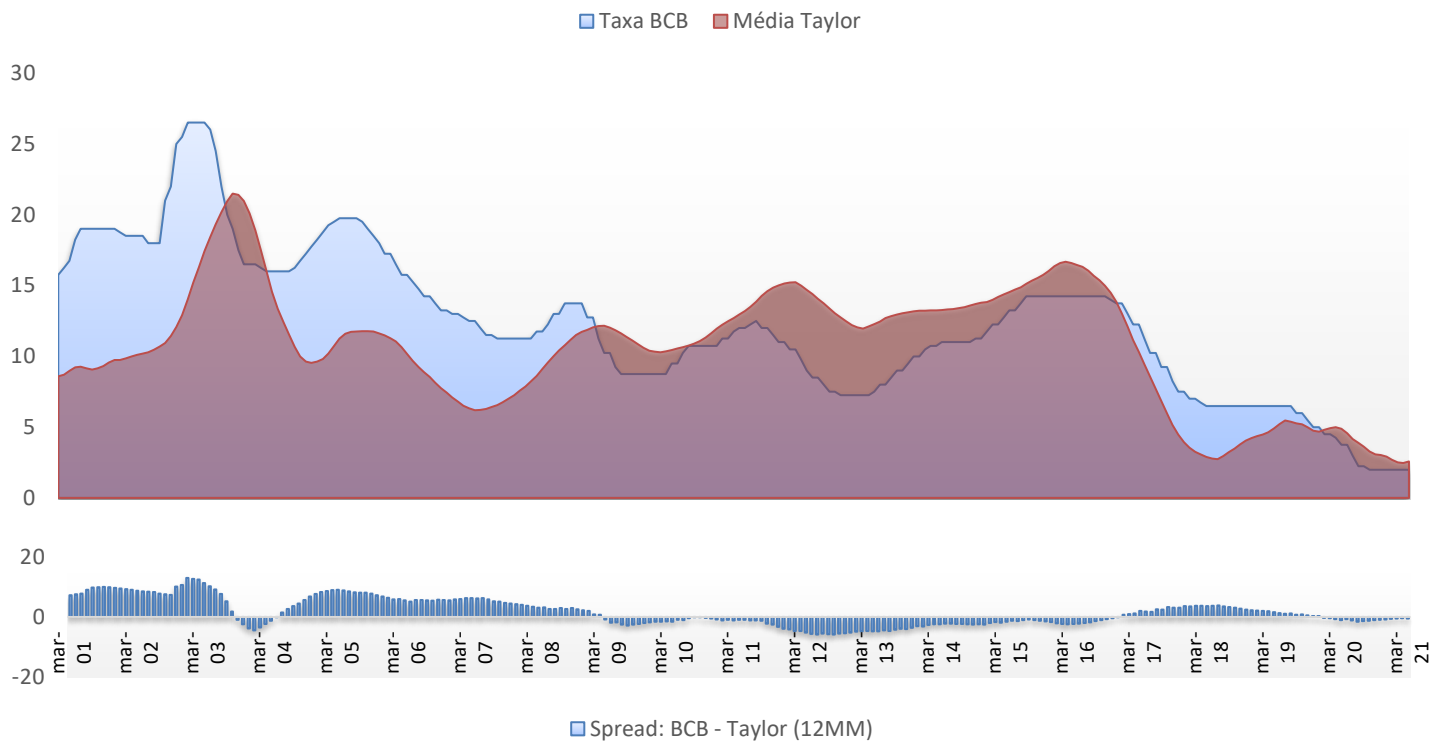
## Regra de Taylor





# Inflação

## Regra de Taylor (suavizada)





# 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**

