

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 08/2020

Reunião Ordinária 08/2020 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
30/04/2020 - 14 horas	Video conferência plataforma zoom.us
Participantes	
<p>Rodrigo Machado Costa - Diretor Administrativo-Financeiro - Previmpa; Renan da Silva Aguiar - Diretor-Geral - Previmpa; Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa; Carlos Fabretti Patrício - Economista, Unidade de Investimentos - Previmpa; Giordana Zimmermann Besen - Atuára, Assessoria de Planejamento - Previmpa; Isabela Belém Meneghello - Chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários - Previmpa; Cárin Cecília da Rosa Carvalho - Administradora - Previmpa</p> <p>Ausências justificadas por afastamento legal: Rogério de Oliveira - férias; demais ausentes justificara em função de compromissos profissionais de suas áreas de atuação.</p>	
Pauta:	
<p>1 – Informe Fundo Austro Pipe Bancos</p> <p>2 – Apresentação dos Resultados Março/2020</p> <p>3 – Análise Renovação Credenciamento Mirae Asset e Itaú</p> <p>4 - Análise de Cenário Macroeconômico e perspectivas para o mercado de capitais</p> <p>4.1 - Apresentação e debate Consultoria Sete Capital</p> <p>4.2 - Apresentação de debate Unidade de Investimentos</p> <p>5 - Proposta de alocação e/realocação de recursos</p>	
Resumo da Reunião	
<p>Constatado quórum mínimo, reunião foi iniciada pelo presidente do Comitê, Sr. Rodrigo, que passou imediatamente palavra ao Sr. Dalvin, para informe referente ao primeiro ponto de pauta. Dalvin informa que deverá ser solicitada a nova Administradora o plano de liquidação do Fundo. Após retorno das atividades presenciais, será solicitada reunião com os responsáveis pela Administração do Fundo e o Previmpa para buscar informações de propostas e estudos. Foram apresentados os resultados de Março/2020, conforme arquivo anexo à presente Ata, sendo que a rentabilidade do mês da carteira de investimentos do Previmpa ficou em -5,79% e acumulado no ano de -6,10%. Em seguida, atendendo ao terceiro item da pauta foram analisados os processos de credenciamento números 18.13.000007047-1 e 18.13.000005373-9, respectivamente da Mirae Asset e Banco Itaú, ambos aprovados por unanimidade. Posteriormente ingressou na reunião, para abordar o item 4.1 da pauta o senhor Mário Sousa, analista de risco da Sete Capital, o qual apresentou o cenário macroeconômico elaborado pela consultoria, o qual segue em anexo à presente ata, destacando o momento de incertezas do mercado em função da pandemia, mas projetando uma recuperação no médio prazo, uma vez que muitos dos fundamentos das empresas não foram alterados. Após debate e questionamentos, já sem a presença do representante da consultoria Sete Capital, foi apresentado o cenário elaborado pela Unidade de Investimentos, apresentação em anexo, o qual convergia em muitos pontos ao apresentado pela consultoria, ficando claro o momento de incertezas do momento e a necessidade de acompanhamento diário da carteira de investimentos do Previmpa. Chegando ao último ponto de pauta, foram apresentadas as propostas de alocação de recursos, anexadas a presente ata.</p>	
Encaminhamentos	
<p>Aprovação, por unanimidade, das propostas de alocação de recursos 1 a 5, conforme proposta de alocação documento anexo.</p> <p>Rejeitada por maioria, proposta de realocação de recursos 6, conforme proposta de alocação documento anexo.</p>	
Pendências	
<p>- agendamento de reunião com Administradora do Fundo Austro Pipe Bancos;</p> <p>- acompanhamento do fundo BDR com vistas ao seu resgate e/ou proposta de realocação.</p> <p>- encaminhamento da apresentação dos resultados dos investimentos aos Conselhos.</p>	



Documento assinado eletronicamente por **Carlos Fabretti Patrício, Economista**, em 26/06/2020, às 07:56, 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 **10264197** e o código CRC **B082D4ED**.

20.13.000000126-8

10264197v14

Relatório Analítico dos Investimentos em março e 1º trimestre de 2020

Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.



Carteira consolidada de investimentos - base (Março / 2020)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
TÍTULOS PÚBLICOS			1.953.808.470,55	77,17%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	53.412.463,42	2,11%	733	0,48%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	17.877.446,16	0,71%	314	1,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	29.917.266,32	1,18%	962	0,36%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	34.776.913,89	1,37%	882	0,52%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	D+1	Não há	378.843,03	0,01%	801	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
MIRAE ASSET PRÉ FUNDO DE ÍNDICE RENDA FIXA - FIX...	D+2	Não há	12.752.894,25	0,50%	497	6,18%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' c '
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	D+0	Não há	7.077.895,77	0,28%	319	1,22%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	455.968,06	0,02%	689	0,01%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	13.790.753,95	0,54%	744	0,88%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	7.792.293,70	0,31%	637	0,29%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	D+3	Não há	74.823.000,00	2,96%	94.676	0,58%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	D+3	Não há	47.833.500,00	1,89%	11.760	0,75%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP FUNDO DE ÍNDICE - ...	D+3	Não há	36.022.117,60	1,42%	39.993	2,15%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	19.105.338,09	0,75%	449	6,71%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ...	D+34	Não há	11.909.160,30	0,47%	310	10,90%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES	D+3 du	Não há	14.024.939,25	0,55%	21.298	4,50%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	48.805.587,90	1,93%	2.903	8,26%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	D+4	Não há	12.106.124,72	0,48%	9.496	3,72%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BB VALE FI AÇÕES	D+4	Não há	16.137.130,45	0,64%	32.495	2,70%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '

Carteira consolidada de investimentos - base (Março / 2020)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	D+4	Não há	19.105.338,09	0,75%	449	6,71%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
IT NOW IDIV FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	D+3	Não há	24.347.276,40	0,96%	8.978	11,24%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' b '
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MUL...	D+2	01/10/2020	11.681.707,92	0,46%	956	2,31%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	D+4	Não há	64.024.921,97	2,53%	93	7,31%	Artigo 9º - A, Inciso III
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	D+31	0	6.229.917,77	0,25%	22	12,49%	Desenquadrado - RV
Total para cálculo dos limites da Resolução			2.531.787.034,63				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Março / 2020)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	100,00%	1.953.808.470,55	77,17%	0,00%	70,00%	100,00%	577.978.564,08
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	136.362.932,82	5,39%	0,00%	2,00%	100,00%	2.395.424.101,81
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' c '	100,00%	12.752.894,25	0,50%	0,00%	0,00%	100,00%	2.519.034.140,38
Artigo 7º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	0,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	60,00%	1.519.072.220,78
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' b '	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	1.519.072.220,78
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40,00%	29.116.911,48	1,15%	0,00%	1,00%	40,00%	983.597.902,37
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' b '	40,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	40,00%	1.012.714.813,85
Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	506.357.406,93
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a '	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	379.768.055,19
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' b '	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	379.768.055,19
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	126.589.351,73
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	126.589.351,73
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	126.589.351,73
Total Renda Fixa	100,00%	2.132.041.209,10	84,21%	0,00%	78,00%	565,00%	

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Março / 2020)

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	30,00%	759.536.110,39
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '	30,00%	158.678.617,60	6,27%	0,00%	6,00%	30,00%	600.857.492,79
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	20,00%	134.783.383,87	5,32%	0,00%	6,00%	20,00%	371.574.023,06
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' b '	20,00%	24.347.276,40	0,96%	0,00%	2,00%	20,00%	482.010.130,53
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	11.681.707,92	0,46%	0,00%	2,00%	10,00%	241.496.995,54
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	126.589.351,73
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	126.589.351,73
Desenquadrado - RV	0,00%	6.229.917,77	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	-6.229.917,77
Total Renda Variável	30,00%	335.720.903,56	13,26%	0,00%	21,00%	120,00%	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	64.024.921,97	2,53%	0,00%	1,00%	10,00%	189.153.781,49
Total Exterior	10,00%	64.024.921,97	2,53%	0,00%	1,00%	10,00%	

Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (Março / 2020)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBL...	1.953.808.470,55	77,17	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	227.481.936,08	8,99	0,05
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.322.472,49	4,67	0,01
BLACKROCK INVESTIMENTOS	110.845.117,60	4,38	0,67
ITAÚ UNIBANCO	72.180.776,40	2,85	0,00
BANRISUL CORRETORA	18.256.289,19	0,72	0,16
MIRAE ASSET	12.752.894,25	0,50	2,15
BANESTES DTVM	11.909.160,30	0,47	0,19
AUSTRO CAPITAL	6.229.917,77	0,25	1,10

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2020		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' a '	1.953.808.470,55	77,17	0,00	100,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	136.362.932,82	5,39	0,00	100,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' c '	12.752.894,25	0,50	0,00	100,00
Artigo 7º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	2,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	60,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	29.116.911,48	1,15	0,00	40,00
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	40,00
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	15,00
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	15,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	30,00
Artigo 8º, Inciso I, Alínea ' b '	158.678.617,60	6,27	0,00	30,00
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '	134.783.383,87	5,32	0,00	20,00
Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' b '	24.347.276,40	0,96	0,00	20,00
Artigo 8º, Inciso III	11.681.707,92	0,46	0,00	10,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' a '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea ' b '	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 9º - A, Inciso III	64.024.921,97	2,53	0,00	10,00

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2020 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
S&P/BM&F Índice de Futuros DI 3 anos ER (Benchmark)	0,29%	2,72%	2,72%	4,80%	14,44%	27,52%	-	-
MIRAE ASSET PRÉ FUNDO DE ÍNDICE RENDA FIXA - FIXA11	0,25%	2,59%	2,59%	4,56%	13,95%	-	0,12%	0,04%

IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	-1,21%	0,00%	0,00%	2,46%	9,11%	19,14%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,66%	-0,66%	-0,66%	1,94%	7,78%	17,10%	0,06%	0,03%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-1,45%	-0,41%	-0,41%	1,98%	8,03%	17,44%	0,05%	0,03%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	-1,46%	-0,30%	-0,30%	1,99%	8,16%	17,40%	0,06%	0,03%

IRF-M 1 (Benchmark)	0,60%	1,43%	1,43%	2,83%	6,66%	13,79%	-	-
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,59%	1,39%	1,39%	2,74%	6,44%	13,32%	0,01%	0,00%

CDI (Benchmark)	0,34%	1,01%	1,01%	2,26%	5,44%	12,12%	-	-
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,14%	0,79%	0,79%	1,91%	4,99%	11,48%	0,00%	0,00%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25%	0,75%	0,75%	1,73%	4,31%	9,74%	0,00%	0,00%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	-0,03%	0,59%	0,59%	1,74%	4,81%	11,34%	0,00%	0,01%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	0,26%	0,80%	0,80%	1,83%	4,55%	10,26%	0,00%	0,00%

IPCA (Benchmark)	0,07%	0,53%	0,53%	2,31%	3,30%	8,03%	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	-0,13%	1,31%	1,31%	3,13%	13,46%	23,65%	0,08%	0,04%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2020 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDIV (Benchmark)	-25,53%	-31,24%	-31,24%	-21,42%	-7,78%	4,87%	-	-
IT NOW IDIV FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	-25,60%	-31,32%	-31,32%	-21,53%	-8,13%	4,51%	0,46%	0,30%
Ibovespa (Benchmark)	-29,90%	-36,86%	-36,86%	-30,29%	-23,47%	-14,46%	-	-
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	-29,89%	-36,85%	-36,85%	-30,25%	-23,53%	-14,68%	0,58%	0,33%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES	-24,46%	-26,20%	-26,20%	-8,25%	6,99%	25,59%	0,44%	0,33%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	-30,78%	-36,42%	-36,42%	-27,51%	-12,80%	3,56%	0,61%	0,36%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	-31,67%	-38,33%	-38,33%	-30,98%	-24,65%	-14,59%	0,56%	0,35%
BB VALE FI AÇÕES	-4,02%	-20,29%	-20,29%	-9,18%	-15,78%	2,06%	0,69%	0,22%
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	-27,24%	-31,57%	-31,57%	-33,24%	-35,92%	-	0,38%	0,27%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	0,57%	1,16%	1,16%	2,71%	7,54%	-	0,01%	0,01%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	-31,94%	-35,94%	-35,94%	-26,62%	-	-	0,51%	-
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	-29,90%	-36,85%	-36,85%	-30,24%	-23,44%	-14,26%	0,58%	0,33%
SMLL (Benchmark)	-35,07%	-40,17%	-40,17%	-27,52%	-11,98%	-1,62%	-	-
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP FUNDO DE ÍNDICE - SMAL11	-34,95%	-40,09%	-40,09%	-27,56%	-12,35%	-2,33%	0,60%	0,42%
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-31,64%	-35,22%	-35,22%	-28,77%	-13,41%	-0,89%	0,60%	0,36%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	-29,53%	-34,37%	-34,37%	-23,74%	-10,03%	3,46%	0,51%	0,35%

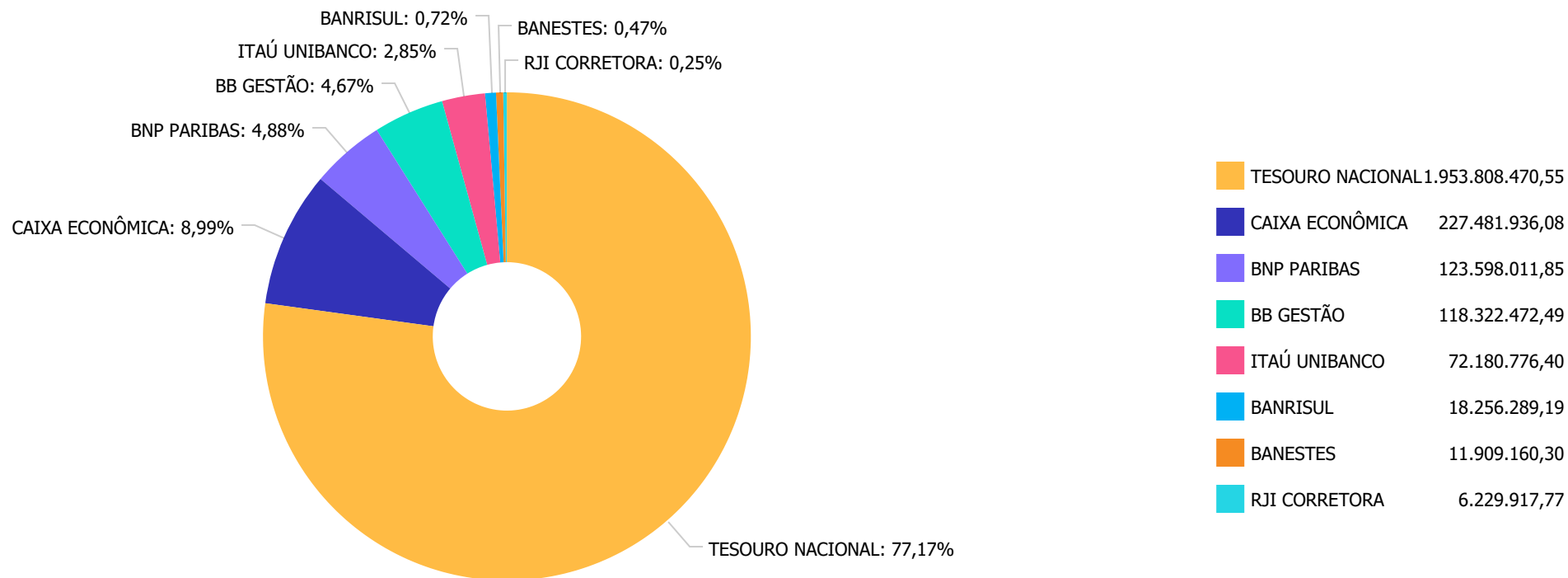
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2020 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
--	-----	-----	----	----	-----	-----	---------	------------------

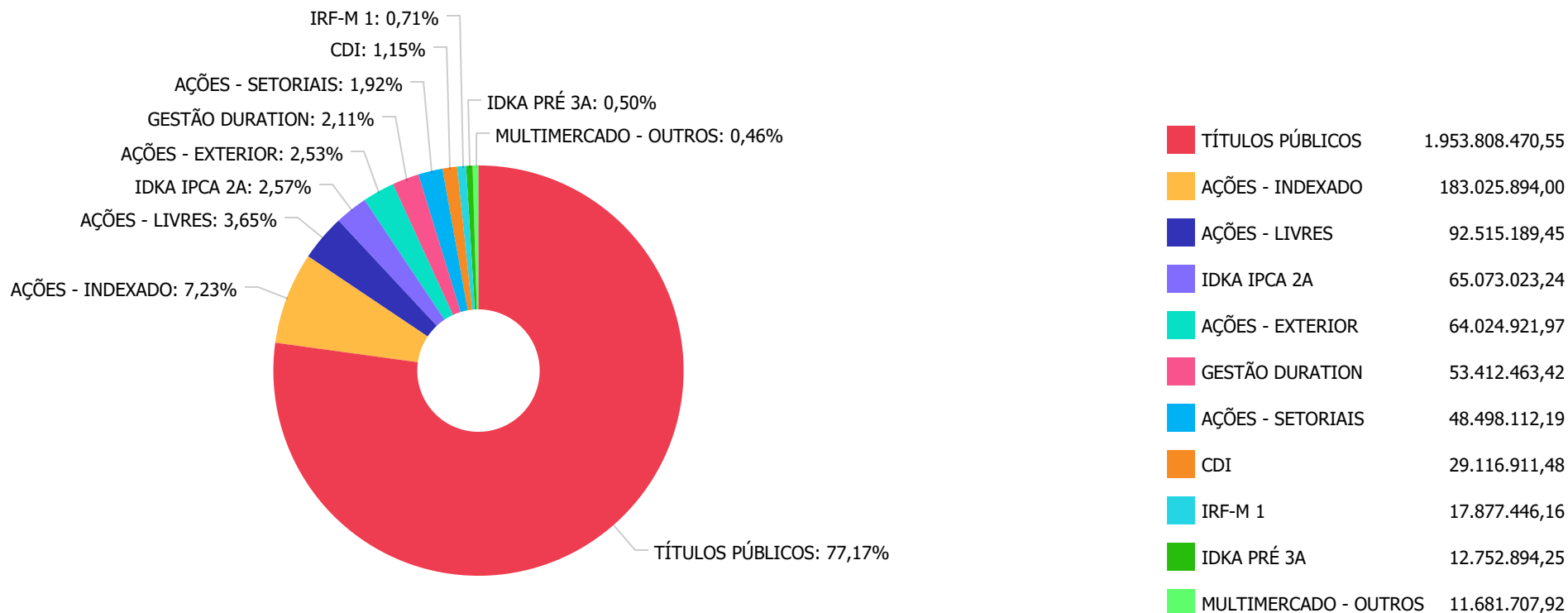
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Março/2020 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	5,47%	5,88%	5,88%	12,08%	26,75%	64,72%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	6,30%	6,80%	6,80%	12,71%	27,06%	62,46%	0,30%	0,17%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Março / 2020)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Março / 2020)



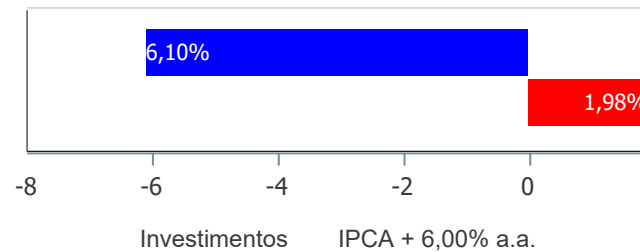
Carteira de Títulos Públicos no mês de (Março / 2020)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/01/2022	21/03/2018	80.000	727,418914	932,048670	58.193.513,12	74.563.893,60	Mercado
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/01/2022	09/04/2018	200.000	732,978346	932,048670	146.595.669,20	186.409.734,00	Mercado
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/04/2022	07/02/2020	160.000	898,51867100	917,689220	143.762.987,36	146.830.275,20	Mercado
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/07/2022	26/06/2019	120.000	825,383252	901,629543	99.045.990,24	108.195.545,16	Mercado
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/07/2023	14/06/2019	190.000	753,636224	831,602499	143.190.882,56	158.004.474,81	Mercado
LTN - Letra do Tesouro Nacional	01/01/2024	03/01/2020	200.000	787,45838900	798,085150	157.491.677,80	159.617.030,00	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	06/06/2019	20.000	3.820,891426	3.871,676080	76.417.828,52	77.433.521,60	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	06/06/2019	30.000	3.820,891426	3.871,676080	114.626.742,78	116.150.282,40	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	06/06/2019	20.000	3.820,891426	3.871,676080	76.417.828,52	77.433.521,60	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2023	17/10/2017	50.000	1.051,661907	1.136,904565	52.583.095,35	56.845.228,25	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2023	13/10/2017	50.000	1.052,640809	1.136,904565	52.632.040,45	56.845.228,25	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2023	10/10/2017	25.000	1.050,747229	1.136,904565	26.268.680,73	28.422.614,13	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2025	14/11/2018	50.000	1.037,699013	1.151,931385	51.884.950,65	57.596.569,25	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2025	14/11/2018	140.000	1.038,996258	1.151,931385	145.459.476,12	161.270.393,90	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2025	13/10/2017	60.000	1.049,132984	1.151,931385	62.947.979,04	69.115.883,10	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2027	20/05/2019	100.000	1.092,532528	1.159,334997	109.253.252,80	115.933.499,70	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	25/05/2019	50.000	1.094,981011	1.165,926060	54.749.050,55	58.296.303,00	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	01/08/2019	60.000	1.192,017651	1.165,926060	71.521.059,06	69.955.563,60	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	12/11/2019	10.000	1.254,155389	1.165,926060	12.541.553,89	11.659.260,60	Mercado
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	08/11/2019	140.000	1.257,994167	1.165,926060	176.119.183,38	163.229.648,40	Mercado

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2020)

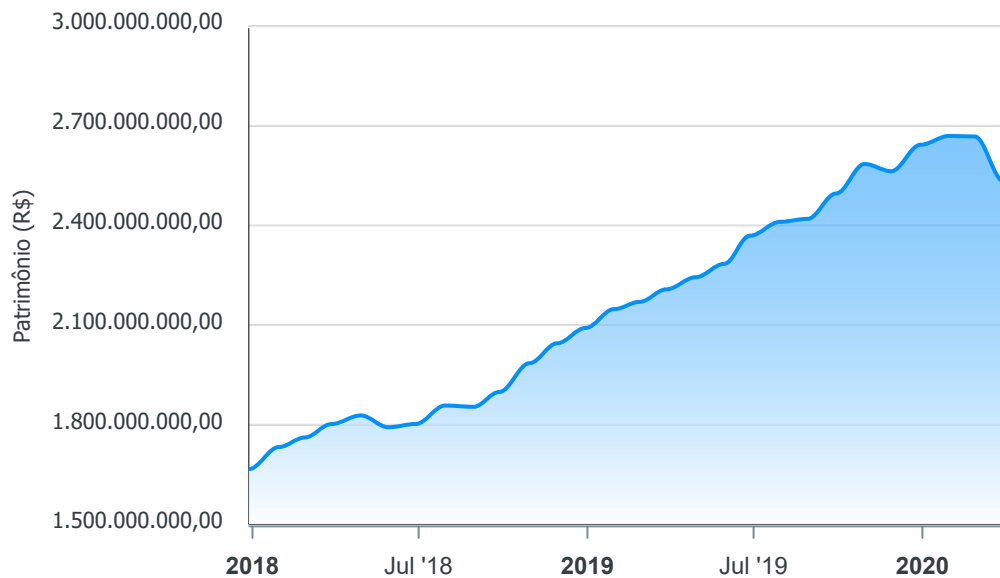
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	2.632.923.382,27	697.509.577,57	691.667.390,65	2.658.338.535,94	19.572.966,75	19.572.966,75	0,74%	0,74%	0,72%	0,72%	102,87%	5,63%
Fevereiro	2.658.338.535,94	439.877.375,00	413.872.045,09	2.655.747.844,38	-28.596.021,47	-9.023.054,72	-1,07%	-0,33%	0,67%	1,39%	-23,78%	10,80%
Março	2.655.747.844,38	119.956.504,87	102.310.509,49	2.518.534.593,44	-154.859.246,32	-163.882.301,04	-5,79%	-6,10%	0,58%	1,98%	-307,95%	36,14%

Investimentos x Meta Atuarial



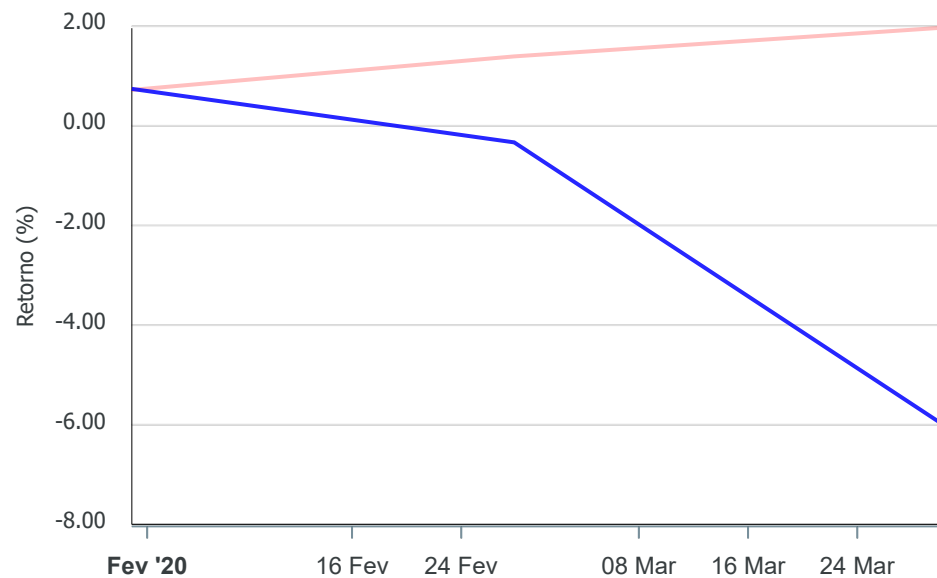
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



- Investimentos Meta Atuarial CDI IMA-B IMA-B 5
- IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1 IRF-M 1+
- Ibovespa IBX SMLL IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2020

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
MIRAE ASSET PRÉ FUNDO DE ÍNDICE RENDA FIXA - FIXA1...	12.722.887,44	0,00	0,00	12.752.894,25	30.006,81	0,24%	0,25%	12,18%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12.865.123,52	4.057.761,42	3.164.452,79	13.790.753,95	32.321,80	0,19%	0,25%	0,01%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	71.611.171,31	0,00	53.864.962,42	17.877.446,16	131.237,27	0,18%	0,59%	0,65%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	6.264.655,43	8.971.546,85	8.174.459,22	7.077.895,77	16.152,71	0,11%	0,26%	0,01%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	38.305.054,14	456.142,39	38.311.756,60	455.968,06	6.528,13	0,02%	0,14%	0,11%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	6.618.042,55	1.177.827,04	0,00	7.792.293,70	-3.575,89	-0,05%	-0,03%	0,18%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,00	53.674.819,89	0,00	53.412.463,42	-262.356,47	-0,49%	-0,13%	7,65%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	30.358.586,47	0,00	0,00	29.917.266,32	-441.320,15	-1,45%	-1,45%	5,46%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	384.460,84	0,00	0,00	378.843,03	-5.617,81	-1,46%	-1,46%	5,88%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	35.364.907,25	0,00	0,00	34.776.913,89	-587.993,36	-1,66%	-1,66%	5,67%
TÍTULOS PÚBLICOS	1.989.154.700,92	0,00	0,00	1.953.808.470,55	-35.346.230,37	-1,78%	-	-
Total Renda Fixa	2.203.649.589,87	68.338.097,59	103.515.631,03	2.132.041.209,10	-36.430.847,33	-1,60%		5,27%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2020

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTI...	11.615.234,12	0,00	0,00	11.681.707,92	66.473,80	0,57%	0,57%	0,87%
BB VALE FI AÇÕES	16.813.326,11	0,00	0,00	16.137.130,45	-676.195,66	-4,02%	-4,02%	69,16%
IT NOW IDIV FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	31.820.453,30	0,00	0,00	24.347.276,40	-7.473.176,90	-23,49%	-25,60%	46,17%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	44.203.500,00	53.864.962,42	0,00	74.823.000,00	-23.245.462,42	-23,70%	-29,89%	57,88%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES	18.565.584,17	0,00	0,00	14.024.939,25	-4.540.644,92	-24,46%	-24,46%	44,50%
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	8.562.863,30	0,00	0,00	6.229.917,77	-2.332.945,53	-27,24%	-27,24%	38,23%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	66.469.000,00	0,00	0,00	47.833.500,00	-18.635.500,00	-28,04%	-29,90%	57,94%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	18.013.700,18	0,00	0,00	12.695.103,16	-5.318.597,02	-29,53%	-29,53%	51,48%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	17.489.784,69	0,00	0,00	12.106.124,72	-5.383.659,97	-30,78%	-30,78%	61,38%
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇ...	17.421.937,04	0,00	0,00	11.909.160,30	-5.512.776,74	-31,64%	-31,64%	59,56%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	27.961.376,57	0,00	0,00	19.105.338,09	-8.856.038,48	-31,67%	-31,67%	56,24%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	71.708.162,59	0,00	0,00	48.805.587,90	-22.902.574,69	-31,94%	-31,94%	51,35%
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP FUNDO DE ÍNDICE - SM...	53.406.402,00	0,00	0,00	36.022.117,60	-17.384.284,40	-32,55%	-34,95%	59,75%
Total Renda Variável	404.051.324,07	53.864.962,42	0,00	335.720.903,56	-122.195.382,93	-26,69%		53,78%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Março / 2020)**FUNDOS EXTERIOR**

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	60.228.213,02	0,00	0,00	64.024.921,97	3.796.708,95	6,30%	6,30%	29,56%
Total Renda Variável	60.228.213,02	0,00	0,00	64.024.921,97	3.796.708,95	6,30%		29,56%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2020
FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
TÍTULOS PÚBLICOS	1.787.086.371,75	301.254.665,16	136.100.160,08	1.953.808.470,55	1.567.593,72	0,08%	-
IT NOW ID ETF IMA-B FUNDO DE ÍNDICE - IMAB11	49.562.500,00	0,00	50.144.497,65	0,00	581.997,65	1,17%	-6,36%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	11.561.486,27	109.360.866,80	103.622.675,90	17.877.446,16	577.768,99	0,48%	1,39%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	19.359.106,82	167.955.580,98	157.836.704,61	29.917.266,32	439.283,13	0,23%	-0,41%
MIRAE ASSET PRÉ FUNDO DE ÍNDICE RENDA FIXA - FIXA1...	12.452.826,15	0,00	0,00	12.752.894,25	300.068,10	2,41%	2,59%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	737.705,14	42.910.948,88	43.311.756,60	455.968,06	119.070,64	0,27%	0,79%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.164.209,94	49.781.092,36	47.249.169,06	13.790.753,95	94.620,71	0,16%	0,75%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	15.437.696,01	212.100.425,25	220.535.061,32	7.077.895,77	74.835,83	0,03%	0,80%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	4.405.366,00	3.355.625,40	0,00	7.792.293,70	31.302,30	0,40%	0,59%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	0,00	20.000.000,00	20.009.014,34	0,00	9.014,34	0,05%	1,38%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	56.156.695,02	0,00	56.160.619,35	0,00	3.924,33	0,01%	-10,58%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	653.805,73	0,00	656.052,98	0,00	2.247,25	0,34%	0,93%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	379.990,53	0,00	0,00	378.843,03	-1.147,50	-0,30%	-0,30%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,00	53.674.819,89	0,00	53.412.463,42	-262.356,47	-0,49%	1,31%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	0,00	55.160.761,10	20.000.000,00	34.776.913,89	-383.847,21	-0,70%	-0,66%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	243.817.169,87	0,00	242.530.547,74	0,00	-1.286.622,13	-0,53%	-10,68%
Total Renda Fixa					1.867.753,68	0,06%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2020

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTI...	11.547.756,84	0,00	0,00	11.681.707,92	133.951,08	1,16%	1,16%
CAIXA PETROBRAS FI AÇÕES	55.904.200,57	0,00	54.303.611,59	0,00	-1.600.588,98	-2,86%	-55,82%
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	9.103.690,46	0,00	0,00	6.229.917,77	-2.873.772,69	-31,57%	-31,57%
BB VALE FI AÇÕES	20.243.803,12	0,00	0,00	16.137.130,45	-4.106.672,67	-20,29%	-20,29%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES	0,00	20.000.000,00	0,00	14.024.939,25	-5.975.060,75	-29,88%	-26,20%
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇ...	13.550.363,57	5.000.000,00	0,00	11.909.160,30	-6.641.203,27	-35,80%	-35,22%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	0,00	20.000.000,00	0,00	12.695.103,16	-7.304.896,84	-36,52%	-34,37%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	0,00	20.000.000,00	0,00	12.106.124,72	-7.893.875,28	-39,47%	-36,42%
IT NOW IDIV FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	35.154.795,60	0,00	0,00	24.347.276,40	-10.807.519,20	-30,74%	-31,32%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	30.980.278,64	0,00	0,00	19.105.338,09	-11.874.940,55	-38,33%	-38,33%
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP FUNDO DE ÍNDICE - SM...	59.478.279,00	0,00	0,00	36.022.117,60	-23.456.161,40	-39,44%	-40,09%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	75.601.500,00	0,00	0,00	47.833.500,00	-27.768.000,00	-36,73%	-36,85%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	58.794.750,00	103.622.675,90	59.216.369,15	74.823.000,00	-28.378.056,75	-17,47%	-36,85%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	0,00	80.000.000,00	0,00	48.805.587,90	-31.194.412,10	-38,99%	-35,94%
				Total Renda Variável	-169.741.209,40	-33,58%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Trimestre/2020

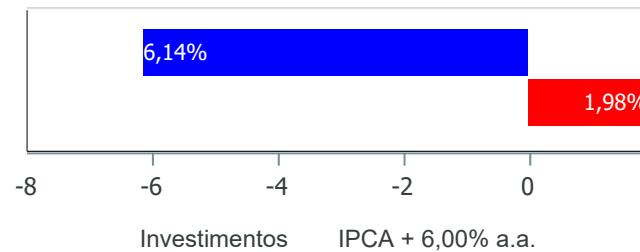
FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	59.950.609,40	0,00	0,00	64.024.921,97	4.074.312,57	6,80%	6,80%
				Total Exterior	4.074.312,57	6,80%	

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2020)

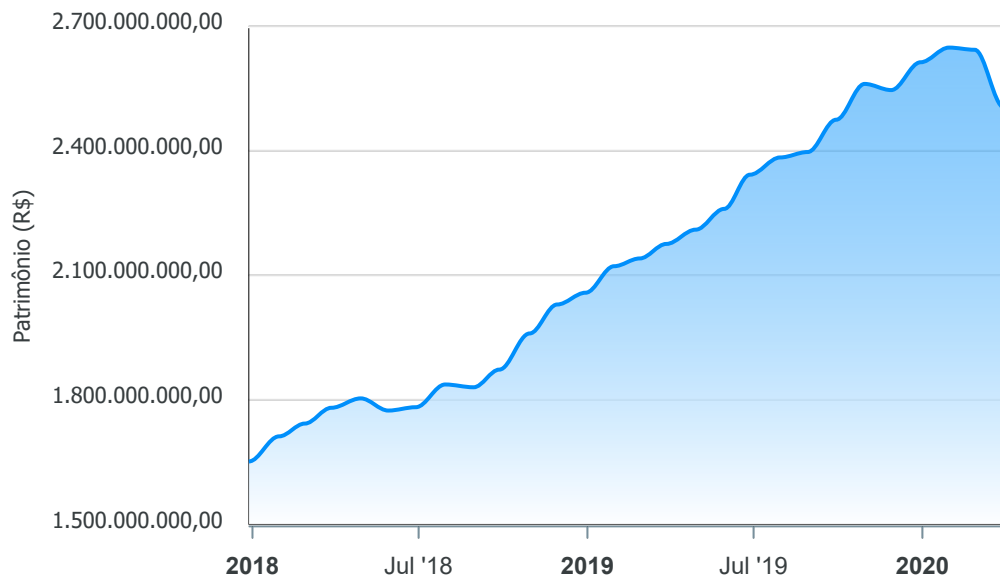
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	2.613.148.416,16	693.886.550,38	678.067.286,86	2.648.507.119,14	19.539.439,46	19.539.439,46	0,74%	0,74%	0,72%	0,72%	103,07%	5,79%
Fevereiro	2.648.507.119,14	433.429.794,92	410.102.357,43	2.643.210.831,75	-28.623.724,88	-9.084.285,42	-1,07%	-0,34%	0,67%	1,39%	-24,11%	11,21%
Março	2.643.210.831,75	113.058.545,97	97.319.261,32	2.504.079.437,53	-154.870.678,87	-163.954.964,29	-5,82%	-6,14%	0,58%	1,98%	-309,77%	37,95%

Investimentos x Meta Atuarial



Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



ANO 36M

Investimentos Meta Atuarial CDI IMA-B IMA-B 5

IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1 IRF-M 1+

Ibovespa IBX SMLL IDIV

Investimentos Meta Atuarial CDI IMA-B IMA-B 5

IMA-B 5+ IMA Geral IRF-M IRF-M 1 IRF-M 1+

Ibovespa IBX SMLL IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2020

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
MIRAE ASSET PRÉ FUNDO DE ÍNDICE RENDA FIXA - FIXA1...	12.722.887,44	0,00	0,00	12.752.894,25	30.006,81	0,24%	0,25%	12,18%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	71.611.171,31	0,00	53.864.962,42	17.877.446,16	131.237,27	0,18%	0,59%	0,65%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	504.453,50	758.629,03	830.723,93	434.141,33	1.782,73	0,14%	0,25%	0,01%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	525.072,79	4.303.992,24	4.311.818,37	519.204,99	1.958,33	0,04%	0,26%	0,01%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	38.305.054,14	456.142,39	38.311.756,60	455.968,06	6.528,13	0,02%	0,14%	0,11%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	0,00	53.674.819,89	0,00	53.412.463,42	-262.356,47	-0,49%	-0,13%	7,65%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	30.358.586,47	0,00	0,00	29.917.266,32	-441.320,15	-1,45%	-1,45%	5,46%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	384.460,84	0,00	0,00	378.843,03	-5.617,81	-1,46%	-1,46%	5,88%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	35.364.907,25	0,00	0,00	34.776.913,89	-587.993,36	-1,66%	-1,66%	5,67%
TÍTULOS PÚBLICOS	1.989.154.700,92	0,00	0,00	1.953.808.470,55	-35.346.230,37	-1,78%	-	-
Total Renda Fixa	2.178.931.294,66	59.193.583,55	97.319.261,32	2.104.333.612,00	-36.472.004,89	-1,63%		6,23%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Março/2020

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTI...	11.615.234,12	0,00	0,00	11.681.707,92	66.473,80	0,57%	0,57%	0,87%
BB VALE FI AÇÕES	16.813.326,11	0,00	0,00	16.137.130,45	-676.195,66	-4,02%	-4,02%	69,16%
IT NOW IDIV FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	31.820.453,30	0,00	0,00	24.347.276,40	-7.473.176,90	-23,49%	-25,60%	46,17%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	44.203.500,00	53.864.962,42	0,00	74.823.000,00	-23.245.462,42	-23,70%	-29,89%	57,88%
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES	18.565.584,17	0,00	0,00	14.024.939,25	-4.540.644,92	-24,46%	-24,46%	44,50%
AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC AÇÕES	8.562.863,30	0,00	0,00	6.229.917,77	-2.332.945,53	-27,24%	-27,24%	38,23%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	66.469.000,00	0,00	0,00	47.833.500,00	-18.635.500,00	-28,04%	-29,90%	57,94%
BB RETORNO TOTAL FIC AÇÕES	18.013.700,18	0,00	0,00	12.695.103,16	-5.318.597,02	-29,53%	-29,53%	51,48%
CAIXA INFRAESTRUTURA FI AÇÕES	17.489.784,69	0,00	0,00	12.106.124,72	-5.383.659,97	-30,78%	-30,78%	61,38%
BANESTES BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇ...	17.421.937,04	0,00	0,00	11.909.160,30	-5.512.776,74	-31,64%	-31,64%	59,56%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES	27.961.376,57	0,00	0,00	19.105.338,09	-8.856.038,48	-31,67%	-31,67%	56,24%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	71.708.162,59	0,00	0,00	48.805.587,90	-22.902.574,69	-31,94%	-31,94%	51,35%
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP FUNDO DE ÍNDICE - SM...	53.406.402,00	0,00	0,00	36.022.117,60	-17.384.284,40	-32,55%	-34,95%	59,75%
Total Renda Variável	404.051.324,07	53.864.962,42	0,00	335.720.903,56	-122.195.382,93	-26,69%		53,78%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Março / 2020)**FUNDOS EXTERIOR**

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	60.228.213,02	0,00	0,00	64.024.921,97	3.796.708,95	6,30%	6,30%	29,56%
Total Renda Variável	60.228.213,02	0,00	0,00	64.024.921,97	3.796.708,95	6,30%		29,56%

Rentabilidade do Estacionamento - 2019

Mês	Receita	Rec. Líquida	Avaliação	Rentab.	Rentab.	Rentab.	IPCA	IPCA	Rentab. Local	Rentab. Local
2019	Bruta	PREVIMPA	do Imóvel	Mês	no Ano	Acum. 12 M	Mês	Ano	Com Fipe-Zap	Com Fipe-Zap Acum.
Janeiro	20.556,00	14.368,64	8.740.000,00	0,16%	0,160%	4,710%	0,32%	0,32	0,41%	0,41%
Fevereiro	31.212,00	21.817,19	8.740.000,00	0,25%	0,410%	4,690%	0,43%	0,75	0,41%	0,82%
Março	37.761,00	26.394,94	8.740.000,00	0,30%	0,713%	4,520%	0,75%	1,51	0,41%	1,23%
Abril	43.020,00	30.070,98	8.740.000,00	0,34%	1,060%	4,520%	0,57%	2,09	0,41%	1,65%
Mai	40.482,00	28.296,92	8.740.000,00	0,32%	1,387%	4,410%	0,13%	2,22	0,41%	2,07%
Junho	33.060,00	23.108,94	8.740.000,00	0,26%	1,655%	4,180%	0,01%	2,23	0,42%	2,50%
Julho	33.603,00	23.488,50	8.200.000,00	0,29%	1,946%	4,040%	0,19%	2,42	0,43%	2,94%
Agosto	31.704,00	22.161,10	8.200.000,00	0,27%	2,222%	4,324%	0,11%	2,54	0,43%	3,38%
Setembro	28.635,00	20.015,87	8.200.000,00	0,24%	2,471%	4,578%	-0,04%	2,49	0,41%	3,80%
Outubro	31.566,00	22.064,63	8.200.000,00	0,27%	2,747%	4,860%	0,10%	2,60	0,43%	4,25%
Novembro	28.635,00	20.015,87	8.200.000,00	0,24%	2,998%	5,116%	0,51%	3,12	0,43%	4,70%
Dezembro	20.208,00	14.125,39	8.200.000,00	0,17%	3,175%	5,297%	1,15%	4,31	0,43%	5,15%
Total	380.442,00	265.928,97	8.200.000,00							
Mês	Receita	Rec. Líquida	Avaliação	Rentab.	Rentab.	Rentab.	IPCA	IPCA	Rent. Local - Mês	Rent. Local - Ano
2020	Bruta	PREVIMPA	do Imóvel	Mês	no Ano	Acum. 12 M	Mês	Ano	Com Fipe-Zap	Com Fipe-Zap Acum.
Janeiro	11.451,00	8.004,25	8.200.000,00	0,10%	0,100%	5,400%	0,21%	0,21	0,42%	0,42%
Fevereiro	15.585,00	10.893,91	8.200.000,00	0,13%	0,233%	5,540%	0,25%	0,46	0,42%	0,84%
Março	14.415,00	10.076,09	8.200.000,00	0,12%	0,356%	5,669%	0,07%	0,53	0,42%	1,26%
Abril			8.200.000,00							
Mai			8.200.000,00							
Junho			8.200.000,00							
Julho			8.200.000,00							
Agosto			8.200.000,00							
Setembro			8.200.000,00							
Outubro			8.200.000,00							
Novembro			8.200.000,00							
Dezembro			8.200.000,00							
Total	41.451,00	28.974,25	8.200.000,00							

Cenário Macro

Perspectivas

Estratégias de Investimento

E

Carteira de Investimentos

Sumário

1	OBJETIVO.....	3
2	ESTRUTURA.....	3
3	CENÁRIO ECONÔMICO	3
3.1	PANORAMA GERAL.....	3
3.2	BRASIL	5
3.3	PERSPECTIVAS DE RETOMADA.....	5
3.4	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA E ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO ...	6
3.5	RENDA VARIÁVEL	6
3.6	RENDA FIXA	7
3.7	INVESTIMENTOS EM BDR E/OU S&P 500	7
3.7.1	CORRELAÇÃO.....	7
3.7.2	RETORNO	8
3.7.3	VOLATILIDADE.....	9
3.7.4	CONCLUSÃO BRDs e S&P 500	9
4	CONCLUSÃO	9

1 OBJETIVO

Este parecer tem por objetivo apresentar o cenário econômico e a carteira de investimentos do DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE – PREVIMPA, bem como avaliar, a pedido do Instituto, a possibilidade de investimentos em S&P 500 ou BDR.

2 ESTRUTURA

O próximo tópico apresentará o cenário econômico, com ênfase nos possíveis cenários de recuperação pós coronavírus. Nos tópicos seguintes abordaremos a carteira de investimentos do PREVIMPA e ressaltaremos que está bem diversificada e, a depender das próximas alocações, poderá estar em situação favorável no momento de retomada da economia. Além disso, será apresentada a opinião da consultoria sobre investimentos em fundos S&P 500 ou BDR.

3 CENÁRIO ECONÔMICO

3.1 PANORAMA GERAL

Escrever sobre o cenário macroeconômico atual é uma tarefa bastante complicada, estamos em um momento que apresenta características únicas e que certamente ficará marcado na história.

Os primeiros casos de coronavírus surgiram na China, na cidade de Wuhan, província de Hubei¹. À medida que o número de infectados aumentava, o mundo passou a dar mais atenção para o caso. O número de infectados na China cresceu rapidamente, o que culminou no isolamento da província de Hubei na tentativa de contenção do vírus, isso porque ficou claro que se tratava de um vírus cuja taxa de mortalidade não é elevada, porém muito eficiente em termos de propagação. O isolamento social foi o melhor caminho encontrado pela China.

O mundo, ao observar o fechamento de fábricas na China, entendeu que muito provavelmente teríamos uma crise na oferta de produtos, visto que a mesma exporta os mais diversos insumos e matérias-primas para todo o mundo. Na literatura econômica, retrações econômicas oriundas por problemas de oferta, em geral, têm padrão de recuperação relativamente rápido e em forma de “V” (que representa uma curta e aguda contração).

À medida que o vírus se alastrou para outros países da Ásia como Coreia do Sul e Japão, o mundo começou a dar mais atenção para a situação. Foi ficando cada vez mais claro que haveria problemas econômicos mais sérios. Com a expansão do vírus, que rapidamente chegaria no continente europeu, já era possível observar drástica retração de indicadores econômicos dos países afetados e, com isso, as expectativas de demanda eram paulatinamente revisadas para baixo, o que pressionou o preço do petróleo.

Para tentar conter a queda do preço, a OPEP (organização dos países exportadores de petróleo), liderada pela Arábia Saudita e como membros Rússia e outros países produtores de petróleo, se reuniu para discutir um corte de produção para ajustar a oferta à demanda, porém, a Rússia não concordou com o corte e no final da reunião os membros não chegaram a um acordo o que se concretizado, manteria os preços relativamente mais

altos. Então, os árabes prontamente anunciaram massivos cortes no preço do barril e começaram a produzir em capacidade máxima. A cotação do petróleo Brent caiu drasticamente, e mais recentemente, chegou a estar sendo cotado a preços negativos, isto é, o produtor pagava para o comprador levar o produto.

O coronavírus logo chegou ao ocidente. Os primeiros casos da Europa aconteceram na Itália e na Espanha e se espalharam para os demais países do bloco. Rapidamente chegou aos EUA e América Latina. Para tentar conter o avanço do vírus, houve fechamento de fronteiras, de aeroportos, de comércios. O mundo se encontra parado, as maiores economias do mundo estão paradas. A conta é simples, haverá perdas econômicas significativas oriundas do distanciamento social, mas esta é a medida mais eficaz de combate ao coronavírus.

Com a economia parada, há necessidade de intervenção do Estado para que não haja o caos social, como desemprego em massa, falências em massa. O pânico tomou conta dos mercados financeiros e um fenômeno muito comum em momentos de crise ocorreu: a busca por liquidez. Investidores do mundo todo começaram uma corrida para se desfazer de ativos de risco. Isso causou forte depreciação das bolsas de valores de todo o mundo e valorização do dólar em relação a uma cesta muito ampla de moedas.

As autoridades das maiores economias logo entenderam que seriam necessárias amplas medidas fiscais e monetárias para tentar evitar uma recessão econômica profunda. Diversos bancos centrais, inclusive o do Brasil, seguiram o Federal Reserve (Fed), Banco Central norte-americano, e iniciaram um movimento coordenado de corte das taxas de juros.

O Fed, em duas reuniões extraordinárias, levou a taxa básica de juros norte americana para o patamar 0-0,25% a.a. A instituição foi ainda mais longe, anunciou amplos pacotes de recompra de títulos públicos da ordem de US\$ 4 tri e, em uma medida sem precedentes, anunciou que compraria títulos privados na quantidade necessária para evitar uma recessão. Movimentos semelhantes, mas em menor escala estão emergindo em diversas economias. O Banco Central do Brasil adotou uma série de medidas que injetaram cerca de R\$ 1,2 tri no sistema financeiro brasileiro para evitar eventuais problemas de liquidez dos ativos.

É importante mencionar que as políticas monetárias são fundamentais para manter a estabilidade dos sistemas financeiros, mas não são capazes de resolver o problema gerado pela paralisação da economia. Aqui chegamos em um ponto interessante. A crise atual é marcada pela paralisação da economia real, não é uma crise financeira como a de 2008. Em crises financeiras, injeta-se dinheiro no mercado e o problema está resolvido. Os maiores países do mundo já entenderam isso. O maior exemplo são os Estados Unidos, que aprovaram um amplo pacote fiscal da ordem de US\$ 2 tri para ajudar empresas e pessoas e tentar evitar recessão. No Brasil, o governo também anunciou um pacote fiscal que inclui um auxílio de 3 meses para trabalhadores informais, além de ser avalista em uma linha de crédito para pagamento de salários por parte das micro e pequenas empresas. Pacotes semelhantes foram anunciados no Reino Unido, União Europeia, Canadá, entre outros.

Nos EUA e na União Europeia fala-se em uma espécie de “Plano Marshall” moderno. Aqui, o Ministério da Casa Civil também lançou um programa chamado Pró-Brasil, que seria uma versão do “Plano Marshall”. Lembrando que esse foi o plano de reconstrução da Europa no pós-Segunda Guerra mundial. Isso exemplifica a seriedade do impacto econômico que o *lockdown* causará nas economias. Será necessário um “esforço de guerra” para evitar uma recessão no curto-prazo.

3.2 BRASIL

Assim como no resto do mundo, o coronavírus causou impactos significativos para os ativos brasileiros. O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, acumula perdas de -29,69% no ano (até 28/04). Sobre os indicadores de renda fixa, os retornos anuais acumuladas são: **IMA-B** -5,32%, **IMA-B 5** -0,20%, **IMA-B 5+** -9,15%, **IRF-M** 2,29%, **IRF-M 1** 1,83%, **IRF-M 1+** 2,54% e **IDkA IPCA 2A** 0,46%. A desvalorização destes ativos se deu em grande medida pelo movimento típico de crises de migração de ativos de maior risco para ativos líquidos. Porém, o maior número de vendedores em relação ao de compradores faz com que os preços dos ativos caiam. Cabe destacar que este movimento de fuga ao risco não é particular do Brasil.

Em relação a indicadores de risco, o CDS brasileiro de 5 anos, utilizado por investidores estrangeiros para medir o risco de se investir no Brasil, saltou +271,2% só nesse ano. Com relação ao câmbio, a moeda brasileira desvalorizou cerca de 38,15% em relação ao dólar desde o início do ano. Cabe ressaltar que a elevação do CDS e a desvalorização do real frente ao dólar não são isolados, movimentos semelhantes estão ocorrendo em todo o globo na medida em que investidores estão buscando a segurança dos títulos do governo norte americano.

Em termos de política monetária, o COPOM cortou a taxa básica de juros em 50 pontos base, levando-a para a mínima histórica de 3,75% ao ano. O Banco Central anunciou uma série de medidas para evitar possíveis problemas de liquidez no mercado. Com relação ao referido pacote, a consultoria emitiu comunicado no dia 23 de março considerando que as medidas propostas pela autoridade monetária brasileira são sóbrias e coerentes com o objetivo de garantir a liquidez do sistema financeiro brasileiro.

3.3 PERSPECTIVAS DE RETOMADA

No tópico 3.1 foi mencionado que leituras iniciais entendiam que o fechamento da China poderia gerar escassez de oferta e nestes casos, segundo a literatura econômica, a recuperação é relativamente rápida e ocorre em forma de V. À medida que o coronavírus foi rapidamente se disseminando, várias economias entraram em *lockdown* e as cadeias globais de valor foram afetadas, ficou claro que o problema não seria apenas de escassez de oferta, e sim, da paralisia da economia real.

O *lockdown*, necessário para o isolamento social, provoca efeitos econômicos bastante adversos. As pessoas não consomem, não viajam, aumenta o número de demissões, empresas entram em processo de falência. Em poucas palavras, a roda da economia para de girar. Tão logo isso foi percebido, a esperança de recuperação rápida em forma de V caiu por terra, e foi substituída pela expectativa de recuperação em forma

de U, que é mais lenta e depende de ação direta do Estado para amortecer os efeitos do fechamento econômico.

É no paradigma da recuperação em forma de U que o mercado faz suas expectativas. Quando a recuperação irá começar ainda é uma incógnita, isso porque não sabemos a extensão do período de fechamento econômico, quanto mais demormos para sairmos do fechamento, maior será o período necessário para voltarmos ao patamar anterior. Alguns estados e municípios começaram a liberar as atividades com diversas regras a serem seguidas, mas a liberação total ainda não ocorreu. Cabe ressaltar que não estamos defendendo o fim da quarentena. Neste momento devemos priorizar a saúde e a preservação da vida.

A mensagem que fica é que a economia global sofrerá perdas significativas no curto-prazo, mas a atual crise é uma crise com data marcada, isto é, há data de início e fim e tão logo chegue ao fim, o processo de retomada, mesmo em forma de U, tende a ser relativamente rápido.

3.4 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA E ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO

A carteira de investimento do PREVIMPA, assim como todo o mundo, sofreu perdas oriundas do risco sistêmico originado pelo coronavírus. O risco sistêmico é aquele que atinge todos os ativos e não pode ser eliminado por meio da diversificação.

Considerando o cenário anterior ao coronavírus, a carteira do PREVIMPA se encontra bem diversificada, não sendo necessários movimentos bruscos. Ressaltamos, contudo, que no momento de crise, vários ativos de muito boa qualidade para o longo-prazo ficam "baratos", sendo assim, as próximas duas seções são dedicadas a propor estratégias para que o instituto fique melhor posicionado para o momento de retomada.

Observando a saúde financeira do instituto e a expectativa de retomada no médio prazo, a recomendação da consultoria segue a linha de **não resgatar** ativos com variação negativa a não ser em casos de extrema necessidade, o que, a princípio, não é o caso do PREVIMPA.

3.5 RENDA VARIÁVEL

A consultoria entende que as grandes desvalorizações das bolsas em todo o globo se deram, em grande parte, por movimentos de pânico e de busca por liquidez, sem avaliação concreta dos fundamentos econômicos.

Em momento algum estamos minimizando os efeitos do fechamento da economia para as empresas. No curto-prazo haverá impacto sim, mas acreditamos que os fundamentos de médio e longo prazos foram pouco alterados.

Apesar de acreditarmos que a bolsa brasileira esteja barata, com empresas muito bem cotadas abaixo do valor patrimonial, entendemos que o mercado perdeu o referencial de preços e por este motivo **orientamos manutenção dos ativos em renda variável.**

Estamos atentos aos movimentos de mercado e, caso nosso entendimento se altere, entraremos em contato.

3.6 RENDA FIXA

Como estratégia de renda fixa, entendemos que títulos públicos voltaram a ser boas opções. Com o sentimento de medo e caos, os títulos pré-fixados de vencimentos mais longos voltaram a pagar taxas atraentes. Destacamos principalmente as NTN-Bs e as NTN-Fs.

Estudos iniciais sugerem que as distorções de precificação de juros, em geral, voltam mais rápido que a média para a bolsa. Nesse sentido, entendemos que as NTN-Bs de vencimento mais longo, que compõem o índice IMA-B 5+, podem oferecer rentabilidade interessante no momento de reaquecimento da economia.

3.7 INVESTIMENTOS EM BDR E/OU S&P 500

3.7.1 CORRELAÇÃO

A correlação é muito utilizada na construção de estratégias de investimento para mensurar a diversificação efetiva trazida por diferentes ativos de uma mesma carteira. Ao incluir ativos de baixa correlação (próxima de zero ou negativa) a uma carteira, diminui-se o risco total do portfólio. Assim, é importante observar a correlação que o BDR e o índice S&P 500 possuem com o Ibovespa.

A figura abaixo contém a matriz de correlação do Ibovespa com o índice de BDRs, o S&P 500 em dólar, moeda original, e o S&P 500 em reais desde outubro de 2010.

Matriz de correlação dos retornos de 06/10/2010 a 28/04/2020 (diária)

	1	2	3	4
1 S&P 500 (Moeda Original)	100	71	42	61
2 S&P 500	71	100	54	29
3 Global BDRX	42	54	100	12
4 Ibovespa	61	29	12	100

Observa-se que historicamente o índice das BDRs possui baixa correlação com o Ibovespa, o que seria um argumento a favor da inclusão de tal ativo na carteira para reduzir a volatilidade total. Porém, ao verificar janelas temporais mais curtas e considerar maior peso aos eventos recentes relacionados a pandemia, nota-se que a correlação recente é elevada. A figura abaixo contém a correlação dos mesmos ativos considerando os últimos 18 meses. Nela é possível verificar que todos os ativos possuem razoável correlação positiva, o que não contribui para a mitigação do risco da carteira.

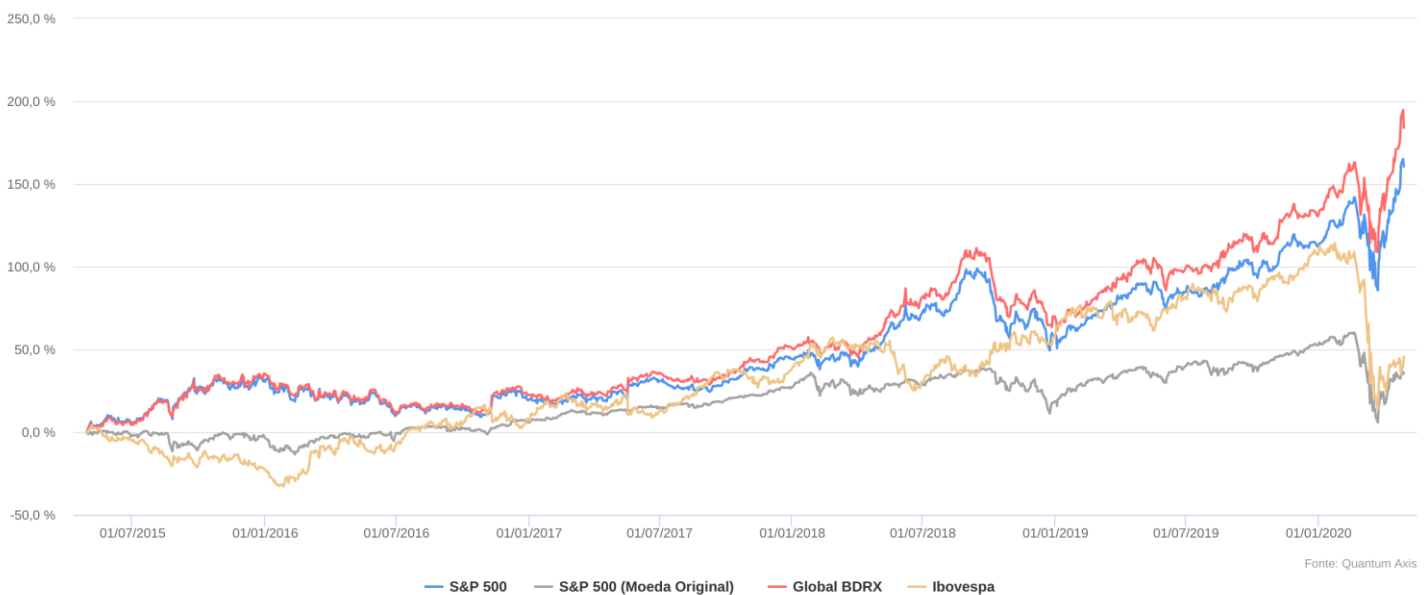
Matriz de correlação dos retornos de 29/10/2018 a 28/04/2020 (diária)

	1	2	3	4
1 S&P 500 (Moeda Original)	100	88	77	78
2 S&P 500	88	100	80	59
3 Global BDRX	77	80	100	48
4 Ibovespa	78	59	48	100

3.7.2 RETORNO

A figura abaixo contém o retorno acumulado do Ibovespa, S&P 500 em Dólar, S&P 500 em Real e dos BDRs. É possível observar que historicamente o índice dos BDRs e o S&P 500 em Real superam amplamente o Ibovespa e o S&P 500 em Dólar.

Retorno acumulado - 29/04/2015 até 28/04/2020 (diária)



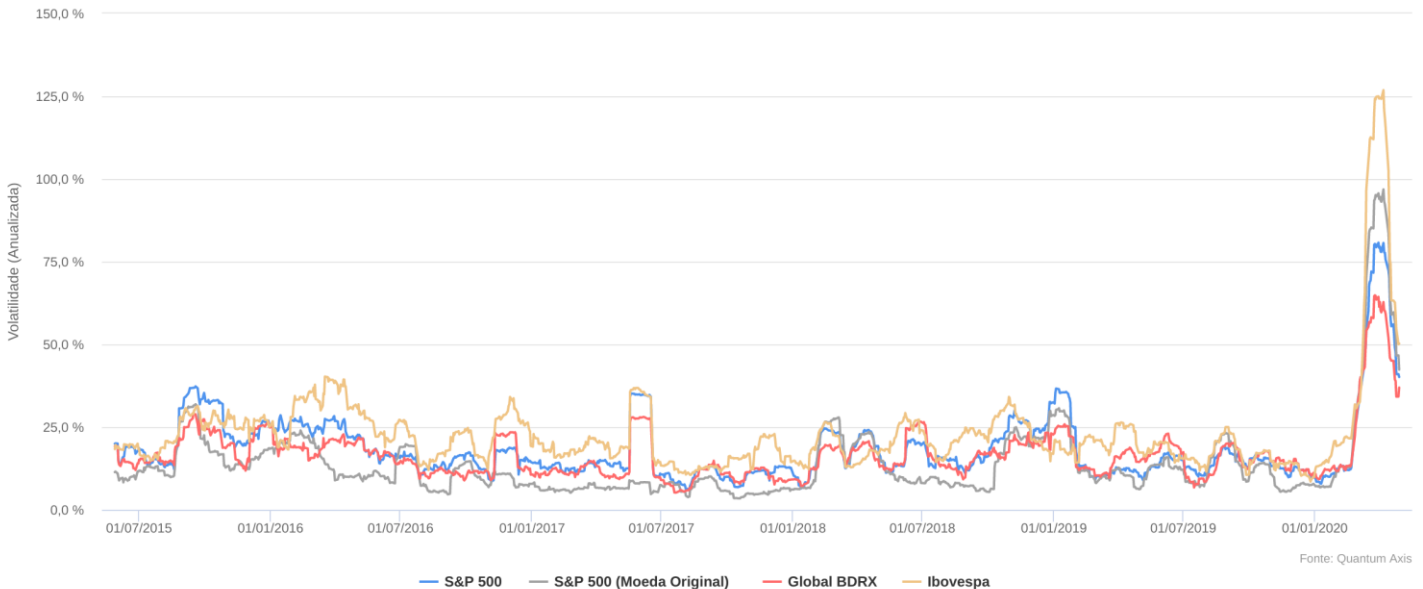
É importante observar que o S&P 500 caiu significativamente em 2020, porém o desempenho acumulado do ano está positivo. Isso ocorre por conta do efeito cambial, isto é, o real se desvalorizou mais do que o S&P 500 caiu.

Em termos de retorno, observando o longo prazo, nota-se que o índice de BRDs é uma boa opção para diversificação. Além de ser o ativo, dentre os apresentados, que possui menor correlação histórica com o Ibovespa.

3.7.3 VOLATILIDADE

Abaixo apresentamos a janela móvel de volatilidade para os ativos apresentados. É importante observar que historicamente as volatilidades dos ativos são elevadas, em torno de 20%.

Janela móvel de volatilidade anualizada para 21 dias de 29/04/2015 a 28/04/2020 (diária)



Observa-se que houve incremento de volatilidade em todos os ativos em 2020, mas salta aos olhos o aumento de volatilidade do Ibovespa, que superou os 120%. Além de ser o ativo com menor correlação histórica com o Ibovespa e ser o índice com maior retorno acumulado em uma janela de 60 meses corridos, a volatilidade média do índice das BRDs foi a que menos cresceu durante os piores dias da crise.

Cabe ressaltar que estamos em um período atípico, em que o dólar se encontra no patamar de R\$ 5,5677, enquanto que a expectativa do mercado apresentada no relatório FOCUS do dia 17/04, é de R\$ 4,80, o que representaria uma queda de -13,78%. Além disso, há projeções que sugerem que o PIB dos EUA retraia até 10% neste ano, o que pode impactar negativamente os ativos de bolsa americana.

3.7.4 CONCLUSÃO BRDs e S&P 500

Entendemos que fundos BDR são boas opções para reduzir a volatilidade da carteira no longo prazo. Ressaltamos que é um ativo de risco uma vez que ao investir nele o RPPS fica exposto ao risco cambial e a bolsa americana.

4 CONCLUSÃO

Neste parecer apresentamos breve descrição do cenário macroeconômico global, destacamos alguns pontos específicos do Brasil, tecemos alguns comentários acerca das perspectivas de recuperação e expomos as estratégias de investimentos da consultoria.

Com relação a aportes em BDR ou S&P 500, notamos que há riscos nos dois mecanismos que geram rentabilidade nesses fundos, o câmbio e a bolsa americana, mas

entendemos que historicamente o BDR é uma boa opção de diversificação devido a baixa correlação histórica com o Ibovespa.

Caso o instituto tenha apetite a risco e saúde financeira, notamos que há expectativas favoráveis para a bolsa brasileira no médio e longo prazos.

Ratificamos a sugestão de **manutenção** de todas as posições de renda fixa e renda variável.

Este parecer é fundamentado nas melhores práticas de mercado, focando na transparência, segurança, liquidez e rentabilidade dos investimentos e está em observância à Resolução CMN 3.922/2010, a Portaria MPS 519/2011 e a Política de Investimentos 2020 do RPPS.

Goiânia, 29 de abril de 2020



SETE CAPITAL CONSULTORIA LTDA.

CNPJ: 14.057.808/0001-10

APRESENTAÇÃO PREVIMPA

Notícias

Setor Externo

- **A prévia dos índices de confiança (PMI) da Zona do Euro e dos EUA de abril registram mínimas históricas e apontam para contração no trimestre.** O PMI Composto prévio da Zona do Euro, que incorpora as expectativas da indústria e dos serviços atingiu 13,5 pontos em abril ante 29,7 em março (abaixo de 50 pontos indica contração). Enquanto isso, o PMI Composto dos EUA contraiu para 27,4 pontos em abril, ante 40,9 em março. **Os índices são compatíveis com retração na margem de cerca de 4% do PIB na Zona do Euro e 10% do PIB nos EUA no 2º trimestre de 2020.** A recuperação e retomada da atividade para o restante do ano dependerá fundamentalmente da contenção da epidemia. Estímulos monetários e fiscais deverão atenuar quedas mais pronunciadas e ajudar na recuperação;
- **Os preços das commodities registram queda no ano, principalmente o petróleo.** Em função da queda da demanda causada pelos efeitos do Covid-19, o índice internacional de preço de commodities (CRB) registra recuo de 12,7% no ano. Até o final de fevereiro, antes da pandemia se intensificar, a queda era de 1,2%. Para o petróleo, a demanda mundial deve cair cerca de 30% em abril, segundo estimativa da Agência Internacional de Energia. Com o aumento recente na produção pelos países produtores, o preço da commodity registra queda de 67,5% no ano. Mesmo diante da perspectiva de corte da produção da Opep e seus parceiros que passará a vigorar a partir de 1º de maio, a contração da demanda continua mais intensa que a queda na produção, em um cenário de contração global. Além disso, o elevado nível dos estoques nos EUA não permite uma recuperação mais sustentada dos preços do petróleo. Como consequência, a inflação no mundo sobre nova pressão baixista, abrindo espaço para maior acomodação da política monetária;

Setor Externo

- De acordo com o Global Times (do Governo chinês), A Comissão Chinesa de saúde disse que todos os pacientes de COVID-19 foram curados dos hospitais de Wuhan (epicentro da epidemia), o último domingo;
- De acordo com o site americano TMZ, ditador norte coreano Kim Jong-un morreu depois de complicações numa cirurgia do coração;
- Espanha reporta menor número de mortes por COVID-19 em mais de um mês;
- Itália vai permitir que alguns negócios reabram essa semana. A intenção é liberar fábricas e construção civil dia 04 de maio;
- **Argentina rompe com Mercosul e desiste de negociações comerciais em bloco:** A Argentina comunicou aos demais sócios do bloco que não participará mais de negociações comerciais em conjunto com Brasil, Uruguai e Paraguai. Os argentinos avisaram que a decisão não vale para acordos de livre comércio já fechados, como é o caso dos recém-concluídos tratados do Mercosul com a União Europeia e com o EFTA (grupo formado por Suíça, Noruega, Islândia e Liechtenstein). Mas afeta diretamente negociações que estão em andamento – algumas delas em fase avançada – com Canadá, Coreia do Sul, Cingapura e Líbano;
- Banco do Japão comprará 15 trilhões de ienes (US\$ 140 bilhões) em comercial papers e empréstimos bancários. Em março o BoJ anunciou compra desses títulos da ordem de 2 trilhões de ienes;
- Coreia do Sul tem primeiro dia sem mortes por COVID-19 desde 16 de março. Além disso, apenas 6 novos casos da doença foram registrados;

EUA

- NY tem o menor número de mortes por COVID-19 desde 31 de março;
- Segundo secretário do tesouro, EUA podem assumir participação em empresas de petróleo. Outra ideia é antecipar a compra de combustíveis;
- EUA alertam sobre efeitos colaterais da cloroquina em pacientes com COVID-19;
- Trump sancionou pacote que libera ajuda a pequenas empresas e hospitais;
- EUA ultrapassam marca de 50 mil mortes por COVID-19;

Brasil

- **O saldo em conta corrente apresentou superávit em março, após 32 meses em déficit.** No mês, o saldo em conta corrente atingiu superávit de US\$ 0,9 bilhão, ante expectativa de déficit de US\$ 0,2 bilhão. Quanto ao fluxo financeiro, os investimentos diretos no país (IED) somaram US\$ 7,6 bilhões no mês, atingindo 4,5% do PIB em doze meses. Além disso, afetado pelo Covid-19, o fluxo de investimento em portfólio no mercado doméstico foi negativo em US\$ 22,2 bilhões, recorde da série;
- **A arrecadação federal recuou em março com o aumento nas compensações tributárias.** O resultado representa um recuo de 3,7% na comparação anual. As receitas caíram mediante o ritmo de atividade mais moderado e pelo aumento do uso de crédito tributários pelas empresas para aumentar a liquidez. Esse resultado ainda não captura os efeitos das medidas de isolamento para contenção do Covid-19, devendo ter queda mais acentuada no 2º trimestre. A retomada da arrecadação, no 2º semestre, dependerá da recuperação da atividade e da progressão e extensão da pandemia;
- Mortes por COVID-19 sobem para 4016 em todo Brasil, diz Ministério da Saúde;
- Moro mostra mensagens em que Bolsonaro pede mudança na PF;
- Plano liderado por BNDES acena com crédito para montadora pagar fornecedor;
- Banco pode comprar DPGE com garantia de R\$ 400mi;

Última reunião

↓ **31.55** -2.02 (-6.02%)

🕒 12:11:03 - Real-time derived data. Currency in USD (Disclaimer)

Type: Index
Market: United States
Underlying: S&P 500

Prev. Close: 33.57 | Open: 32.48 | Day's Range: 30.71 - 33.19

General Chart News & Analysis Technical Forum

Overview | Historical Data | Related Instruments

S&P 500 VIX Overview



Atual

↑ **31.97** +0.74 (+2.37%)

🕒 07:42:56 - Real-time derived data. Currency in USD (Disclaimer)

Type: Index
Market: United States
Underlying: S&P 500

Prev. Close: 31.23 | Open: 30.99 | Day's Range: 30.93 - 32.26

General Chart News & Analysis Technical Forum

Overview | Historical Data | Related Instruments

S&P 500 VIX Overview



Focus

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

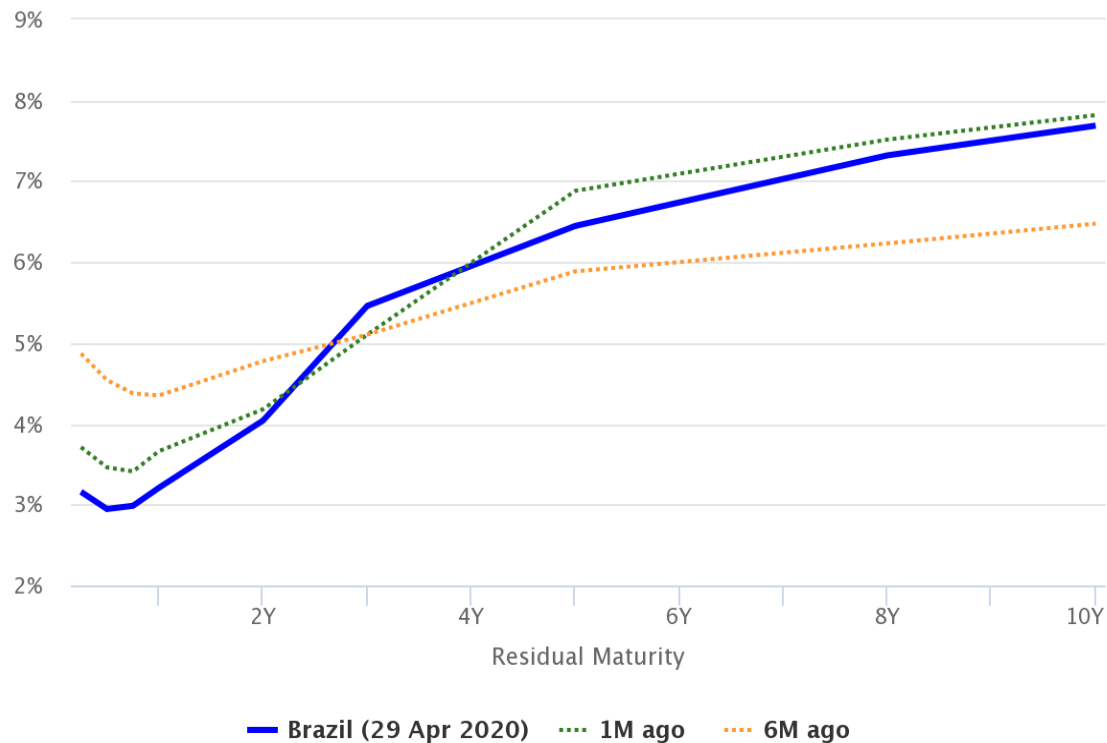
Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	2,94	2,23	2,20	▼ (7)	119	3,57	3,40	3,40	= (1)	109	3,50	3,50	3,50	= (39)	95	3,50	3,50	3,50	= (40)	84
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,67	2,19	2,10	▼ (7)	78	3,50	3,40	3,30	▼ (3)	71	3,50	3,50	3,50	= (39)	61	3,50	3,50	3,50	= (39)	53
PIB (% de crescimento)	-0,48	-2,96	-3,34	▼ (11)	85	2,50	3,10	3,00	▼ (1)	79	2,50	2,50	2,50	= (105)	63	2,50	2,50	2,50	= (60)	58
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,50	4,80	4,80	= (1)	102	4,30	4,50	4,55	▲ (6)	89	4,24	4,40	4,46	▲ (1)	73	4,30	4,50	4,50	= (1)	66
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,50	3,00	3,00	= (1)	108	5,00	4,50	4,25	▼ (1)	101	6,00	6,00	5,88	▼ (1)	82	6,25	6,00	6,00	= (3)	74
IGP-M (%)	4,13	4,86	4,90	▲ (8)	63	4,00	4,00	4,00	= (145)	53	3,75	3,75	3,75	= (7)	43	3,50	3,70	3,70	= (1)	41
Preços Administrados (%)	3,00	1,55	1,40	▼ (13)	27	3,78	3,75	3,80	▲ (1)	26	3,75	3,60	3,60	= (1)	20	3,50	3,50	3,50	= (17)	15
Produção Industrial (% de crescimento)	0,85	-2,25	-2,35	▼ (8)	12	2,50	2,90	2,90	= (1)	11	2,50	2,40	2,40	= (1)	10	2,50	2,70	2,70	= (1)	7
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-55,80	-40,80	-39,60	▲ (6)	22	-58,50	-45,20	-44,85	▲ (3)	20	-64,40	-52,80	-50,40	▲ (4)	15	-70,00	-59,86	-56,50	▲ (3)	12
Balança Comercial (US\$ bilhões)	35,00	36,10	37,65	▲ (3)	20	35,30	35,60	35,50	▼ (1)	17	34,70	40,00	40,00	= (1)	13	33,50	39,00	38,70	▼ (1)	11
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	71,00	72,00	▲ (1)	23	81,40	80,00	80,00	= (3)	21	85,00	80,00	80,00	= (2)	16	86,00	80,00	80,00	= (1)	13
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,63	60,90	60,90	= (1)	19	57,87	62,25	62,65	▲ (4)	18	58,95	63,30	63,60	▲ (4)	13	59,90	64,50	64,50	= (1)	11
Resultado Primário (% do PIB)	-1,30	-5,00	-6,20	▼ (7)	22	-0,60	-1,50	-1,60	▼ (5)	21	-0,15	-0,80	-1,00	▼ (5)	16	0,15	-0,50	-0,50	= (1)	14
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,00	-10,00	-11,10	▼ (6)	18	-4,86	-5,20	-5,40	▼ (2)	17	-5,20	-4,60	-4,95	▼ (1)	12	-4,90	-4,95	-4,95	= (1)	10

* 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

2020 — 2021 — 2022 — 2023 —

Brazil Yield Curve – 29 Apr 2020

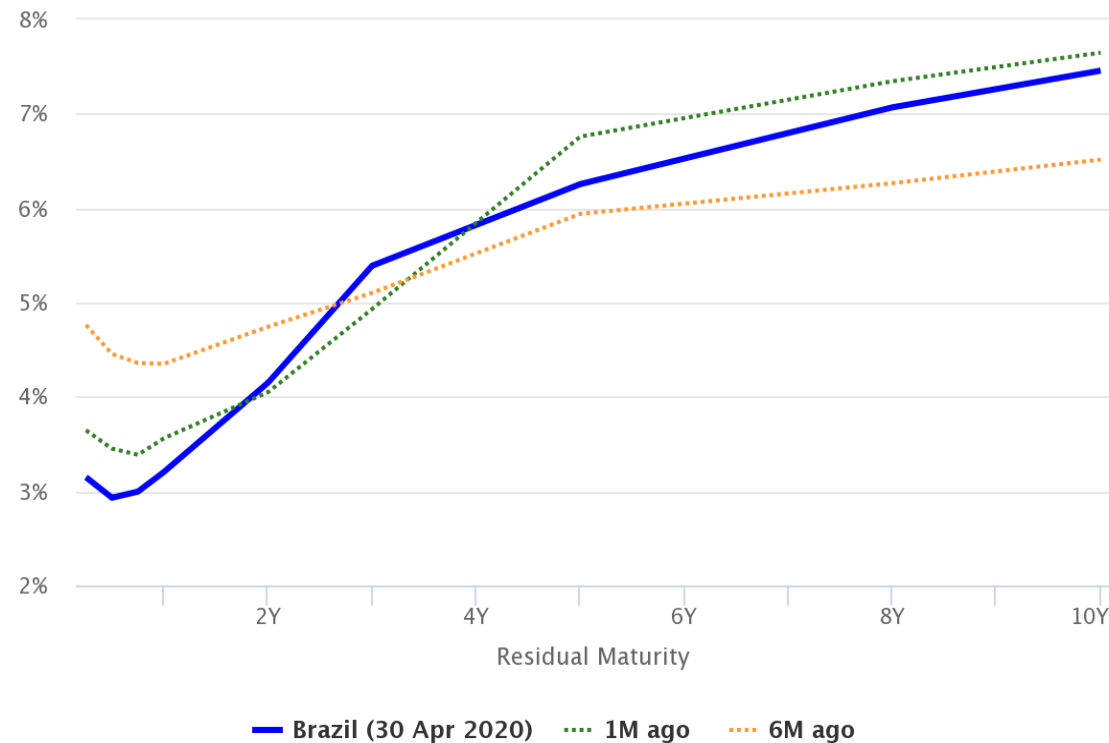
Brazil Government Bonds



Highcharts.com

Brazil Yield Curve – 30 Apr 2020

Brazil Government Bonds



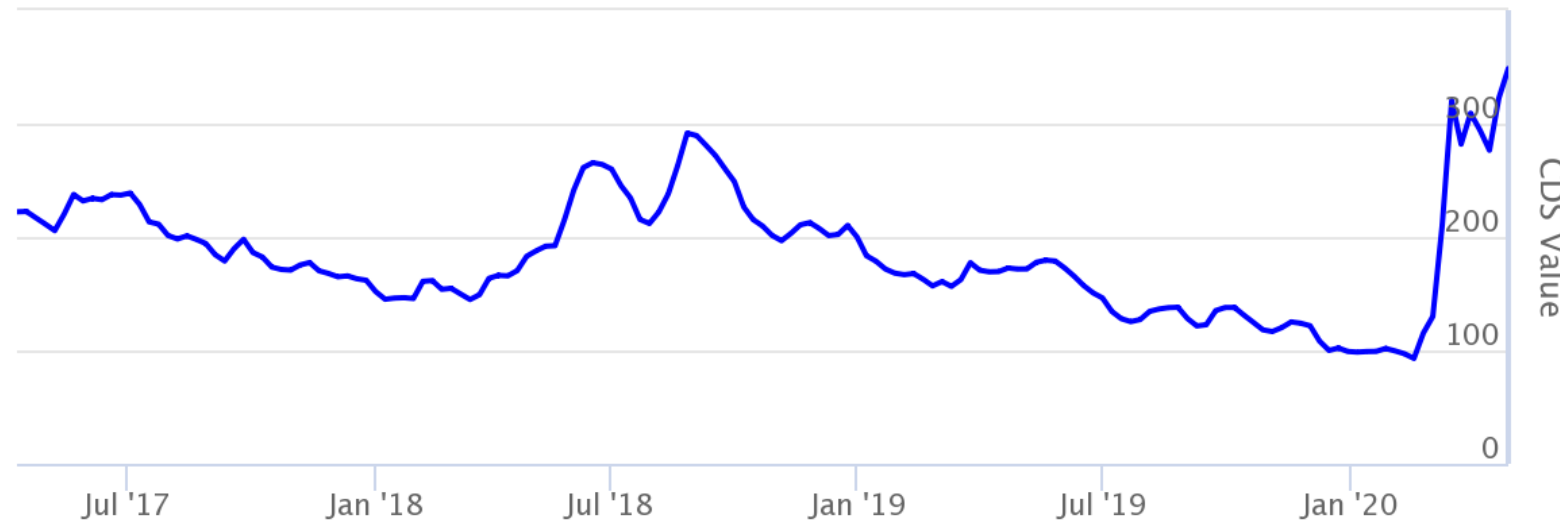
Highcharts.com

CDS

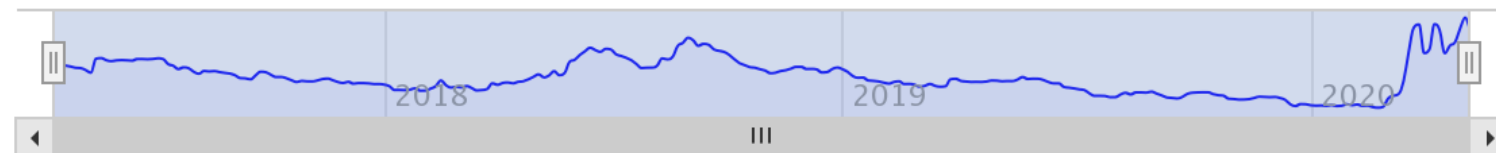
Brazil - 5 Years CDS

362,5 - Máxima
Histórica
224/04/2020

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y **All**
From Apr 10, 2017 To Apr 30, 2020



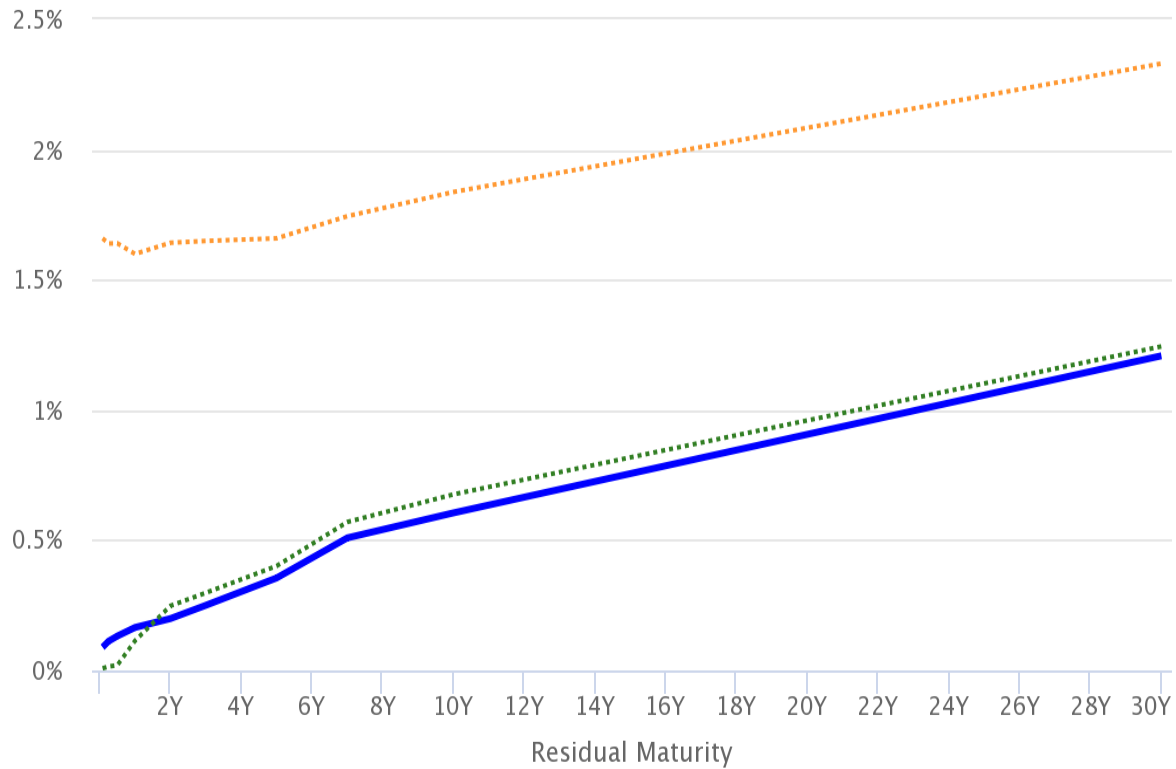
Menor valor CDS
91,8
em 20/02/2020



Highcharts.com

United States Yield Curve – 29 Apr 2020

United States Government Bonds

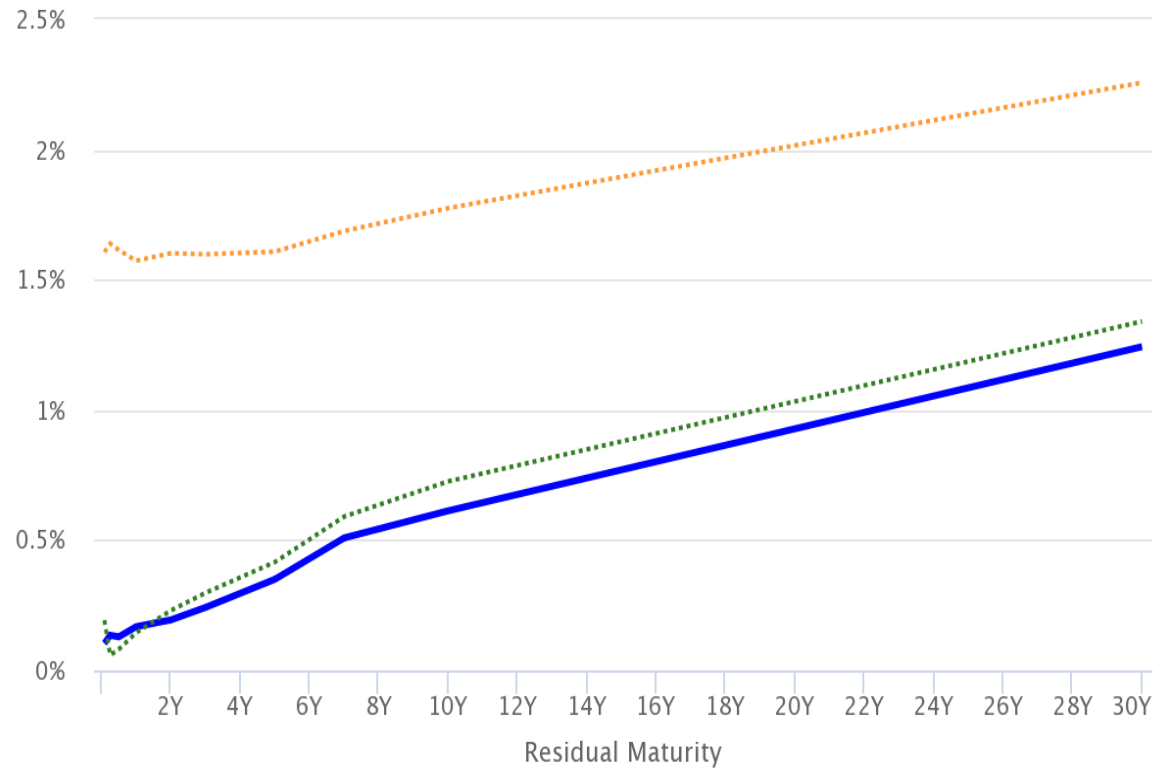


— United States (29 Apr 2020) ··· 1M ago ··· 6M ago

Highcharts.com

United States Yield Curve – 30 Apr 2020

United States Government Bonds



— United States (30 Apr 2020) ··· 1M ago ··· 6M ago

Highcharts.com

Rentabilidade do mês – Índices

(abril – até 29)

CDI	IRF-M 1	IRF-M	IRF-M 1+	IMA-B 5	IMA-B	IMA-B 5+	IDkA IPCA 2	IBOV	S&P 500 – R\$	S&P 500 – US\$
+0,27%	+0,41%	+1,13%	+1,49%	+0,46%	+1,59%	+2,55%	+0,46%	+13,90%	+18,77%	+13,73%
Vértices										
1	0,44	2,12	2,92	2,58	8,77	13,58	2			

(abril – até 24)

CDI	IRF-M 1	IRF-M	IRF-M 1+	IMA-B 5	IMA-B	IMA-B 5+	IDkA IPCA 2	IBOV	S&P 500 – R\$	S&P 500 – US\$
0,23%	0,25%	-0,69%	-1,17%	0,18%	-1,44%	-2,81%	+0,54%	+3,16%	+13,41%	+8,25%
Vértices										
1	0,44	2,12	2,92	2,58	8,77	13,58	2			

62 3924.6211
www.setecapital.com

Av. Olinda, 960,
Ed. Lozandes Corporate Design,
Sl. 806, Park Lozandes, Goiânia - GO - 74884-120



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 003/2020/UINV/PREVIMPA

Data Base: Abril/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, podemos destacar a instabilidade política de um possível processo de *impeachment* do Presidente da República e disputa eleitoral para Outubro/20. Já no cenário econômico, temos a redução da atividade econômica, aumento do desemprego, aumento do endividamento da União e potencial deflação como consequências da pandemia do COVID-19.

Há que destacar a projeção de retração -3,34% do PIB do Brasil em 2020 e seus efeitos na economia e mercado financeiro. O que fica agravado pelo aumento do desemprego e nível de consumo da população.

Devemos destacar também que a prévia para a inflação de Abril/2020 foi -0,01%, o que corrobora a projeção de deflação ou inflação perto de zero. Temos a queda do consumo e a potencial guerra de preços, o que já podemos observar com a queda do preço do petróleo.

Temos em foco a crescente valorização do dólar, e grande possibilidade de atingir a marca de histórica de R\$ 7,00 apesar das constantes intervenções do Banco Central, que alega que o regime de câmbio é “flutuante”.

	2020				2021				2022		2023	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	2,94	2,23	2,20	▼ (7)	3,57	3,40	3,40	≡ (1)	3,50	≡ (39)	3,50	≡ (40)
IPCA (%) últimos 5 dias úteis	2,67	2,19	2,10	▼ (7)	3,50	3,40	3,30	▼ (3)	3,50	≡ (39)	3,50	≡ (39)
PIB (var. %)	-0,48	-2,96	-3,34	▼ (11)	2,50	3,10	3,00	▼ (1)	2,50	≡ (105)	2,50	≡ (60)
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,50	4,80	4,80	≡ (1)	4,30	4,50	4,55	▲ (6)	4,46	▲ (1)	4,50	≡ (1)
SELIC (% a.a.)	3,50	3,00	3,00	≡ (1)	5,00	4,50	4,25	▼ (1)	5,88	▼ (1)	6,00	≡ (3)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição ≡ Estabilidade
em relação ao Focus anterior

2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

O principal foco de incerteza está na pandemia causada pelo novo Coronavírus e seus reflexos na economia mundial. Apesar da ajuda que os governos estão oferecendo ao mercado, os efeitos econômicos do COVID-19 é inevitável. Temos que ponderar como os países manterão o seu relacionamento comercial com a China, pois um dos pontos que emergiu durante a pandemia é a dependência do mundo pelos insumos produzidos majoritariamente pela China. O que pode levar os países a repensar sua produção nacional, alterando o peso da China nas importações destes países.

Alguns analistas consideram que o mais provável é que a economia Americana se recupere primeiro que as economias emergentes.

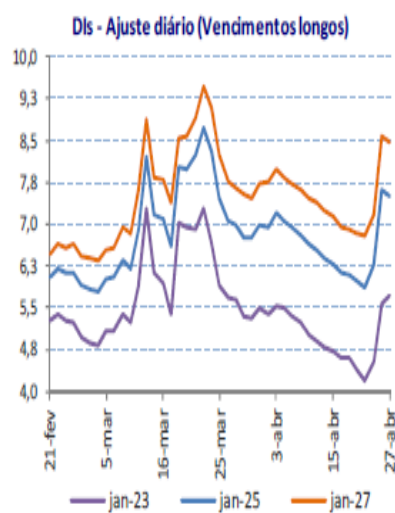
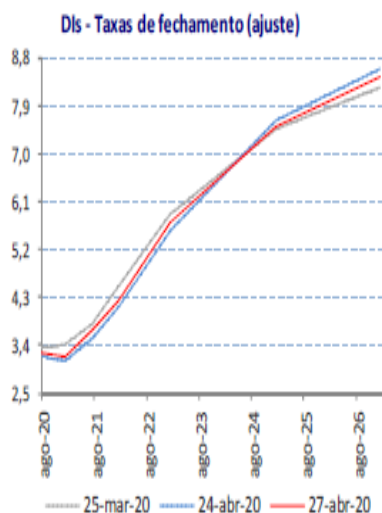
Outro movimento que percebemos foi a redução da taxa de juros pelos Bancos Centrais ao redor do Mundo, buscando desta forma minimizar os efeitos recessivos da pandemia.

2.3 CURVA DE JUROS

O COPOM, na última reunião levou a SELIC à 3,75%, mais uma mínima histórica. 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.

Agora, as expectativas e apostas são de que o COPOM irá efetuar mais uma redução na SELIC META na faixa de 50 à 75 pontos base.

Gráficos - DIs



Títulos públicos atingindo mínimas históricas:



XP Renda Fixa Institucional

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

28 abril 2020

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)
01/07/2020	3,33	3,32	3,3241 4,4	994,177647	3,0816	3,5773	3,1189	3,6152
01/10/2020	3,27	3,26	3,2627 2,3	986,083204	2,784	3,5065	2,8795	3,6
01/04/2021	3,50	3,48	3,4900 4,0	968,647548	2,8561	3,9788	3,0022	4,1215
01/07/2021	3,75	3,73	3,7399 4,0	957,789305	3,0992	4,4189	3,2551	4,572
01/10/2021	4,15	4,13	4,1400 6,0	943,543934	3,3949	4,9199	3,6386	5,1594
01/01/2022	4,31	4,29	4,2999 8,0	931,615329	3,5861	5,3283	3,7092	5,4488
01/04/2022	4,61	4,59	4,6015 8,2	916,895286	3,8285	5,7106	3,9341	5,8141
01/07/2022	4,98	4,97	4,9750 8,5	899,801206	4,099	6,0935	4,2425	6,2353
01/07/2023	6,43	6,41	6,4170 8,7	821,027952	5,3896	7,633	5,5222	7,7652
01/01/2024	6,95	6,94	6,9466 7,7	781,725715	5,9612	8,2482	6,0148	8,3016

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	3,25	3,23	3,2400 4,0	1.074,631479	2,7018	3,5869	2,7807	3,6617
01/01/2023	5,77	5,75	5,7600 6,0	1.131,337780	4,833	6,9265	4,9584	7,0511
01/01/2025	7,37	7,35	7,3608 -13,9	1.130,478026	6,5666	8,7948	6,4409	8,6705
01/01/2027	8,23	8,20	8,2138 -24,6	1.118,762418	7,4545	9,6591	7,3081	9,5153
01/01/2029	8,49	8,46	8,4739 -45,6	1.121,540539	7,6707	9,7769	7,5966	9,7054
01/01/2031	8,72	8,69	8,7093 -48,1	1.118,119573	7,9265	9,9498	7,8564	9,8829

NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2020	5,99	5,77	5,9340	3.349,682719	5,3363	6,9118	5,4214	7,0001
15/05/2021	1,98	1,94	1,9550	3.536,202173	1,4569	2,8287	1,6115	2,9831
15/08/2022	2,63	2,54	2,6000	3.595,928806	1,9915	3,3767	2,2521	3,6372
15/03/2023	2,77	2,74	2,7676	3.623,939016	2,1101	3,5119	2,3937	3,7953
15/05/2023	2,80	2,75	2,7792	3.704,796682	2,1073	3,5144	2,3954	3,8025
15/08/2024	3,29	3,24	3,2630	3.705,111329	2,6986	4,0938	2,8395	4,2353
15/05/2025	3,58	3,54	3,5600	3.764,361023	3,0228	4,3773	3,1328	4,488
15/08/2026	3,78	3,72	3,7500	3.757,100956	3,3456	4,6127	3,3317	4,5998
15/08/2028	4,04	3,99	4,0166	3.802,373697	3,6804	4,813	3,624	4,7576
15/08/2030	4,23	4,14	4,1745	3.845,291554	3,8609	4,8859	3,8063	4,8322
15/05/2035	4,56	4,49	4,5146	3.926,970614	4,2372	5,1339	4,1856	5,084
15/08/2040	4,71	4,64	4,6781	3.914,291994	4,4216	5,3009	4,3727	5,2532
15/05/2045	4,79	4,74	4,7650	3.990,055689	4,5208	5,3624	4,4724	5,3153
15/08/2050	4,78	4,74	4,7596	4.001,571771	4,5276	5,3408	4,4766	5,2912
15/05/2055	4,79	4,74	4,7612	4.092,249736	4,5338	5,3287	4,4844	5,2808

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)		
01/09/2020	--	--	0,0132 0,00157	10.601,483953	0,0105 0,00125	0,0174 0,00207	0,0105 0,00125	0,0174 0,00207		
01/03/2021	--	--	0,0172 0,00205	10.600,455561	0,0135 0,00161	0,0203 0,00242	0,0135 0,00161	0,0202 0,00240		
01/09/2021	--	--	0,0196 0,00233	10.599,172721	0,0170 0,00202	0,0228 0,00271	0,0170 0,00202	0,0228 0,00271		
01/03/2022	--	--	0,0221 0,00263	10.597,667240	0,0196 0,00233	0,0254 0,00302	0,0196 0,00233	0,0254 0,00302		
01/09/2022	--	--	0,0241 0,00287	10.595,981525	0,0217 0,00258	0,0284 0,00338	0,0217 0,00258	0,0284 0,00338		
01/03/2023	--	--	0,0268 0,00319	10.593,914138	0,0240 0,00286	0,0304 0,00362	0,0241 0,00287	0,0304 0,00362		
01/09/2023	--	--	0,0274 0,00326	10.592,260229	0,0249 0,00296	0,0335 0,00399	0,0248 0,00295	0,0337 0,00401		
01/03/2024	--	--	0,0315 0,00375	10.589,196256	0,0273 0,00325	0,0347 0,00413	0,0273 0,00325	0,0347 0,00413		
01/09/2024	--	--	0,0317 0,00377	10.587,415123	0,0292 0,00348	0,0360 0,00428	0,0292 0,00348	0,0361 0,00430		
01/03/2025	--	--	0,0344 0,00409	10.584,340548	0,0302 0,00359	0,0379 0,00451	0,0303 0,00361	0,0379 0,00451		
01/09/2025	--	--	0,0351 0,00418	10.582,156540	0,0321 0,00382	0,0386 0,00459	0,0321 0,00382	0,0386 0,00459		
01/03/2026	--	--	0,0356 0,00424	10.579,983133	0,0328 0,00390	0,0405 0,00482	0,0328 0,00390	0,0405 0,00482		

Fonte: XP INVESTIMENTOS

2.4 RENDA VARIÁVEL

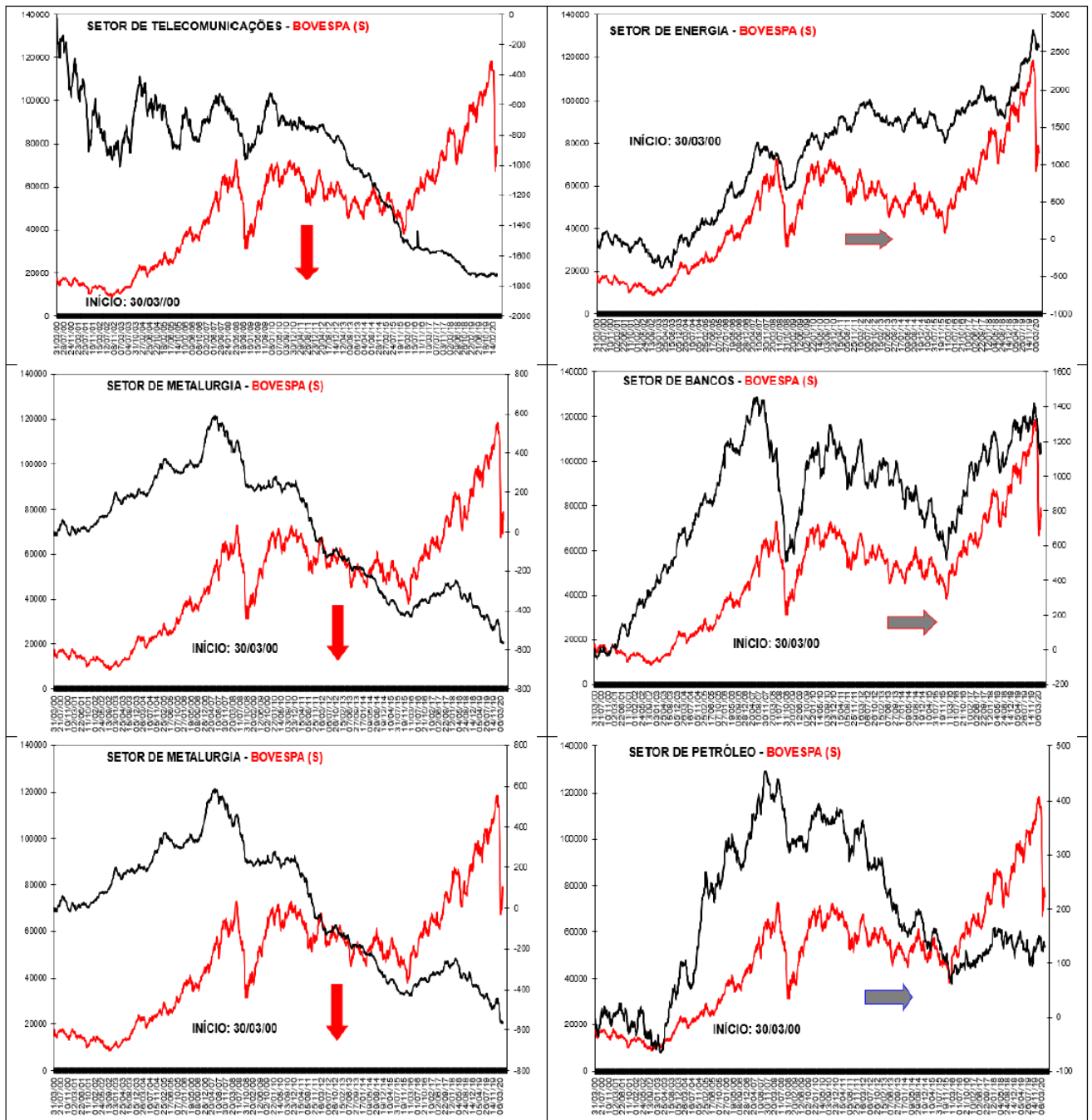
Segue estudo e Indicadores do Mercado de Renda Variável obtidos da Revista Timing Ano XXI, nº 1060 – de 26 de Abril de 2020.

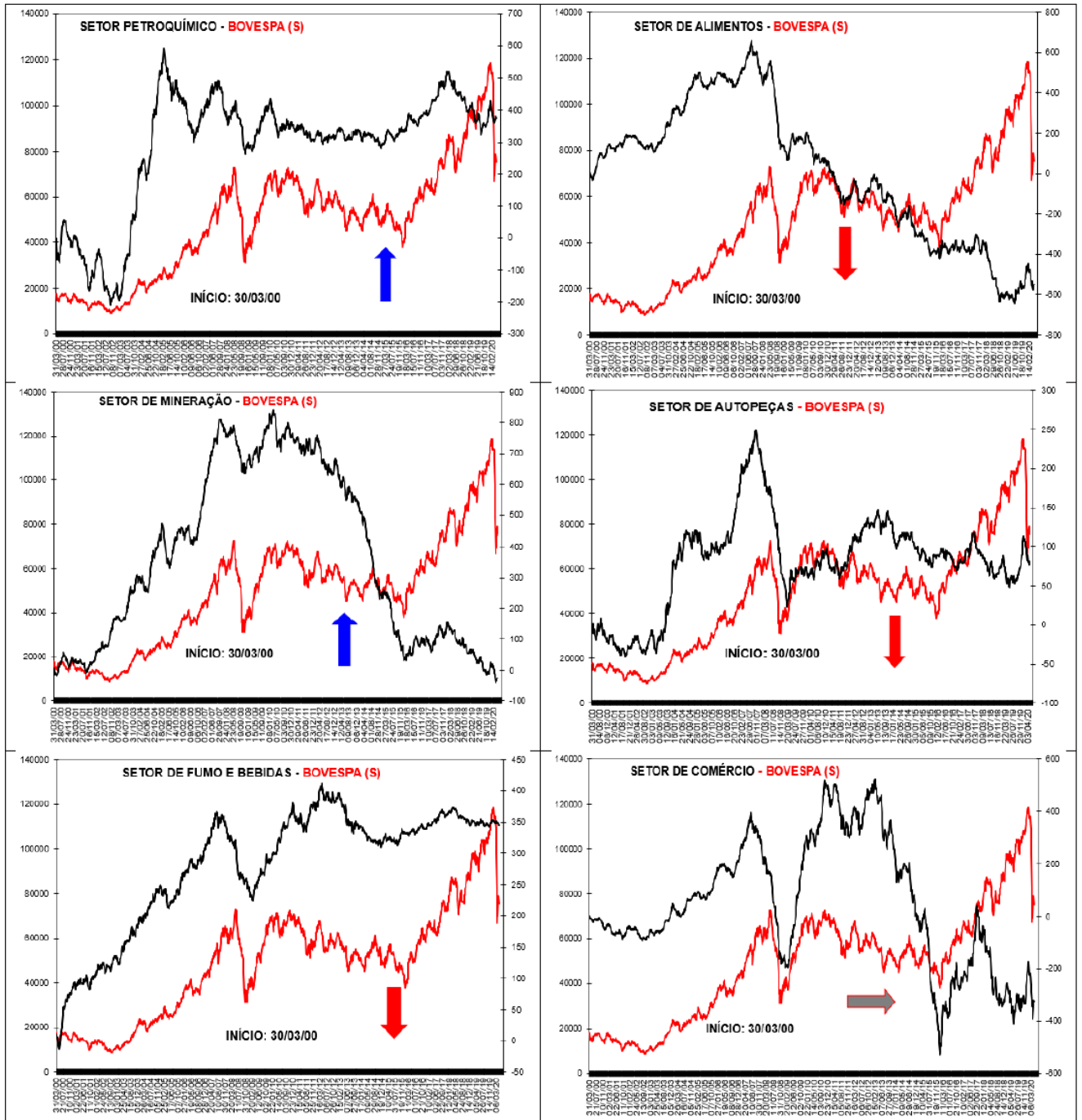
Índice	Primária	Secundária	Terciária	País
Dow Jones	Alta	Alta	Indefinida	
NASDAQ	Alta	Alta	Alta	
SP500	Alta	Alta	Alta	
SENSEX	Alta	Baixa	Alta	
BOVESPA	Alta	Alta	Indefinida	
SHANGAI	Baixa	Alta	Baixa	
FTSE	Baixa	Alta	Alta	
CAC-40	Alta	Alta	Indefinida	
DAX-30	Alta	Alta	Baixa	

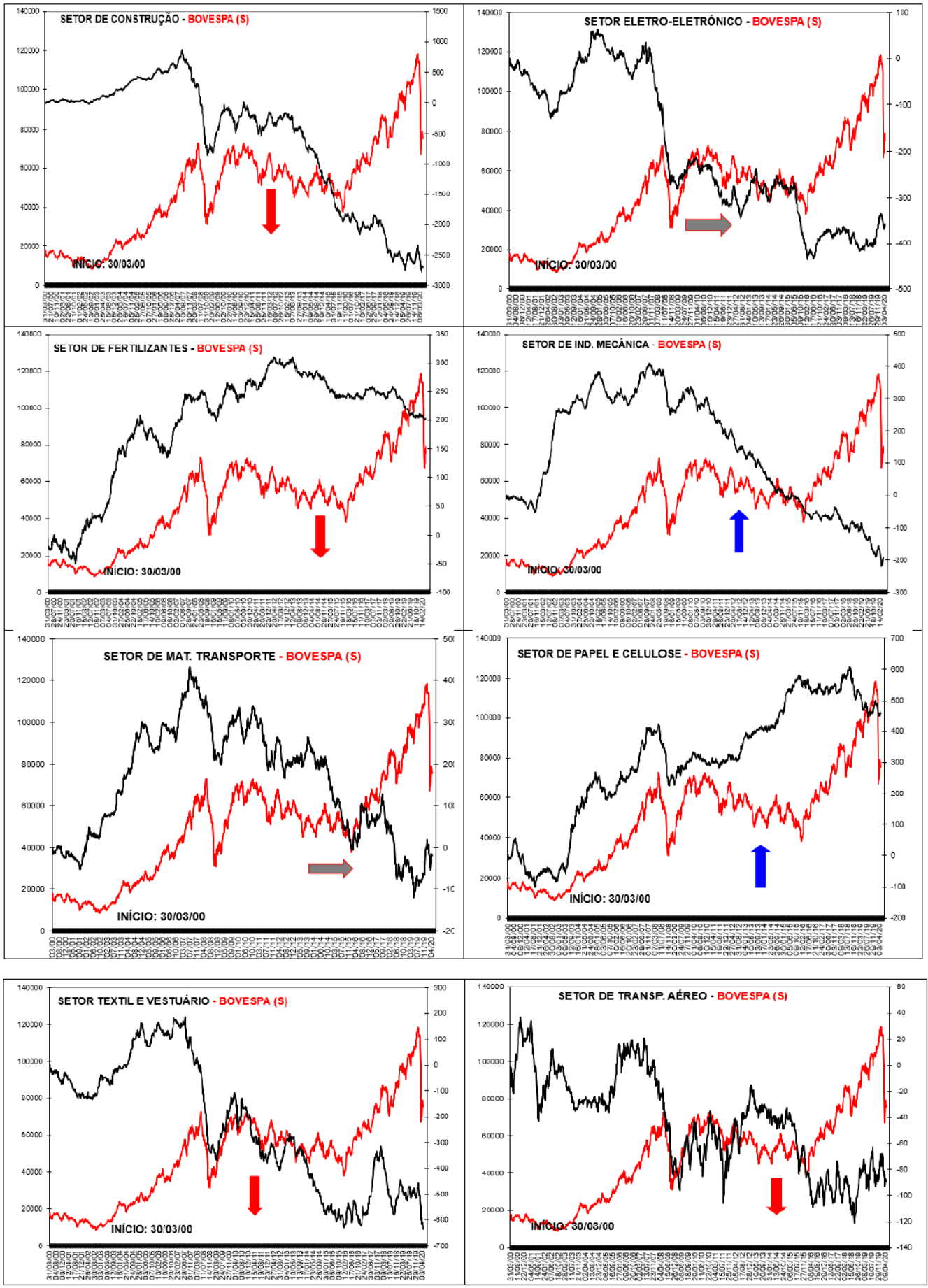
CICLOS DE BAIXA						
BOLSAS	DURAÇÃO			TOPO	FUNDO	% OSC
DOW JONES	11/10/07	a	06/03/09	14198,10	6469,95	(54,43%)
S&P500	11/10/07	a	06/03/09	1576,09	666,79	(57,69%)
NASDAQ	31/10/07	a	09/03/09	2861,51	1265,62	(55,77%)
SENSEX	10/01/08	a	27/10/08	21206,77	7697,39	(63,70%)
BOVESPA	04/11/10	a	20/01/16	73103	37046	(49,32%)
SHANGAI	12/06/15	a	27/01/16	5178,19	2638,30	(49,04%)
FTSE	13/07/07	a	09/03/09	6754,10	3460,70	(48,76%)
CAC	01/06/07	a	09/03/09	6168,15	2465,46	(60,02%)
DAX	13/07/07	a	09/03/09	8151,57	3588,89	(55,97%)

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(141.444.000)	(133.192.000)	571.576.000
ACUMULADO HIST. 20/04/20	(40.258.999.000)	(33.363.768.000)	8.347.182.000	20.014.983.000
ACUMULADO NO ANO	(64.686.648.000)	27.205.755.000	33.688.162.000	(186.228.000)
ACUMULADO NO MÊS	(374,419.000)	2.134.588.000	(2.717.154.000)	(37.176.000)
VARIAÇÃO 15/04 – 20/04*	1.766.688.000	1.461.833.000	(3.519.949.000)	(325.018.000)

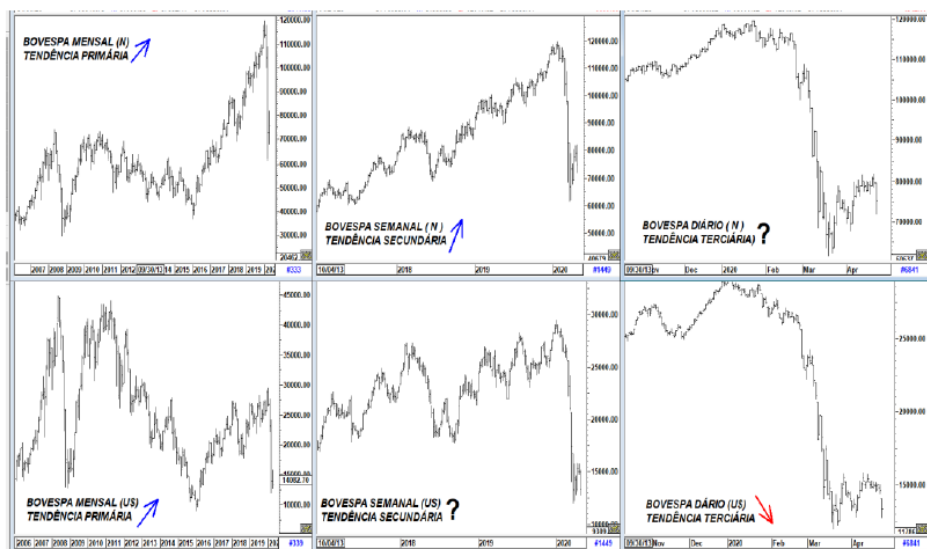
ÍNDICES SETORIAIS







PRINCIPAIS TENDÊNCIAS DO MERCADO: ESTATÍSTICAS



BOVESPA

Varições	(%R\$)	(%US\$)
◆ Semanal	(4,63)	(11,44)
◆ Mensal	3,16	(5,27)
◆ Anual	(34,86)	(53,62)
Suporte e Resistências		
◆ Sup	67802	11993
◆ Res	119594	29491

IBX- BRASIL

Varições	(%US\$)
◆ Semanal	(13,85)
◆ Mensal	(5,16)
◆ Anual	(53,41)
Suportes e Resistências (US\$)	
◆ Sup	5075
◆ Res	12410

As tendências Primária, sintonizadas, seguem em alta. As Secundárias e as Terciárias seguem divergindo.

Fonte: Revista Timing

3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

abr/20		2020	Direção	2021	Direção	2022	Direção
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	2,16	↓	3,36		3,51	
	IGP-M (%)	5,04	↑	4,11		3,91	
	META ATUARIAL (%)	8,29	↓	9,56		9,72	
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,86	↑	4,61		4,50	
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	3,02	↓	4,40		5,69	
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	76.432	↑	79.451		79.451	
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(3,34)	↓	2,46		2,43	
	Desemprego (%)	11,90	↑				

fev/20		2020	Direção	2021	Direção	2022	Direção
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	3,28	↓	3,66	↓	3,55	↓
	IGP-M (%)	4,04	↑	4,07	↓	4,02	↓
	META ATUARIAL (%)	9,48	↓	9,88	↓	9,76	↓
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,12	↓	4,09	↓	4,10	↑
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	4,31	↓	5,79	↓	6,35	↓
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	119.161	↓	125.456	↓	125.456	↓
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	2,24	↓	2,64	↓	2,60	↑
	Desemprego (%)	11,00	↓				

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 queda da Taxa SELIC até dezembro/2020 e perspectiva de elevação em 2021, bem como, a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao COVID-19 que podem levar a elevação da parte longa da curva de juros no horizonte relevante;
- ii) Manter a posição em renda variável até que as incertezas sobre o cenário econômico diminuam, aproveitando o cenário de alta do dólar e recuperação econômica Americana;
- 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)	DESPESAS 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	495.815.692,47	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/2019avaliacaoatuarialprevimpacap.pdf

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/05/2020): +/- R\$ 16 milhões

Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo CAIXA IRFM-1 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 – Repartição Simples

- Aplicar no Fundo BB IRFM-1.

Fonte do Recurso: COMPREV – Capitalizado

- Aplicar no Fundo BB Fluxo (disponibilizar para despesas diárias CAP)

Proposta Nº 3:

- Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial

- Aplicar no Fundo CAIXA IRFM-1, aguardando necessidade de caixa para manter atividades operacionais.

Proposta Nº 4:

Recurso: Reserva para Natalina (vinculada a conta BB – Taxa de Administração)

- Considerando que este recurso será usando somente em Dezembro/20;
- Manutenção da decisão da Reunião do 07/04/2020.
- Aplicação no Fundo CAIXA IRFM-1 (conta 704-1)

Proposta Nº 5:

Recurso: Taxa de Administração

- Manutenção da decisão da Reunião do 07/04/2020.
- Aplicação no Fundo BB IRFM-1.

Proposta Nº 6:

- Ratificação da proposta de aumento da posição do Fundo Caixa BDR-I aprovada na reunião do Comitê de Investimentos em 13/02/2020.

- Valor da Aplicação: R\$ 20.000.000,00
- Fonte de Recursos: Fundos de Renda Fixa com rendimento positivo da cota aplicada.
- Justificativa: Cenário de recuperação da Bolsa de valores Americana com a abertura das empresas e perspectiva de continuidade de desvalorização do real em relação ao dólar, como consequência da pandemia do COVID-19.