ATA DA 98ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – COMIN

Aos quatorze dias do mês de maio de 2020 (14/05/2020), na sala de reuniões do CONCHAL**PREV**, sita na Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299 - Jardim Icaraí - Conchal - SP, realizou-se a 98.ª Sessão Ordinária do Comitê de Investimentos do CONCHAL**PREV**, instituído pela Lei n.º 2.206, de 20 de dezembro de 2019 com a redação dada pela Portaria n.º 467, de 12 de dezembro de 2019. Presentes o Presidente Sr. Josiel José Casarin, a Srta. Caroline da Silva Martins - Secretária e a Sra. Viviane Cristina Fadel Leitão – Membro.

PAUTA:

01 - Aprovação da Ata da 97ª Reunião Ordinária do Comitê, que será disponibilizada no site do ConchalPrev. A ata, depois de lida, foi aprovada por unanimidade dos membros.

02 - Análise da conjuntura econômica nacional e internacional: A análise da conjuntura foi realizada com textos e indicadores produzidos pelo mercado como de costume.

03 - Aplicações dos recursos provenientes de repasses no Mês de Abril/2020, autorizadas previamente pelo Conselho de Administração. **03.1** - Os recursos recebidos no Mês de Abril/2020 **(referente às competências Março e Abril/2020)** são os que seguem:

Contribuição Patronal Março/2020- Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 199.026,12
Contribuição Servidor Março/2020 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 276.847,95
Aporte Março/2020 - Prefeitura/Câmara/ConchalPrev	R$ 2.969,72
Restituições (GA, GB, Insalubridade)	R$ 8.987,18
COMPREV ref. Março/2020	R$ 20.158,05
TOTAL RECEBIDO NO MÊS DE ABRIL/2020	**R$ 507.989,02**

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Os recursos foram aplicados nos Fundos BB PREVID **IRF-M1,** BB PREVID **IRF-M e BB FLUXO -** No mês foram realizadas operações de rotina conforme APR's arquivadas em pasta própria e colocadas à disposição dos interessados.

04 - Rentabilidade do mês: Foi apresentado o relatório consolidado de rendimentos do mês de Abril/2020, com retorno positivo de 1,97% contra a meta de 0,16, o valor dos rendimentos foi de R$ 1.422.620,29, com saldo de R$ 73.387.501,11. Os principais motivos para a rentabilidade do mês foram: o anúncio de medidas para estímulo da economia pelos Bancos Centrais, Planejamento de abertura das economias na Ásia e Europa contribuíram para a parte positiva da rentabilidade. E do lado negativo foram: Pedido de demissão do Ministro da Justiça, Sérgio Moro, a Crise da Saúde (Covid-19), Crise Fiscal (elevação dos gastos públicos) e a Crise Politica.

05 - Evolução do Patrimônio: Em Março/2020, o patrimônio líquido do ConchalPrev era de R$ 72.039.886,59 e em Abril/2020 ficou em R$ 73.387.501,11.

06 - Boletim Focus: Foi apresentado o último Boletim Focus com as expectativas do mercado sobre a inflação, a taxa de juros, crescimento do PIB, evolução do dólar frente ao real entre outros dados.

07 – Gestão da Carteira: Com IPCA a 1,76, PIB a -4,11; Dólar a 5,00 e Selic a 2,5 para 2020, conforme último Boletim Focus, a previsão é de que a economia comece a caminhar a partir de 2021, sendo a descoberta de uma vacina e medicamento para tratamento do COVID-19 de suma importância para a retomada da economia. No mês de Abril os investimentos conseguiram se recuperar um pouco devido a notícias sobre a possível abertura dos mercados na Ásia e Europa, além do anúncio de medidas para estímulo da economia pelos Bancos Centrais. Porém, com o anúncio da saída do Ministro Sérgio Moro e com as Crises nas áreas da Saúde, Fiscal e Politica, houve uma redução da rentabilidade no final do mês apurado. O Gestor de Investimentos propõe ao comitê o resgate do fundo IRF-M na conta da Taxa de Administração para pagamento das despesas ao longo do ano, os membros se posicionam a favor do referido resgate uma vez que o fundo está com rentabilidade positiva no ano. Em seguida, o Gestor solicita a elaboração de uma Proposta para Aplicação em Títulos Públicos Federais, fazendo a compra direta dos Títulos e marcando na curva quando o PU estiver próximo à meta. Se segurado até o vencimento, o Título adquirido apresentará uma

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

rentabilidade bem próxima à meta atuarial sendo necessário correr menos risco para completar o que faltar. O valor para aplicação seria resgatado dos fundos IRF-M, IMA-B5 e IDKA2 do Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal. Os membros do Comitê se posicionaram de acordo com a movimentação apresentada contanto que os valores sejam permitidos a ficarem alocados até o vencimento conforme estudo prévio a ser realizado pelo Atuário contratado pelo ConchalPrev. Com relação aos repasses mensais, o Comitê ainda é unanime que os valores sejam aplicados em fundos de curto prazo para pagamento da Folha dos Inativos e Pensionistas. Esse posicionamento poderá ser revisto após análise do cenário econômico.

08 – Anexos: Segue anexo a esta ata, os seguintes Relatórios:

- Relatório de Enquadramento Abril/2020

- Relatório da Rentabilidade Abril/2020

- Relatório Visão Analítica Abril/2020

- Cenário Macroeconômico Itaú Maio/2020

- Carteira Sugerida Banco do Brasil Maio/2020

- Boletim Caixa RPPS Abril/2020

- Relatório Macro LDB Maio/2020

- Boletim Focus de 11/05/2020

Nada mais havendo a tratar o Presidente então encerrou a reunião e determinou que eu, ( ), Caroline da Silva Martins, Secretária deste comitê, lavrasse a presente ata e agendou a próxima reunião para o dia 18 de Junho de 2020, às 15h00min, saindo os membros convocados.

Josiel José Casarin
Gestor de investimentos
Presidente

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Caroline da Silva Martins
Secretária

Viviane Cristina Fadel Leitão
Membro

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br– e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

98.ª REUNIÃO ORDINÁRIA

DATA: 14/05/2020

LISTA DE PRESENÇA

NOME	CARGO	ASSINATURA
Josiel José Casarin	Presidente	
Caroline da Silva Martins	Secretária	
Viviane Cristina Fadel Leitão	Membro	

Avenida Prefeito Francisco Magnusson, nº 299, Jardim Icaraí -Conchal (SP)-CEP: 13.835-000
Telefone: (19) 3866-3948-C.N.P.J.: 04.106.469/0001-60
Endereço eletrônico www.conchalprev.com.br - e-mail: conchalprev@conchal.sp.gov.br

Pauta 98º Reunião Comin

1) Aprovação da Ata 97º
2) Análise da conjuntura econômica nacional e internacional
3) Aplicação dos recursos
4) Rentabilidade do mês
5) Evolução do patrimônio
6) Boletim Focus
7) Gestão da carteira
8) Aplicação em Títulos Públicos Federais
9) Atualização Credenciamento Itaú
10) Anexos

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - ABR/2020

Limites de Alocação e Concentração (Limite Art. 14 PI: 15,00%)

Produto	Benchmark	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Limite Legal	Status	Alocação Mínima	Status	Alocação Máxima	Status	Art. 14
Título Público Federal (Art. 7o, Inciso I, Alínea A)		5.584.355,74	7,6094%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	
NTN-B 15.05.2045	-	2.575.651,73	3,5096%							Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	-	3.008.704,01	4,0997%							Enquadrado
Fundos 100% Títulos Públicos Federais (Art. 7o, Inciso I, Alínea B)		53.808.708,02	73,3213%	100,00	Enquadrado	0,00%	Enquadrado	100,00%	Enquadrado	
BB PREV TP IPCA III	IPCA+6	3.927.512,29	5,3517%							Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	IMA-B	3.395.055,95	4,6262%							Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	IMA-GERAL ex-C	10.367.504,89	14,1270%							Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	IDKA IPCA 2A	4.285.556,59	5,8396%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	IRF-M	4.855.423,52	6,6161%							Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	IRF-M1	2.071.366,89	2,8225%							Enquadrado
BB PREVID RF TP X	IMA-B	1.495.367,48	2,0376%							Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	IPCA+6	809.195,81	1,1026%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	IDKA IPCA 2A	2.508.872,24	3,4186%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	IMA-B	3.276.448,38	4,4645%							Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M1	532.283,38	0,7253%							Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	Outros	7.189.039,31	9,7959%							Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	IMA-B	1.848.427,48	2,5187%							Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	IMA-B5+	1.100.527,75	1,4996%							Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M1+	1.155.235,57	1,5741%							Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - ABR/2020

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IMA-B5	1.110.315,84	1,5129%						Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	IRF-M	1.155.996,01	1,5751%						Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	IMA-B5	2.724.578,64	3,7125%						Enquadrado
Fundos Renda Fixa - Geral (Art. 7o, Inciso IV, Alínea A)		**2.715.073,04**	**3,6999%**	**40,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**40,00%**	**Enquadrado**
BB PREVID RF FLUXO	CDI	15.519,72	0,0211%						Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	CDI	322.966,65	0,4400%						Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	IPCA+5	2.376.586,67	3,2384%						Enquadrado
Fundo de Ações - Índices com no mínimo 50 ações (Art. 8o, Inciso I, Alínea A)		**1.788.873,24**	**2,3781%**	**30,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**30,00%**	**Enquadrado**
BB PREVID ACOES GOV.	IGC	936.041,03	1,2754%						Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES CAIXA BRASIL IBOVESPA	IBOVESPA	953.832,31	1,2997%						Enquadrado
Fundo de Ações - Geral (Art. 8o, Inciso II, Alínea A)		**8.691.702,25**	**11,8445%**	**20,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**20,00%**	**Enquadrado**
BB ACOES VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	IBOVESPA	1.879.579,56	2,5611%						Enquadrado
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	IBOVESPA	805.425,05	1,0974%						Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	IBOVESPA	1.274.070,11	1,7360%						Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	IBOVESPA	790.192,01	1,0767%						Enquadrado
CAIXA FIC ACOES VALOR RPPS	SMLL	1.026.895,48	1,3992%						Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	IDIV	1.457.488,04	1,9860%						Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	IBOVESPA	1.458.052,00	1,9867%						Enquadrado
Fundos Multimercado - Aberto (Art. 8o, Inciso III)		**697.788,72**	**0,9508%**	**10,00**	**Enquadrado**	**0,00%**	**Enquadrado**	**10,00%**	**Enquadrado**
BB PREVID MULTIMERC	CDI	112.035,44	0,1526%						Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE	IBOVESPA	585.753,28	0,7981%						Enquadrado
Total Geral		**73.387.501,11**							

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - ABR/2020

Limite Artigo 13º

Produto	Valor Investido (R$)	Percentual Investido	Stauts
Art. 7o, Inciso I, Alínea A			
NTN-B 15.05.2045	2.575.651,73	3,5096%	Enquadrado
NTN-B 15.08.2024	3.008.704,01	4,0997%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso I, Alínea B			
BB PREV TP IPCA III	3.927.512,29	5,3517%	Enquadrado
BB PREVID IMA-B TP	3.395.055,95	4,6262%	Enquadrado
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	10.367.504,89	14,1270%	Enquadrado
BB PREVID RF IDKA 2	4.285.556,59	5,8396%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M	4.855.423,52	6,6161%	Enquadrado
BB PREVID RF IRF-M1	2.071.366,89	2,8225%	Enquadrado
BB PREVID RF TP X	1.495.367,48	2,0376%	Enquadrado
BB PREVID TP IPCA I	809.195,81	1,1026%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	2.508.872,24	3,4186%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	3.276.448,38	4,4645%	Enquadrado
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	532.283,38	0,7253%	Enquadrado
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	7.189.039,31	9,7959%	Enquadrado
FI BRASIL 2020 IV TP RF	1.848.427,48	2,5187%	Enquadrado
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	1.100.527,75	1,4996%	Enquadrado

FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	1.155.235,57	1,5741%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.110.315,84	1,5129%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	1.155.996,01	1,5751%	Enquadrado
PREVID RF IMA-B 5	2.724.578,64	3,7125%	Enquadrado
Art. 7o, Inciso IV, Alínea A			
BB PREVID RF FLUXO	15.519,72	0,0211%	Enquadrado
BB PREVID RF PERFIL	322.966,65	0,4400%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	2.376.586,67	3,2384%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso I, Alínea A			
BB PREVID ACOES GOV	936.041,03	1,2754%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES CAIXA BRASIL IBOVESPA	953.832,31	1,2997%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso II, Alínea A			
BB ACOES VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	1.879.579,56	2,5611%	Enquadrado
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	805.425,05	1,0974%	Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	1.274.070,11	1,7360%	Enquadrado
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	790.192,01	1,0767%	Enquadrado
CAIXA FIC ACOES VALOR RPPS	1.026.895,48	1,3992%	Enquadrado
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	1.457.488,04	1,9860%	Enquadrado
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	1.458.052,00	1,9867%	Enquadrado
Art. 8o, Inciso III			
BB PREVID MULTIMERC	112.035,44	0,1526%	Enquadrado
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	585.753,28	0,7981%	Enquadrado

OPMAX

Resumo Enquadramento - CONCHALPREV - ABR/2020

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquer erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - ABR/2020

Comparativos		Valor Investido (R$)	Último Mês	Últimos 3 Meses	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses	No ano
IPCA + 5,69%			0,16%	1,45%	4,86%	8,50%	2,14%
CONCHALPREV		73.387.501,11	1,97%	-6,30%	-4,55%	4,61%	-5,91%
Veículos de Investimento	**CNPJ**	**Valor Investido (R$)**	**Último Mês**	**Últimos 3 Meses**	**Últimos 6 Meses**	**Últimos 12 Meses**	**No ano**
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	25.078.994/0001-90	10.367.504,89	0,91%	-0,75%	-0,26%	8,59%	-0,27%
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	23.215.097/0001-55	7.189.039,31	1,11%	1,60%	2,52%	13,46%	2,43%
BB PREVID RF IRF-M	07.111.384/0001-69	4.855.423,52	1,07%	1,59%	2,59%	11,39%	2,46%
BB PREVID RF IDKA 2	13.322.205/0001-35	4.285.556,59	0,32%	-0,72%	1,01%	6,94%	-0,34%
BB PREV TP IPCA III	19.303.795/0001-35	3.927.512,29	0,33%	-0,84%	0,61%	7,80%	-0,41%
BB PREVID IMA-B TP	07.442.078/0001-05	3.395.055,95	1,29%	-5,36%	-5,64%	8,71%	-5,11%
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	10.740.658/0001-93	3.276.448,38	1,30%	-5,47%	-5,81%	8,46%	-5,24%
NTN-B 15.08.2024	00.394.460/0409-50	3.008.704,01	0,71%	-1,28%	-0,04%	11,61%	-0,47%
PREVID RF IMA-B 5	03.543.447/0001-03	2.724.578,64	0,48%	-0,67%	0,76%	8,47%	-0,11%
NTN-B 15.05.2045	00.394.460/0409-50	2.575.651,73	2,12%	-10,24%	-11,62%	7,96%	-10,38%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	2.508.872,24	0,42%	-0,43%	1,12%	7,34%	0,01%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	21.838.150/0001-49	2.376.586,67	0,14%	0,93%	1,97%	8,39%	1,27%
BB PREVID RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	2.071.366,89	0,41%	1,36%	2,51%	6,31%	1,79%
BB ACOES VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	29.256.294/0001-38	1.879.579,56	8,38%	-28,01%	-20,13%	-	-29,04%
FI BRASIL 2020 IV TP RF	21.919.953/0001-28	1.848.427,48	-0,02%	-0,91%	0,69%	4,34%	-0,94%
BB PREVID RF TP X	20.734.931/0001-20	1.495.367,48	0,42%	-0,92%	0,49%	8,70%	-0,39%
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	23.731.629/0001-07	1.458.052,00	9,16%	-42,43%	-33,69%	-23,73%	-41,58%
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	1.457.488,04	7,23%	-27,10%	-19,25%	-7,98%	-25,98%
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	06.988.623/0001-09	1.274.070,11	14,55%	-27,88%	-16,66%	-2,86%	-26,72%

OPMAX

Rentabilidade dos Veículos - CONCHALPREV - ABR/2020

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	14.508.605/0001-00	1.156.996,01	1,12%	1,65%	2,62%	11,40%	2,50%
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	10.577.519/0001-90	1.155.235,57	1,44%	1,77%	2,71%	13,65%	2,86%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	11.060.913/0001-10	1.110.315,84	0,46%	-0,71%	0,68%	8,36%	-0,17%
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	10.577.503/0001-88	1.100.527,75	1,94%	-8,91%	-10,50%	7,93%	-8,94%
CAIXA FIC ACOES VALOR RPPS	14.507.699/0001-95	1.026.895,48	9,75%	-	-	-	2,68%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES CAIXA BRASIL IBOVESPA	13.058.816/0001-18	963.832,31	10,13%	-29,01%	-	-	-30,19%
BB PREVID ACOES GOV	10.418.335/0001-88	936.041,03	10,98%	-29,18%	-23,91%	-13,93%	-29,95%
BB PREVID TP IPCA I	19.303.793/0001-46	809.195,81	0,46%	-0,55%	0,88%	9,27%	0,08%
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	08.916.384/0001-73	805.425,05	7,24%	-28,73%	-25,68%	-20,22%	-30,66%
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	03.660.879/0001-96	790.192,01	6,84%	-34,94%	-32,15%	-22,88%	-35,77%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA DE VALORES MULT	29.388.994/0001-47	585.753,28	0,24%	1,09%	2,00%	7,29%	1,41%
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	532.283,38	0,43%	1,39%	2,55%	6,38%	1,81%
BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	322.966,65	0,25%	0,49%	1,55%	4,55%	0,85%
BB PREVID MULTIMERC	10.418.362/0001-50	112.035,44	0,69%	-0,23%	1,47%	6,09%	-0,10%
BB PREVID RF FLUXO	13.077.415/0001-05	15.519,72	0,19%	0,65%	1,52%	4,04%	0,94%

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 30.04.2020
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

Plano PREVIDENCIÁRIO

Veículo	Conta	Saldo 31.03.2020 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.04.2020 (R$)	Rent. (%)
BB ACOES VALOR FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM ACOES	30.078-0	1.734.096,56			145.483,00	1.879.579,56	8,3895
BB PREV TP IPCA III	30.078-0	3.914.568,10			12.944,19	3.927.512,29	0,3308
BB PREVID ACOES GOV	30.078-0	389.018,22			42.744,10	431.762,32	10,9878
BB PREVID IMA-B TP	30.078-0	2.973.320,09			38.598,76	3.011.919,85	1,2982
BB PREVID MULTIMERC	30.078-0	111.261,39			774,05	112.035,44	0,6957
BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	30.078-0	8.400.525,48			76.663,00	8.477.188,48	0,9125
BB PREVID RF FLUXO	30.078-0	732,85	29.975,30	20.537,55	7,31	10.177,91	0,1996
BB PREVID RF IDKA 2	30.078-0	4.271.728,85			13.827,74	4.285.556,59	0,3237
BB PREVID RF IRF-M	30.078-0	3.614.650,93			38.750,22	3.653.401,15	1,0720
BB PREVID RF IRF-M1	30.078-0	1.953.422,68	63.113,36		8.088,82	2.024.624,86	0,4128
BB PREVID RF PERFIL	30.078-0	389.740,04		118.366,68	790,23	272.163,59	0,2582
BRADESCO FIA DIVIDENDOS	11.776-5	751.004,45			54.420,60	805.425,05	7,2463
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	11.776-5	1.112.227,53			161.842,58	1.274.070,11	14,5512
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES SELECTION	11.776-5	739.581,73			50.610,28	790.192,01	6,8430
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	006.00000002-0	2.498.234,47			10.637,77	2.508.872,24	0,4258
CAIXA FI BRASIL IMA-B TIT PUBL RF LP	006.00000002-0	3.234.301,27			42.147,11	3.276.448,38	1,3031
CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	006.00000002-0	529.987,21			2.296,17	532.283,38	0,4332
CAIXA FIC ACOES VALOR RPPS	006.00000002-0	935.807,66			91.287,82	1.026.095,48	9,7570
CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATEGICA	006.00000002-0	7.110.026,37			79.012,94	7.189.039,31	1,1112
FI BRASIL 2020 IV TP RF	006.00000002-0	1.848.860,16			-432,68	1.848.427,48	-0,0234
FI CAIXA BRASIL IMA B5+ TP RF LP	006.00000002-0	1.079.528,10			20.999,65	1.100.527,75	1,9452

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 30.04.2020
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	006.00000002-0	1.138.821,79			16.413,78	1.155.235,57	1,4412
FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS RPPS	006.00000002-0	1.359.103,42			98.384,62	1.457.488,04	7,2369
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IMA-B 5 TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.105.173,89			5.141,95	1.110.315,84	0,4652
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	006.00000002-0	1.143.097,55			12.898,46	1.155.996,01	1,1283
FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES CAIXA BRASIL IBOVESPA	006.00000002-0	866.028,08			87.804,23	953.832,31	10,1387
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA CAPITAL PROT BOLSA	006.00000002-0	584.299,29			1.453,99	585.753,28	0,2488
ITAU INSTITUCIONAL ACOES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO	15.079-0	1.338.604,07			122.447,93	1.468.052,00	9,1479
ITAU INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA	15.079-0	2.373.186,40			3.400,27	2.376.586,67	0,1432
NTN-B 15.05.2045	10.282-2	2.522.140,79			53.511,44	2.575.651,75	2,1216
NTN-B 15.08.2024	10.282-2	2.987.338,45			21.365,56	3.008.704,01	0,7152
PREVID RF IMA-B 5	30.078-0	2.562.845,04			12.468,59	2.575.313,63	0,4865
Total		**65.570.062,41**			**1.326.785,48**	**66.851.032,32**	**2,0239**

Plano TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 31.03.2020 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.04.2020 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID RF FLUXO	110.279-6	220,61		10,45	0,43	210,59	0,2018
BB PREVID RF IRF-M	110.279-6	124.917,38			1.339,15	126.256,53	1,0720
BB PREVID RF IRF-M1	110.279-6	61.924,57		15.421,75	239,21	46.742,03	0,4123
BB PREVID RF PERFIL	110.279-6	65.005,62		14.332,95	130,39	50.803,06	0,2582
PREVID RF IMA-B 5	110.279-6	148.542,33			722,68	149.265,01	0,4865
Total		**400.610,51**			**2.431,86**	**373.277,22**	**0,6186**

Plano APORTE

Veículo	Conta	Saldo 31.03.2020 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.04.2020 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID IMA-B TP	8.807-2	378.225,95			4.910,15	383.136,10	1,2982

OPMAX

Visão Analítica dos Veículos Por Plano - 30.04.2020
CONCHALPREV - 04.106.469/0001-60

BB PREVID RF ALOCACAO ATIVA FIC FI	8.807-2	1.873.221,44			17.094,97	1.890.316,41	0,9125
BB PREVID RF FLUXO	8.807-2	5.121,04			10,18	5.131,22	0,1987
BB PREVID RF IRF-M	8.807-2	313.259,08	574,95		3.369,57	317.302,60	1,0720
BB PREVID RF TP X	8.807-2	1.489.050,28			6.317,20	1.495.367,48	0,4242
BB PREVID TP IPCA I	8.807-2	805.461,82			3.733,99	809.195,81	0,4635
Total		**4.864.439,61**			**35.435,06**	**4.900.449,62**	**0,7283**

Plano RESERVA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Veículo	Conta	Saldo 31.03.2020 (R$)	Aplicações (R$)	Resgates (R$)	Rentabilidade (R$)	Saldo 30.04.2020 (R$)	Rent. (%)
BB PREVID ACOES GOV.	21.175-3	454.355,55			49.923,16	504.278,71	10,9876
BB PREVID RF IRF-M	21.175-3	750.418,51			8.044,73	758.463,24	1,0720
Total		**1.204.774,06**			**57.967,89**	**1.262.741,95**	**4,8115**
Total Geral		**72.039.886,59**			**1.422.620,29**	**73.387.501,11**	**1,9754**

1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

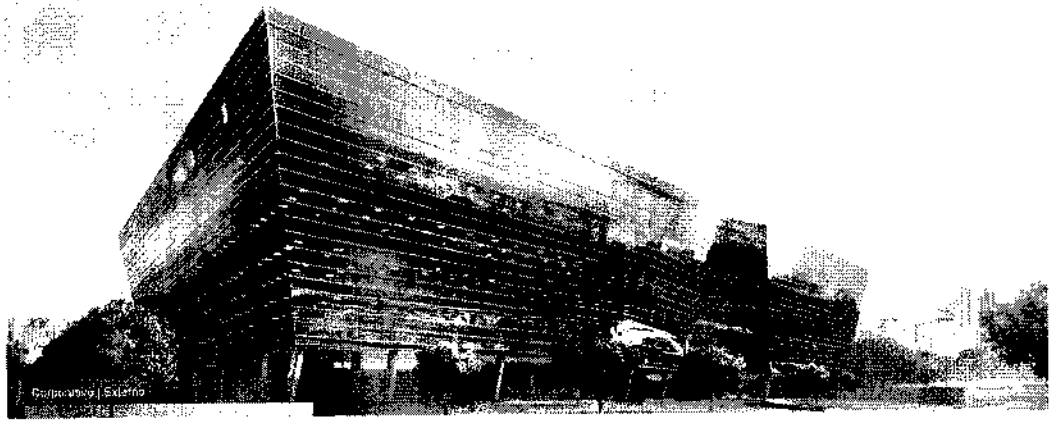
3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquers erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.

Itaú Asset Management

Cenário Macroeconômico

Pesquisa Econômica

Maio, 2020



Corporativo | Externo

Itaú Asset Management

Internacional

Corporativo | Externo

Internacional

A atenção se mantém em torno do coronavírus e muitas incertezas ainda pairam no horizonte.

Mesmo com os primeiros sinais de reabertura de economia e início de fase descendente de contaminações em vários países, a dinâmica da retomada continua incerta, assim como a trajetória de casos pós relaxamento de medidas de isolamento social.

- O que ocorre com o contágio ao encerrar a quarentena?
- Como as economias retomarão o ritmo de crescimento?
- Como e quando sair da quarentena? Grande dificuldade de encontrar o ponto ótimo

O choque econômico associado ao coronavírus é muito forte, mas estamos vendo respostas contracíclicas firmes

- Política monetária muito acomodatícia nas principais economias (QE FED, ECB), assim como cortes de juros nas demais economias
- Expansão fiscal muito grande, com destaque para US (quase 10% do PIB com possibilidade ainda ser maior)

Grande incerteza sobre o cenário pós-choque

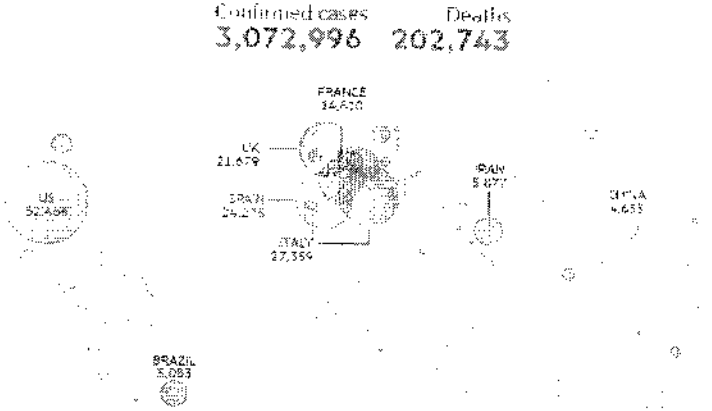
- Confiança vai retomar?
- Muitas firmas vão "quebrar" no período?
- Será uma recuperação em formato de V e qual será novo PIB potencial pós choque?

A economia sofreu um grande choque com o surgimento do vírus e as medidas necessárias para a contenção deste. A persistência e a profundidade do choque em cada economia dependerão das medidas contracíclicas adotadas e da conveniência de se obter crédito durante este período.

Projeções sujeitas a revisão

Internacional

Covid-19 está presente em todo o mundo...

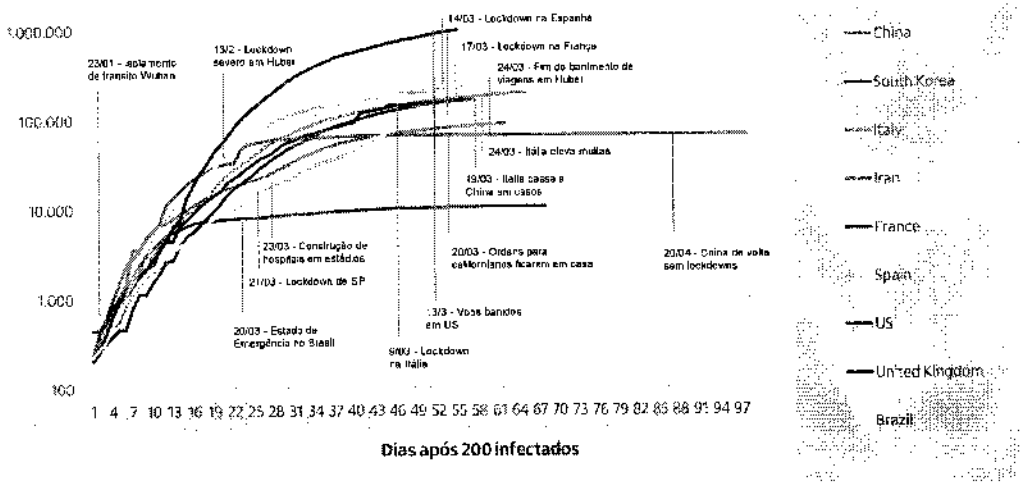


Fonte: Johns Hopkins University. Coronavirus tracker: https://www.ft.com/coronavirus-latest. Data Base: 14 Abril de 2020.

Internacional

Evolução de casos reportados tem dinâmica diversa ao longo do mundo: comparações, entendimento das circunstâncias e aprendizados são importantes...

Evolução total de infectados

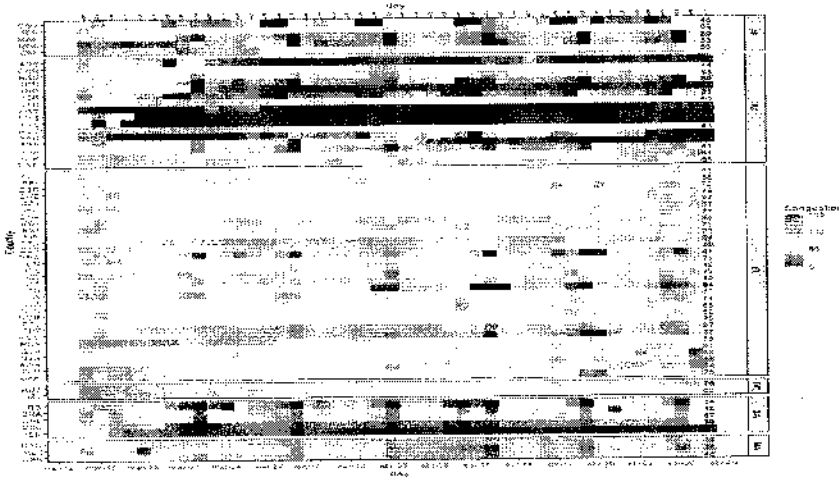


Internacional

A economia mundial parou

Dados de geolocalização

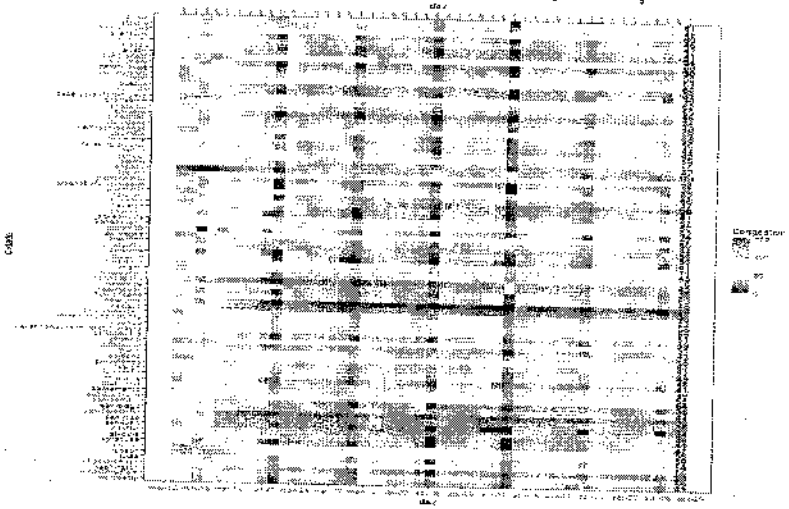
(Valores de 100% são o transito normal para o dia historicamente das 9 as 19.)



Internacional

A economia mundial parou

Análise de EUA por Estados mostra forte paralização



Fonte: Acompanhamento do índice de tráfego via provedor TomTom. Data Base 04 de abril de 2020
https://www.tomtom.com/en_gb/traffic-index/ranking/

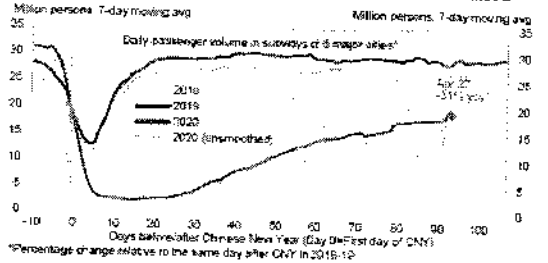
Corporativo | Uso interno

Internacional

Como será a volta da atividade econômica?

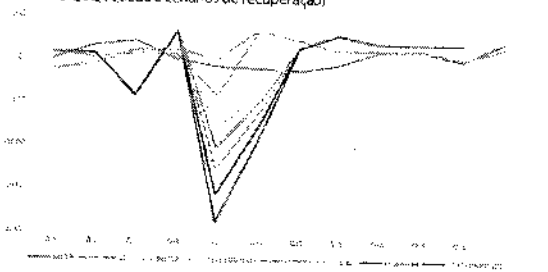
- Atividade industrial deve voltar mais rápido.
- Mas e o setor de serviços? Quando as pessoas estarão confortáveis para ir a um estádio ou shopping?
- Qual o ritmo de volta do crescimento econômico?
- Busca por aprendizado com experiências em demais países será importante para ganhar confiança em análise de variáveis macroeconômicas locais e efetividade de medidas tomadas internamente.
- Como se compara às demais crises? É diferente?

Fluxo no metro na China está voltando, mas ainda não normalizou



*Percentage change relative to the same day after CNY in 2018-19

Chile PIB QoQ (Queda e cenários de recuperação)



Fonte: Itaú Asset Management Data Base 04 de 2020
Nota: Cenários construídos pelo Itaú Asset Management

Corporativo | Uso interno

Internacional

Políticas Contracíclicas

Políticas monetária e fiscal acomodatícias nas principais economias para reduzir o impacto do choque

Taxa Básica de Juros			
	dez-19	mai-20	Variação
EUA	1,63%	0,13%	-1,50%
Eurozone*	0,00%	0,00%	0,00%
Reino Unido	0,75%	0,10%	-0,65%
China**	4,15%	3,85%	-0,30%
Canadá	1,75%	0,25%	-1,50%
Mexico	7,25%	6,50%	-0,75%
Chile	1,75%	0,50%	-1,25%
Brasil	4,50%	3,00%	-1,50%

*Key Interest Rate: 0% desde 2016
**Loan Prime Rate (LPR)

Fonte: Bloomberg. Data-base: 01 de Maio de 2020.

Europa: Já em 0% de taxa de juros desde 2016, anunciou QE com potencial de mais de 750 bilhões de euros e países individualmente vêm anunciando planos de estímulos fiscais.

Reino Unido: Governo pagará 80% dos rendimentos mensais, até um limite de 2,5 mil libras a trabalhadores autônomos por 90 dias.

EUA: Trouxe sua taxa de juros para 0%, fará QE e já anunciou programa com potencial de mais de 2 trilhões de dólares em estímulos fiscais.

Diversas outras medidas fiscais ao redor do mundo...

Itaú Asset Management

Brasil

Brasil

O cenário se alterou fortemente nas últimas semanas.

Tivemos duas grandes fontes de incerteza nas últimas semanas

- Corona vírus
  - Quanto tempo as quarentenas ainda estarão presentes e se estamos no momento de relaxar medidas de isolamento
  - Qual a velocidade de recuperação pós reabertura da economia
- Crise política
  - Saída do Moro, com acusações, terá desdobramentos por um período prolongado.
  - Possíveis atritos no governo envolvendo a direção de política econômica .

Sobre a dinâmica do vírus

- Ainda é cedo para concluir, os dados são defasados, mas os dados estaduais são relevantes – realidades distintas em um país continental com capacidade de resposta heterogênea.

Sobre a crise política

- Âncora fiscal permanece?
- Qual a relação do governo com o Congresso?
- Riscos de novas denúncias envolvendo o presidente e seus familiares estarão no radar.
- Qual o papel da atual equipe econômica no desenho do plano para mitigar os efeitos econômicos da crise do corona vírus
- necessidade de gastos no pós corona vs teto de gastos torna-se tema cada vez mais relevante
- **Teremos que conviver com clima político ainda mais conturbado. Passadas as crises, como será a economia?**

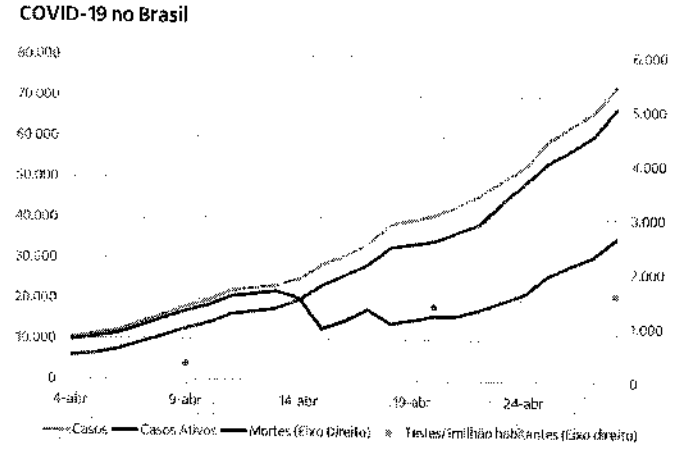
Há muita incerteza no cenário, mas esperamos uma forte retração na atividade em 2020, com PIB de -3.3% e aumento das políticas monetária (expansão de liquidez e corte de juros) e fiscal (aumento dos gastos primários e para-fiscal)

Com a queda de atividade

Número de dados notificados no Brasil

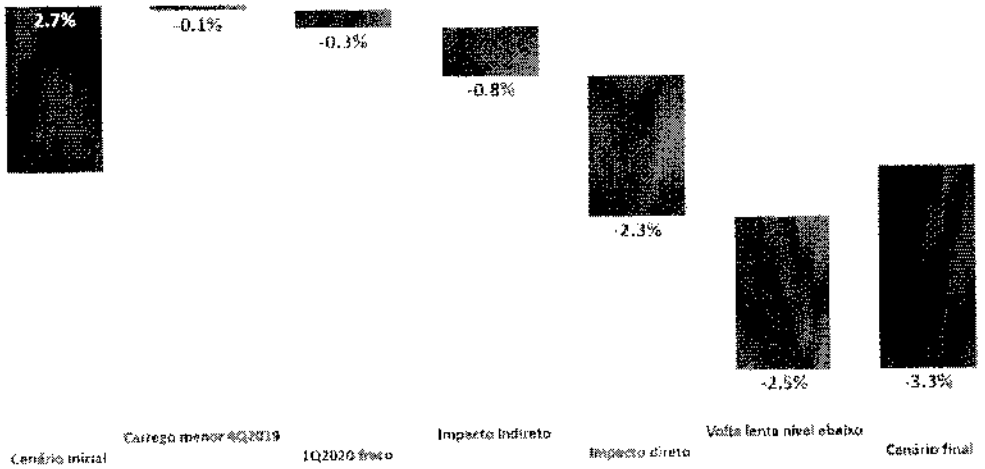
Os gráficos da dinâmica de casos podem ter ruído (subnotificação, atraso, casos assintomáticos) – importante olhar todos os possíveis dados

Importante acompanhar se o sistema de saúde conseguirá atender esta demanda



O Choque de atividade no Brasil

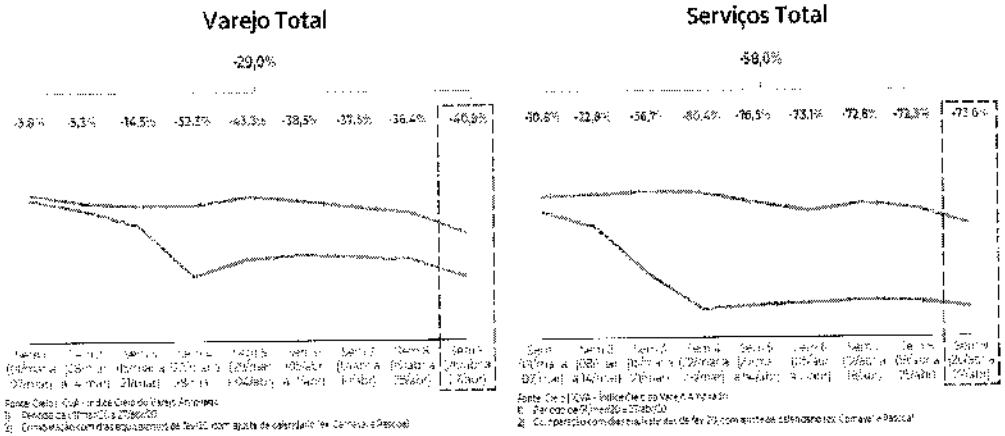
Impacto direto e indireto muito grande em nossa previsão de crescimento (dinâmica anterior de dados já exigiu alguma revisão)



Itaú Asset Management

O Choque de atividade no Brasil

Paralisação da atividade terá impactos relevantes.

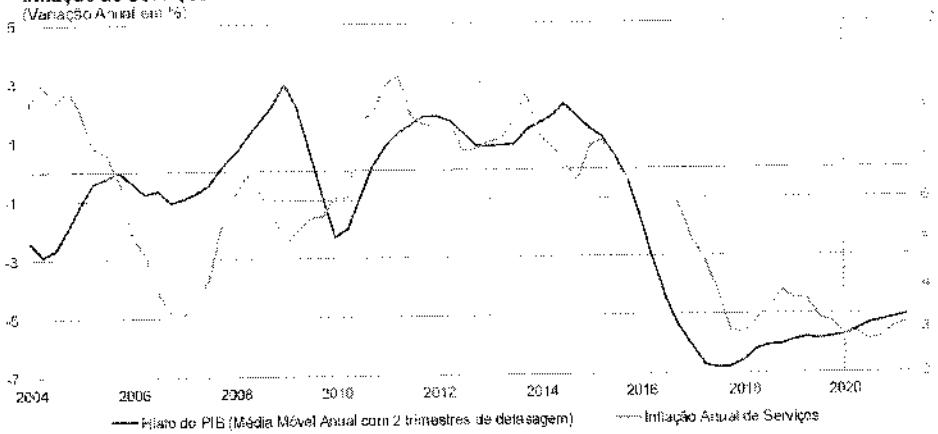


Itaú Asset Management

Choque com impacto desinflacionário

Com a menor atividade, esperamos que a ampla ociosidade leve a ainda menor inflação no horizonte de projeção

Inflação de Serviços e Hiato do PIB
(Variação Anual em %)

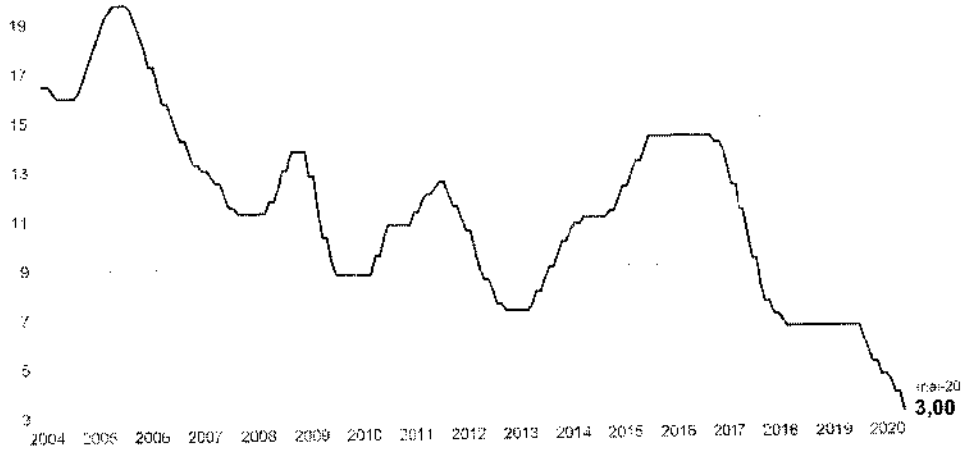


Fonte: IBGE e Itaú Asset Management. Dados até 3T20

Políticas contracíclicas – monetária

O Banco Central terá muito espaço para cortes de juros ao tentar atingir a inflação no horizonte apropriado. Nossa visão é que há espaço para mais de 200bps de corte ao longo das próximas reuniões

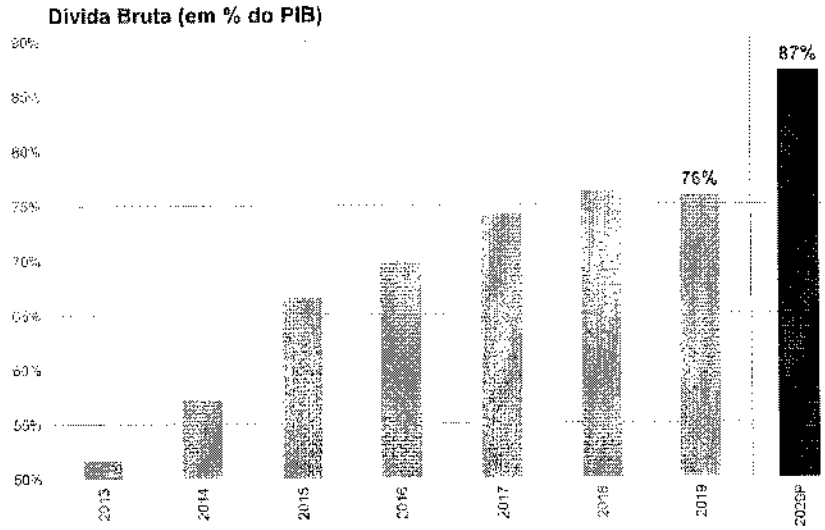
Taxa de Juros - Selic (% ao ano)



Fonte: Bloomberg e Itaú Asset Management. Dados até 4T20

Políticas contracíclicas – fiscal

Do lado fiscal, temos o anúncio de muitas medidas para o combate e redução dos impactos econômicos da crise. Destacam-se a criação de um orçamento paralelo e aumento dos gastos primários no curto prazo



Fonte: Banco Central do Brasil (BCB) e Itaú Asset Management. Data Base: 4º Tri de 2019.

Projeções

Brasil – Cenário Base (Itaú Asset Management)

Principais Variáveis		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB - Preços de Mercado [1]	%	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,1	1,1	0,5	2,5
PIB Nominal [1]	R$ bi	5,8	6,1	6,3	6,6	6,9	7,3	7,5	7,9
	US$ bi	2,5	1,8	1,8	2,1	1,9	1,8	1,4	1,5
PIB Real [1]	Acum. 4 tri	5,6	5,6	3,4	5,5	5,5	5,5	5,3	5,4
PIB Nominal Per Capita em US$ [1]	US$ mil	12,1	8,8	8,7	9,9	9,0	8,7	6,5	6,9
População [1]	milhões	204,8	206,1	207,5	207,0	209,1	210,0	211,0	212,1
Desemprego PNAD - Final DEZ [1]	% PEA	7,8	9,4	12,4	12,5	12,1	11,7	14,3	13,1
Força de Trabalho - Final DEZ [1]	%	1,1	2,1	0,9	2,0	0,8	1,0	1,4	0,5
Ocupação - Final DEZ [1]	%	1,2	-0,6	-2,3	1,9	1,2	1,5	2,7	2,3
Salários Reais - Média [1]	%	1,1	0,1	-0,3	0,5	1,2	0,8	0,1	1,0
Massa de Salários - Média [1]	%	2,6	0,4	1,1	2,3	2,5	2,3	0,1	2,5
Inflação - IPCA [1]	%	6,4	10,7	6,5	3,0	3,7	4,3	4,1	3,7
Inflação - INPC [1]	%	6,2	11,0	6,5	2,2	3,1	4,5	4,4	3,7
Inflação - IGP-M [1]	%	3,7	10,5	7,2	0,1	7,5	7,3	10,9	4,5
Taxa de Juros Copom - Final [2]	%	11,8	14,3	13,8	7,0	6,5	4,5	2,00	2,50
Taxa Selic - Média	%	10,8	13,4	14,1	8,8	6,4	5,9	2,11	3,09
Taxa de Câmbio - Final [2]	R$ / US$	2,7	4,0	3,3	3,3	3,9	4,1	5,20	5,20
Saldo Comercial [1]	US$ bi	6,6	17,7	44,4	64,0	53,0	46,2	51,1	61,1
Exportações	US$ bi	224,1	190,1	184,4	218,1	230,5	222,6	211,1	211,9
Importações	US$ bi	230,7	172,4	140,0	154,1	176,5	176,4	159,9	149,0
Saldo em Conta Corrente [1] [3]	US$ bi	-104,2	-58,9	-23,5	-15,0	-41,5	-54,5	-50,7	-4,4
	% do PIB	-4,2	-3,3	-1,3	-0,7	-2,2	-3,0	-3,1	-0,3
Investimento Estrangeiro Direto [2]	US$ bi	87,1	57,5	58,7	60,9	74,3	75,4	70,0	70,0
Resultado Primário [1]	% do PIB	0,6	-1,9	-2,5	-1,7	-1,5	-0,9	-10,5	-2,5
Div. Bruta do Setor Público [1]	% do PIB	58,3	65,4	69,9	74,7	76,5	75,2	90,7	89,5

* Valor para o ano (acumulado em 4 trimestres). [1] Dados anuais. [2] Dados de fim de período. [3] Para os dados anuais, valores acumulados em 12 meses.
Fonte: Itaú Asset Management. Data Base: 4º Tri de 2019. Projeções em moeda constante de 2019. Projeções em moeda corrente.
Elaboração: Itaú Asset Management.

Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Este documento é fornecido, exclusivamente, a título informativo e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral, não devendo ser utilizado para tanto. Este documento é confidencial e não deve ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, total ou parcialmente, sem o prévio consentimento do Itaú Asset Management. As informações constantes deste documento foram obtidas ou são oriundas de fontes julgadas fidedignas pelo Itaú Asset Management ou suas empresas coligadas, ligadas e/ou controladas, porém o Itaú Asset Management não garante a exatidão nem a cobertura integral das informações aqui contidas. Opiniões e estimativas podem ser alteradas sem aviso. Informações adicionais poderão ser obtidas mediante solicitação. O Itaú Asset Management pode ter emitido outros documentos que apresentem informações inconsistentes e/ou conclusões que surgiram diversamente daquelas aqui apresentadas. Tais documentos podem refletir as diferentes opiniões e métodos analíticos de outras unidades que as tenham preparado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Investidores devem obter aconselhamento financeiro individual com base em suas próprias suposições e condições financeiras, antes de tomar qualquer decisão com base nas informações aqui contidas. A Itaú Asset Management pode ou poderá ter, eventualmente, posições abrasadas ou passivas em mercados relacionados, direta ou indiretamente, às informações aqui divulgadas.

As informações contidas nesta publicação buscam avaliar o cenário econômico atual, no entanto, eventos que estas relatem uma interpretação do Itaú Unibanco, podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio. Esta publicação possui caráter meramente informativo e não constitui oferta ou recomendação de investimento de nenhum produto específico. Para análise de produtos específicos oferecidos pelo Itaú Unibanco, consulte seu representante comercial para maior detalhamento e informações completas acerca de suas peculiaridades e riscos. O Itaú Unibanco não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nos dados aqui divulgados.

A partir de abril de 2015, o Banco Central do Brasil passará a divulgar as estatísticas de setor externo da economia brasileira em conformidade com a sexta edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6), do Fundo Monetário Internacional (FMI). O BPM6 contempla desenvolvimentos econômicos e financeiros da economia mundial nos últimos quinze anos, avanços metodológicos ocorridos em tópicos específicos e a necessidade de harmonização entre as estatísticas macroeconômicas, especialmente o Sistema de Contas Nacionais (System of National Accounts, SNA 2008). Esta atualização metodológica permitirá o aprofundamento do padrão estatístico nacional, alinhando-o com as melhores práticas internacionais, e garantirá consistência com a nova metodologia das Contas Nacionais a ser adotada pelo IBGE, também em 2015. Maiores detalhes podem ser obtidos na Nota Metodológica "Estatísticas do Setor Externo - Adoção da 6ª Edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimento (BPM6)".

Para obter mais informações sobre um contrato pelo telefone (11) 3631 2839. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728 (todos os dias, 24 horas), ou o canal Fale Conosco (www.itau.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas: 0800 722 1722.

Associação ANBIMA

itaúAssetManagement

Conteúdo Externo

Carteira Sugerida

RPPS DO MUNICÍPIO DE CONCHAL / SP

Maio/2020

RPPS DO MUNICÍPIO DE CONCHAL / SP

Perspectivas Econômicas

Ronaldo Távora
Economista-Chefe do Banco do Brasil

Já é hora de pensar em recuperação?

Sem sombra de dúvidas, o Grande Confinamento (*Great Lockdown*) é o maior desafio econômico que o mundo passará desde a Grande Depressão de 1929. As estimativas do FMI indicam perda de produto da ordem de US$9 tri no biênio 2020/21. No âmbito sanitário, o coronavírus só pode ser comparado à Gripe Espanhola, considerada a 'mãe das pandemias', que ocorreu por volta de 1918.

Entretanto, o aprendizado com o passado e as medidas já adotadas devem levar a resultados menos dramáticos. As medidas de isolamento social e o uso sem precedentes de estímulos fiscais e monetários amenizarão no curto prazo os efeitos adversos sobre as sociedades.

No Brasil, os indicadores econômicos sugerem que o choque será forte. Temos utilizado as vendas com cartões de crédito/débito como *proxy* para medir a temperatura da atividade econômica. Os números são desoladores e a contração do PIB no segundo trimestre deve se aproximar a dois dígitos (projetamos queda de 8% no período).

Mas, no meio de tantas notícias negativas, há tênues sinais de alento. O período mais crítico para a atividade não deve estar longe, o que significa dizer que em algumas semanas, à medida que as medidas de flexibilização do isolamento social acontecerem, a economia deve voltar a pulsar. De forma lenta e gradual, a exemplo de um paciente que saiu da UTI, e com riscos relevantes de efeitos colaterais mais permanentes. As estimativas são incertas, mas muito me preocupa a saúde financeira dos pequenos negócios e a suficiência das medidas de política econômica adotadas até então.

À parte esses riscos e incorporada a certeza de que a inevitável recessão deste ano será histórica e concentrada no primeiro semestre, entendemos como oportuno tentar estabelecer algumas premissas de como poderá acontecer a recuperação na segunda metade do ano.

O mercado tem se utilizado de imagens para estabelecer formatos de recuperação. A primeira possibilidade é uma recuperação em V. A principal característica dessa hipótese é que a economia retomaria rapidamente o patamar produtivo que vigorava antes da pandemia. Esse cenário é compatível com uma queda do PIB no ano em torno de 2% (baixa probabilidade de ocorrência).

Todavia, é difícil imaginar que as pessoas retomarão imediatamente suas atividades sociais e de consumo. Sem um medicamente eficiente ou uma vacina, o medo e a incerteza farão com que o retorno seja paulatino. Essa é a premissa que adotamos em nosso Cenário Base, cujo padrão de consumo retoma seu patamar pré crise entre o terceiro e quarto trimestres do ano. O mercado tem denominado essa recuperação de Nike *shaped*, uma alusão à marca de produtos esportivos. Nesse cenário, uma retração entre 3,5% e 4,5% é o mais provável.

Por fim, uma terceira possibilidade, chamada de recuperação em W, é caracterizada por uma segunda onda de retração da economia, que resultaria da necessidade de nova implementação do isolamento. Nesse ambiente, o temor das famílias seria intensificado e o retorno ao padrão normal de consumo aconteceria somente ao longo do segundo semestre de 2021. Assim, a retração do PIB em 2020 poderia se aproximar a dois dígitos. É uma possibilidade que deve ser acompanhada com atenção, especialmente para o caso de reincidências de contágio pontuais e localizadas regionalmente.

Entretanto, independente do formato da recuperação, é claro para mim que ela não será uniforme entre os setores. De forma geral, segmentos que dependem de aglomerações, como transporte aéreo e rodoviário, que já sofreram muito durante o confinamento, continuarão enfrentando desafios no médio prazo.

Já atividades virtuais, como entretenimento *online* e educação a distância, poderão preservar parte do aumento de demanda que registraram durante a crise. Nesse grupo também está o agronegócio. Além da perspectiva de safra recorde este ano, a demanda externa por *commodities* agrícolas permanece elevada (especialmente para a Ásia).

Em resumo, apesar de alguns amortecedores, o impacto sobre o Brasil será severo, o que demandará uma política monetária francamente expansionista. Portanto, não nos surpreenderia reduções da Selic para além da decisão de maio.

Índices

Posição: 30/04/2020

Selic: 3,00% a.a

Bolsa
- No mês: **10,25%**
- Acumulado no ano: **-30,39%**
- Últimos 12 meses: **-16,45%**

IPCA
- No mês: **-0,31%**
- Acumulado no ano: **0,22%**
- Últimos 12 meses: **2,40%**

IPCA+6%
- No mês: **0,18%**
- Acumulado no ano: **2,18%**
- Últimos 12 meses: **8,54%**

CDI
- No mês: **0,28%**
- Acumulado no ano: **1,30%**
- Últimos 12 meses: **5,19%**

INPC
- No mês: **0,31%**
- Acumulado no ano: **0,85%**
- Últimos 12 meses: **3,01%**

IGP-M
- No mês: **0,80%**
- Acumulado no ano: **2,50%**
- Últimos 12 meses: **6,69%**

RPPS DO MUNICÍPIO DE CONCHAL / SP

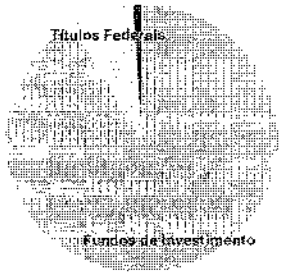
Data de Competência do último DAIR disponível: **fevereiro de 2020**, divulgado em 15/04/2020

Patrimônio Líquido Total: **77,85 Mi** Total em Fundos de Investimento: **71,11 Mi**

Detalhamento da Carteira *(Analítico a 4º nível)*

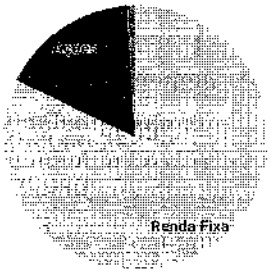
Nome do Ativo	Saldo	% do PL Total
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10.493.709	13,48%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7.119.330	9,15%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.808.673	6,18%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.343.953	5,58%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.982.475	5,12%
CAIXA BRASIL IMA-B TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.481.567	4,47%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.421.558	4,40%
NTN-B - Venc.: 15/08/2024	3.069.556	3,94%
NTN-B - Venc.: 15/05/2045	2.872.141	3,69%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.760.840	3,55%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TITULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.535.087	3,26%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2.360.705	3,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	2.298.147	2,95%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.282.532	2,93%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1.872.065	2,40%
CAIXA BRASIL 2020 IV TITULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.870.041	2,40%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1.683.477	2,16%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	1.627.079	2,09%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.525.933	1,96%
BB TITULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.518.301	1,95%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	1.232.135	1,58%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES	1.219.162	1,57%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.211.709	1,56%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.144.393	1,47%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.143.923	1,47%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.125.399	1,45%
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	1.080.278	1,39%
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.035.144	1,33%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	819.632	1,05%
Imóveis - Prédio Comercial	795.430	1,02%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	580.974	0,75%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	417.518	0,54%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	112.494	0,14%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.200	0,00%
Total geral	77.848.682	100,00%

Distribuição do PL por Tipo de Ativo:



Tipo do Ativo	*Saldo*	*% do PL*
Fundos de Investimento	71.111.555	91,35%
Títulos Federais	5.941.696	7,63%
Imóveis	795.430	1,02%
Total geral	77.848.682	100,00%

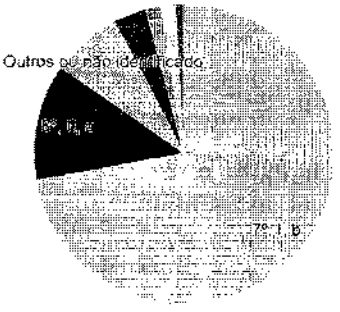
Distribuição dos Fundos de Investimento por Segmento:



Segmento (classificação CVM)	*Saldo*	*% do PL*
Renda Fixa	58.376.599	82,09%
Ações	12.041.488	16,94%
Multimercado	693.469	0,98%
Total geral	71.111.555	100,00%

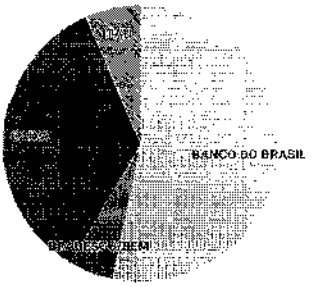
Distribuição dos Ativos por Enquadramento Legal (Resolução CMN 3.922/10):

Conforme art. 1º, parágrafo único, as aplicações são consideradas de mesma natureza de que tratam os incisos I, II, III e IV do art. 2º, excluídos os recursos de que tratam os incisos V e VI daquele artigo, disponibilizados line a line em conformidade com a aplicação em relação ao patrimônio líquido do regime próprio (art. 5º, inciso II).



Enquadramento	Saldo	% do PL Total
FI 100% TÍTULOS TN - ART. 7º, I, B	55.589.675	72,14%
FI DE AÇÕES - GERAL - ART. 8º, II, A	9.596.191	12,45%
OUTROS OU NÃO IDENTIFICADO	5.941.696	7,71%
FI RENDA FIXA - GERAL - ART. 7º, IV, A	2.781.524	3,61%
FI DE AÇÕES - ÍNDICE C/ NO MÍNIMO 50 AÇÕES - ART. 8º, I, A	1.232.135	1,60%
ETF - ÍNDICE DE AÇÕES (C/ NO MÍNIMO 50) - ART. 8º, I, B	1.219.162	1,58%
FI MULTIMERCADO - ABERTO - ART. 8º, III	693.469	0,90%
Total geral	77.053.252	100,00%

Distribuição dos Fundos por Banco Emissor:



Banco Emissor	*Valor do Ativo*	*Share*
BANCO DO BRASIL	37.867.645	53,25%
CAIXA	24.842.555	34,93%
ITAÚ	4.658.852	6,55%
BRADESCO/BEM	3.742.502	5,26%
Total geral	71.111.555	100,00%

Fundos em DESTAQUE:

BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL

Tem por objetivo buscar rentabilidade que supere a variação do IPCA, aplicando seus recursos em cotas de FIs que apresentem carteira de ativos composta, exclusivamente, por títulos públicos federais. É um excelente instrumento para diversificação, possuindo gestão ativa, podendo alterar sua carteira a depender das condições de mercado, buscando o maior retorno absoluto.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 10.000,00	Taxa de Administração	0,50% a.a
Aplicação Adicional	R$ 1.000,00	Taxa de Performance	Não há
Resgate Mínimo	R$ 1.000,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 1.000,01	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+0	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+3	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+3	Horário Limite	14:00h

BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO ALOCAÇÃO

Tem por objetivo buscar rentabilidade que supere a variação do CDI. É um excelente instrumento para diversificação, podendo investir até 20% do patrimônio líquido em ativos no exterior e diversas outras classes, tais como títulos públicos federais, títulos privados, derivativos, além de outras modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro, nacional e internacional.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 10.000,00	Taxa de Administração	1,15% a.a
Aplicação Adicional	R$ 1.000,00	Taxa de Performance	*
Resgate Mínimo	R$ 1.000,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 1.000,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+4	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+5	Horário Limite	17:00h

* Sobre o que couber taxa de performance de 20% (vinte por cento) do que exceder 100% (cem por cento) da variação do CDI, sobre o valor máximo histórico da cota

BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO Posição: 30/04/2020

Ago/2019	Set/2019	Out/2019	Nov/2019	Dez/2019	Jan/2020	Fev/2020	Mar/2020	Abr/2020	No ano	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
0,08%	1,50%	1,80%	-0,94%	0,96%	0,49%	0,46%	-2,10%	0,91%	0,28%	8,60%	19,45%

O Fundo aplica seus recursos em cotas de FIs que apresentem carteira composta, isolada ou cumulativamente, por títulos públicos federais, pós fixados, prefixados ou indexados a índices de preços. Possui estratégia de gestão ativa, ou seja, através da alocação dos seus recursos em ativos (cotas de FI) prefixados (curtos e longos) e indexados à inflação - onde o gestor buscará a alocação ideal do portfólio para potencializar seu retorno, de acordo com o cenário macroeconômico previsto, e assim alcançar seu objetivo, ou seja, superar o IMA GERAL EX-C.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 1.000.000,00	Taxa de Administração	0,5% a.a
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	Não há
Resgate Mínimo	R$ 1.000.000,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 300.000,00	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+0	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+3	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+3	Horário Limite	14:00h

BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES Posição: 30/04/2020

Ago/2019	Set/2019	Out/2019	Nov/2019	Dez/2019	Jan/2020	Fev/2020	Mar/2020	Abr/2020	No ano	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
-0,90%	2,15%	1,26%	2,88%	8,81%	-1,44%	-8,96%	-27,05%	8,39%	-29,05%	-18,78%	5,57%

O Fundo aplica seus recursos em cotas de fundo de investimento em ações, cuja composição será: no mínimo 67% e máximo 100% em ativos de renda variável (ações emitidas por empresas brasileiras negociadas no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado; em cotas de fundos de índices de ações negociadas em bolsa de valores ou em entidade do mercado de balcão organizado; e em BDR classificados como nível II e III).

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 25.000,00	Taxa de Administração	2,00% a.a
Aplicação Adicional	R$ 0,01	Taxa de Performance	Sim
Resgate Mínimo	R$ 0,01	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 0,01	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+30	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate	D+33	Horário Limite	17:00 h

BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES Posição: 30/04/2020

Ago/2019	Set/2019	Out/2019	Nov/2019	Dez/2019	Jan/2020	Fev/2020	Mar/2020	Abr/2020	No ano	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
0,12%	2,85%	2,59%	0,83%	8,20%	-1,38%	-8,48%	-31,67%	9,48%	-32,48%	-18,71%	-8,19%

O Fundo atua, por meio de diversificação de carteira, alocando seus recursos preponderantemente em cotas de fundos de investimento com estratégia de gestão diferenciadas no mercado de renda variável.

CONDIÇÕES COMERCIAIS			
Aplicação Inicial	R$ 200,00	Taxa de Administração*	1,00% a.a
Aplicação Adicional	R$ 200,00	Taxa de Performance	Não há
Resgate Mínimo	R$ 200,00	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R$ 200,00	Taxa de Saída**	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota do Resgate**	D+1	Tipo de Cota	Fechamento
Crédito do Resgate**	D+3	Horário Limite	12:00 h
Tipo de Cota	Fechamento		

* Taxa com cobrança mensal de 1/12 avos sobre o valor do patrimônio líquido do fundo no último dia útil de cada mês. ** Caso o resgate ocorra em até 90 dias após a aplicação, incidirá uma taxa de saída de 1% sobre o valor do resgate.

Este documento é distribuído unicamente a título informativo. As simulações de composição de carteiras e as expectativas de retorno constituem modelos matemáticos e estatísticos que utilizam dados históricos e suposições para tentar prever comportamento futuro. Estas simulações e informações não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não existe no presente momento qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, do Banco do Brasil S.A. Opiniões e estimativas do Banco do Brasil podem mudar a qualquer momento sem prévio aviso. Este documento não leva em consideração os objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades específicas dos investidores, de forma particular. Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores sem prévia autorização de seu autor. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída, se houver. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. O parâmetro de rentabilidade é uma referência de rendimento a ser perseguido pelo fundo e não uma garantia de rentabilidade. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.

Associado ANBIMA

Carteira Sugerida

MAIO/2020

As sugestões de aplicações em fundos de investimento a seguir apresentadas estão fundamentadas em uma metodologia própria, onde as alternativas de investimento encontram-se adequadas à legislação vigente - Resolução CMN nº 3.922/10, ajustada a Resolução 4.695/18. A partir deste modelo, são propostas 03 (três) sugestões com diferentes perfis de investimento, cabendo ao cliente realizar a escolha que melhor se adeque ao seu perfil de risco ou outra composição que julgue mais aderente à sua política de investimentos. As informações disponibilizadas no presente documento são públicas, podendo ser repassadas pelos funcionários do Banco do Brasil aos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS.

Fundos de Investimento[1]	Parâmetro de Rentabilidade	Limites Resolução (por enquadramento)	Limites Fundo	Sugestões de Carteiras		
				Conservadora	Moderada	Arrojada
BB Ações Governança FI	IGC-T	20%	20%	1%	1,6%	4,5%
BB Dividendos FIC Ações	IDIV	20%	20%	1%	2,4%	4,5%
BB Ações Alocação FIA	Ações Livre	20%	20%	1%	1,2%	3%
BB Ações Valor FIC FIA	Ações Valor/ Cresc	20%	20%	2%	1,8%	4%
BB Retorno Total FIC Ações	Ações Livre	20%	20%	-	1%	2%
BB Previdenciário Multimercado FI	DI	10%	10%	2%	3%	3%
BB Previdenciário FI Multimercado Alocação	DI	10%	10%	2%	2%	2%
BB Previdenciário IMA-B TP FI RF	IMA-B	100%	20%	13%	11%	10%
BB Previdenciário IRF-M 1+ FI RF	IRF-M 1+	100%	20%	2%	3%	3%
BB Previdenciário Alocação Ativa Retorno Total FIC RF	IPCA	40%	20%	20%	20%	20%
BB Previdenciário Alocação Ativa FIC RF	IMA-Geral Ex. C	100%	20%	20%	20%	20%
BB Previdenciário IMA-B 5 FIC RF LP	IMA-B5	100%	20%	5%	7%	5%
BB Previdenciário IRF-M TP FI RF	IRF-M	100%	20%	▲ 12%	▲ 12%	▲ 10%
BB Previdenciário IRF-M 1 TP FIC RF	IRF-M 1	100%	20%	▼ 3%	▼ 6%	▼ 6%
BB Perfil FIC RF Referenciado DI LP	DI	40%	20%	10%	6%	3%
				▲	▲	▲

▲ Aumento ▼ Redução = Manutenção

[1] As carteiras sugeridas são compostas exclusivamente por fundos abertos do portfólio do Banco do Brasil.

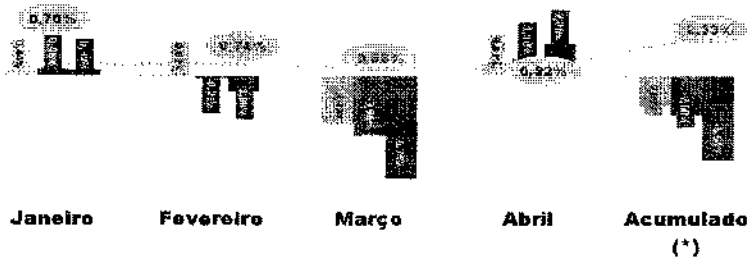
Alocação e Comentários

A partir do mês de Abril ampliamos os investimentos em fundos com estratégia de alocação ativa (Renda Fixa), utilizando nosso tradicional fundo BB Previdenciário RF Alocação Ativa e o novo fundo BB Previdenciário RF Alocação Ativa Retorno Total.

A perspectiva de que a autoridade monetária continue a reduzir a taxa de juros Selic, associado a um cenário desinflacionário em função da desaceleração da atividade econômica ocasionada pelo COVID-19 tem beneficiado os papéis prefixados (IRF-M).

Diante desta perspectiva, e que este quadro permaneça no curto prazo, rebalanceamos os perfis da carteira sugerida no mês de Maio, de forma a privilegiar os fundos atrelados a papéis prefixados de "médio prazo". Sendo assim reduzimos a exposição em fundos prefixados de "curto prazo" (IRF-M1) e ampliamos a alocação nos fundos com benchmark em IRF-M.

Retorno Carteira Sugerida - 2020



Este documento é disponibilizado unicamente a título informativo. As simulações de composição de carteiras e as expectativas de retorno constituem modelos matemáticos e estatísticos que utilizam dados históricos e suposições para tentar prever comportamento futuro. Essas simulações e informações não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não existe no presente momento qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, do Banco do Brasil S.A. Opiniões e estimativas do Banco do Brasil podem mudar a qualquer momento sem prévio aviso. Este documento não leva em consideração os objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades específicas dos investidores, de forma particular. Não devem ser utilizados para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores sem prévio autorização de seu autor. A tributabilidade divulgada não é líquida de impostos e líquida de impostos e taxa de saída, se houver. Leia o formulário de informações complementares e lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes do investir. O parâmetro de rentabilidade é uma referência de rendimento a ser perseguido pelo fundo e não uma garantia de rentabilidade. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.

Informações no site ANBIMA

Diretoria de Governo
Divisão Fundos de Investimento
digov.difin@bb.com.br

Este documento é disponibilizado unicamente a título informativo. As simulações de composição de carteiras e as expectativas de retorno constituem modelos matemáticos e estatísticos que utilizam dados históricos e suposições para tentar prever comportamento futuro. Estas simulações e informações não consigam, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Não existe no presente momento qualquer tipo de garantia implícita ou explícita, do Banco do Brasil S.A. Operações e estimativas do Banco do Brasil podem mudar a qualquer momento sem prévio aviso. Este documento não leva em consideração os objetivos de investimentos, situação financeira ou necessidades específicas dos investidores, de forma particular. Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos reguladores ou registradores sem prévia autorização de seu autor. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e líquida de impostos e taxa de saída, se houver. Leia o formulário de informações complementares, e lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. O parâmetro de rentabilidade é uma referência de rendimento a ser perseguida pelo fundo e não uma garantia de rentabilidade. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de Seguro. O investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito.

Associado ANBIMA

Boletim RPPS

- Resenha Macroeconômica
- Comentários do Gestor
- Xis da Questão
- De Olho na Caixa
- Compartilha
- Portfólio

Abril/2020

Gerência Nacional de Investidores Corporativos
geico@caixa.gov.br

RESENHA MACRO BRASIL

ATIVIDADE

No quadro doméstico, seguimos observando os desdobramentos da pandemia, com a manutenção das medidas de isolamento social. O Congresso continua apreciando apenas medidas de mitigação dos impactos da COVID-19 sobre a economia brasileira em suas votações realizadas remotamente. O choque provocado pelo Covid-19 acompanhado de medidas restritivas de isolamento social provocou revisões abruptas na perspectiva de crescimento da economia em abril, de forma que os indicadores divulgados ao longo do mês, referentes à fevereiro, tomaram-se defasados frente ao forte impacto esperado. Nesse sentido, os primeiros sinais de deterioração da atividade foram registrados pelos dados do mercado de trabalho em março, com a taxa de desemprego subindo de 11,6% para 12,2%. Além disso, os indicadores de confiança, atingiram os menores níveis da série histórica em abril, corroborando com a expectativa de forte queda da atividade nos próximos meses. A percepção de que a epidemia atingiu proporções maiores do que o previsto e que seus efeitos podem ser persistentes continuou provocando uma sequência de revisões para baixo nas estimativas de crescimento do PIB em 2020, que deverá recuar -3,6%.

INFLAÇÃO

A inflação medida pelo IPCA registrou queda de -0,31% (M/M) em abril, resultado bem próximo da nossa projeção de -0,30% e abaixo da mediana de projeções do mercado de -0,25%. Em doze meses o índice desacelerou de 3,3% para 2,4% (A/A).

A composição do IPCA foi deflacionária em praticamente todas as categorias, com exceção dos grupos *Alimentação e Bebidas* e *Vestuário*.

De maneira geral, o resultado registrado em abril indica que o quadro atual é deflacionário no curto prazo, e contribui com nossa perspectiva de inflação a 2,00% (A/A) em 2020.

Para o resultado de maio, esperamos por ora, queda de -0,36% (M/M), que já contempla parte do repasse da alta no preço da Gasolina anunciada pela Petrobras. Esse cenário de inflação baixa, com a parte estrutural da inflação recuando para os menores patamares já observados, abre espaço para que o BCB volte a cortar juros na próxima reunião.

POLÍTICA MONETÁRIA

No âmbito da política monetária nossas convicções sobre a existência de espaço para mais cortes da Selic foram reforçadas ao longo do mês de abril por declarações consideravelmente mais *dovish* tanto de membros da diretoria do Banco Central, quanto do próprio presidente da instituição. Esses elementos nos fizeram revisar, em abril, nossa trajetória esperada para a Selic. De acordo com o esperado por nós, o BCB reduziu a Selic em 0,75 p.p., para o patamar de 3,00% a.a. na reunião ocorrida no início de maio.

Dante do comunicado emitido e do contexto macroeconômico, esperamos um novo corte de 0,75 p.p. na reunião de junho, levando a Selic para 2,25% a.a., patamar em que deve ser mantida até o 3º23, quando se iniciaria a normalização de modo que a Selic deverá fechar o ano de 2021 no patamar de 3,25% a.a.

INFLAÇÃO
Projetamos queda de 0,36% no IPCA de maio com perspectiva de 2,00% para o ano de 2020.

COPOM
SELIC em 3,00% a.a.
Perspectiva de redução para 2,25%, permanecendo nesse patamar ao longo de 2020.

RESENHA MACRO INTERNACIONAL

EUA

No EUA, o PIB recuou -4,8% na prévia do 1T20, o pior resultado trimestral desde a crise 2008/09. A queda de 7,6% no consumo foi um dos destaques, com forte retração nos setores serviços (-10,1%).

Na última semana de abril, os pedidos semanais de seguro-desemprego atingiram patamar de 5,8 milhões, levando a 30 milhões o número de pedidos de auxílio-desemprego desde o início da pandemia. Por outro lado, indicadores mais coincidentes de setor industrial (de 48,5 para 36,1 pontos) e de serviços (de 54,6 para 45,7 pontos) indicaram forte contração de setor em abril. Nesse cenário, o Fed em sua última reunião, manteve a taxa de juros inalterada, mantendo o alcance entre 0,00% - 0,25% e não fez ajustes no programa de compra de ativos, o chamado QE. O BC americano reconheceu o forte impacto da COVID-19 sobre a economia e adotou uma sinalização futura da política monetária dependente de dados. O Fed ressaltou que espera manter os juros no patamar atual até que a força de um crescimento passado pelo vírus tenha sido superada.

EUROPA

Na Europa, os dados de atividade continuaram refletindo os impactos da pandemia da COVID-19. A prévia do PIB da Zona do Euro trouxe uma retração de 3,8% no 1T20, correspondente ao maior declínio da série histórica. No mesmo bloco, a queda também foi bastante acentuada com recuo de 4,5% no mesmo período. Indicadores de confiança e preços ao PMIs indicam que o 2T20 promete ser ainda pior em resultados negativos, com o indicador o valor da renúncia passando de 26,4 para 13,7 pontos na Zona do Euro, e o de setor industrial caindo de 44,4 para 31,6 pontos. No âmbito da política monetária, o BCE manteve as taxas inalteradas, assim como o programa de compra de ativos em € 750 bilhões.

A Espanha, anunciou a volta das aulas no final de abril. A Alemanha também reabriu parte das atividades, permitindo a abertura de pequenos comércios. Demais países, como Itália e França, anunciaram o início da reabertura de algumas atividades a partir de meados de maio. As características da retomada na atividade nesses países devem ser um bom parâmetro para prever um cenário mais provável de recuperação da economia a nível global.

CHINA E JAPÃO

Na China, o processo de retomada da atividade foi iniciado há cerca de um mês. O país registrou no 1T20 queda de -6,8% a.a. As medidas foram de relaxamento sem adotadas no combate à pandemia impactaram principalmente o consumo, principalmente, no primeiro bimestre do ano, durante a quarentena mais forte. Já a produção industrial avança 13,5% (A/A) e as vendas do varejo somaram 20,5% (A/A).

Apesar do resultado frustrante, dados de atividade referentes ao mês de março já vem em recuperação indicando uma desaceleração para a diminuição, sinalizando no mais de que a produção industrial pode registrar queda de 1,1% (A/A), ao fim do ano e expansão para o varejo de 2,7%.

EUA /CHINA

Primeiros sinais de ingerência da trégua comercial estabelecida no acordo de fase finalizado em meados de janeiro entre EUA e China.

Trump ameaça romper o acordo comercial

ZONA DO EURO

As incertezas em relação aos impactos da Covid-19 e à velocidade da retomada da atividade permanecem bastante elevadas

COMENTÁRIOS DO GESTOR - RF

IMA-B e IRF-M

Em abril vimos um alívio nas taxas dos títulos públicos brasileiros, devendo basicamente parte de toda movimento de abertura observado ao mercado. Novamente, tivemos um período de alta volatilidade, especialmente na última semana do mês, em que o mercado aumentou suas apostas em novos cortes de SELIC após falas de dirigentes do Banco Central em eventos e dias depois teve uma forte pois no humor em função de ruídos políticos.

Na curva nominal (prefixados e IRF-M e IRF-M 1+), o movimento ficou de maior de fechamento, em todos todos os vértices, a exceção do F26 e F27, que ficaram até com ganhos ligeiramente acima dos observados no final de março. O fechamento da curva foi mais intenso entre os vértices F21 e F23 e bem mais moderado para os papéis mais longos.

Para a curva real, o movimento de fechamento foi ainda mais extremo, com as NTN-B a partir de 2024 batendo algo próximo a 30 bps no mês (o IMA-B mais curto (NTN-B 2020/2)), por sua vez, ficou relativamente distante dos demais, visto que sofre uma relevante abertura a prêmio de primeiro e manutenção no de segundo, precificando uma fe te queda da inflação implícita para tais vencimentos.

Com relação aos fundos cujas estratégias de investimentos estão pautadas em alocação de subíndices de renda fixa da ANBIMA, seguimos com nossas posições preferidas, marcado o IRF-M, a fim de capturar uma possível convergência de curva rumo para nosso cenário de normalização nas taxas dos juros no Brasil.

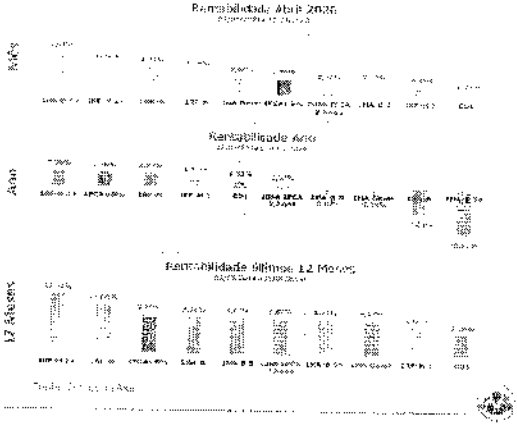
Abaixo compartilhamos o desempenho dos principais índices de renda fixa do mercado para o mês de abril: **IMA-B 5+: 2,01%; IMA-B: 1,31%; IRF-M 1+: 1,50%; IRF-M: 1,15%; IMA Geral ex-C: 0,80%; IMA-B 5: 0,45%; IDKA IPCA 2 Anos: 0,57%; IRF-M 1: 0,45% e CDI: 0,28%.**

PERSPECTIVAS MAIO

Sobre perspectivas para o mercado de juros, seguimos mais confiantes nos juros nominais normalizados, com vencimentos entre 2 e 3 e 3 anos, especialmente no trecho compreendido entre jul/2021 e jan/2022, onde ainda vemos espaço para fechamento de taxas em razão de novos cortes de SELIC e manutenção dos mesmos, baseado em estimativas por um prazo maior que o atualmente precificado hoje, a curva precifica um corte de 50 bps divididos nas duas próximas reuniões do COPOM (junho e agosto). Nós esperamos 25 bps de corte adicional, com ciclo de 2 reduções.

Além disso, seguimos privilegiando para incluir uma repreciação da curva nominal, em função de estímulos cambiais nativos e mais duradouros.

RENTABILIDADE ÍNDICES



COMENTÁRIOS DO GESTOR - RV

RENDA VARIÁVEL

Encerrado o mês de abril, para os mercados globais de forma geral, a grande pauta foi, novamente, a pandemia do COVID-19. Após um início de mês com sinais de melhora, com a redução do número de novos casos diários em países europeus, principalmente na Itália, Espanha e Alemanha, o mês terminou com um aumento de casos nos Estados Unidos, que ultrapassou a marca de 1 milhão de casos confirmados, e também no Brasil, que já ultrapassou a marca de 100 mil casos confirmados.

Na Ásia, o mercado chinês, após ter sofrido uma forte queda em janeiro e fevereiro, iniciou uma recuperação em março e abril, fechando o mês de abril com uma alta de 4,76%. Nos Estados Unidos, o índice Nasdaq, que registrou alta de 15,49% no mês, seguido pelo S&P 500, com 12,68%. Na zona do euro, o índice alemão DAX subiu 7,58%, o francês CAC 40 subiu 6,29% e o italiano FTSE MIB subiu 4,32%. Já na América Latina, destaque para a bolsa de Lima, com Mikkel subindo 5,75% no período.

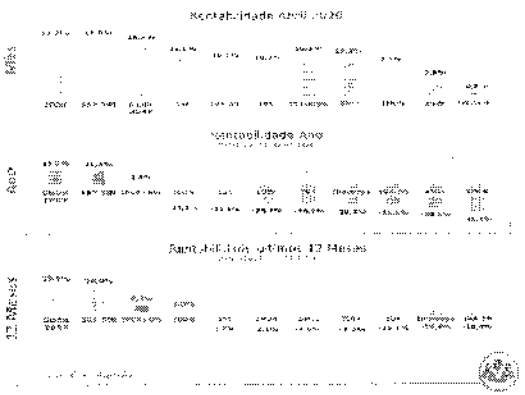
Em âmbito doméstico, o Ibovespa, seguindo o movimento global, teve mais um mês positivo, subindo 10,25%, fechando aos 83.586 pontos. No entanto, no ano, o Ibovespa, em moeda local, ainda apresenta uma queda de 21,92%, sendo um dos 3 piores desempenhos no mundo, atrás apenas da Rússia (-30,39%) e Turquia (-24,36%). Já em dólar, o índice brasileiro se manteve próximo ao preço alinhado no mês de 2018, representando a bolsa mais descontada entre os principais índices mundiais e acumulando uma queda de 48,21% em 2019.

Com relação ao desempenho das ações, em abril os destaques ficaram por conta dos segmentos de Educação, Petróleo e Consumo Cíclico. Por outro lado, seguindo nos mesmos moldes de março, Energia Elétrica (-12,72%) e Bancos (-5,03%) ficaram para trás em relação ao Ibovespa.

PERSPECTIVAS MAIO

Após sucessivas revisões do PIB para baixo, comparando o cenário base com a potencial recessão global, é factível esperar que este movimento impacte de forma mais pronunciada os lucros de boa parte das companhias deste ano. No entanto, especialmente no caso da bolsa brasileira, nos questionamos o quanto estas incertezas já estão precificadas uma vez que, de longe, o Ibovespa apresenta o pior fundamento valuation das bolsas mundiais, principalmente quando comparado aos títulos do governo. O momento demanda bastante cautela, mas também nos dá um parâmetro encontrar bons preços e bons grandes conceitos. Apesar de não termos ainda os novos parâmetros quanto à região de alta para a bolsa no mesmo preço do closing, a companhia deve seguir trazendo boa volatilidade e possivelmente bons pelo os preços dos ativos no curto prazo. Dentro deste cenário econômico e um ambiente volátil, nos mantemos otimistas para os próximos meses, acreditamos o target 2020 do Ibovespa na casa dos 90 mil pontos.

RENTABILIDADE ÍNDICES



ENTENDA O MERCADO

FUNDOS BDR

Diversificação de carteira

Na edição deste mês falaremos sobre os fundos de ações que aplicam seus recursos em BDRs.

Você sabe o que são BDR?

Os BDR são certificados representativos de ações de emissão de companhias abertas, com sede no exterior, e emitidos por instituição depositária no Brasil. A sigla BDR vem do inglês "*Brazilian Depositary Receipts*".

Os BDR são classificados em três níveis: **BDR Nível I, Nível II e Nível III.**

- Os **BDR Nível I** são dispensados do registro de companhia na CVM. Devem divulgar, no Brasil, todas as informações que a companhia emissora está obrigada a divulgar em seu país de origem além de outras informações relevantes para o investidor.
- Os **BDR Nível II** se caracterizam por admissão à negociação em bolsa de valores, mercado de balcão organizado ou em sistema de negociação eletrônico e pelo registro da companhia na CVM.
- Já **os BDR Nível III**, além das características comuns com os BDR Nível II, é caracterizado pela distribuição pública no mercado.

Como parâmetro de mercado para acompanhar a rentabilidade dos BDR, a B3 criou o índice BDRx que tem por objetivo oferecer uma visão segmentada do mercado acionário, mediado o comportamento dos BDR. Veja algumas das empresas que compõem a carteira teórica do índice:

Microsoft · Apple · amazon · Berkshire Hathaway Inc. · Pfizer · intel · NETFLIX · Alphabet · Coca-Cola

Vantagens de Investir em Fundos BDR:

- **Diversificação** - Ao aplicar em fundos BDR o investidor terá a possibilidade de diversificar seu portfólio geograficamente. Poderá compor sua carteira de fundos, com recibos de ações de companhias estrangeiras negociadas no mercado local.
- **Simplicidade e Agilidade** - Os fundos BDR oferecem a possibilidade de investir em empresas estrangeiras de maneira simples e ágil, da mesma forma como hoje já faz para investir nas empresas brasileiras. Não há a necessidade de fazer operações de câmbio, transferir recursos para o exterior ou mesmo manter contas de custódia no exterior, tudo é feito no Brasil.

Assim, por meio de fundos BDR, os RPPS podem diversificar seu portfólio de forma a se beneficiar da recuperação da economia global, em especial a dos EUA.

Nestes momentos de mudanças estruturais é importante investir em novos conhecimentos. **Entenda o mercado!**

DE OLHO NA CAIXA

FI CAIXA BDR INSTITUTICIONAL

Proteção da carteira

Lembram-se da metáfora do barco pesqueiro que divulgamos aqui no mês passado?

Na edição deste mês do Boletim RPPS vamos falar do **FIA Caixa BDR Institucional Nível I** que tem sido um **barco estável para enfrentar as intempéries** do mercado financeiro, resistindo bravamente às cheias e trovoadas.

O fundo tem como benchmark o BDRX, índice da B3 composto por uma carteira teórica de 307 ações de companhias estrangeiras negociadas na bolsa brasileira por meio de BDR.

O fundo que foi lançado em 2013 tem dois principais fatores de risco: (i) **renda variável da carteira de ações** e (ii) **variação do dólar americano em relação ao real**. Veja abaixo como se comportam esses dois fatores no retorno final do fundo:

POSSIBILIDADES	AÇÕES	DÓLAR
Ganha-Ganha	↑	↑
Ganha-Perde	↑	↓
Perde-Ganha	↓	↑
Perde-Perde	↓	↓

Nesse contexto, exemplificamos o desempenho no mês de março/20. Ele rendeu 6,30% no mês, resultado construído com a cesta de ações caindo fortemente, porém com o dólar se valorizando bastante frente ao real.

O fundo conta com patrimônio superior a R$ 1 bilhão de reais.

A carteira atual possui uma concentração superior a 25% em empresas de tecnologia como **APPLE, AMAZON, MICROSOFT, ALPHABET (GOOGLE), CISCO, FACEBOOK e SALESFORCE**. Essas empresas tem demonstrado resiliência durante a pandemia. Muito mais do que isso, elas vem aumentando seu faturamento com a dinâmica dessa nova "pegada" digital que o mundo deve ser depois desta crise.

O fundo FIA CAIXA Ações BDR nível I, fundo da CAIXA destinado a pessoas físicas e que aplica no FIA CAIXA BDR INSTITUCIONAL, foi destaque entre os tres fundos de ações que, no mês de março conseguiram rendimento positivo aos seus investidores. Vale ressaltar que o Ibovespa e o S&P500 valoraram negativamente -29,9% e -12,5% respectivamente no período.

Em resumo, o **FIA CAIXA BDR INSTITUCIONAL NIVEL I** é um excelente veículo de diversificação para a carteira dos RPPS, trazendo equilíbrio e reduzindo os riscos da carteira em tempos de tempestade e volatilidade

FIA AÇÕES CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I

CNPJ 13.502.937/0001-66

PÚBLICO-ALVO	Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) e Fundos de Pensão
ADMINISTRAÇÃO/GESTÃO/CUSTÓDIA	Caixa Econômica Federal
APLICAÇÃO MÍNIMA	R$ 10.000,00
OBJETIVO DO FUNDO	O objetivo do fundo é buscar retornos diferenciados por meio da aplicação de, no mínimo 67% do patrimônio em cotas de renda variável, preponderantemente, em BDR Nível I.
COTIZAÇÃO DA APLICAÇÃO	D0 / D1
COTIZAÇÃO DE RESGATE	D1 / D3
HORÁRIO DE MOVIMENTAÇÃO	Até às 17:00H (horário de Brasília)
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,70% a.a
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
ENQUADRAMENTO RES 3.922/10	Artigo 8º A - Inciso II
LIMITE DE APLICAÇÃO RES 3.922/10	10% do PL do RPPS
PERFIL DE RISCO	Arrojado
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Ações - Ime

COMPARTILHA

INFORMAÇÕES GERAIS

Relatório CADPREV/DAIR

Informações Tribunal de Contas

CREDENCIAMENTO

O credenciamento de instituição financeira e fundos de investimento CAIXA agora está **disponível para consulta na internet**. **Para acessar basta clicar AQUI**. Consulte, credencie e conte sempre com a CAIXA!

EXTRATOS FUNDOS CAIXA

Os extratos dos fundos de investimento fechados para captação são enviados ao endereço eletrônico do RPPS cadastrado em nossa base de dados. Fazem parte dessa rotina: fundos de vértice (Brasil 20XX); FII; FIP e FICs Valor RPPS. Para incluir, alterar ou excluir e-mails basta enviar uma solicitação para. gtacrpf1@caixa.gov.br

SALA DE LEITURA

A sugestão do mês que acreditamos ser uma boa pedida para o seu momento de leitura é: **O PODER DO HÁBITO** (*Charles Duhigg*, 2012). O livro nos traz a ciência de como criamos hábitos e ensina a reprogramar nosso cérebro para novos hábitos. A indicação vem na linha de novos tempos com um "novo normal".

Boa leitura!!!

E VOCÊ?

Tem alguma dica de filme, documentário, palestra ou livro que gostaria de compartilhar com os nossos leitores? Basta nos enviar um e-mail com a sua dica explicando em poucas palavras o por que da sua sugestão.

#compartilha

SESSÃO DE CINEMA

Nossa sugestão de filme do mês é o documentário **Minimalismo** (*Minimalism*, 2016). O documentário também nos remete ao "novo normal", enfatizando "o que eu sou não depende dos meus bens materiais" e as distorções sobre o que realmente precisamos. O documentário pode tirar os mais consumistas da zona de conforto, tal como enfatizar a ideia de experiências o que está ao nosso alcance, ao invés de buscar comprar e ter posse de tudo a nossa volta.

Boa pipoca e bom filme!!!

PODCAST RPPS

Já conhece o nosso **HUB de Comunicação** no Telegram? Esse é o canal exclusivo de acesso ao **1º PODCAST** feito exclusivamente para RPPS.

#podcast

PORTFÓLIO RENDA FIXA

Fundo/Categoria	Patrimônio Líquido	Mês				Ano				12 Meses			
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso I "b"		Rent.	% CDI	% INPC+6%	% IPCA+6%	Rent.	% CDI	% INPC+6%	% IPCA+6%	Rent.	% CDI	% INPC+6%	% IPCA+6%
Limite para alocação dos recursos: 100%													
FIC BRASIL UNIÃO ESTRATÉGICA RF	R$ 11.336.843.254,76	1,11	108,55	478,96	730,70	2,41	167,70	105,18	153,93	13,47	256,35	100,08	107,16
FI BRASIL IMA-B	R$ 5.660.204.097,10	1,00	134,97	430,99	657,84	-0,29				6,47	193,05	92,47	98,91
FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	R$ 19.785.143.230,50	0,93	127,47	399,38	609,67	1,83	126,83	81,59	85,19	6,39	190,74	74,05	74,76
FI BRASIL IRF-M TP RF LP	R$ 2.836.221.459,56	1,14	156,93	491,93	750,83	2,97	206,71	132,92	138,74	10,45	312,07	118,17	126,36
FI BRASIL IRF-M TP RF	R$ 15.130.933.859,00	0,78	107,38	336,41	513,54	2,60	180,84	116,31	121,45	9,43	281,69	107,09	114,51
FI BRASIL IMA-B RF LP	R$ 9.104.172.141,10	1,47	202,34	634,16	967,85	-0,38				8,47	252,77	96,04	102,72
FI BRASIL IMA-B 5 + LP	R$ 1.597.368.372,80	1,86	256,74	804,63	1.228,05	-0,86				7,91	235,99	89,68	95,92
FI BRASIL IMA-GERAL	R$ 1.321.410.235,84	0,87	119,74	375,21	572,74	-0,24				6,99	208,73	93,67	100,19
FI BRASIL IDkA IPCA 2 A	R$ 3.132.068.077,95	0,45	62,34	195,34	298,13	0,62	43,36	27,22	31,54	7,34	219,07	83,23	89,03
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso III													
Limite para alocação nos recursos: 80%													
FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	R$ 2.820.802.615,16	1,07	147,92	536,31	923,44	-5,21				8,45	16,65	97,83	36,56
Renda Fixa - Art. 7º, Inciso IV "a"													
Limite para alocação nos recursos: 40%													
FI BRASIL DESENVOLVIMENTO RF LP	R$ 477.453.067,90	0,97	134,17	97,96	143,45	1,02	70,95	69,74	107,71	6,01	32,99	47,85	50,30
FI BRASIL TP LP	R$ 2.657.876.559,98	0,78	107,63	334,08	504,93	1,35	102,66	80,51	83,22	6,25	101,13	69,85	91,26
FI ALIANÇA TP LP	R$ 499.913.359,20	0,92	93,17	106,77	209,36	1,39	106,57	82,36	85,05	6,30	103,08	61,24	61,93
FI RS TP LP	R$ 221.607.771,68	0,31	51,45	153,76	209,45	1,35	103,39	86,01	93,43	6,22	100,43	60,52	66,88
FI BRASIL MATRIZ	R$ 279.568.692,43	0,00				0,73	56,77	34,13	38,06	4,56	33,26	63,66	52,46
FI BRASIL INDEX 2 LP	R$ 4.076.804.297,95	0,80	1,02	4,00	2,89	4,69	359,65	36,84	247,97	4,46	26,97	51,71	62,10
*Rentabilidade referente a abril/2020													

Associado ANBIMA

PORTFÓLIO RENDA VARIÁVEL

Fundo/Categoria	Patrimônio Líquido	Mês*				Ano				12 Meses			
Ações - Art. 8º, Inciso I "a"		Rent.	% IBOVESPA	% INPC+6%	% IPCA+6%	Rent.	% IBOVESPA	% INPC+6%	% IPCA+6%	Rent.	% IBOVESPA	% INPC+6%	% IPCA+6%
Limite para alocação dos recursos: 80%													
FIA AÇÕES BRASIL PLURAL	R$ 139.968.191,03	9,77	96,19	1.204,94	1.635,77	-30,80				-19,14			
FIA AÇÕES BRASIL INDEX PLUS	R$ 699.419.189,40	10,83	106,66	1.671,98	1.994,48	-31,55				-16,42			
FI AÇÕES BRASIL INDEX - Sinc	R$ 191.170.064,10	9,84	96,85	1.517,93	1.811,92	-31,60				-16,50			
FIA AÇÕES GRANDE ESTRATÉGIA	R$ 39.249.609,40	10,01	97,54	1.306,25	1.611,96	-34,07				-19,46			
Ações - Art. 8º, Inciso II "a"													
Limite para alocação dos recursos: 20%													
FI CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R$ 554.556.617,95	11,02	111,10	1.672,92	1.940,05	-33,19				-21,18			
FIC AÇÕES CAIXA VALOR RPPS	R$ 432.663.805,23	9,78	96,13	1.197,17	1.445,92	-28,15				-17,79			
FIA AÇÕES VALOR INSTITUCIONAL RPPS	R$ 214.283.055,61	7,24	112,54	1.214,10	1.476,73	-25,70				-17,69			
FIA DE FUNDOS DE PRÉ-SAL	R$ 55.895.116,45	20,01	88,27	1.208,03	1.612,20	-40,35				-31,57			
FI CONSUMO	R$ 614.468.663,45	17,08	96,03	1.487,73	1.745,82	-24,92				-9,39			
FI AÇÕES S VALE DO RIO DOCE	R$ 468.939.621,37	12,60	99,35	1.497,58	2.383,82	-10,91				-5,46			
FI AÇÕES S VIDRO ETF	R$ 347.691.153,34	10,07	28,60	1.178,37	1.749,11	-25,10				-3,35			
FI AÇÕES S SUSTENTABILIDADE	R$ 169.910.501,69	12,20	96,76	1.249,22	1.623,26	-22,36				-3,85			
FI AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL	R$ 473.089.052,19	9,36	94,46	1.118,23	1.473,26	-31,54				-8,66			
FI AÇÕES INFRAESTRUTURA	R$ 369.870.422,80	10,44	102,39	1.631,33	1.990,05	-29,71				-4,78			
Investimentos no Exterior - Art. 9º, Inciso III													
Limite para alocação dos recursos: 10%													
FI BRASIL AMERICANO MULTI LP	R$ 349.405.364,30	11,77	344,02	5.063,93	7.738,87	-12,19				-2,84			
FI JURO E PRAZO RS	R$ 423.514.378,73	0,06	104,39	-65,84	217,64	1,83	126,77	73,32	76,49	-3,34	114,40	54,81	66,33
FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30 LP	R$ 3.560.080.201,24	2,40	359,75	1460,75	2220,59	-7,65				-8,70	13,97	-8,10	-10,38
FI CAIXA ALOCAÇÃO AGRO RF FIP	R$ 4.315.842.858,79	2,53	77,31	1121,12	1779,81	-3,85				-7,95	153,11	92,08	82,78
Investimentos no Exterior - Art. 9º, Inciso II													
Limite para alocação dos recursos: 10%													
FI AÇÕES BRASIL INSTITUCIONAL INVEST	R$ 1.075.921.854,19	10,36	97,95	1466,67	10497,74	33,88	192,30	100,142	1315,38	45,63	109,44	454,35	462,81
*Rentabilidade referente a abril/2020													

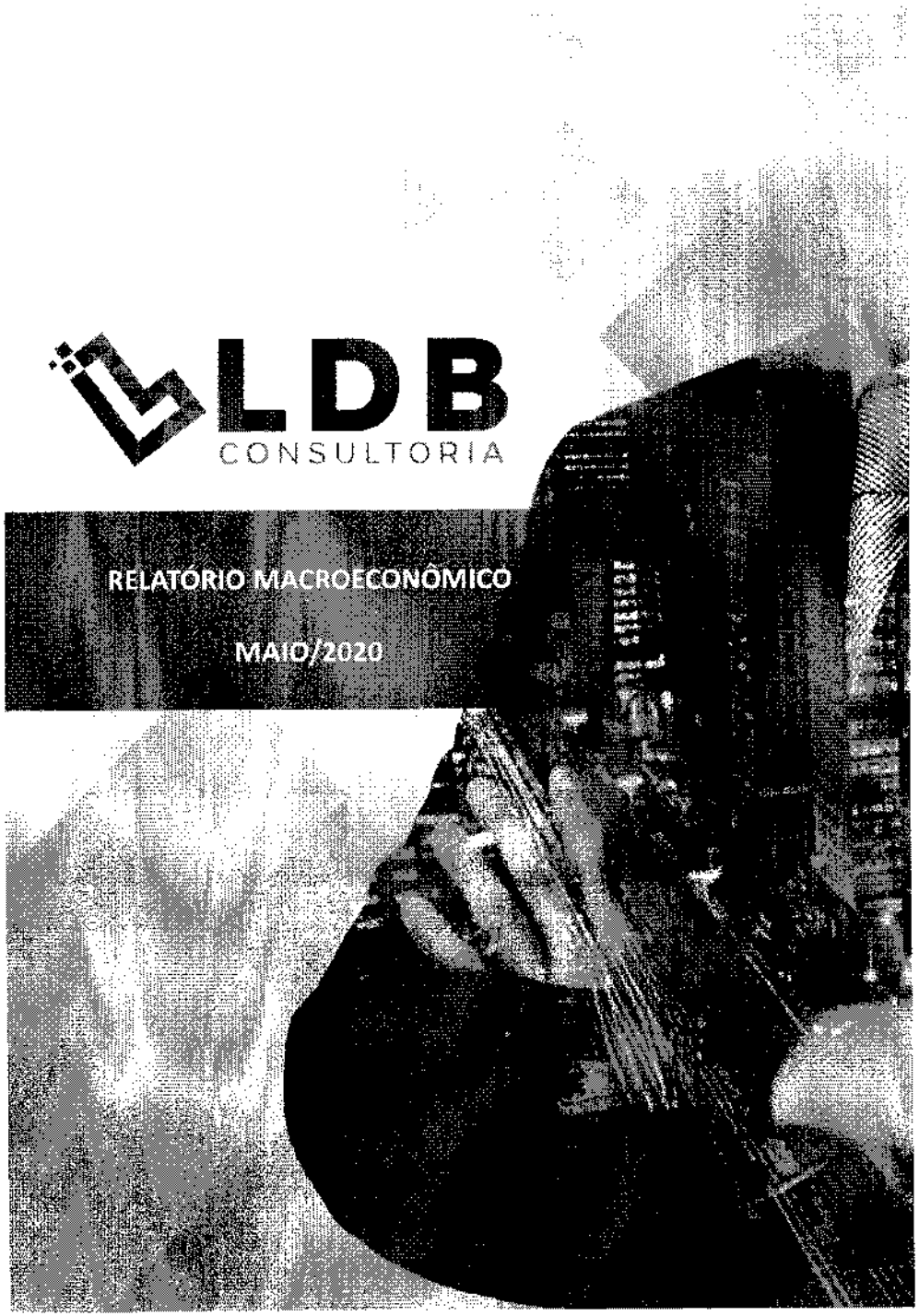
Associado ANBIMA

CAIXA

Gerência Nacional de Investidores Corporativos

☎ (11) 3572.4600

✉ geico@caixa.gov.br



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

MAIO/2020

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de maio/2020 na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia útil da divulgação deste relatório, a não ser quando indicado outra data de apuração do índice

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

Av Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP
Tel.: 11 3214-0372
www.ldbempresas.com.br

"O problema com investidores institucionais é que a performance deles, usualmente, é medida em relação ao seus pares e não por um padrão de medidas absoluto."
- George Soros -

COMENTÁRIO DO MÊS:

No cenário financeiro global e doméstico todas as atenções continuam voltadas para o surto do Covid-19, que está aparentemente controlado nos países asiáticos, apesar desses estarem receosos com uma "segunda onda", mas vive o pico nos países ocidentais, com destaque, nesse momento, para o Estados Unidos e Brasil.

Na Europa, principalmente na Itália, Espanha e Alemanha, a pandemia dá mostras de ter atingido o pico e está recuando, fato este que está acarretando os projetos de abertura gradual da economia.

A medida mais efetiva para tentar conter o pico de infecção pelo novo coronavírus e que foi adotada na maioria absoluta dos países é o isolamento social da população, juntamente com fechamento de atividades comerciais não essenciais dentro dos países e fechamento de fronteiras.

Esse fato, alinhado a alguns outros (capacidade do sistema de saúde de atender as pessoas infectadas, impacto fiscal das medidas dos governos (despesas) para tentar não desacelerar a economia e manter auxílios as populações desamparadas e impacto nas receitas dos governos com a diminuição da arrecadação) levou pânico aos mercados (Renda Fixa e Variável), pois os investidores não conseguem "prever" o tamanho do problema que está sendo gerado.

Apesar dos indicadores do mercado financeiro terem recuperado um pouco em abril-20, o ambiente é ainda de atenção e acompanhamento.

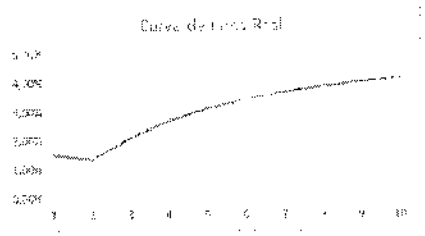
BOLETIM FOCUS – BANCO CENTRAL – 08/05/2020

Agregado	2020					2021					2022					2023				

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP
Tel.: 11 3214-0372
www.ldbempresas.com.br

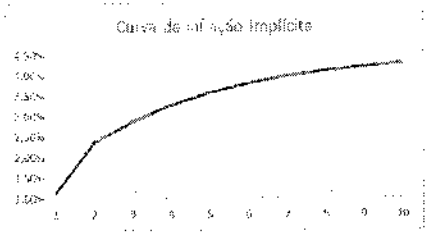
CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa real de juros de 4,16% a.a. para 10 anos.



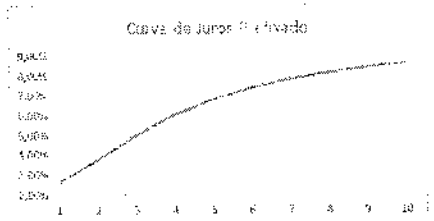
FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de inflação máxima para 10 anos em 4,28%.



FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

Taxa de Juros Prefixado: A curva de juros prefixado calculada pela ANBIMA projeta uma taxa prefixada de juros de 8,63% a.a. para 10 anos.



FONTE: ANBIMA, em 12/05/2020.

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP
Tel.: 11 3214-0372
www.ldbempresas.com.br

CENÁRIO MACROECONÔMICO – CONTEXTUALIZAÇÃO

Inflação (IPCA): A inflação de abril/2020 veio menor que a esperada pelo mercado, conforme previsão da ANBIMA. Ela ficou em -0,31% e no acumulado de 12 meses ficou em 2,39%, sendo que a previsão da ANBIMA para abril/2020 era de -0,21%. A inflação projetada para 2020 (1,76% a.a.) e 2021 (3,25% a.a.) estão em linha com a meta definida pelo Banco Central, que é 4,00% para 2020 e 3,75% para 2021, conforme o boletim FOCUS de 08.05.2020.

SELIC: Devidos os dados de inflação e crescimento do PIB projetados no boletim FOCUS, o consenso de mercado está projetando que o Banco Central irá "cortar" a Taxa SELIC em mais 50 bps até o fim de 2020. Conforme o boletim FOCUS, a estimativa da taxa SELIC para dezembro/2020 está em 2,50% a.a. e para dezembro/2021 o consenso de mercado projeta um aumento da taxa SELIC, com fechamento em 3,50% a.a.

PIB: O PIB de 2019 cresceu 1,10%, conforme divulgado pelo IBGE no começo de março/2020. Conforme o boletim Focus, a previsão do PIB para 2020 está projetada para uma diminuição do PIB de -4,11%.

Câmbio - Dólar: A taxa de câmbio no mês de abril/2020 se desvalorizou em relação ao mês de março/2020 e fechou em R$ 5,42. É esperado que a taxa de câmbio feche em dezembro/2020 em R$ 5,00 e em dezembro/2021 em R$ 4,83.

Renda Fixa: A performance dos índices IMA-B (1,31%), IMA-Geral (0,86%) e IRF-M (1,15%) foi positiva em abril/2020, porém o mercado financeiro continua em estado de alerta e aversão global a risco derivado da pandemia por COVID-19 e suas consequências.

Renda Variável: A performance dos índices IBOVESPA (10,25%), IVBX-2 (15,67%), Dividendos (3,76%) e Small Caps (10,19%) foi positiva em abril/2020, porém o mercado financeiro continua em estado de alerta e aversão global a risco derivado da pandemia por COVID-19 e suas consequências.

DADOS ECONÔMICOS

Índices Financeiros

	2019							2020						
	Maio	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	No ano	Acumulado 12 meses
Renda Fixa														
IRF-M	1,70%	2,360%	1,090%	0,260%	1,440%	1,700%	-0,480%	0,520%	0,880%	0,050%	0,110%	1,150%	2,350%	11,680%
IRF-M1	0,680%	0,560%	0,770%	0,550%	0,640%	0,610%	0,330%	0,420%	0,440%	0,380%	0,600%	0,450%	1,880%	6,380%
IRF-M1+	2,170%	7,770%	1,270%	0,100%	1,870%	2,210%	-0,930%	0,720%	1,110%	0,800%	-0,470%	1,500%	2,900%	13,920%
IMA-B	3,660%	1,730%	1,280%	-0,460%	2,860%	3,310%	-2,450%	2,310%	0,260%	0,450%	-6,970%	1,310%	-5,080%	8,720%
IMA-B5	1,390%	1,720%	0,970%	0,050%	1,740%	1,660%	-0,220%	1,260%	0,660%	0,640%	-1,750%	0,490%	-0,090%	8,550%
IMA-B5+	5,230%	5,060%	1,510%	-0,720%	3,730%	4,670%	-4,070%	2,660%	0,030%	0,320%	-10,930%	2,010%	-8,820%	8,340%
IMA-S	0,540%	0,470%	0,570%	0,510%	0,470%	0,480%	0,380%	0,380%	0,380%	0,270%	0,330%	0,270%	1,260%	5,100%
IMA-C	2,340%	3,840%	1,280%	-0,100%	1,740%	2,640%	-1,150%	0,400%	2,540%	0,830%	-3,520%	1,390%	0,930%	17,840%
IMA-GERAL	1,840%	2,000%	0,970%	0,150%	1,460%	1,720%	-0,710%	0,900%	0,560%	0,450%	-1,980%	0,860%	-0,140%	8,460%
IDKA IPCA 2A	1,370%	1,230%	1,020%	0,080%	1,630%	1,230%	-0,020%	1,200%	0,540%	0,690%	-1,230%	0,570%	0,570%	6,590%
IDKA IPCA 20A	8,250%	6,820%	1,790%	1,350%	4,780%	5,770%	-0,310%	1,940%	-1,370%	-0,090%	15,480%	1,770%	-16,240%	5,730%
CDI	0,540%	0,470%	0,570%	0,520%	0,460%	0,440%	0,360%	0,370%	0,380%	0,450%	0,440%	0,480%	1,300%	5,170%
Renda Variável														
IBOVESPA	0,700%	4,060%	0,890%	-2,670%	3,570%	2,560%	2,950%	6,850%	1,610%	-8,430%	-29,980%	10,250%	-30,390%	-15,730%
IBrX - 100	1,340%	4,380%	1,170%	-0,160%	3,230%	2,200%	2,970%	7,230%	-1,250%	-8,220%	-30,090%	10,270%	-30,140%	10,990%
IBrX - 50	0,480%	4,120%	0,420%	-1,030%	1,690%	2,180%	0,850%	6,540%	-1,880%	-8,660%	-30,170%	11,480%	-31,050%	-17,770%
ISE	3,590%	1,620%	3,480%	2,110%	1,040%	-0,470%	5,130%	10,440%	8,030%	5,250%	-30,510%	12,610%	45,500%	-0,800%
SMLL	1,370%	6,980%	6,750%	0,460%	4,080%	2,280%	5,140%	12,650%	0,450%	8,270%	-35,070%	10,190%	-34,070%	-8,220%
IDIV	3,140%	3,130%	2,760%	2,230%	1,890%	1,523%	2,350%	9,990%	-1,580%	-6,330%	-25,550%	3,760%	28,650%	-6,740%
IVBX-2	2,730%	4,050%	6,150%	2,370%	3,030%	0,030%	4,090%	6,700%	3,310%	-9,300%	-32,770%	15,670%	-28,140%	2,380%
HDX	1,760%	2,880%	1,270%	-0,130%	1,040%	0,810%	3,520%	10,630%	-3,750%	-3,690%	-15,850%	4,490%	-16,580%	3,990%
Índices Econômicos														
IPCA	0,130%	0,010%	0,190%	0,110%	-0,040%	0,100%	0,510%	1,150%	0,210%	0,250%	0,070%	-0,310%	0,210%	2,390%
INPC	0,150%	0,010%	0,100%	0,120%	-0,060%	0,040%	0,540%	1,220%	0,190%	0,170%	0,380%	0,230%	0,930%	2,450%
IGPM	0,460%	0,800%	0,400%	0,670%	-0,010%	0,660%	0,300%	2,890%	0,480%	-0,040%	1,240%	0,800%	2,560%	6,670%
SELIC	0,540%	0,470%	0,570%	0,500%	0,450%	0,480%	0,380%	0,370%	0,340%	0,330%	0,340%	0,280%	1,300%	5,150%
DÓLAR	R$ 3,974	R$ 3,831	R$ 3,817	R$ 4,044	R$ 4,155	R$ 4,026	R$ 4,241	R$ 4,030	R$ 4,286	R$ 4,481	R$ 5,196	R$ 5,427	---	---
Meta Atuarial														
IPCA + 6% a.a.	0,64%	0,45%	0,72%	0,67%	0,45%	0,63%	0,98%	1,44%	0,72%	0,67%	0,53%	0,15%	2,14%	8,540%
IPCA + 5% a.a.	0,56%	0,34%	0,64%	0,54%	0,32%	0,55%	0,90%	1,36%	0,64%	0,60%	0,50%	0,04%	1,92%	7,530%
IPCA + 4% a.a.	0,47%	0,31%	0,55%	0,45%	0,23%	0,46%	0,82%	1,28%	0,55%	0,53%	0,41%	0,00%	1,51%	6,490%
INPC + 6% a.a.	0,66%	0,40%	0,63%	0,63%	0,44%	0,57%	1,01%	1,71%	0,70%	0,59%	0,69%	0,23%	2,23%	8,600%
INPC + 5% a.a.	0,58%	0,38%	0,55%	0,55%	0,36%	0,49%	0,93%	1,63%	0,62%	0,52%	0,64%	0,19%	2,01%	7,580%
INPC + 4% a.a.	0,49%	0,31%	0,45%	0,46%	0,28%	0,40%	0,85%	1,55%	0,53%	0,45%	0,57%	0,08%	1,80%	6,550%

Expectativas de Mercado

8 de maio de 2020

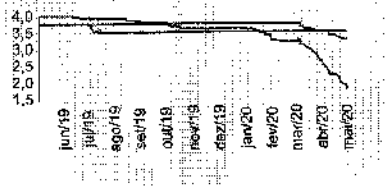
▲Aumento ▼Diminuição

Mediana - Agregado	2020 Há 4 semanas	2020 Há 1 semana	2020 Hoje	2020 Comp. semanal *	2020 Resp. **	2021 Há 4 semanas	2021 Há 1 semana	2021 Hoje	2021 Comp. semanal *	2021 Resp. **	2022 Há 4 semanas	2022 Há 1 semana	2022 Hoje	2022 Comp. semanal *	2022 Resp. **	2023 Há 4 semanas	2023 Há 1 semana	2023 Hoje	2023 Comp. semanal *	2023 Resp. **
IPCA (%)	2,52	1,97	1,76	▼ (9)	116	3,50	3,30	3,25	▼ (2)	107	3,50	3,50	3,50	= (41)	80	3,50	3,50	3,50	= (42)	80
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,35	1,82	1,64	▼ (9)	48	3,41	3,25	3,25	= (1)	44	3,50	3,50	3,50	= (40)	34	3,50	3,50	3,50	= (41)	29
PIB (% de crescimento)	-1,96	-3,76	-4,11	▼ (13)	79	2,70	3,20	3,20	= (1)	76	2,50	2,50	2,50	= (107)	58	2,50	2,50	2,50	= (62)	54
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,60	5,00	5,00	= (1)	101	4,47	4,75	4,83	▲ (8)	88	4,40	4,50	4,50	▲ (1)	70	4,40	4,57	4,67	▲ (2)	64
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,25	2,75	2,50	▼ (2)	105	4,50	3,75	3,50	▼ (3)	97	6,00	5,50	5,50	= (1)	84	6,00	6,00	6,00	= (5)	74
IGP-M (%)	4,83	4,90	4,88	▼ (1)	64	4,00	4,00	4,00	= (147)	55	3,75	3,75	3,75	= (65)	46	3,50	3,70	3,70	= (3)	43
Preços Administrados (%)	2,10	1,15	1,10	▼ (15)	27	3,80	3,80	3,80	= (2)	26	3,70	3,80	3,80	▲ (3)	19	3,50	3,50	3,50	= (19)	15
Produção Industrial (% de crescimento)	-1,42	-2,75	-3,00	▼ (10)	11	2,95	3,00	2,75	▼ (1)	10	2,50	2,50	2,50	▼ (1)	5	2,60	2,70	2,45	▼ (1)	6
Conta Corrente (US$ bilhões)	-45,45	-38,00	-35,90	▲ (8)	22	-52,85	-44,00	-44,00	= (1)	21	-50,00	-49,00	-49,00	= (1)	16	-67,50	-54,00	-54,00	= (1)	13
Balança Comercial (US$ bilhões)	35,00	42,00	42,50	▲ (5)	20	35,00	42,00	42,00	= (1)	18	40,00	43,00	43,00	= (1)	13	30,00	42,00	42,00	= (1)	10
Investimento Direto no País (US$ bilhões)	73,00	70,00	70,75	▲ (1)	22	80,00	80,00	79,00	▼ (1)	21	80,00	80,00	80,00	= (6)	16	85,00	80,00	80,00	= (3)	13
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	60,00	62,10	64,15	▲ (2)	20	60,73	64,98	65,20	▲ (6)	19	61,00	64,25	66,00	▲ (6)	14	60,45	65,75	67,05	▲ (2)	12
Resultado Primário (% do PIB)	-4,14	-7,20	-7,52	▼ (9)	22	-1,00	-1,90	-2,00	▼ (7)	21	-0,37	-0,85	-1,20	▼ (7)	16	0,00	-0,55	-0,70	▼ (2)	14
Resultado Nominal (% do PIB)	-9,02	-11,30	-12,00	▼ (8)	17	-4,95	-5,70	-5,70	= (1)	16	-4,50	-5,05	-5,05	= (1)	12	-4,75	-5,05	-5,05	= (1)	10

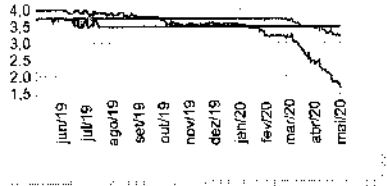
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

2020 — 2021 — 2022 ··· 2023 —

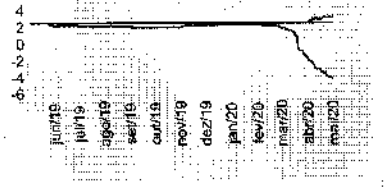
IPCA (%)



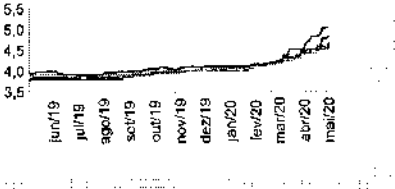
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



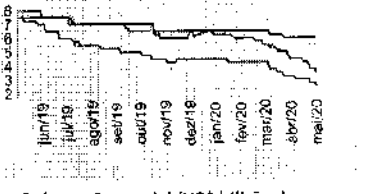
PIB (% de crescimento)



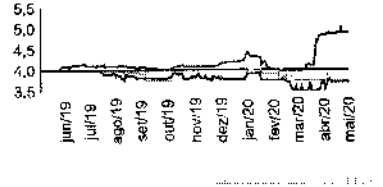
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)



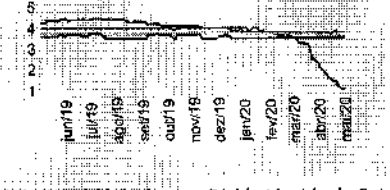
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)



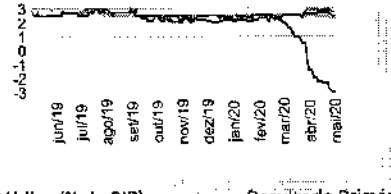
IGP-M (%)



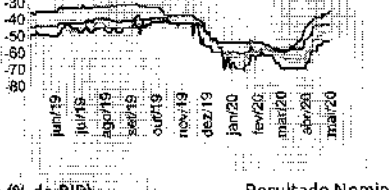
Preços Administrados (%)



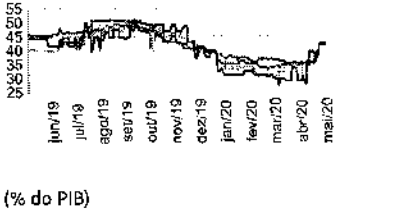
Produção Industrial (% de crescimento)



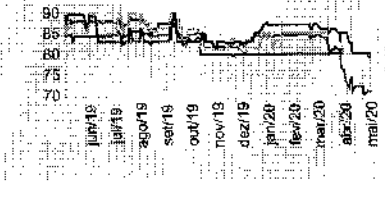
Conta Corrente (US$ bilhões)



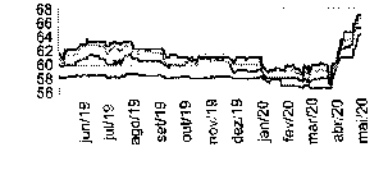
Balança Comercial (US$ bilhões)



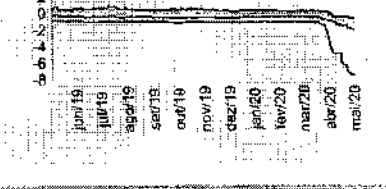
Investimento Direto no País (US$ bilhões)



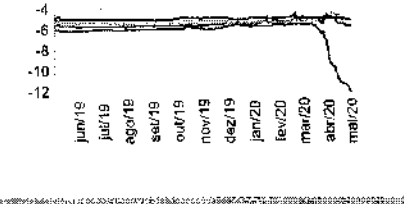
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)



Resultado Primário (% do PIB)



Resultado Nominal (% do PIB)



Expectativas de Mercado

8 de maio de 2020

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

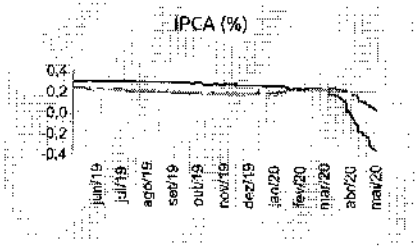
Agregado

	mai/20 Há 4 semanas	mai/20 Há 1 semana	mai/20 Hoje	mai/20 Comp. semanal *	mai/20 Resp. **	jun/20 Há 4 semanas	jun/20 Há 1 semana	jun/20 Hoje	jun/20 Comp. semanal *	jun/20 Resp. **	jul/20 Há 4 semanas	jul/20 Há 1 semana	jul/20 Hoje	jul/20 Comp. semanal *	jul/20 Resp. **	Próximos 12 meses, suavizada Há 4 semanas	Próximos 12 meses, suavizada Há 1 semana	Próximos 12 meses, suavizada Hoje	Próximos 12 meses, suavizada Comp. semanal *	Próximos 12 meses, suavizada Resp. **
IPCA (%)	0,00	-0,27	-0,35	▼ (7)	114	0,20	0,10	0,05	▼ (7)	114	0,32	0,23	0,24	▲ (1)	112	3,07	2,84	2,87	▲ (1)	75
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,10	0,36	0,36	= (1)	46	0,17	0,05	0,05	= (1)	46	0,25	0,25	0,24	▼ (1)	44	2,87	2,80	2,73	▼ (1)	30
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)	5,00	5,35	5,40	▲ (14)	99	4,90	5,25	5,40	▲ (10)	99	4,85	5,20	5,30	▲ (3)	55					
Meta Taxa Selic (% a.a.)	3,25	3,25	3,25	=		3,25	2,75	2,75	= (1)	106										
IGP-M (%)	0,29	0,20	0,11	▼ (2)	63	0,30	0,24	0,23	▼ (2)	63	0,25	0,21	0,24	= (1)	63	4,26	3,73	3,72	▼ (5)	50

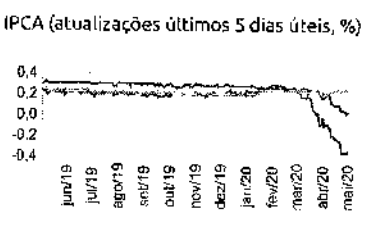
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

mai/20 — jun/20 — jul/20 ····· Próximos 12 meses, suavizada —

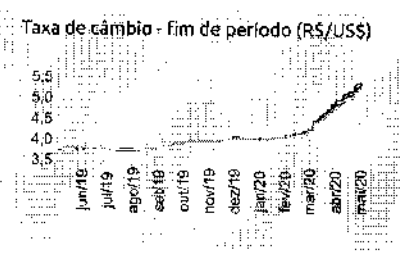
IPCA (%)



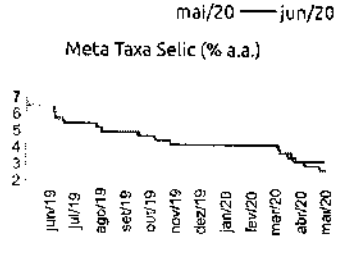
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



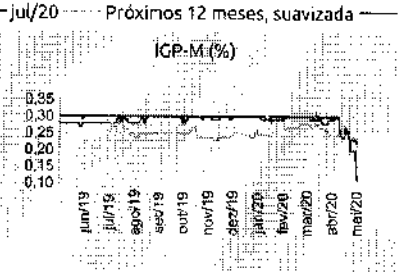
Taxa de câmbio - Fim de período (R$/US$)



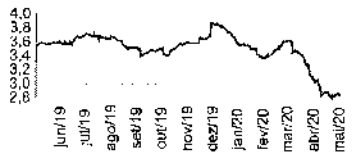
Meta Taxa Selic (% a.a.)



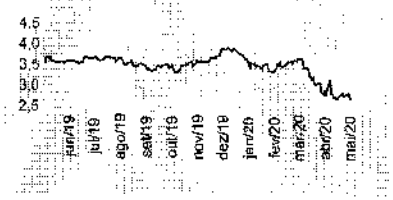
IGP-M (%)



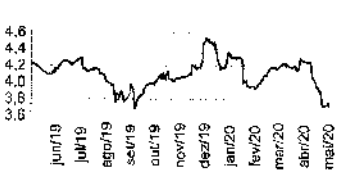
IPCA (%)



IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



IGP-M (%)



▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

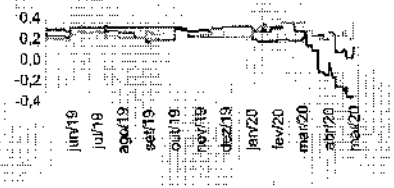
Top 5 Curto Prazo

	mai/20					jun/20					jul/20				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	-0,04	-0,38	-0,38	=	(1)	0,24	-0,01	0,10	▲	(1)	0,22	0,21	0,35	▲	(1)
IGP-M (%)	0,21	0,04	-0,10	▼	(4)	0,25	0,13	0,13	=	(1)	0,20	0,20	0,20	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,90	5,40	5,45	▲	(4)	4,85	5,25	5,25	=	(1)	5,00	5,20	5,20	=	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	3,25	3,25	-			3,25	2,75	2,75	=	(3)					

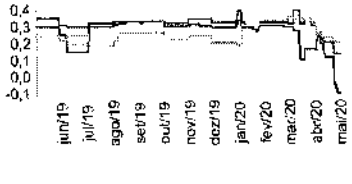
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

mai/20 —— jun/20 —— jul/20 ——

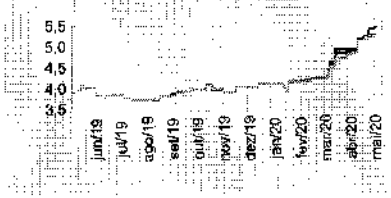
IPCA (%)



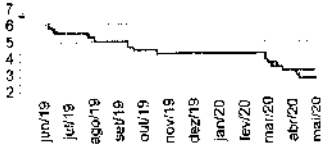
IGP-M (%)



Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)



Meta Taxa Selic (% a.a.)



Top 5 Curto Prazo

	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	2,32	1,64	1,95	▲	(1)	3,34	2,80	3,40	▲	(1)	3,00	3,00	3,00	=	(74)	3,25	3,25	3,25	=	(4)
IGP-M (%)	4,56	4,22	4,12	▼	(2)	4,00	4,00	4,25	▲	(1)	3,80	3,80	3,80	=	(68)	4,25	4,25	3,75	▼	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	4,50	4,80	4,80	=	(3)	4,50	4,80	4,80	=	(1)	4,35	4,40	4,50	▲	(2)	4,39	4,40	4,80	▲	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,25	2,50	2,50	=	(1)	3,88	3,50	3,50	=	(3)	4,25	4,25	4,25	=	(3)	6,00	6,00	6,00	=	(5)

* 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

Top 5 Médio Prazo

	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	
IPCA (%)	2,62	1,36	1,97	▲	(1)	3,45	3,20	3,00	▼	(1)	3,50	3,50	3,50	=	(14)	3,50	3,50	3,50	=	(4)
IGP-M (%)	4,71	4,70	4,87	▲	(1)	3,88	3,88	3,88	=	(4)	3,50	3,50	3,50	=	(7)	3,50	3,50	3,50	=	(8)
Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)	5,10	5,30	5,35	▲	(2)	5,20	5,10	5,30	▲	(1)	5,45	5,40	5,50	▲	(1)	5,05	5,60	4,80	▼	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,75	2,50	2,50	=	(3)	4,00	3,88	3,88	=	(3)	4,00	4,00	4,00	=	(4)	6,00	6,00	6,00	=	(4)

* 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

Gmail Josiel Casarin <josielconchal@gmail.com>

Aplicação em Títulos Públicos Federais com vencimentos superiores à 5 anos

2 mensagens

Josiel Casarin <josielconchal@gmail.com> 16 de março de 2020 09:56
Para: Andre Grau <andregrau@gmail.com>

André, bom dia!

Diante da alta volatilidade no mercado financeiro e também nos ativos de renda fixa, as taxas dos títulos públicos federais dispararam na semana passada, chegando em alguns vencimentos a superior o IPCA + 5% a.a.

Venho por meio deste solicitar análise da viabilidade atuarial e financeira para aplicar em títulos públicos federais com vencimentos superiores a 5 anos.

Os valores inicialmente pretendidos para aplicação em títulos públicos federais giram perto de R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), podendo ser elevado caso o mercado oferte títulos com taxa superior a meta atuarial.

Informo que pretendemos, marcar os títulos "na curva de juros" o que possibilita fazer a contabilização destes titulos pela taxa anual contratada durante todo o período do investimento, nos livrando do sobe e desce da marcação à mercado. Os títulos serão levados até o vencimento.

Os títulos seriam as NTN-B's que pagam o IPCA + uma taxa anual.

Os Vencimentos seriam a partir de 2030, conforme tabela abaixo:

NTN- B 2030 R$ 2.000.000,00

NTN-B 2035 R$ 2.000.000,00

NTN-B 2040 R$ 2.000.000,00

NTN-B 2045 R$ 2.000.000,00

NTN-B 2050 R$ 2.000.000,00

Esta é uma projeção de vencimentos e valores. Quanto maior a disponibilidade financeira e atuarial permitir, pretendemos aplicar nos prazos mais longos.

Segue anexo os investimentos que possuímos que tem prazo de resgate e a última análise feito por você em 2018.

Sem mais,

Josiel José Casarin
Gestor de Investimentos
ConchalPrev

2 anexos

Ativos ConchalPrev com prazos de resgate.xlsx
12K

Conchal Aplicação 25 de Setembro de 2018.doc
952K

Andre Grau <andregrau@gmail.com> 18 de março de 2020 17:07
Para: Josiel Casarin <josielconchal@gmail.com>

Boa tarde Josiel,

Segue conforme solicitado

Qualquer dúvida estou à disposição,

abs

André Sablewski Grau
Magma Assessoria
MIBA 2372
(16) 9 9165 - 7754

[Texto das mensagens anteriores oculto]

Conchal Aplicação 18 de março 2020.doc
730K

MAGMA
ASSESSORIA

Leme, 18 de Março de 2020.

Ofício nº 010A/2020

Assunto: **Aplicação de R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) em títulos públicos federais.**

Ao
Regime Próprio de Previdência Social do município de Conchal

Em atendimento à solicitação de análise da viabilidade atuarial e financeira para dispor do valor supra mencionado a ser aplicado em títulos públicos federais, com vencimentos até **2050**, disponibilizamos em anexo o relatório da evolução atuarial, contendo receitas e despesas, bem como o disponível financeiro ao longo dos anos, onde fica demonstrado que o fundo possuirá ativo financeiro no valor de **R$ 36.426.693,70** no ano máximo do vencimento dos títulos, ou seja, com saldo positivo de valor muito superior aos valores investidos em títulos de longo prazo e também observamos que as necessidades financeiras se estendem em um período de anos maior do que o título requisitado, de forma que a liquidez do valor investido não será necessária antes do prazo de vencimento.

Na medida em que temos uma porcentagem pequena do total do ativo aplicada em fundos de longo prazo, podemos assegurar que o investimento pleiteado e objeto deste parecer não afetará a saúde financeira do Instituto.

O relatório apresentado é parte integrante do caderno da avaliação atuarial do exercício de 2019, considerando os fluxos de contribuição normal e suplementar combinados.

Certos de vossa compreensão, reiteramos nossos protestos de estima e elevada consideração, deixando-nos a disposição para esclarecimentos de qualquer dúvida adicional.

André Sablewski Grau
MIBA 2372

Recebido em: ____/____/ 2020.

Assinatura: _____

MAGMA ASSESSORIA

Anexo I

DEMONSTRATIVO DAS PROJEÇÕES ATUARIAIS DO REGIME DE PREVIDÊNCIA PRÓPRIA

(Artigo 53, §1º, Inciso II, anexo XIII da LRF)
ADMINISTRAÇÃO DIRETA, INDIRETA E FUNDACIONAL

Conchal - IBGE 2017 – Plano Previdenciário

Exercício	Receitas	Despesas	Resultado	Saldo Financeiro do Exercício
2020	10.639.844,55	6.069.446,21	4.570.398,34	81.702.528,33
2021	10.964.975,91	6.362.535,96	4.602.439,95	86.304.968,28
2022	10.966.987,99	6.572.859,63	4.394.128,36	90.699.096,65
2023	10.942.070,01	6.833.951,56	4.108.118,45	94.807.215,09
2024	10.394.816,55	7.059.178,44	3.335.638,11	98.142.853,20
2025	9.878.772,06	7.236.704,25	2.642.067,81	100.784.921,01
2026	9.371.994,79	7.709.456,33	1.662.538,46	102.447.459,48
2027	8.882.721,45	8.135.471,87	747.249,58	103.194.709,06
2028	8.436.230,66	8.182.045,57	254.185,09	103.448.894,15
2029	7.995.282,61	8.296.508,59	-301.225,98	103.147.668,18
2030	7.586.840,08	8.486.031,49	-899.191,41	102.248.476,77
2031	7.205.137,05	8.969.932,86	-1.764.795,81	100.483.680,96
2032	6.831.966,95	9.238.900,35	-2.406.933,40	98.076.747,55
2033	6.477.015,75	9.250.030,80	-2.773.015,05	95.303.732,51
2034	6.152.162,31	9.217.368,25	-3.065.205,94	92.238.526,56
2035	5.844.268,34	9.169.431,46	-3.325.163,12	88.913.363,45
2036	5.538.738,22	9.217.288,41	-3.678.550,19	85.234.813,26
2037	5.248.829,84	9.138.972,17	-3.890.142,33	81.344.670,92
2038	4.981.539,51	8.964.327,37	-3.982.787,86	77.361.883,07
2039	4.724.754,44	8.801.543,02	-4.076.788,58	73.285.094,49
2040	4.484.842,65	8.538.954,62	-4.054.111,97	69.230.982,52
2041	4.246.375,05	8.263.963,22	-4.017.588,17	65.213.394,34
2042	4.019.453,56	8.020.611,36	-4.001.157,80	61.212.236,55
2043	3.810.436,88	7.818.242,40	-4.007.805,52	57.204.431,03
2044	3.610.493,81	7.457.647,73	-3.847.153,92	53.357.277,11
2045	3.415.448,09	7.029.880,31	-3.614.432,22	49.742.844,89
2046	3.217.264,83	6.510.245,52	-3.292.980,69	46.449.864,20
2047	3.027.716,70	5.987.936,88	-2.960.220,18	43.489.644,02
2048	2.844.429,99	5.431.006,99	-2.586.577,00	40.903.067,03
2049	2.684.047,63	5.045.977,65	-2.361.930,02	38.541.137,01
2050	2.521.690,14	4.636.133,45	-2.114.443,31	36.426.693,70
2051	2.375.066,98	4.232.877,23	-1.857.810,25	34.568.883,45
2052	2.236.378,14	3.865.844,44	-1.629.466,30	32.939.417,15
2053	2.103.168,57	3.494.532,23	-1.391.363,66	31.548.053,49
2054	1.972.088,01	3.150.324,85	-1.178.236,84	30.369.816,64
2055	1.067.995,61	2.819.922,29	-1.751.926,68	28.617.889,96
2056	990.956,36	2.520.688,98	-1.529.732,62	27.088.157,34
2057	917.464,66	2.228.864,74	-1.311.400,08	25.776.757,26
2058	852.623,79	1.973.624,18	-1.121.000,39	24.655.756,87
2059	791.909,73	1.796.463,86	-1.004.554,13	23.651.202,74
2060	730.419,51	1.685.959,78	-955.540,27	22.695.662,47
2061	671.886,08	1.552.361,15	-880.475,07	21.815.187,40
2062	618.176,20	1.399.509,36	-781.333,16	21.033.854,24

	569.344,22	1.226.354,41	-657.010,19	20.376.844,05
2063				
2064	528.616,72	1.144.707,14	-616.090,42	19.760.753,63
2065	488.916,90	1.067.025,10	-578.108,20	19.182.645,43
2066	451.820,89	1.002.678,63	-550.857,74	18.631.787,69
2067	420.126,97	958.534,54	-538.407,57	18.093.380,12
2068	388.969,93	914.709,56	-525.739,63	17.567.640,49
2069	361.914,61	880.499,44	-518.584,83	17.049.055,66
2070	336.920,22	860.175,51	-523.255,29	16.525.800,37
2071	314.160,62	852.946,90	-538.786,28	15.987.014,09
2072	293.196,72	844.358,43	-551.161,71	15.435.852,38
2073	272.841,53	832.319,26	-559.477,73	14.876.374,65
2074	255.480,25	826.688,40	-571.208,15	14.305.166,50
2075	239.926,54	812.435,53	-572.508,99	13.732.657,51
2076	225.948,31	789.009,96	-563.061,65	13.169.595,86
2077	212.390,61	759.076,64	-546.686,03	12.622.909,83
2078	200.157,78	728.269,37	-528.111,59	12.094.798,24
2079	189.043,94	697.645,51	-508.601,57	11.586.196,67
2080	178.610,74	666.056,58	-487.445,84	11.098.750,83
2081	168.914,08	632.520,89	-463.606,81	10.635.144,02
2082	159.678,55	597.747,90	-438.069,35	10.197.074,67
2083	150.819,38	559.880,61	-409.061,23	9.788.013,44
2084	142.522,94	528.346,69	-385.823,75	9.402.189,69
2085	134.931,75	495.834,12	-360.902,37	9.041.287,32
2086	127.687,08	469.857,25	-342.170,17	8.699.117,15
2087	121.029,98	428.351,31	-307.321,33	8.391.795,82
2088	114.074,47	394.012,27	-279.937,80	8.111.858,02
2089	107.127,84	371.195,15	-264.067,31	7.847.790,71
2090	101.016,02	346.203,17	-245.187,15	7.602.603,56
2091	95.496,76	319.902,25	-224.405,49	7.378.198,07
2092	90.468,37	290.017,35	-199.548,98	7.178.649,09
2093	85.630,72	262.958,75	-177.328,03	7.001.321,06
2094	**80.844,06**	**243.446,26**	**-162.602,20**	**6.838.718,86**