

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

**COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA**

**ATA Nº 14/2020**

**Reunião Ordinária 14/2020 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA**

<b>Data e Hora</b>	<b>Local</b>
30/07/2020 - 14 horas	Videokonferência Google Meet
<b>Participantes</b>	
<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 e Rogério de Oliveira - Economistas, Unidade de Investimentos - Previmpa; Giordana Zimmermann Besen - Atuária, Assessoria de Planejamento - Previmpa; Isabela Belém Meneghello - chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários - Previmpa; Cárin Cecília da Rosa Carvalho - Administradora - Previmpa; Christian Fouchard Justin, representante Conselho de Administração; Roger Sotoriva Piccini - convidado</p> <p>Não houve ausências justificadas</p>	
<b>Pauta:</b>	
<p>1 – Informes gerais</p> <p>2 – Apresentação Relatório Técnico 06 / 2020 - UINV</p> <p>3 – Análise propostas de alocação / realocação de recursos</p>	
<b>Resumo da Reunião</b>	
<p>Verificado quórum, reunião iniciada com os informes: primeiro em relação a Ata 13/2020, Carlos Fabretti solicita que fique consignada na presente ata, sua solicitação para que fosse excluída a expressão "dealer" constante na referida reunião, uma vez que o credenciamento se deu como intermediário financeiro. Rodrigo comunica que houve assembleia geral de cotistas do Fundo Austro Pipe Bancos, em 08/07/2020, bem como reunião em 29/07/2020 para apresentação das opções de liquidação do Fundo, a ser deliberada em assembleia no mês de Agosto. Além disso, o Previmpa, cumprindo suas obrigações de diligências, tem buscado orientações junto à Comissão de Valores Mobiliários, bem como ao GESCON da Secretaria de Previdência, para balizar sua tomada de decisão. O Comitê de Investimentos será informado de todos os procedimentos e decisões tomadas a fim de preservar o patrimônio do Fundo e, conseqüentemente dos Investimentos da Autarquia. Passando para o segundo ponto de pauta, Dalvin apresenta o Relatório Técnico da Unidade de Investimentos 006/2020, anexo a presente Ata no documento 11114991, cujo cenário indica, resumidamente, i) manutenção da <i>duration</i> da carteira de títulos públicos federais, ii) posição defensiva em relação à renda variável diminuindo exposição em Ibovespa e iii) aproveitar volatilidade para ganhos no curto prazo. Diante disso foram apresentadas as propostas de alocação / realocação de recursos, conforme documento 11115009, sendo aprovadas por unanimidade as propostas de 1 a 5, bem como a autorização para realocação de valores da Taxa de Administração, através de análise da UInv e DAF, de forma a potencializar sua rentabilidade. Posteriormente foram apresentadas propostas de realocação de recursos em renda variável, porém buscando reduzir a correlação da carteira de renda variável do Previmpa com o índice Ibovespa, através de fundos com <i>Beta</i> e correlação inferior a 1, conforme documentos anexos 11115033, 11115051 e 11115090, através das seguintes aplicações: i) aumento de exposição no Fundo Banestes BTG Absoluto; ii) aumento de exposição no Fundo BB Tecnologia BDR I; iii) aplicação no fundo BB Exportação. Após apresentação e debate, não foram aprovadas as propostas de alocação/realocação de renda variável. Havendo ainda indicativo para que sejam realizadas posições positivas na renda variável, principalmente nas ETFs e Fundo BDR da Caixa, mediante acompanhamento e decisão de <i>timing</i> da Unidade de Investimentos/DAF.</p>	
<b>Encaminhamentos</b>	
<p>1 - Aplicação recursos contribuição previdenciária, em torno de R\$ 16 milhões, fundo IDKa2, aguardando oportunidade para TPF;</p> <p>2 - Recursos do COMPREV: Repartição Simples, fundo BB IDKa2 e Capitalizado no Fundo BB Fluxo para despesas do Capitalizado;</p> <p>3 - Parcelamentos débitos: aplicação fundo CAIXA IDKa2 para despesas do Capitalizado;</p> <p>4 - Provisão da Gratificação Natalina - Taxa de Administração: Fundo CAIXA IRFM1</p> <p>5 - Cupom de TPF, em torno de R\$ 6,8 milhões: fundo IDKa2, aguardando oportunidade para TPF com vencimento até 2035;</p> <p>6 - Fica autorizada a alçada de alocação e realocação dos recursos da Taxa de Administração, para UINV e DAF, com apresentação de</p>	

relatório mensal de movimentações;

7 - Rejeitas as propostas de aumento de alocação em renda variável Fundo Banestes BTG Absoluto e BB Tecnologia BDR, bem como alocação no Fundo BB Exportação

### Pendências



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 07/08/2020, às 09:05, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Christian Fouchard Justin, Servidor Público**, em 07/08/2020, às 10:50, 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 07/08/2020, às 16:27, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Giordana Zimmermann Besen, Atuário**, em 10/08/2020, às 11:11, 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 03/09/2020, às 11:30, 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 **11114966** e o código CRC **651F2BC2**.



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 006/2020/UINV/PREVIMPA

Data Base: Julho/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, a probabilidade de processo de *impeachment* do Presidente da República não está em tela no momento, mas permanece a disputa eleitoral para 2020. Já no cenário econômico, temos a redução da atividade econômica, aumento do desemprego, aumento do endividamento da União e inflação abaixo da meta no curto prazo. Toma força o projeto de reforma tributária com o objetivo de desoneração da folha de pagamento das empresas. Mas, esta reforma ainda vai se arrastar por alguns meses. O que vai gerar volatilidade no mercado. A retomada da atividade econômica no país e seu consequente reflexo na produção industrial está muito aquém do esperado, o que levará a para uma recuperação muito lenta da economia.

Há que destacar que as projeção de retração da economia estão otimistas com PIB do Brasil em 2020 saindo de -6,57% para -5,77%. Há a expectativa de que haverá o agravado do nível de desemprego e continuidade de muitas empresas após o fim dos incentivos do Governo Federal as empresas e do auxílio emergencial.

Devemos destacar também que a prévia para a inflação de Julho está em 0,37%, o que corrobora a projeção de inflação abaixo da Meta do CMN.

A valorização do dólar demonstra alta volatilidade, com viés de alta no curto prazo, em especial com aproximação das eleições e tentativas de reabertura da economia.

Há grande probabilidade de mais uma queda de 25 pontos da SELIC na próxima do COPOM, o que é reforçado pela queda da curva de juros ao longo das últimas semanas. Reforçando o que já havíamos destacado no Relatório anterior, em especial o fato apontado na reunião ministerial de abril em que Guedes afirma que o governo pretende reduzir a taxa de juros para economizar com o pagamento do juro da dívida pública.

	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*
<b>IPCA (%)</b> 	1,61	1,72	<b>1,72</b>	= (1)	3,00	3,00	3,00	= (5)	3,50	= (51)	3,25	= (1)
<b>IPCA (%)</b> últimos 5 dias úteis 	1,55	1,72	<b>1,78</b>	▲ (2)	3,00	3,01	3,01	= (1)	3,50	= (51)	3,25	▼ (1)
<b>PIB (var. %)</b> 	-6,50	-6,10	<b>-5,95</b>	▲ (3)	3,50	3,50	3,50	= (8)	2,50	= (117)	2,50	= (72)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,20	5,20	<b>5,20</b>	= (5)	5,00	5,00	5,00	= (1)	4,80	▼ (1)	4,80	= (5)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	2,25	2,00	<b>2,00</b>	= (3)	3,00	3,00	3,00	= (5)	5,00	= (6)	6,00	= (15)

\* 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

Os principais focos de incerteza para o curto prazo são:

- i) Segunda onda do COVID-19;
- ii) Eleições Americanas;
- iii) Conflito USA x China;
- iv) Conflitos na Ásia, em especial China x Índia;
- v) Recuperação da economia mundial;
- vi) Produção de uma Vacina contra a COVID-19.

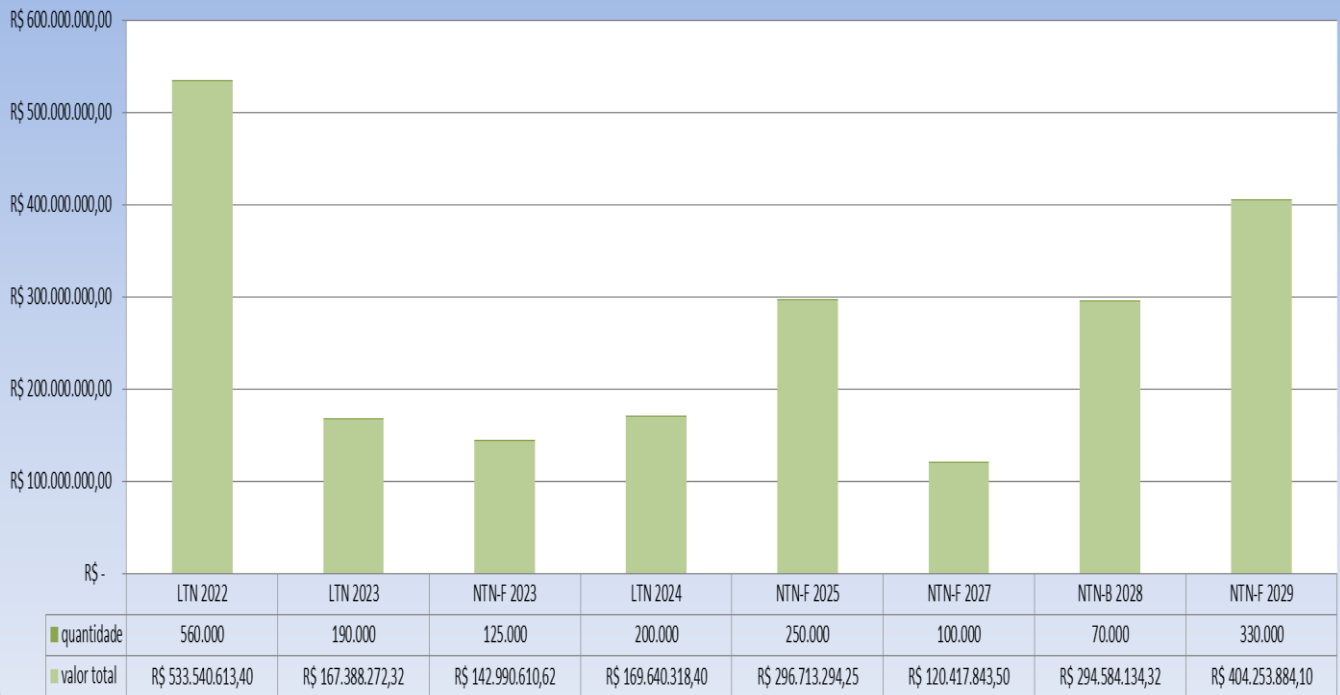
## 2.3 CURVA DE JUROS

O COPOM, na última reunião reduziu a SELIC à 2,25%, 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 na reunião do dia 04 e 05 de Agosto o COPOM irá efetuar mais uma redução na SELIC META em 25 pontos base, face última ata do COPOM.

## Distribuição dos Títulos Públicos em Carteira



Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA



PERSPECTIVA DI\$

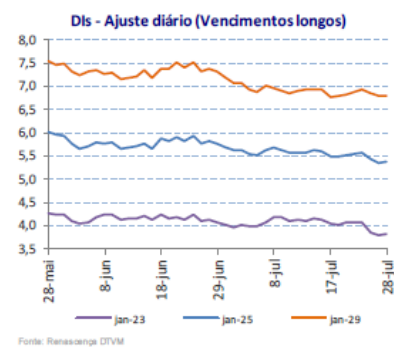
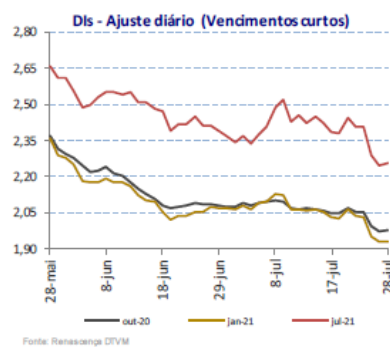
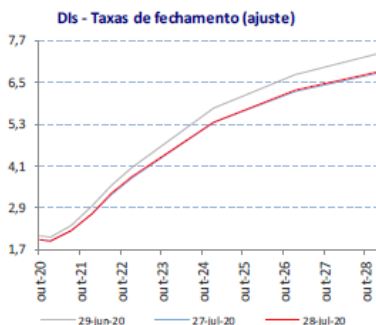
economia@dtvm.com.br

www.dtvm.com.br

(11) 3262-3100

29 de julho de 2020

### Gráficos - DI\$



Títulos públicos atingindo mínimas históricas:

**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)
01/10/2020	1,97	1,96	1,9663   0,7	996,528863	1,632	2,2544	1,621	2,2462
01/04/2021	2,10	2,09	2,0918   4,2	986,212299	1,6433	2,5189	1,6309	2,5024
01/07/2021	2,29	2,27	2,2800   4,5	979,546763	1,8073	2,9195	1,7928	2,9015
01/10/2021	2,59	2,58	2,5841   7,4	970,477196	2,1154	3,4386	2,0985	3,4173
01/01/2022	2,85	2,83	2,8369   9,7	960,93172	2,2672	3,8555	2,2682	3,8525
01/04/2022	3,14	3,12	3,1300   11,0	949,813902	2,4924	4,2876	2,4843	4,2771
01/07/2022	3,43	3,41	3,4200   12,0	937,579229	2,7062	4,6335	2,7063	4,6316
01/10/2022	3,74	3,73	3,7358   14,6	923,339647	2,9504	4,9876	2,9619	4,9977
01/07/2023	4,46	4,44	4,4462   14,6	880,990907	3,5502	5,7747	3,5605	5,7844
01/01/2024	4,95	4,94	4,9484   18,8	848,201592	4,0036	6,2792	4,0272	6,3025

**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	1,94	1,92	1,9322   1,2	1.040,241835	1,5553	2,2738	1,5475	2,264
01/01/2023	3,86	3,85	3,8522   5,2	1.143,924885	3,0477	5,1163	3,0543	5,1217
01/01/2025	5,26	5,24	5,2477   -13,2	1.186,853177	4,3013	6,5409	4,3278	6,5672
01/01/2027	6,13	6,12	6,1250   -16,5	1.204,178435	5,1914	7,4146	5,2114	7,4345
01/01/2029	6,51	6,49	6,5037   -30,6	1.225,011770	5,609	7,7422	5,6183	7,7518
01/01/2031	6,80	6,78	6,7866   -32,3	1.238,259725	5,9232	7,9647	5,9264	7,9681

**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	-1,37	-1,47	-1,4018	3.396,415617	-2,0039	0,0121	-2,2328	-0,2079
15/05/2021	-0,47	-0,49	-0,4800	3.501,094768	-0,7731	0,6013	-0,8375	0,5363
15/08/2022	0,75	0,73	0,7435	3.722,299874	0,419	1,7978	0,3999	1,7785
15/03/2023	1,11	1,09	1,1049	3.769,186759	0,7793	2,1728	0,7413	2,1345
15/05/2023	1,12	1,09	1,1054	3.762,530954	0,7687	2,1694	0,7309	2,1314
15/08/2024	1,90	1,88	1,8900	3.888,046526	1,4786	2,878	1,4687	2,8681
15/05/2025	2,28	2,26	2,2700	3.868,003403	1,8426	3,2053	1,843	3,2058
15/08/2026	2,63	2,60	2,6150	3.977,100007	2,2204	3,4968	2,1954	3,472
15/08/2028	3,07	3,04	3,0500	4.043,305841	2,6906	3,8298	2,6561	3,7956
15/08/2030	3,38	3,35	3,3635	4.088,701589	3,025	4,0668	2,9812	4,0232
15/05/2035	3,87	3,82	3,8418	4.100,041474	3,5129	4,4491	3,4692	4,4059
15/08/2040	4,15	4,10	4,1232	4.188,288489	3,811	4,7439	3,7581	4,6916
15/05/2045	4,29	4,24	4,2618	4.174,390959	3,9603	4,8612	3,9018	4,8032
15/08/2050	4,30	4,27	4,2824	4.302,013214	3,9951	4,8705	3,9269	4,8029
15/05/2055	4,31	4,27	4,2847	4.319,600733	4,0055	4,8636	3,9326	4,7914

**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	-0,69	-1,24	-0,9980	3.402,995984	-2,001	0,2699	-1,994	0,2865
15/05/2021	-0,54	-0,57	-0,5600	3.514,181101	-0,9405	0,4477	-0,9321	0,4578
15/08/2022	0,29	0,27	0,2799	3.771,684853	-0,0893	1,2845	-0,0592	1,3144
15/03/2023	0,62	0,59	0,6100	3.832,487149	0,2218	1,6118	0,2521	1,642
15/05/2023	0,62	0,59	0,6100	3.828,767324	0,2123	1,6089	0,2426	1,6389
15/08/2024	1,37	1,34	1,3578	3.983,969273	0,8902	2,2932	0,9381	2,3411
15/05/2025	1,75	1,72	1,7298	3.979,238554	1,2629	2,6322	1,3027	2,6722
15/08/2026	2,08	2,04	2,0653	4.114,083874	1,6098	2,894	1,6443	2,9287
15/08/2028	2,55	2,51	2,5258	4.208,344776	2,102	3,2478	2,1302	3,2763
15/08/2030	2,90	2,86	2,8800	4.270,798860	2,4746	3,5203	2,497	3,5429
15/05/2035	3,30	3,26	3,2819	4.372,747181	2,9061	3,844	2,9086	3,8471
15/08/2040	3,62	3,58	3,5911	4.505,286606	3,2445	4,177	3,2253	4,1583
15/05/2045	3,81	3,77	3,7900	4.494,953024	3,4397	4,3392	3,4293	4,3296
15/08/2050	3,82	3,78	3,8001	4.671,010441	3,4619	4,3352	3,4437	4,318
15/05/2055	3,82	3,79	3,8000	4.723,451389	3,4655	4,3208	3,447	4,3035

Fonte: XP INVESTIMENTOS

## 2.4 RENDA VARIÁVEL

Segue estudo e Indicadores do Mercado de Renda Variável obtidos da Revista Timing Ano XXI, nº 1068 – de 21 de Junho de 2020.

Índice	Primária	Secundária	Terciária	País
Dow Jones	Alta	Alta	Indefinida	
NASDAQ	Alta	Alta	Baixa	
SP500	Alta	Alta	Alta	
SENSEX	Alta	Alta	Alta	
BOVESPA	Alta	Alta	Alta	
SHANGAI	Alta	Alta	Baixa	
FTSE	Baixa	Baixa	Baixa	
CAC-40	Alta	Indefinida	Baixa	
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.22/07/20	(56.319.053.000)	(17.702.010.000)	11.073.229.000	19.501.565.000
ACUMULADO NO ANO	(80.744.702.000)	42.867.513.000	33.187.984.000	(838.436.000)
ACUMULADO NO MÊS	(4.240.143.000)	4.044.387.000	207.595.000	(120.848.000)
VARIAÇÃO 15/07 – 22/07	1.510.227.000	1.806.973.000	(3.206.225.000)	(132.753.000)

Fonte: Revista Timing

### 3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

jul/20		2020	2021	2022
FOCUS				
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	1,69	3,05	3,43
	IGP-M (%)	7,84	4,08	3,95
	<b>META ATUARIAL (%)</b>	<b>7,79</b>	<b>9,23</b>	<b>9,64</b>
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,21	4,90	4,82
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	2,00	2,90	4,82
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(5,77)	2,53	2,45
	Desemprego (%)	12,90		

### 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* de médio prazo na Carteira com Títulos Públicos com vencimento até 2035, com vistas a proteger o patrimônio e auferir lucro com movimento da curva de juros. Visto que há grande possibilidade de abertura da parte longa da 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. Aproveitando a volatilidade da parte longa da Curva de Juros no curto prazo.
- ii) Manter a posição defensiva em renda variável até que as incertezas sobre o cenário econômico diminuam, aproveitando o cenário de alta do dólar e recuperação econômica Americana. Diminuindo a exposição em IBOVESPA;
- 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 Anual
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](http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2019avaliacaoatuarialprevimpacp.pdf)

---

## PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

### Proposta Nº 1:

#### Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/07/2020): +/- 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 – Repartição Simples

- Aplicar no Fundo BB IDKA-2.

#### 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 IDKA-2, aguardando necessidade de caixa para manter atividades operacionais.

Proposta Nº 4:

Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração

- Considerando que este recurso será usando somente em Dezembro/20;
- Aplicação no Fundo CAIXA IRFM-1 (conta 704-1)

Proposta Nº 5:

- Recurso:

CUPOM de JUROS DE NTN-B (R\$ 6,8 MILHÕES)

- Destino:

- Reconstituir a Carteira de Títulos Públicos Federais com vencimento até 2035.
- Até que abra janela de aplicação em TPF o valor ficará no fundo CAIXA IDKA-2.

---

## PROPOSTA DE GESTÃO DOS RECURSOS DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

- Considerando que os recursos da Taxa de Administração devem estar disponíveis para a manutenção das atividades do PREVIMPA.
- Considerando que estes recursos não se destinam ao pagamento de benefícios.
- Considerando a necessidade de agilidade na alocação e realocação destes recursos de caixa.
- Propomos que as alocação e realocação dos recursos da Taxa de Administração fiquem sobre a alçada da UINV e DAF, com apresentação de relatório mensal das movimentações.

## (01) Panorama Geral

### Cenário internacional

Permanecem os impactos da pandemia, avançando nos EUA, Índia e Brasil e o acirramento geopolítico entre EUA vs China.

a) EUA: intensificação do vírus , particularmente no Texas e Flórida redutos eleitorais de Trump; discussão de um novo pacote de estímulos; recuperação na atividade econômica; avanço de Biden sobre Trump na corrida eleitoral;

d) Europa: algumas medidas de atividade econômica surpreenderam (vendas no varejo), aprovação de pacote econômico além dos estímulos do BCE;

e) China: atividade econômica contínua se recuperando rapidamente;

**Riscos:** danos econômicos face a continuidade dos casos de COVID-19 e proximidade das eleições dos EUA.

### Cenário Doméstico

Intensificação da pandemia e a hesitação da implementação de distanciamento social colocam muita incerteza.

a) Confiança do consumidor e da indústria avançando, contudo crescem em uma base muito pequena;

b) Quadro de inflação benigna, abaixo da meta inflação, crescendo as apostas na queda taxa Selic, abaixo de 2,25% a.a em 2020;

c) Câmbio pressionado no curto prazo devido entre outros fatores a queda de juros;

c) Questão fiscal e reformas calibrando expectativas;

d) Crise ambiental pesará muito nos próximos meses;

**Riscos:** fragilidade da atividade econômica e sua influência na política.

# Propostas

Motivação: ativos de renda variável contribuindo de maneira significativa no rendimento do capitalizado.

Objetivo: aumentar exposição em renda variável.

Pressupostos:

- a) Baixo risco sistemático e não sistemático;
- b) Velocidade de adaptação de ativos face a cenários prospectivos; e,
- c) Diversificação geográfica.

## Plano de Aplicação

<b>Ativo</b>	<i>Banestes BTG Absoluto Institucional FIC</i>	
<b>Fonte de Recursos</b>	<i>Fundos de renda fixa do Banrisul ou Caixa Econômica Federal</i>	
<b>Objetivo</b>	<i>Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação</i>	
<b>Justificativas</b>	<i>a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;</i>	
	<i>b) Velocidade na adequação de ativos aos cenários prospectivos;</i>	
	<i>c) Beta 0,86 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,96 (12 meses);</i>	
	<i>d) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;</i>	
<b>Dados</b>	<i>Valor de aplicação</i>	R\$ 2.000.000,00
	<i>Valor atual aplicado em 23/07/2020</i>	R\$ 17.936.555,00
	<i>Cota atual 23/07/2020 em R\$ (Fonte: Economática)</i>	R\$ 2,36340000
	<i>PL em 23/07/2020 (Fonte: Economática)</i>	R\$ 150.984.000,00
	<i>Participação do PL estimado em 18/10/2019</i>	13,03%

## Plano de Aplicação

<b>Ativo</b>	<i>BB Ações Tecnologia BDR I</i>	
<b>Fonte de Recursos</b>	<i>BB IDKA 2</i>	
<b>Objetivo</b>	<i>Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação</i>	
<b>Justificativas</b>	<i>a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;</i>	
	<i>b) Processo de transformação tecnológica das empresas;</i>	
	<i>c) Beta 0,88 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,88 (12 meses) ;</i>	
	<i>d) Aplicação em empresas no exterior: diversificação geográfica;</i>	
	<i>e) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;</i>	
	<b>Dados</b>	<i>Valor de aplicação</i>
<i>Valor atual aplicado em 23/07/2020</i>		R\$ 18.607.509,59
<i>Cota atual 23/07/2020 (Fonte: Economática)</i>		R\$ 3,43350000
<i>PL em 23/07/2020 (Fonte: Economática)</i>		R\$ 517.252.000,00
<i>Participação do PL estimado em 18/10/2019</i>		8,04%



## Plano de Aplicação

<b>Ativo</b>	BB Ações Exportação	
<b>Fonte de Recursos</b>	BB IDKA 2	
<b>Objetivo</b>	Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação	
<b>Justificativas</b>	a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;	
	b) Aplicação em empresas com mercado no exterior: diversificação geográfica;	
	c) Beta 0,67 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,92 (12 meses) ;	
	d) Reunião de empresas com forte posição em caixa;	
	e) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;	
	<b>Dados</b>	Valor de aplicação
Valor atual aplicado		R\$ -
Cota atual 23/07/2020 (Fonte: Economatica)		R\$ 9,30250000
PL em 23/07/2020 (Fonte: Economatica)		R\$ 74.606.000,00
Participação do PL estimado em 18/10/2019		11,82%

Com as aplicações, teremos aproximadamente 21% em renda variável:

SIMULAÇÃO	Simulação % ativos no total da RV		
	23/07/2020		
	Caixa BDR I	R\$ 121.814.407,61	20,55%
	Caixa Multigestor	R\$ 70.331.440,74	11,87%
	Caixa Infraestrutura	R\$ 16.840.565,48	2,84%
	BB Retorno Total	R\$ 16.915.165,08	2,85%
	BB Tecnologia	R\$ 43.607.509,59	7,36%
	Caixa Capital Protegido	R\$ 11.759.505,81	1,98%
	BB Alocação	R\$ 26.021.093,78	4,39%
	Austro Banrisul	R\$ 3.842.396,15	0,65%
BB Ações Exportação	R\$ 10.000.000,00	1,69%	
Banestes	R\$ 19.936.555,00	3,36%	
BOVA11	R\$ 103.519.500,00	17,47%	
BOVV11	R\$ 66.982.500,00	11,30%	
SMAL11	R\$ 50.925.420,00	8,59%	
DIVO11	R\$ 30.160.871,70	5,09%	
<b>Total RV</b>	<b>R\$ 592.656.930,94</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PL total</b>	<b>R\$ 2.826.299.686,18</b>	<b>20,969%</b>	

Elaboração: uinv/daf/previmpa

# RELATÓRIO CARTEIRA PREVIMPA RENDA VARIÁVEL EM JUNHO DE 2020

*Rogério de Oliveira, economista univ/daf/previmpa*  
10/07/2020

# RELATÓRIO CARTEIRA PREVIMPA

## RENDA VARIÁVEL EM JUNHO DE 2020

### Mercados e indicadores selecionados

Mercados	abr/20	mai/20	jun/20	gráfico
Ibovespa	10,25%	8,57%	8,76%	
Ibovespa US\$	4,70%	11,49%	6,20%	
Nasdaq	15,45%	6,75%	5,99%	
Dow Jones	11,08%	4,26%	1,69%	
S&P 500	12,68%	4,53%	1,84%	

Indicadores	abr/20	mai/20	jun/20	gráfico
Selic	0,28%	0,24%	0,21%	
CDI	0,28%	0,24%	0,21%	
Inflação(IPC-A)	-0,31%	-0,38%	0,26%	
Meta Atuarial	0,18%	0,11%	0,52%	
Dólar	4,39%	-0,01%	0,92%	

Fonte: Economática, Investing.com e IBGE

### Desempenho da carteira

Conforme quadro abaixo, atingimos meta atuarial no mês de junho de 2020 com as aplicações em ativos de renda variável.

Medidas	abr/20	mai/20	jun/20
Retorno % Carteira RV Previmpa	10,28%	5,67%	9,00%
Meta Atuarial	0,18%	0,11%	0,52%
Desempenho			

Fonte: uinv/daf/previmpa

Legenda:			
atinge meta atuarial			
não atinge meta atuarial			

Conforme quadro abaixo, para o acumulado do ano, a carteira apresenta -11,88% com o mercado performando -17,80% em comparação a meta atuarial de 2,31%. Já em 12 meses, a carteira apresenta 1,27% de rendimento, superando o mercado que segue negativo, -5,84%, para uma meta atuarial de 7,49%.

período	RV Previmpa	Meta Atuarial	Ibovespa
em 2020	-12,83%	3,07%	-17,80%
em 12 m	1,78%	8,30%	-5,84%

Fonte: uinv/daf/previmpa

### Gestão de Risco

O índice Beta estimado apresentou 0,78 em 12 meses destacando nossa carteira como bem defensiva. O aporte de mais R\$ 40 milhões no Caixa Institucional BDR Nível I e sua escalada positiva nos últimos meses contribuíram para este patamar, como também outros fundos de nossa carteira que apresentam Beta abaixo de 1, para exemplo citamos o caso do Banestes BTG Institucional.

Por sua vez, no período de 12 meses, a correlação estimada com o Ibovespa está em 0,9926 devido a mais dois aportes realizados em março no BOVA11 e na dinâmica de ganhos de outras ETFs atreladas ao Ibovespa.

Já a volatilidade segue no patamar observável para renda variável na ordem de 32%, estando abaixo do Ibovespa em termos anuais.

Veja o quadro.

Medidas de Risco em 12 meses	valor
$\beta_{\text{Previmpa vs Ibov}}$	0,78
$\text{Corr}_{\text{Ibovespa}}$	0,9926364
Vol Previmpa anual	32,09%
Vol Ibovespa anual	43,95%

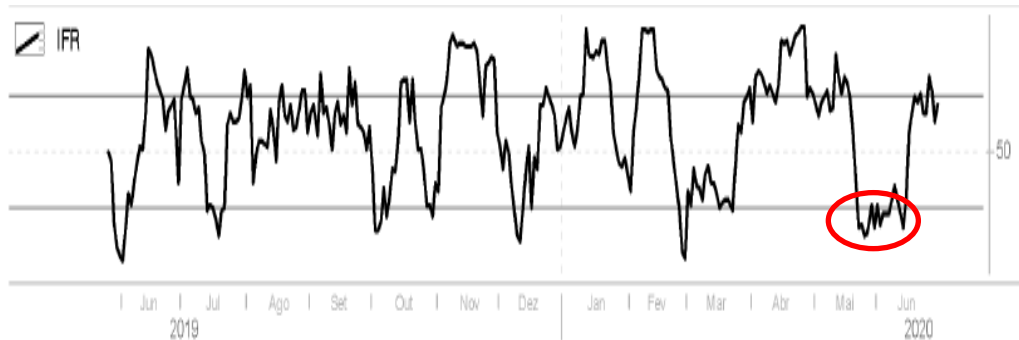
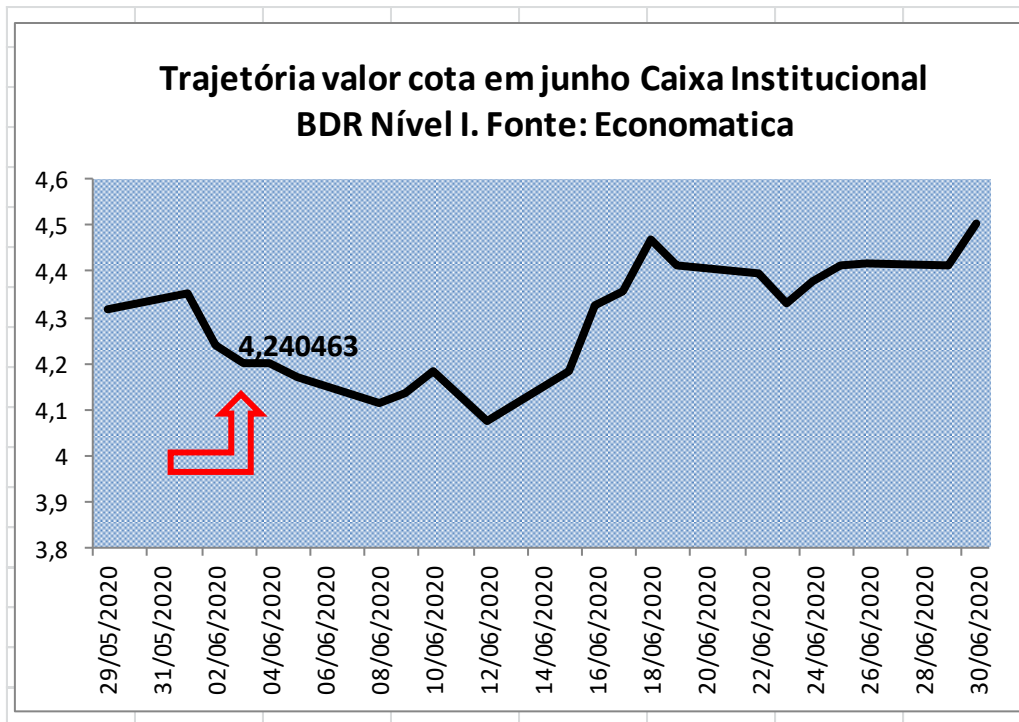
Fonte: uinv/daf/previmpa e Economatica

### Movimentos executados

- (1) Em maio, no Relatório Técnico julgamos potencializar nossa carteira, minimizando os riscos, sistemático e não sistemático;
- (2) Para aproveitar recuperação em V da economia americana, encaminhamos sugestão de aplicação de R\$ 40 milhos no Caixa Institucional BDR Nível I, o qual está em consonância com nossa

*gestão de risco (Beta abaixo de 1 e Correlação com o Ibovespa abaixo de 1), acolhida pelo Comitê de Investimentos;*

- (3) *Executamos a aplicação (nossa terceira posição) no momento de ciclo de queda das cotas, não atingindo o piso (veja os gráficos abaixo), mas conquistando valor de cota capaz de superar o rendimento do Fundo no próprio mês - 6,26% a 4,37% no placar!*



- (4) *Também sugerimos ao Comitê de Investimentos novo aporte no fundo BB Ações Vale de R\$ 30 milhões, devido a empresa apresentar forte exposição em minério de ferro, que apresenta cotação ascendente no mercado internacional, situação esta potencializada positivamente pela desvalorização do real em relação ao dólar, o qual é exportado em larga escala para a China, que apresenta recuperação V em sua atividade industrial no período pós quarentena.*

Sinalização para julho de 2020

Nossa bolsa de valores apresenta comportamento semelhante ao exterior nos últimos três meses, embora a dinâmica do coronavírus aqui no Brasil esteja diferente.

O Ibovespa já recuperou boa parte da queda no ano, do pico (máxima) à mínima (vale).

Como o potencial no exterior está próximo dos patamares do início deste ano, apostamos que haja pouco espaço para valorização dos ativos nacionais no curto prazo. Contudo, ainda apostamos que o terceiro trimestre de 2020 seja positivo para o Ibovespa.

Assim, considerando as variações percentuais sugeridas conforme os quadros abaixo, projetamos retorno entre variação negativa de -1,27% a variação positiva de 1,86% na renda variável no mês de julho de 2020.

SIMULAÇÃO	jul/20	Simulação % ativos no total da RV		
	Δ%	considerando Ibovespa -3% julho/2020		
	1,00%	Caixa BDR I	R\$ 123.370.833,47	22,79%
	1,50%	Caixa Multigestor	R\$ 66.041.238,15	12,20%
	-3,50%	Caixa Infraestrutura	R\$ 15.407.941,98	2,85%
	-2,00%	BB Retorno Total	R\$ 15.417.465,95	2,85%
	-1,75%	BB Tecnologia	R\$ 17.084.804,41	3,16%
	0,10%	Caixa Capital Protegido	R\$ 11.766.341,24	2,17%
	-3,00%	BB Alocação	R\$ 23.708.650,68	4,38%
	-3,00%	Austro Banrisul	R\$ 4.299.956,31	0,79%
	1,00%	BB Vale	R\$ 20.876.962,34	3,86%
	1,25%	Banestes	R\$ 16.991.888,29	3,14%
		nova aplicação	R\$ -	0,00%
	-3,00%	BOVA11	R\$ 93.314.970,00	17,23%
	-3,00%	BOVV11	R\$ 60.294.715,00	11,14%
	-3,50%	SMAL11	R\$ 45.278.792,02	8,36%
	-4,00%	DIVO11	R\$ 27.589.532,16	5,10%
		<b>Total RV</b>	<b>R\$ 541.444.091,99</b>	<b>100,00%</b>
		<b>PL total</b>	<b>R\$ 2.755.256.876,21</b>	<b>19,651%</b>

Contas	cálculo retorno %
Saldo anterior	R\$ 548.405.035,45
Aplicações	R\$ -
Resgates	R\$ -
Saldo atual	R\$ 541.444.091,99
Retorno \$ (numerador)	<b>-R\$ 6.960.943,45</b>
denominador	<b>R\$ 548.405.035,45</b>
Retorno %	<b>-1,27%</b>
contribuição retorno total	-0,25%

Elaboração: uinv/daf/previmpa

SIMULAÇÃO	jul/20	Simulação % ativos no total da RV	
	Δ%	considerando Ibovespa +3% julho/2020	
	-1,00%	Caixa BDR I	R\$ 120.969.096,63 21,34%
	1,50%	Caixa Multigestor	R\$ 66.938.024,86 11,81%
	2,25%	Caixa Infraestrutura	R\$ 16.810.581,79 2,97%
	2,50%	BB Retorno Total	R\$ 16.412.964,70 2,90%
	2,75%	BB Tecnologia	R\$ 18.815.223,78 3,32%
	0,10%	Caixa Capital Protegido	R\$ 11.766.795,69 2,08%
	3,00%	BB Alocação	R\$ 25.690.369,36 4,53%
	0,50%	Austro Banrisul	R\$ 4.455.109,37 0,79%
	2,00%	BB Vale	R\$ 20.845.231,92 3,68%
	1,50%	Banestes	R\$ 17.180.083,13 3,03%
		nova aplicação	R\$ - 0,00%
	3,00%	BOVA11	R\$ 100.784.985,00 17,78%
	3,00%	BOVV11	R\$ 65.155.740,00 11,49%
	3,50%	SMAL11	R\$ 50.428.309,55 8,90%
	4,50%	DIVO11	R\$ 30.666.841,70 5,41%
		<b>Total RV</b>	<b>R\$ 566.919.357,49 100,00%</b>
		<b>PL total</b>	<b>R\$ 2.755.256.876,21 20,576%</b>

Contas	cálculo retorno %
Saldo anterior	R\$ 556.574.316,29
Aplicações	R\$ -
Resgates	R\$ -
Saldo atual	R\$ 566.919.357,49
Retorno \$ (numerador)	<b>R\$ 10.345.041,20</b>
denominador	<b>R\$ 556.574.316,29</b>
Retorno %	<b>1,86%</b>
contribuição retorno total	0,37%

Elaboração: uinv/daf/previmpa



## FORMULÁRIO PADRÃO - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

<b>Nome Fundo</b>	BB Ações Exportação	CNPJ: 05.100.213/0001-09
<b>Administrador</b>	BB GESTÃO DE RECURSOS	CNPJ: 30.822.936/0001-69
<b>Gestor</b>	BB GESTÃO DE RECURSOS	CNPJ: 30.822.936/0001-69
<b>Custodiante</b>	BANCO DO BRASIL S.A.	CNPJ: 00.000.000/0001-91

### SEGMENTO

 Renda Fixa

 Renda Variável

### Classificação do Fundo conforme Resolução CMN 3.922/2010

<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "b" (100% TÍTULO PÚBLICO) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%)	<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, I, "c" (ETF RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 100% - Limite PL Fundo: 15%)	<input checked="" type="checkbox"/> Art. 8º, II, "a" (RENDA VARIÁVEL EM GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "a" (REFERENCIADO RF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, II, "b" (ETF RENDA VARIÁVEL ÍNDICE AÇÕES GERAL) – Limite PL RPPS: 20% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, III, "b" (ETF ÍNDICE RENDA FIXA TPF) – Limite PL RPPS: 60% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, III (RENDA VARIÁVEL MULTIMERCADO SEM ALAVANCAGEM) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: 15%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "a" (RENDA FIXA EM GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "a" (FIP - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, IV, "b" (ETF RENDA FIXA GERAL) – Limite PL RPPS: 40% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "b" (FII - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "a" (FDIC – RENDA FIXA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 8º, IV, "c" (FUNDO AÇÕES MERCADO DE ACESSO - RENDA VARIÁVEL) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "b" (RF CRÉDITO PRIVADO) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, I (EXTERIOR-DÍVIDA EXTERNA) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 7º, VII, "c" (DEBÊNTURES INFRA) – Limite PL RPPS: 5% - Limite PL Fundo: 5%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, II (INVESTIMENTO NO EXTERIOR) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %
<input type="checkbox"/> Art. 8º, I, "a" (RENDA VARIÁVEL ÍNDICE C/50 AÇÕES) – Limite PL RPPS: 30% - Limite PL Fundo: 15%	<input type="checkbox"/> Art. 9º-A, III (AÇÕES BDR NÍVEL I) – Limite PL RPPS: 10% - Limite PL Fundo: %

Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo (Anexos ao Formulário):	Data do doc.	Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento – Seção 2 da ANBIMA		<a href="https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/bb-dtvm/informacao-aos-investidores#/">https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/bb-dtvm/informacao-aos-investidores#/</a>
2. Regulamento	19/08/2019	www.bb.com.br
3. Lâmina de Informações essenciais		www.bb.com.br
4. Formulário de informações complementares		www.bb.com.br
5. Perfil Mensal		www.bb.com.br
6. Demonstração de Desempenho		www.bb.com.br
7. Relatórios de Rating		FITCH Ratings
8. Demonstrações Contábeis		www.bb.com.br

### II.5 - Forma de Distribuição do Fundo (art. 3º, § 2º, II, da Portaria MPS nº 519/2011)

Nome/Razão Social do distribuidor:	BB GESTÃO DE RECURSOS
CPF/CNPJ:	30.822.936/0001-69
Informações sobre a Política de Distribuição:	Principal Distribuidor do fundo é O Banco do Brasil, fará jus a um percentual da taxa de administração e inexistem conflitos de interesses na atividade de gestão.

### Características Gerais do Fundo de Investimento:

Destinado a clientes do BB que desejam aplicar seus recursos em ações emitidas por empresas dos setores de tecnologia, mídia e telecomunicações, fundos de cotas, operações compromissadas, derivativos para proteção e aplicar até 20% do seu PL em ativos no exterior.

**Resumo das informações do Fundo de Investimento**

Data de Constituição:	22/07/2002	Data de Início das Atividades:	22/07/2002
Política de Investimentos do Fundo	Índice de referência/objetivo de rentabilidade:		
	<b>Composição da Carteira</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
	1) Cotas de fundo de investimento em ações de empresas que, direta ou indiretamente, se beneficiem da atividade de exportação	95%	100%
	2) Títulos Públicos Federais, títulos de renda fixa de emissão de instituição financeira e operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais	0%	5%
	<b>Limites</b>		
	1) Aplicação em títulos de emissão da <b>ADMINISTRADORA</b> , do gestor ou de empresas a eles ligadas	0%	5%
	2) Aplicação em títulos de um mesmo emissor	0%	5%
	3) Aplicação em cotas de um mesmo emissor fundo de investimento	0%	100%
	4) Aplicação em cotas de fundos de investimento administrados pela <b>ADMINISTRADORA</b> , gestor ou empresa a eles ligada.	0%	100%
	<p><b>Parágrafo 1º</b> - Os Fundos Investidos (<b>Fis</b>) poderão atuar no mercado de derivativos para proteger parte de seu patrimônio ou para reproduzir uma posição em ações com a parcela de sua carteira que estiver direcionada para ativos financeiros de renda fixa, sendo vedada a exposição, a esses mercados, superior ao patrimônio líquido do <b>FUNDO</b>.</p> <p><b>Parágrafo 2º</b> - A <b>ADMINISTRADORA</b>, bem como os fundos de investimento e carteiras por ela administrados ou pessoas a ela ligadas, poderão atuar como contraparte em operações realizadas pelo <b>FUNDO</b>.</p> <p><b>Parágrafo 3º</b> - As aplicações deste <b>FUNDO</b> poderão, eventualmente, estar concentradas em poucos emissores, o que pode expor os cotistas ao risco de concentração definido no artigo 13 deste regulamento.</p> <p><b>Artigo 11</b> - A rentabilidade do <b>FUNDO</b> é função do valor de mercado dos ativos financeiros que compõem sua carteira. Esses ativos apresentam alterações de preço, o que configura a possibilidade de ganhos, mas também de perdas. Dessa forma, eventualmente, poderá haver perda do capital investido, não cabendo à <b>ADMINISTRADORA</b>, nem ao Fundo Garantidor de Crédito - FGC, garantir qualquer rentabilidade ou o valor originalmente aplicado.</p>		
Código Negociação em Bolsa:			
Data da Listagem na Bolsa:			
Público-alvo:	clientes do Banco do Brasil		
Condições de Investimento (Prazos/ Condições para resgate)	Prazo de Duração do Fundo	INDETERMINADO	
	Prazo de Carência (dias)	N.A.	
	Prazo para Conversão de Cotas (dias)	D+1	
	Prazo para Pagamento dos Resgates (dias)	D+3	
	Prazo Total (dias)	D+3	
Condições de Investimento (Custos/Taxas)	Taxa de entrada (%)	N.A	
	Taxa de saída (%)	N.A	
	Taxa de administração (%)	2,00%	
	Taxa de Performance		
	Índice de referencia	Frequência	Linha-d'água
N.A..	N.A.	N.A.	
Aderência do Fundo aos quesitos estabelecidos na Resolução do CMN relativos, dentre outros, aos gestores e	ADERENTE.		

administradores do fundo, aos ativos de crédito privado que compõem sua carteira	
Alterações ocorridas relativas às instituições administradoras e gestoras do fundo:	N.A.
Análise de fatos relevantes divulgados:	N.A.
Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à sua Política de Investimentos:	Considerando a perspectiva de diversificação da Carteira em Renda Variável, o fundo é aderente a Política de Investimentos.
Principais riscos/Oportunidades associados ao Fundo:	<p>Fatores de risco do fundo.</p> <p>a) <b>Risco de Investimento em Ações</b> - O valor dos ativos financeiros que integram a Carteira do <b>FUNDO</b> pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado das ações. Os investimentos em ações estão sujeitos a riscos de perda de parte do capital investido em razão de degeneração da situação econômico-financeira da empresa emissora das ações.</p> <p>b) <b>Risco de Conjuntura</b> - Possibilidade de perdas decorrentes de mudanças verificadas nas condições políticas, culturais, sociais, econômicas ou financeiras do Brasil ou de outros países.</p> <p>c) <b>Risco de Concentração</b> - Consiste no risco de perdas, decorrentes da pouca diversificação de emissores dos ativos financeiros componentes da carteira do <b>FUNDO</b>.</p> <p>d) <b>Risco Proveniente do uso de Derivativos</b> - Os preços dos contratos de derivativos são influenciados por diversos fatores que não dependem exclusivamente da variação do preço do ativo objeto. Dessa forma, operações com derivativos, mesmo com objetivo exclusivo de proteger posições, podem ocasionar perdas para o <b>FUNDO</b> e, conseqüentemente, para seus cotistas.</p> <p>e) <b>Risco de Liquidez</b> - Consiste no risco de o <b>FUNDO</b>, mesmo em situação de estabilidade dos mercados, não estar apto a efetuar, dentro do prazo máximo estabelecido no Regulamento, pagamentos relativos a resgates de cotas, em decorrência do grande volume de solicitações de resgate e/ou outros fatores que acarretem na falta de liquidez dos mercados nos quais os ativos financeiros integrantes da Carteira são negociados, podendo tal situação perdurar por período indeterminado. Além disso, para todos os fundos que tenham despesas, o risco de liquidez compreende também a dificuldade em honrar seus compromissos. A falta de liquidez pode provocar a venda de ativos com descontos superiores àqueles observados em mercados líquidos.</p> <p>f) <b>Risco Sistêmico</b> - Possibilidade de perdas em virtude de dificuldades financeiras de uma ou mais instituições que provoquem danos substanciais a outras, ou ruptura na condução operacional de normalidade do SFN.</p>

#### Histórico de Rentabilidade do Fundo

Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade e (%)	Varição % do índice de referência IBOVESPA	Contribuição em relação ao índice de referência/ ou Desempenho do fundo como % do índice de referência
10/07/2020	5310	71.955.920,42	9,0087	-0,57%	100.032; -5,47%	4,89%
10/07/2019	3449	49.401.120,76	9,0607	13,09%	105.817; 41,35%	-28,26%
10/07/2018	3900	63.904.170,77	8,0121	42,85%	74.862; 18,78%	24,06%
10/07/2017	2463	26.397.583,19	5,6089	20,25%	63025; 16,80%	3,45%
11/07/2016	2762	25.563.963,06	4,6643	N.A.	53960; N.A	N.A

#### Análise da Carteira do Fundo de Investimento

Composição da carteira (atual): anexar relatório analítico	Espécie de ativos		% do PL
	Vale		10,4
	Gerdau		9,0
	Suzano SA		7,7
	Klabin		6,5
	Marfrig		6,0
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ Fundo(s)	Classificação Resolução CMN	% do PL
	1. BB TOP AÇÕES EXPORTAÇÃO	Art. 8º, inciso II, "a"	100%
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)	Tipo de Emissor	% do PL
Carteira do Fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN		ADERENTE	
Prazo médio da carteira de títulos do Fundo (em meses (30) dias)		N.A.	
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS		COMPATÍVEL	
Nota de Risco	Agência de risco		Nota
	BB DTVM		Maior Risco
Análise conclusiva e comparativa com outros fundos:	Cenário Prospectivo		
	Objetivo da apresentação: Alocar os recursos que estão investidos em BB Vale .		
	Panorama Doméstico:		
	- Perspectiva de Taxa SELIC em 2,00%.		
	- Retomada das atividades na maior parte do Brasil.		
	- Atenção voltada em relação a uma segunda onda do Coronavírus.		
	- Informação de uma vacina em estágio avançado nos EUA.		
	A carteira do BB Exportação em junho/2020		
	Descrição	Mai-20	Jun-20
	Vale	10,3	10,4
	Gerdau	7,9	9,0
	Suzano S.A.	8,5	7,7
	Klabin S/A	6,6	6,5
	Marfrig	6,5	6,0
JBS	6,6	6,0	
Ambev S/A	5,3	5,8	
Weg	4,9	5,7	
Grupo Natura	5,0	5,1	
BRF SA	5,7	4,9	
Valores a receber	0,4	4,0	
Sid Nacional	3,9	3,8	

Alpargatas	3,1	3,5
Minerva	3,6	3,3
Tupy	2,4	2,9
Braskem	3,3	2,6
Marcopolo	2,4	2,5
SLC Agricola	2,7	2,5
Metal Leve	2,4	2,3
lochp-Maxion	2,4	2,2
Sao Martinho	2,1	2,2
Valid	1,7	1,6
Embraer	1,4	1,5
Irbbrasil Re	1,0	1,2
LFT 210100		0,9
Disponibilidades	0,3	0,4

## Segmentos



Análise de setores:

Alimentos:

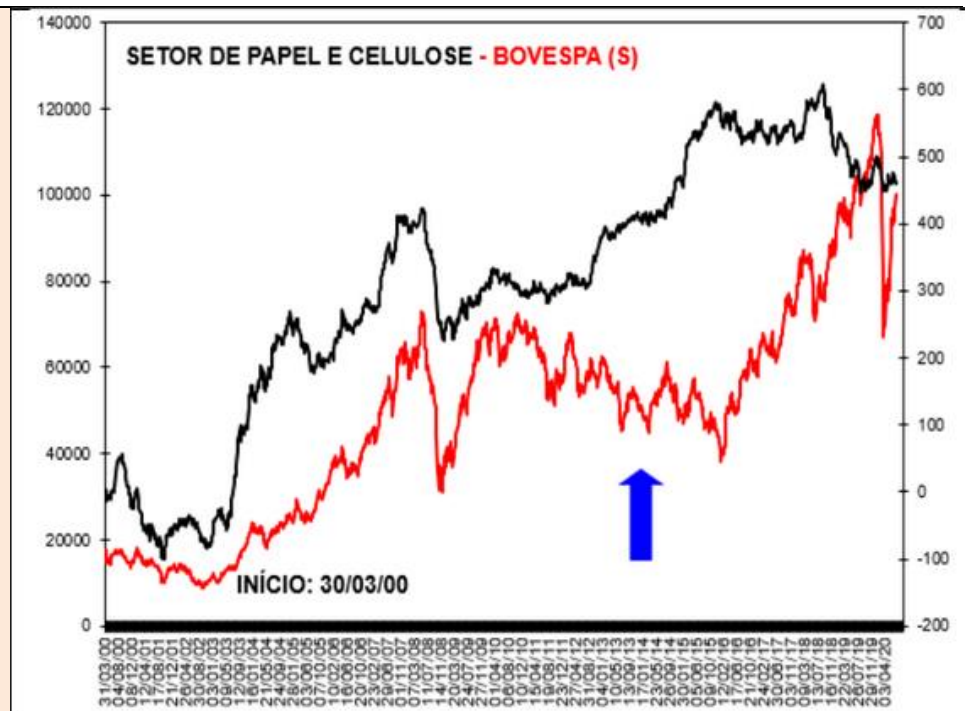


### Frigoríficos

Ações das empresas do setor de frigoríficos ganham tração com a decisão do Departamento de Alfândegas da China (GAAC, na sigla em inglês) de liberar a retomada das exportações de carne bovina da Agra Agroindustrial para lotes embarcados desde 17 de julho impulsiona o segmento. Entre as maiores altas do índice, Marfrig e Minerva subiam 5,54% 3,73%, respectivamente, enquanto JBS avança 3,41%. "Tem se falado que a JBS deve trazer o melhor resultado da história", ressalta Guimarães, da Levante.

Somado a isso, de acordo com o noticiário doméstico, representantes da Marfrig e Minerva teriam começado a criar condições para iniciar um diálogo visando a combinação dos negócios, antes de a pandemia do novo coronavírus chegar ao Brasil. A soma do valor de mercado das empresas, sem considerar sinergias, seria hoje de 18 bilhões de reais - 60% concentrado na Marfrig.(Fonte: Broadcast; 20/07/20)

Papel e Celulose:



#### Suzano

Suzano ON (+3,41%), por sua vez, subia após o Bradesco BBI tornar o papel sua nova 'top pick' no setor de papel e celulose na América Latina. Para os analistas Thiago Lofiego e Isabella Vasconcelos, a empresa está mais bem posicionada que a Klabin para o segundo semestre por ser mais exposta à celulose. Na segunda metade do ano, eles esperam que os preços do material melhorem com uma combinação entre menor oferta, com paradas de manutenção concentradas no período, e maior demanda no pós-covid. (Fonte: Broadcast 16/07/20)

Siderúrgica e metalúrgica:



Mineração:





Vale:

O fator principal para o desempenho da ação do dia 14/07/20 foi a expectativa de retomada do pagamento de dividendos. O banco Goldman Sachs diz, em relatório, que prevê que a mineradora anuncie, juntamente com os resultados do segundo trimestre de 2020, este retorno. "Isso seria um catalisador importante para as ações, em nossa visão", dizem os analistas Thiago Ojea e Lucas Canteras. (Fonte: Broadcast 16/07/20)

Material de transporte:



#### Comentários Adicionais

- 1) Qual o horizonte relevante sob análise (mínimo 12 meses)?  
Médio Prazo, face sensibilidade do setor ao desempenho da economia.
- 2) Qual é o leque de resultados futuros prováveis?
  - i) Continuidade da retomada/reabertura da Economia Brasileira; proximidade de anuncio de vacina contra o covid-19
  - ii) Frustração da reabertura da Economia Brasileira, devido a uma segunda onda do coronavírus. Tensões políticas
- 3) Quais os resultados que creio que vão ocorrer?  
Creio que há mais fatores positivos, como a reabertura econômica, a descoberta de uma vacina e diminuição dos ruídos políticos retomando a agenda de reformas.
- 4) Qual é a probabilidade de as minhas expectativas se concretizarem?  
Estimo uma probabilidade de 80%.
- 5) Qual é a opinião do consenso do mercado?  
Otimismo com a reabertura econômica e a injeção de liquidez dos bancos

	<p>mundiais.</p> <p>6) Em que difere minhas expectativas do consenso geral? Atento a segunda onda do corona vírus.</p> <p>7) Como é que o preço atual do ativo se relaciona com a visão consensual em relação ao futuro, e com a minha? O consenso acredito que a Europa, os EUA e China irão de recuperar primeiro que os países subdesenvolvidos.</p> <p>8) A psicologia de consenso incorporada no preço é demasiado otimista ou demasiado pessimista? Avalio que a psicologia de consenso incorporada no preço é otimista.</p> <p>9) O que acontecerá ao preço do ativo se o consenso acertar, e se for eu a ter razão? O fundo irá se valorizar.</p> <p>10) Outros que julgar relevante. Fundo consta da Planilha de Enquadramento da SPREV.</p> <p>TIPO DE OPERAÇÃO: APLICAÇÃO VALOR DA OPERAÇÃO: R\$ 10.000.000,00 FONTE DE RECURSO: Fundos de Renda Fixa.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<b>Data:</b>	<b>20/02/2020</b>
<b>Responsáveis pela Análise:</b>	<b>Cargo</b>		<b>Assinatura</b>
<b>Roger Sotoriva Piccini</b>	<b>Administrador</b>		
<b>Dalvin Gabriel Jose de Souza</b>	<b>Chefe UINV</b>		<i>Dalvin Souza</i>