

**DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE**

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 03/2020

Data e Hora	Local
30/01/2020	Sala reuniões 14º andar - PREVIMPA
Participantes	
Cárin Cecília da Rosa Carvalho - Diretora Administrativo-financeira em exercício; Dalvin Gabriel José de Souza - chefe da Unidade de Investimentos - UINV/Previmpa; Renan da Silva Aguiar - Diretor-Geral do Previmpa; Rogério de Oliveira e Carlos Fabretti Patrício, Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa; Isabela Belém Meneghello - chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/DAF; Anelise Jacques Zilio, Procuradora.	
Assuntos	
1 – Análise e perspectivas Cenário Econômico	
2 – Análise técnica Fundo BB VALE	
3 – Análise propostas alocação / realocação de investimentos.	
Resumo da Reunião	
Dalvin, responsável pela Unidade de Investimentos apresenta a análise e perspectivas Cenário Econômico, cuja conclusão é de que a melhor estratégia para buscar o atingimento da meta atuarial no ano de 2020 será implementar três frentes de ação: manutenção da <i>duration</i> da carteira curta/média com Títulos Públicos com vistas a manter o patrimônio considerando a possibilidade de abertura da parte longa curva de juros, face cenário de manutenção da Taxa SELIC até dezembro/2020 e perspectiva de elevação em 2021; aumentar posição em renda variável até o limite da Política de Investimentos; aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras. Em seguida foram apresentadas as seguintes propostas para alocação de recursos: a) aplicação do repasse das contribuições previdenciárias (cerca de 16 milhões) em Fundo Caixa IDKA-2, aguardando janela para compra de títulos ou aplicação em renda variável; b) alocação dos recursos do COMPREV no Fundo BB Perfil, aguardando necessidade de caixa para manter atividades operacionais; c) alocação dos valores advindos do parcelamento do déficit atuarial no Fundo Caixa DI LP; d) alocação dos recursos referentes ao cupom de Juros de NTN-B (+/- R\$ 7,3 Milhões) no Fundo CAIXA IDKA-2 aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores. Todas as propostas foram aprovadas por unanimidade, com exceção da alocação dos valores advindos do parcelamento do déficit atuarial no Fundo Caixa DI LP, que obteve voto contrário de Carlos Fabretti. Na sequência, Rogério, economista da UINV, apresenta análise técnica do Fundo BB Vale, com a proposta de saída do Fundo quando preço da ação atingir R\$ 57,00, de forma a não realizar prejuízo. A proposta foi aprovada por unanimidade. Não havendo outro assunto a ser tratado, a Presidente da mesa em exercício, Cárin Cecília da Rosa Carvalho, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes.	
Encaminhamentos	
Não há.	
Pendências	
- Nenhuma pendência.	



Documento assinado eletronicamente por **Carin Cecília da Rosa Carvalho, Diretor Administrativo-Financeiro em Substituição**, em 04/03/2020, às 09:42, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Isabela Belém Meneghello, Chefe de Unidade**, em 04/03/2020, às 10:21, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 10/03/2020, às 15:13, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Renan da Silva Aguiar, Diretor(a)-Geral**, em 07/04/2020, às 15:45, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Carlos Fabretti Patrício, Economista**, em 13/04/2020, às 16:21, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 06/05/2020, às 10:36, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <http://sei.procempa.com.br/autenticidade/seipmpa> informando o código verificador **9545304** e o código CRC **5A2242DE**.



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 001/2020/UINV/PREVIMPA

Data Base: Janeiro/2020

Horizonte Relevante: Dezembro/2020.

1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar a Alocação de Recursos do PREVIMPA.

2.0 FATOS RELEVANTES

2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

Com relação ao cenário político doméstico, apresenta-se incertezas quanto ao pleito eleitoral de Outubro/2020. Também esta no foco a Reforma Administrativa e Tributária que governo irá encaminhar ao Congresso em Fevereiro/2020.

Já no lado econômico, temos que monitorar os reflexos da Pandemia do novo Coronavírus nas exportações/importações brasileiras.

Mediana - Agregado	2020					2021					2022				
	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 (%)	3,61	3,56	3,47	▼ (4)	117	3,75	3,75	3,75	= (59)	103	3,50	3,50	3,50	= (26)	92
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,60	3,50	3,45	▼ (4)	85	3,75	3,75	3,75	= (54)	75	3,50	3,50	3,50	= (26)	70
PIB (% de crescimento)	2,30	2,31	2,31	= (1)	72	2,50	2,50	2,50	= (150)	58	2,50	2,50	2,50	= (92)	50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,08	4,05	4,10	▲ (2)	101	4,00	4,00	4,00	= (10)	83	4,06	4,05	4,05	= (1)	75
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,25	▼ (1)	102	6,38	6,25	6,25	= (2)	87	6,50	6,50	6,50	= (13)	75
IGP-M (%)	4,18	4,32	4,12	▼ (2)	72	4,00	4,00	4,00	= (132)	56	3,78	4,00	3,90	▼ (1)	49
Preços Administrados (%)	3,88	3,77	3,81	▲ (1)	34	4,00	4,00	3,90	▼ (1)	31	3,75	3,75	3,75	= (42)	25
Produção Industrial (% de crescimento)	2,19	2,19	2,10	▼ (1)	15	2,50	2,45	2,50	▲ (1)	13	2,50	2,35	2,50	▲ (1)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-54,20	-54,25	-54,20	▲ (1)	25	-60,00	-60,75	-60,30	▲ (1)	21	-56,19	-65,50	-63,00	▲ (1)	16
Balança Comercial (US\$ bilhões)	39,40	37,40	37,22	▼ (1)	25	39,35	35,00	35,60	▲ (1)	20	39,80	33,80	33,95	▲ (2)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (14)	26	84,40	84,50	84,50	= (1)	21	81,30	83,15	85,00	▲ (1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	58,00	57,60	57,80	▲ (1)	23	59,00	58,00	58,00	= (1)	22	60,00	59,05	59,50	▲ (1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	= (11)	24	-0,53	-0,50	-0,51	▼ (1)	23	-0,15	-0,01	-0,06	▼ (2)	18
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,60	-5,70	-5,70	= (3)	19	-5,50	-5,35	-5,35	= (1)	18	-5,35	-5,25	-5,40	▼ (1)	13

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

Fonte: BC/FOCUS

2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

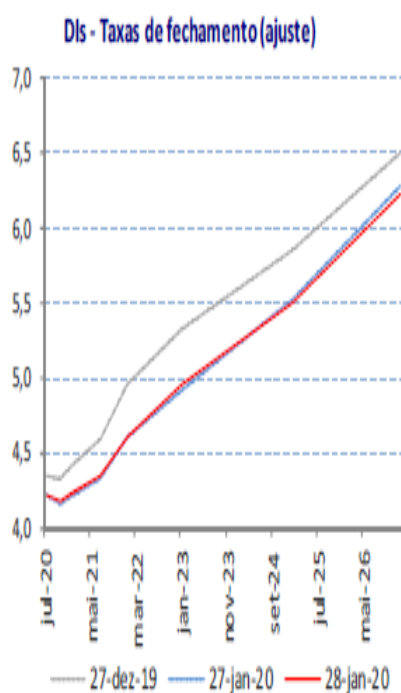
Diminuiu a incerteza sobre a disputa comercial de iniciativa de Donald Trump entre a China e os Estados Unidos, bem como, sobre o BREXIT aprovado pela UNIÃO EUROPEIA. Mas, o principal foco de incerteza está na possível pandemia causada pelo novo Coronavírus e seus reflexos na economia mundial, principalmente na China e USA. Também está em foco o processo eleitoral nos USA.

2.3 CURVA DE JUROS

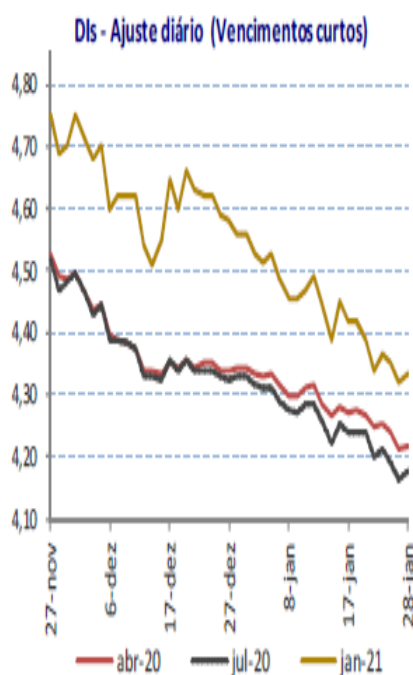
Considerando a expectativa de mais um corte de 25 p.p. na taxa SELIC na reunião do COPOM de 4 e 5 de Fevereiro/2020, o que levará a SELIC a 4,25% e afetará a parte curta da curva de juros.

Toda a curva de juros está apresentando uma relativa volatilidade com aumento ao longo de toda a curva, estima-se que ainda há espaço para um fechamento da curva de juros, apesar de estar na mínima histórica.

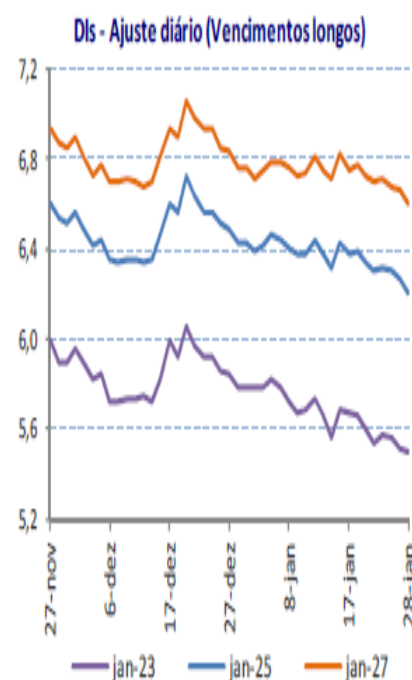
Gráficos - DIs



Fonte: Renascença DTVM



Fonte: Renascença DTVM



Fonte: Renascença DTVM

Títulos públicos atingindo mínimas históricas:



Equipe Renda Fixa
xpirendafixa@xpi.com.br
Tel: +55 11 3526-1318
+55 11 3526-1830

29 janeiro 2020

XP Renda Fixa Institucional

LTN - Taxa (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativa Prêmio	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
01/04/2020	4,23	4,22	4,2220 0,5	992,805629	4,1212	4,3065	4,122	4,3084
01/07/2020	4,18	4,17	4,1763 0,1	983,096793	4,0485	4,3072	4,0555	4,3123
01/10/2020	4,24	4,23	4,2392 0,4	972,38037	4,033	4,4327	4,0583	4,4562
01/04/2021	4,47	4,46	4,4667 0,7	950,296532	4,1831	4,7468	4,2054	4,7682
01/07/2021	4,63	4,61	4,6200 1,0	938,188968	4,3182	4,934	4,3288	4,9439
01/10/2021	4,82	4,81	4,8123 2,7	924,482256	4,4698	5,1247	4,4972	5,1516
01/01/2022	4,97	4,96	4,9650 1,5	911,131746	4,6021	5,284	4,6325	5,314
01/04/2022	5,13	5,12	5,1263 1,6	897,34341	4,7606	5,4612	4,7812	5,4815
01/07/2022	5,26	5,25	5,2550 1,5	883,761314	4,8904	5,5987	4,9007	5,6089
01/07/2023	5,78	5,77	5,7732 3,3	825,866802	5,4255	6,1264	5,4046	6,1057
01/01/2024	5,98	5,97	5,9760 3,6	797,206118	5,6482	6,3622	5,6083	6,3222

NTN-F - Taxa (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativa Prêmio	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
01/01/2021	4,33	4,31	4,3220 -1,3	1.056,525605	4,0836	4,5713	4,1011	4,5876
01/01/2023	5,47	5,46	5,4600 -4,0	1.124,656291	5,1121	5,8127	5,1022	5,8029
01/01/2025	6,12	6,11	6,1183 -9,2	1.165,173958	5,8201	6,5351	5,7633	6,4784
01/01/2027	6,47	6,45	6,4585 -14,2	1.196,681979	6,1804	6,8815	6,1216	6,8229
01/01/2029	6,68	6,67	6,6700 -23,0	1.222,622376	6,3663	7,0743	6,3262	7,0344
01/01/2031	6,88	6,86	6,8700 -24,0	1.238,981204	6,5639	7,2803	6,5173	7,2339

LFT - Rentabilidade (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativa Tx. Over	PU	Intervalo Indicativo Tx. Over			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
01/03/2020	--	--	0,0026 0,00031	10.504,117968	0,0009 0,00011	0,0050 0,00060	0,0009 0,00011	0,0051 0,00061
01/09/2020	--	--	0,0026 0,00031	10.503,981414	0,0010 0,00012	0,0045 0,00054	0,0010 0,00012	0,0045 0,00054
01/03/2021	--	--	0,0052 0,00062	10.503,561248	0,0013 0,00015	0,0069 0,00082	0,0013 0,00015	0,0069 0,00082
01/09/2021	--	--	0,0060 0,00071	10.503,141082	0,0044 0,00052	0,0080 0,00095	0,0044 0,00052	0,0081 0,00096
01/03/2022	--	--	0,0081 0,00096	10.502,374279	0,0067 0,00080	0,0104 0,00124	0,0067 0,00080	0,0105 0,00125
01/09/2022	--	--	0,0113 0,00135	10.501,071765	0,0091 0,00108	0,0129 0,00154	0,0092 0,00110	0,0129 0,00154
01/03/2023	--	--	0,0126 0,00150	10.500,073871	0,0106 0,00126	0,0156 0,00186	0,0108 0,00129	0,0155 0,00185
01/09/2023	--	--	0,0140 0,00167	10.498,876397	0,0119 0,00142	0,0180 0,00214	0,0121 0,00144	0,0179 0,00213
01/03/2024	--	--	0,0173 0,00206	10.496,754559	0,0132 0,00157	0,0194 0,00231	0,0133 0,00158	0,0194 0,00231
01/09/2024	--	--	0,0175 0,00208	10.495,735657	0,0151 0,00180	0,0196 0,00233	0,0152 0,00181	0,0196 0,00233
01/03/2025	--	--	0,0183 0,00218	10.494,380621	0,0154 0,00183	0,0207 0,00246	0,0154 0,00183	0,0207 0,00246
01/09/2025	--	--	0,0179 0,00213	10.493,676843	0,0158 0,00188	0,0210 0,00250	0,0157 0,00187	0,0210 0,00250
01/03/2026	--	--	0,0175 0,00208	10.492,994074	0,0147 0,00175	0,0221 0,00263	0,0147 0,00175	0,0220 0,00262

Fonte: XP INVESTIMENTOS

3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

jan/20		2020	Direção	2021	Direção	2022	Direção
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	3,51	↑	3,69	↓	3,56	↓
	IGP-M (%)	4,31	↓	4,10	↑	4,08	≡
	META ATUARIAL (%)	9,72	↑	9,91	↓	9,77	↓
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,07	↑	4,03	↑	4,08	↑
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	4,41	↓	6,09	↓	6,43	↓
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	120.977	↓	127.489	↓	128.879	↓
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	2,34	↑	2,66	↑	2,58	↑
	Desemprego (%)	11,20	↓				

4.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos a conclusão de que a melhor estratégia para buscarmos o atingimento da meta atuarial no ano de 2020 será implementar três frentes de ação:

- i) Manutenção da *duration* da carteira curta/média com Títulos Públicos com vistas a manter o patrimônio visto a possibilidade de abertura da parte longa curva de juros, face cenário de manutenção da Taxa SELIC até dezembro/2020 e perspectiva de elevação em 2021;
- ii) Aumentar posição em renda variável até o limite da Política de Investimentos;
- iii) Aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras.

A presente proposta não afeta o fluxo de caixa atuarial do PREVIMPA, conforme podemos observar no quadro abaixo.

Devemos lembrar que:

“Volatilidade não significa risco, volatilidade significa oportunidade.”

15.2. Projeção Atuarial LRF

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPEAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
Realizado 2018	214.310.682,38	30.624.730,88	183.685.951,50	2.169.393.067,91	
2019	373.198.362,28	50.895.357,90	322.303.004,38	2.491.696.072,29	127
2020	392.861.900,65	59.286.403,18	333.575.497,48	2.825.271.569,77	76
2021	414.647.271,43	70.422.803,88	344.224.467,55	3.169.496.037,32	120
2022	431.094.070,37	91.838.234,57	339.255.835,80	3.508.751.873,12	221
2023	445.126.426,92	119.307.229,49	325.819.197,42	3.834.571.070,54	274
2024	465.591.014,25	135.888.823,91	329.702.190,34	4.164.273.260,89	178
2025	485.835.754,66	155.163.686,91	330.672.067,75	4.494.945.328,64	220
2026	501.229.847,89	179.877.250,35	321.352.597,55	4.816.297.926,18	298
2027	518.138.714,09	201.537.837,93	316.600.876,17	5.132.898.802,35	247
2028	535.535.261,22	223.823.578,40	311.711.682,82	5.444.610.485,17	255
2029	552.811.108,35	243.676.054,13	309.135.054,22	5.753.745.539,40	257
2030	568.692.688,52	265.991.189,25	302.701.499,26	6.056.447.038,66	265
2031	582.422.125,32	291.151.720,57	291.270.404,75	6.347.717.443,41	278
2032	594.908.055,31	317.246.052,60	277.662.002,71	6.625.379.446,12	306
2033	606.147.396,05	344.602.741,08	261.544.654,97	6.886.924.101,10	306
2034	615.503.348,88	374.188.779,43	241.314.569,45	7.128.238.670,55	354
2035	624.549.961,15	401.228.035,37	223.321.925,78	7.351.560.596,33	319
2036	633.238.423,83	427.194.081,84	206.044.341,98	7.557.604.938,31	310
2037	636.938.282,57	459.112.179,88	177.826.102,69	7.735.431.041,00	348
2038	635.768.650,59	495.815.892,47	139.952.958,13	7.875.383.999,12	391
2039	638.069.009,88	521.580.330,98	116.488.678,91	7.991.872.678,03	305
2040	637.770.676,21	550.227.903,96	87.542.772,25	8.079.415.450,27	333
2041	636.587.019,95	573.352.383,19	63.234.636,75	8.142.650.087,03	271
2042	635.059.400,57	593.235.501,83	41.823.898,74	8.184.473.985,77	243
2043	633.019.710,14	608.290.400,21	24.729.309,93	8.209.203.295,70	208
2044	628.580.210,89	623.990.525,05	4.589.685,84	8.213.792.981,54	218
2045	625.970.923,67	631.318.720,36	-5.347.796,69	8.208.445.184,85	158
2046	624.221.425,68	634.536.892,02	-10.315.466,34	8.198.129.718,51	125
2047	598.700.195,21	636.167.851,09	-37.467.655,88	8.160.662.062,63	115
2048	595.605.108,67	633.834.615,74	-38.229.507,07	8.122.432.555,56	84
2049	592.786.976,48	629.254.375,54	-36.467.399,06	8.085.965.156,50	66
2050	588.489.439,36	625.328.513,90	-36.839.074,55	8.049.126.081,95	62
2051	585.376.766,98	617.472.613,81	-32.095.846,84	8.017.030.235,11	41
2052	583.371.873,30	606.094.393,93	-22.722.520,63	7.994.307.714,48	14

*Valores em R\$.

Fonte:

http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2019avaliacaoatuarialprevimpacp.pdf

“O MODELO MAIS EFICIENTE DE TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTOS É O MODELO MAIS SIMPLES.”

- No lugar de perguntarmos o que o mercado deveria estar fazendo, por que não olhar o que está fazendo?

- Volatilidade não é sinônimo de risco.

Custódia Qualificada - Módulo de Instruções

Olá, dalvin@previmpa.prefpoa.com.br

Seu último acesso foi em 21/01/2020, às 09:18.

Boletagem Financeiras Cancelamento Autorização Consultas Importações Outros

19.8.2 | Revision: 9d81bab69dfb

Consultas - Financeiro - Agenda Liquidações

Pesquisa

Carteira * Data Início *  Data Fim * 

		17/02/2020	18/02/2020	
Saldo Inicial		7.313.538,14	7.313.538,14	
ENTRADAS				
Segmento	Tipo	17/02/2020	18/02/2020	Total Período
Total Diário		0	0	0
SAÍDAS				
Segmento	Tipo	17/02/2020	18/02/2020	Total Período
Total Diário		0	0	0
Saldo Final		7.313.538,14	7.313.538,14	

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso: Contribuições Previdenciárias (até 20/01/2020) (+/- R\$ 16 Milhões).

Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo CAIXA IDKA-2 aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores.

Proposta Nº 2:

- Fonte do Recurso: COMPREV.
- Aplicar no fundo BB PERFIL.

Proposta Nº 3:

- Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial.
- Aplicar no Fundo CAIXA DI LP, aguardando necessidade de caixa para manter atividades operacionais.

Proposta Nº 4:

- Fonte do Recurso: Cupom de Juros de NTN-B (+/- R\$ 7,3 Milhões).
- Aplicar no Fundo CAIXA IDKA-2 aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores.

Cenário Internacional

- a) Projeção de PIB mundial positivo em 2020, porém a taxas decrescentes;
- b) Coronavírus: compromete expectativas no curto prazo (chance de surpresas negativas são maiores que as positivas)
- c) Conclusão 1ª fase acordo EUA vs China;
- d) Risco Geopolítico: EUA vs Oriente Médio;
- e) Eleições americanas: derrota de Trump pode comprometer trajetória política de aliados.

Cenário Doméstico

- a) Trajetória benigna da inflação mantém espaço para redução de juros em fevereiro de 2020;
- b) Atividade econômica em recuperação gradual;
- c) Ruído político compromete avanço de reformas;
- d) Mesmo com previsão de dólar alto, projeta-se queda balança comercial e crescimento déficit em cc para 2020;
- e) Sem projeto para setor industrial, política comercial sugere comprometimento com segmento primário exportador;
- f) Coronavírus: prejudica potencialmente exportação de commodities.

O investimento no fundo da Vale ocorreu no final do ciclo de queda início de crescimento da ação – até 24/01/2019. Na oportunidade, tínhamos um rendimento de 6,04% desde 30/11/2018. Cabe observar, que mineradoras selecionadas, no caso Rio Tinto e BHP, também players do mercado como a mineradora brasileira, apresentaram semelhante movimento de ascensão. Porém, para a Vale, tal trajetória ocorreu em patamar muito baixo – tragédia de Brumadinho/MG. Na oportunidade em que apresentamos a sugestão de aplicação ao Comitê de Investimentos, calculamos projeção de preço alvo em R\$ 58,88 por meio de ferramenta do Economatica.



BB Vale		
data		30/11/2018
aplicação	\$ cota	16,19846201
	q cotas	1.234.685,119114
	total	20.000.000,00
\$ cota atual	24/01/2019	R\$ 17,176114027
	cotas	1.234.685,119114
	total	21.207.092,39
diferença	R\$	1.207.092,39
variação		6,04%

Determinação do Preço Alvo			
Valor presente do fluxo exceto perpetuidade	+	224.144	
Valor presente do fluxo na perpetuidade	+	126.259	
Valor presente do fluxo total	=	350.403	
Investimento em empresas nao consolidadas	+	0	
Interesses minoritários nas consolidadas	-	3.451	
Outros ajustes	+	0	
Firm value alvo	=	346.952	
Divida atual	-	67.609	
Caixa atual	+	24.534	
Valor de mercado alvo	=	303.877	
Quantidade de ações (milhões)	/	5.161	
Preço alvo da ação	=	58,884	
Preco Atual		52,300	28/11/2018
Upside (%)		12,6	

Ao final de 2019, início de 2020, a ação da Vale atinge seu patamar mais elevado desde Brumadinho. Em 20/01/2020, a VALE3 era cotada a R\$ 57,36. Pesquisa realizada pela AE Broadcast aponta preço alvo para 2020 no intervalo de R\$ 61,91 a R\$ 67,70.

Importante sublinhar que no período da aplicação, o ROIC (retorno sobre capital investido) alcançava algo em torno de 10%, nível de meta atuarial. Após Brumadinho, o ativo chegou a patamar próximo ao observado em 2014, próximo de 6%, o que teoricamente, sugere que a mobilização de recursos da empresa não está gerando resultado suficiente para uma aplicação que visa atingir meta atuarial.

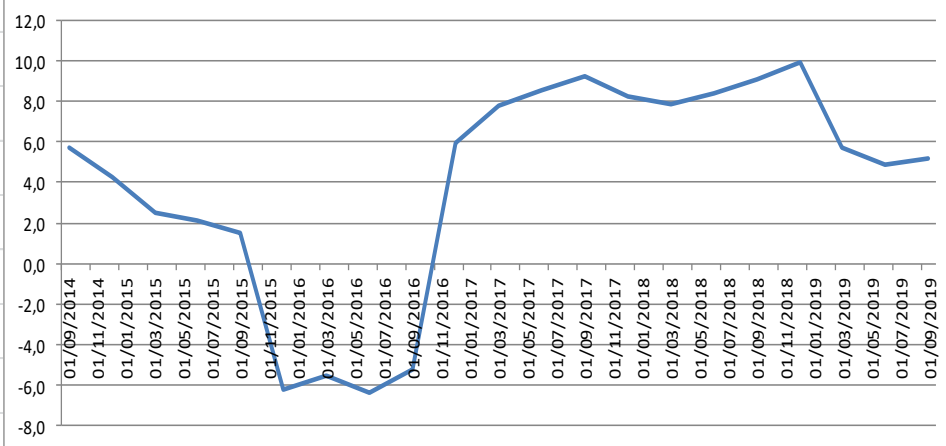
Tecnicamente, por meio de análise gráfica fornecida pelo Economática, propõe movimento de venda.

Desempenho da Ação vs Ibovespa (252d)



Escala de Recomendação - AE Consenso	
Compra	6
Manutenção	0
Venda	0
Preço Alvo - R\$	
Média	65,17
Maior	67,70
Menor	61,91
Mediana	65,70
Desvio Padrão	2,41
Vale3ON	
Correlação Ibov	0,50
Beta (60 m)	1,24
Maior cotação R\$ (20/01/2020)	57,36

Trajetória ROIC (IC fim) % Vale de set/2014 a set/2019 -
Fonte: Economática



O minério de ferro é um dos principais produtos de exportação do Brasil, apresentando como destinos de maior importância China, EU e Japão. Em 2019, o preço da commodity subiu consideravelmente, alcançando patamar acima de US\$ 90 a tonelada, face, entre motivos, a retração da produção mundial (Brumadinho – Brasil e ciclone que atingiu a Austrália em março de 2019 – “Debbie”). Importante notar que os preços dos ativos das mineradoras selecionadas, inclusive Vale, acompanharam diretamente a evolução crescente do preço do minério de ferro.

PREÇO MÉDIO DO MINÉRIO DE FERRO US\$/tonelada



Fonte: FMI, Bradesco

Conclusões:

- a) Acertamos em aplicar na Vale: o intervalo de tempo da aplicação capturou movimento ascendente do preço do minério de ferro;
- b) Não sugerimos resgatar o fundo com resultado financeiro negativo: apresentamos fluxo de pagamentos do capitalizado favorável para suportar maior período de aplicação;
- c) Mesmo com Brumadinho, a ação da Vale acompanha evolução positiva de outros players do setor, repercutindo movimento de alta do preço do minério de ferro;
- d) Todo investimento abarca um conjunto amplo de riscos: tragédias, eventos climáticos, crises financeiras ou disseminação de doenças – o que nos orienta é se a empresa está em ruína, o que não é o caso;
- e) Outro ponto que deve ser observado para manter ou não a aplicação é o grau de tolerância ao risco/volatilidade de cada investidor;
- f) Considerando nossa estratégia de ampliar aplicações em ativos de RV que adicionam maior rendimento que o mercado; considerando que a Vale também faz parte de carteiras de outros fundos já aplicados; considerando a sensação psicológica de aborrecimento/frustração pelo fato de que a aplicação não entrega retorno desejado no período esperado; então sugerimos resgate do fundo quando o preço da ação da Vale apresentar algo igual ou maior que R\$ 57,00 e realocarmos em outro fundo de RV no BB.