



Noções de Economia e Investimentos aplicados aos RPPS

Noções de Economia e Investimentos aplicados aos RPPS

NOÇÕES DE ECONOMIA

Brasil

Maior economia da América Latina

9º maior **PIB** do **mundo**
(US\$ 1,9 trilhão em 2018)

6ª maior **população**
(209 milhões em 2018)

5º maior país por **área**
(8.515.767 km²)

7º maior destino de **IDP**
(US\$ 61 bilhões em 2018)

PIB per capita **US\$ 8.921**
(2018, preços correntes)

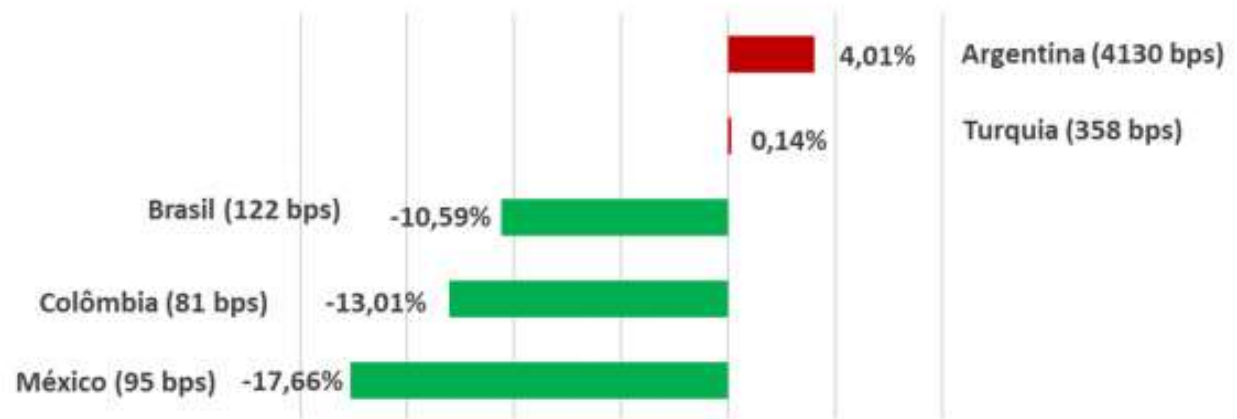


Como analisar o Cenário Econômico Brasileiro?

- Você não precisa ser um economista para entender um pouco melhor o cenário econômico brasileiro.
- O que está acontecendo na economia e quais as perspectivas para o cenário econômico futuro.
- Existem algumas variáveis fundamentais para entendermos o que está acontecendo e definirmos quais os rumos futuros que a economia brasileira pode seguir.

Percepção de Risco

Percepção de risco para
cesta de países
emergentes
CDS 5 anos
Variação em Outubro



5 importantes variáveis no Cenário Econômico

1. Inflação
2. Taxa de Juros
3. Câmbio
4. Produção Industrial e Nível de Emprego
5. Contas Externas

Dinâmica Econômica

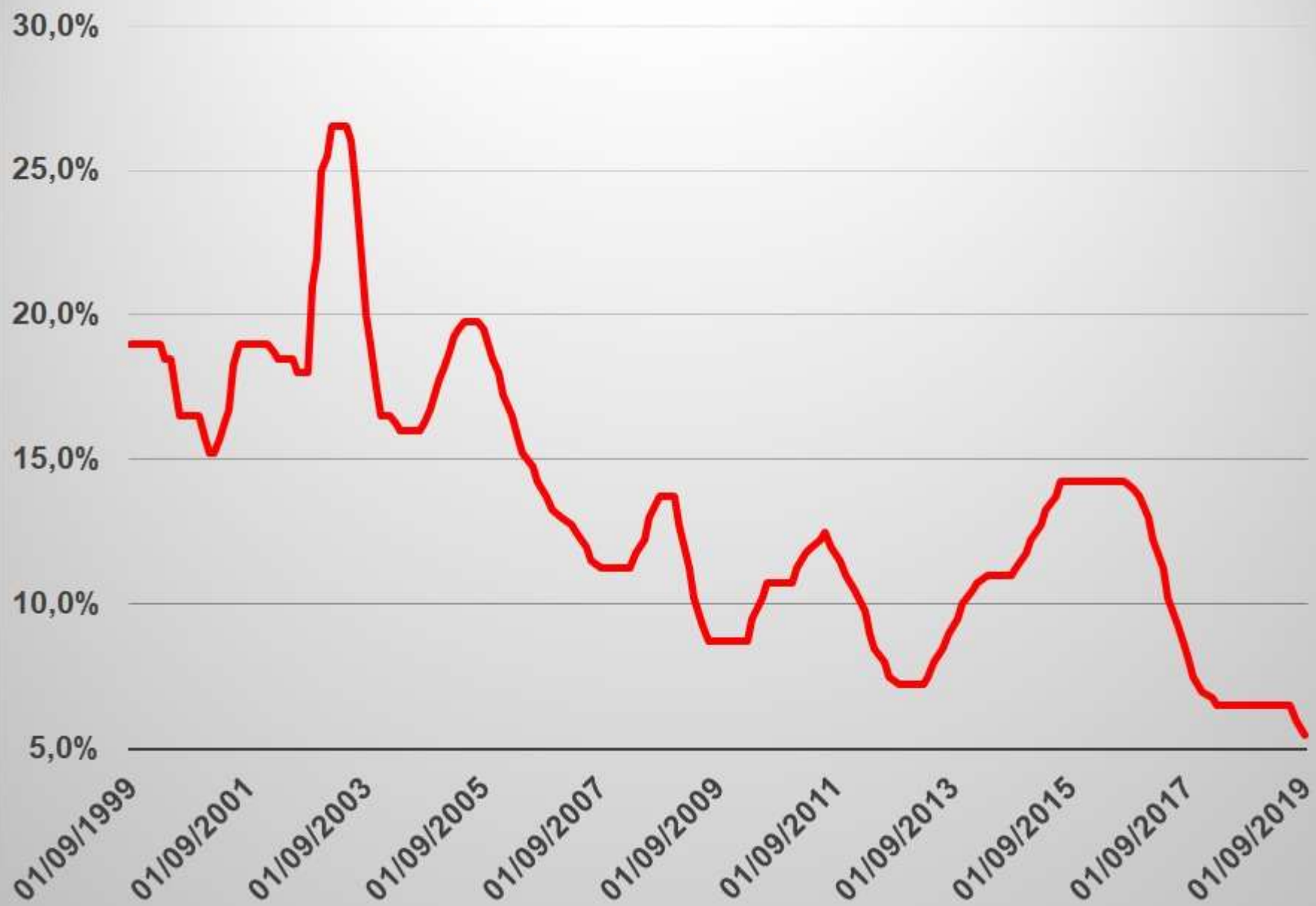
- Política Monetária
 - Comportamento da Inflação X Taxa de Juros
- Política Fiscal
 - Administração de receitas e despesas do governo
- Política Cambial
 - Controle e impacto da variação cambial

Política Monetária

Política monetária é a atuação de autoridades monetárias sobre a quantidade de moeda em circulação, de crédito e das taxas de juros controlando a liquidez global do sistema econômico.





Evolução da Taxa Selic (% ao ano)



Controle de Oferta

- Taxa de Juros (SELIC)
- Depósito Compulsório
- Redesconto
- Open Market

Política Monetária Expansionista		EFEITO NOS JUROS
Redesconto	Prazo ampliado e taxa de juros do empréstimo reduzida – elevação da liquidez	
Compulsório	Redução do percentual exigido – aumento do efeito multiplicador e da liquidez	
Open Market	Compra de títulos públicos – oferta de moeda – elevação da liquidez	

Política Monetária Restritiva		EFEITO NOS JUROS
Redesconto	Prazo reduzido e taxa de juros do empréstimo elevada – redução da liquidez	
Compulsório	Elevação do percentual exigido – redução do efeito multiplicador e da liquidez	
Open Market	Venda de títulos públicos – retirada de moeda – redução da liquidez	

Índice de Inflação

- **IPCA**: Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
 - Quem calcula? **IBGE**.
 - Índice Oficial da inflação no Brasil.
 - Utilizado no sistema de **Metas de Inflação**.



Gráfico 2: IPCA – Trajetória e meta de inflação
(Acumulado em 12 meses)



Fonte: IBGE e Bradesco

COPOM

- Comitê de Política Monetária.
- Estabelece as diretrizes da política monetária e definir a taxa básica de juros.
- Utiliza o sistema de “metas de inflação” para controle da política monetária.



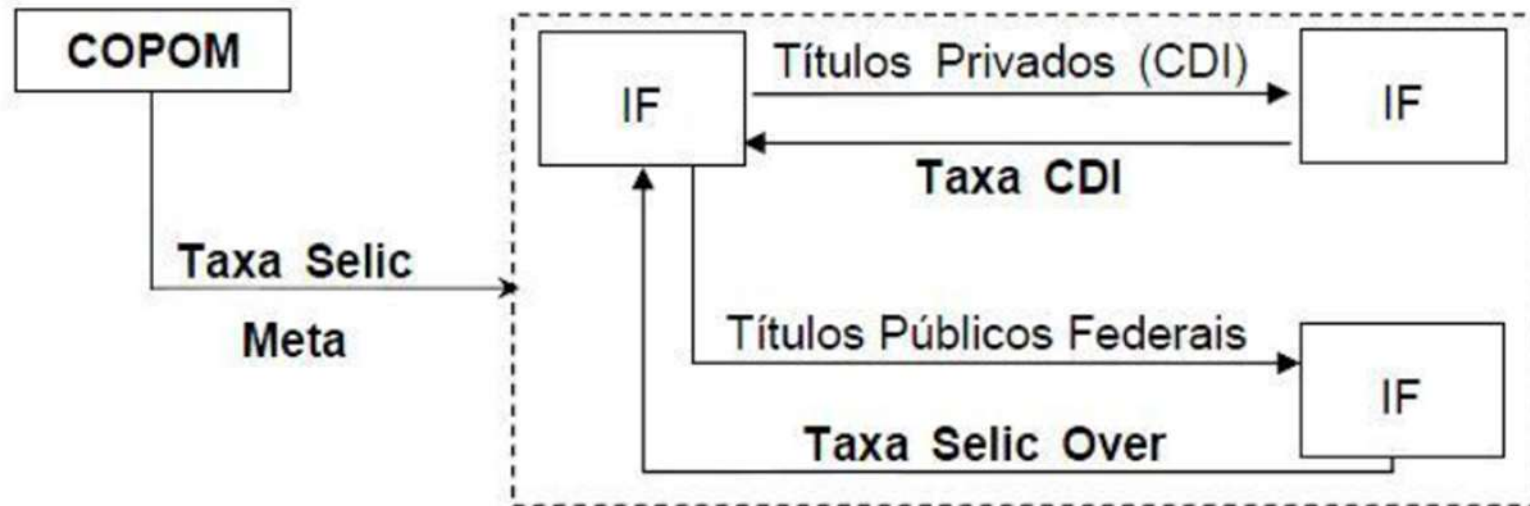
Nas atas das reuniões do Copom que aconteceram no governo Dilma, estes foram os termos mais usados

Taxa de Juros

- **SELIC Meta:** Taxa Básica de Juros. Só é alterada nas reuniões do COPOM.
- **SELIC Over:** Regula diariamente as operações interbancárias. Possui lastro nos títulos públicos federais.
- **CDI:** São aplicações com prazos de 1 dia útil, com objetivo de melhorar a liquidez de uma determinada instituição financeira.

Taxa de Juros

CDI X SELIC



IF = Instituição Financeira

Política Fiscal

- **Política fiscal** reflete o conjunto de medidas pelas quais o Governo arrecada receitas e realiza despesas de modo a cumprir três funções: a estabilização macroeconômica, a redistribuição da renda e a alocação de recursos.



Política Fiscal

IMPOSTOS (RECEITA): Fonte de receita do governo.

- a. Aumento de IMPOSTOS → Política Fiscal CONTRACIONISTA.**
- b. Redução de IMPOSTOS → Política Fiscal EXPANSIONISTA.**

GASTOS PÚBLICOS (DESPESA): Como o governo administra as despesas.

- a. Aumento de GASTOS PÚBLICOS → Política Fiscal EXPANSIONISTA.**
- b. Redução de GASTOS PÚBLICOS → Política Fiscal CONTRACIONISTA.**

Política Fiscal

- **Resultado fiscal primário** é a diferença entre as receitas primárias e as despesas primárias durante um determinado período.
- **Resultado fiscal nominal**, por sua vez, é o resultado primário acrescido do pagamento líquido de juros.

Dívida Pública



Dívida Pública

Indicadores	2019	dez-19	PAF 2020		Limites de Longo Prazo	
			Mínimo	Máximo	Referência	Intervalo
Estoque da DPF* em Mercado (R\$ bilhões)						
	4.248,9	4.248,91	4.500,0	4.750,0	-	-
Composição da DPF (%)						
Prefixados	31,0	30,97	27,0	31,0	40,0	+/- 2,0
Índices de preços	26,0	26,04	23,0	27,0	35,0	+/- 2,0
Taxa Flutuante	38,9	38,92	40,0	44,0	20,0	+/- 2,0
Câmbio	4,1	4,07	3,0	7,0	5,0	+/- 2,0
Estrutura de vencimentos da DPF						
% Vencendo em 12 meses	18,7	18,68	20,0	23,0	20,0	+/- 2,0
Prazo Médio (anos)	4,0	3,97	3,9	4,1	5,5	+/- 0,5
Vida Média (anos)	5,4	5,42	-	-	-	-

* Inclui a Dívida Doméstica (R\$ 4083,23 bilhões - dez/19) e a Dívida Externa (R\$ 165,68 bilhões - dez/19) de responsabilidade do Tesouro Nacional.

Fonte: Plano Anual de Financiamento – PAF 2020 e Relatório Mensal da Dívida – RMD

Resultado Primário

Resultado Primário do Governo Central - Brasil - 2018/2019								
Discriminação	Jan-Dez		Variação (2019/2018)		Dezembro		Variação (2019/2018)	
	2018	2019	% Nominal	% Real (IPCA)	2018	2019	% Nominal	% Real (IPCA)
I. RECEITA TOTAL	1.484.238	1.635.111	10,2%	6,1%	144.566	233.586	61,6%	54,9%
II. TRANSFERÊNCIAS POR REPARTIÇÃO DE RECEITA	256.724	288.331	12,3%	8,2%	27.889	41.293	48,1%	41,9%
III. RECEITA LÍQUIDA (I-II)	1.227.514	1.346.780	9,7%	5,6%	116.676	192.293	64,8%	58,0%
IV. DESPESA TOTAL	1.351.757	1.441.845	6,7%	2,7%	148.424	206.929	39,4%	33,7%
V. FUNDO SOBERANO DO BRASIL	4.021	0	-100,0%	-100,0%	0	0	-	-
VI. RESULTADO PRIMÁRIO GOVERNO CENTRAL (III - IV + V)	-120.221	-95.065	-20,9%	-23,7%	-31.747	-14.637	-53,9%	-55,8%
Tesouro Nacional e Banco Central	74.976	118.114	57,5%	51,0%	-22.854	-2.520	-89,0%	-89,4%
Previdência Social (RGPS)	-195.197	-213.179	9,2%	5,3%	-8.893	-12.117	36,3%	30,6%
VII. RESULTADO PRIMÁRIO/PIB	-1,7%	-1,3%	-	-	-	-	-	-
Memorando:								
Resultado do Tesouro Nacional	75.690	118.711	56,8%	50,3%	-23.053	-2.536	-89,0%	-
Resultado do Banco Central	-714	-596	-16,5%	-19,9%	199	17	-91,5%	-
Resultado da Previdência Social (RGPS)	-195.197	-213.179	9,2%	5,3%	-8.893	-12.117	36,3%	10,7%

Resultado Primário do Governo Central – Abaixo da Linha
Brasil – 1991 a 2019 – % do PIB



Política Cambial

- **Política cambial** é o conjunto de ações e orientações ao dispor do Estado destinadas a equilibrar o funcionamento da economia através de alterações das taxas de câmbio (preço das moedas estrangeiras medido em moeda nacional) e do controle das operações cambiais.

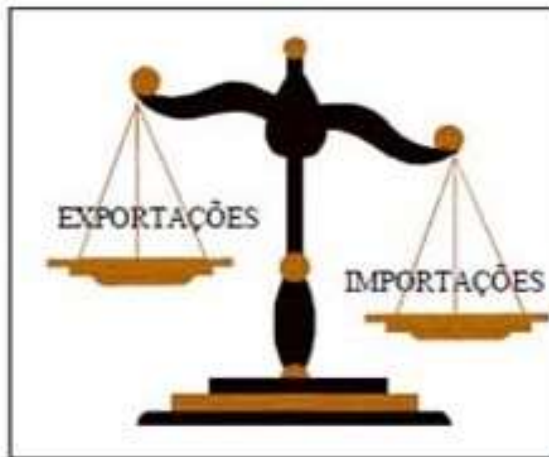
Política Cambial

- **Taxa de Câmbio:** É o preço da moeda nacional em relação a uma outra moeda.
- Regimes cambiais:
 - **Fixo:** Definido pelas autoridades monetárias nacionais.
 - **Flutuante:** Varia de acordo com a oferta e demanda.

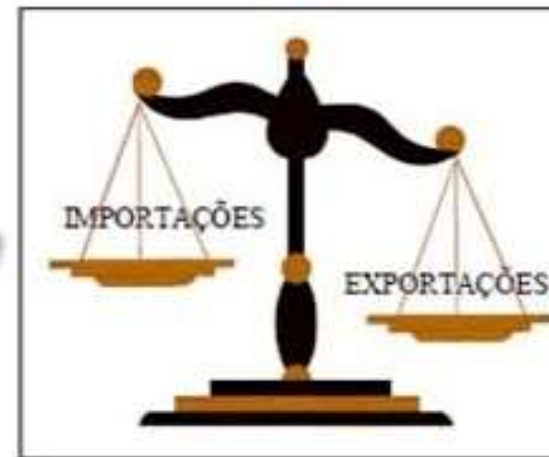
Política Cambial

Balança Comercial

veja 'déficit'
e 'superávit'



Superávit comercial



Déficit comercial

Gráfico 1: Indicadores de atividade – varejo, serviços e indústria
(2014 = 100)



Fonte: IBGE e Bradesco

Projeções Econômicas

	2017	2018	2019	2020
PIB (% a.a.)	1,3	1,3	1,1	-4,0
IPCA (% a.a.)	2,95	3,75	4,31	2,2
IGP-M - FGV (%)	-0,5	7,5	7,3	4,6
Taxa Selic (% a.a. final de período)	7,00	6,50	4,50	2,25
Taxa de Câmbio (R\$/US\$ final de período)	3,31	3,87	4,03	4,90
Produção Industrial (% a.a.)	2,5	1,0	-1,1	-3,0
Vendas do Varejo Ampliado (% a.a.)	4,0	5,0	3,9	-6,5
Vagas Criadas (em milhares)	1.899	966	1.816	-1.418
Taxa de desemprego (% a.a. média do ano)	12,7	12,3	12,1	13,7
Estoque de Crédito (% a.a.)	-0,5	5,1	6,5	1,0
Saldo Balança Comercial (BCB) (US\$ bilhões)	64,0	53,0	39,4	43,4
Saldo Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,0	-41,5	-50,8	-27,6
Resultado Primário (R\$ bilhões)	-110,6	-108,3	-61,9	-644,6
Dívida Bruta (% PIB)	74,1	76,5	75,8	89,9

Noções de Economia e Investimentos aplicados aos RPPS

INVESTIMENTOS APLICADOS AOS RPPS

Quadro de Alocações de acordo com a Resolução CMN 4.695/2018

Segmento	Descrição	Artigo de Referência	Limite % dos Recursos do RPPS					Limite % do PL do Fundo
			Base	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV	
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	Art. 7º - I - a	100%					
	Diretamente em Operações Compromissadas com TP	Art. 7º - II	5%					
	FI 100% títulos TN	Art. 7º - I - b	100%					15%
	ETF - 100% títulos TN	Art. 7º - I - c	100%					15%
	FI Renda Fixa "Referenciado"	Art. 7º - III - a	60%	65%	70%	75%	80%	15%
	ETF - Renda Fixa "Referenciado"	Art. 7º - III - b	60%	65%	70%	75%	80%	15%
	FI Renda Fixa Geral	Art. 7º - IV - a	40%	45%	50%	55%	60%	15%
	ETF - Demais indicadores de RF	Art. 7º - IV - b	40%	45%	50%	55%	60%	15%
	CDB - Certificado de Depósito Bancário	Art. 7º - VI - a	15%					
	Poupança	Art. 7º - VI - b	15%					
	Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º - V - b	20%					
	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	Art. 7º - VII - a	5%	5%	10%	15%	20%	5%
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	Art. 7º - VII - b	5%	10%	15%	20%	25%	5%
	FI Debêntures de Infraestrutura	Art. 7º - VII - c	5%	5%	10%	15%	20%	5%
Segmento	Descrição	Artigo de Referência	Limite % dos Recursos do RPPS					Limite % do PL do Fundo
			Base	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV	
Renda Variável	FI de Ações - índice com no mínimo 50 ações	Art. 8º - I - a	30%	35%	40%	45%	50%	15%
	ETF - Índice de Ações com no mínimo 50 ações	Art. 8º - I - b	30%	35%	40%	45%	50%	15%
	FI de Ações - Geral	Art. 8º - II - a	20%	25%	30%	35%	40%	15%
	ETF - Demais Índices de Ações	Art. 8º - II - b	20%	25%	30%	35%	40%	15%
	FI Multimercado - Aberto	Art. 8º - III	10%	10%	10%	10%	15%	5%
	FI - Ações - Mercado de Acesso	Art. 8º - IV - c	5%	5%	5%	10%	15%	5%
	FI em Participações	Art. 8º - IV - a	5%	5%	5%	10%	15%	5%
	FI Imobiliários	Art. 8º - IV - b	5%	5%	10%	15%	20%	5%

Investimentos Aplicados aos RPPS

SEGMENTO DE RENDA FIXA

Estratégias de Investimento e Desinvestimento

Segmento	Descrição	Artigo de Referência	Limite % dos Recursos do RPPS					Limite % do PL do Fundo
			Base	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV	
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	Art. 7º - I - a	100%					
	Diretamente em Operações Compromissadas com TP	Art. 7º - II	5%					
	FI 100% títulos TN	Art. 7º - I - b	100%					15%
	ETF - 100% títulos TN	Art. 7º - I - c	100%					15%
	FI Renda Fixa "Referenciado"	Art. 7º - III - a	60%	65%	70%	75%	80%	15%
	ETF - Renda Fixa "Referenciado"	Art. 7º - III - b	60%	65%	70%	75%	80%	15%
	FI Renda Fixa Geral	Art. 7º - IV - a	40%	45%	50%	55%	60%	15%
	ETF - Demais indicadores de RF	Art. 7º - IV - b	40%	45%	50%	55%	60%	15%
	CDB - Certificado de Depósito Bancário	Art. 7º - VI - a	15%					
	Poupança	Art. 7º - VI - b	15%					
	Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º - V - b	20%					
	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	Art. 7º - VII - a	5%	5%	10%	15%	20%	5%
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	Art. 7º - VII - b	5%	10%	15%	20%	25%	5%
	FI Debêntures de Infraestrutura	Art. 7º - VII - c	5%	5%	10%	15%	20%	5%

Alocação Estratégica

- Artigo 7º:
 - Inciso I – Alínea “b” (Sugestão de 30% do PL)
 - Inciso III – Alínea “a” (Sugestão de 30% do PL)
- Segmento de maior concentração de recursos nos RPPS.
- A alocação estratégica depende basicamente:
 - Monitoramento de **inflação e taxa de juros**.
 - Negociação dos contratos de **DI FUTURO** na B3.
 - Interferência da **Duration e Convexidade** na precificação dos títulos públicos federais.

Rentabilidade do Tesouro Direto - Posição em 30/12/2019

- As taxas apresentadas aqui referem-se à rentabilidade **em caso de venda antecipada**. Os títulos mantidos até sua data de vencimento têm garantida a rentabilidade contratada. Por fim, **rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura**.

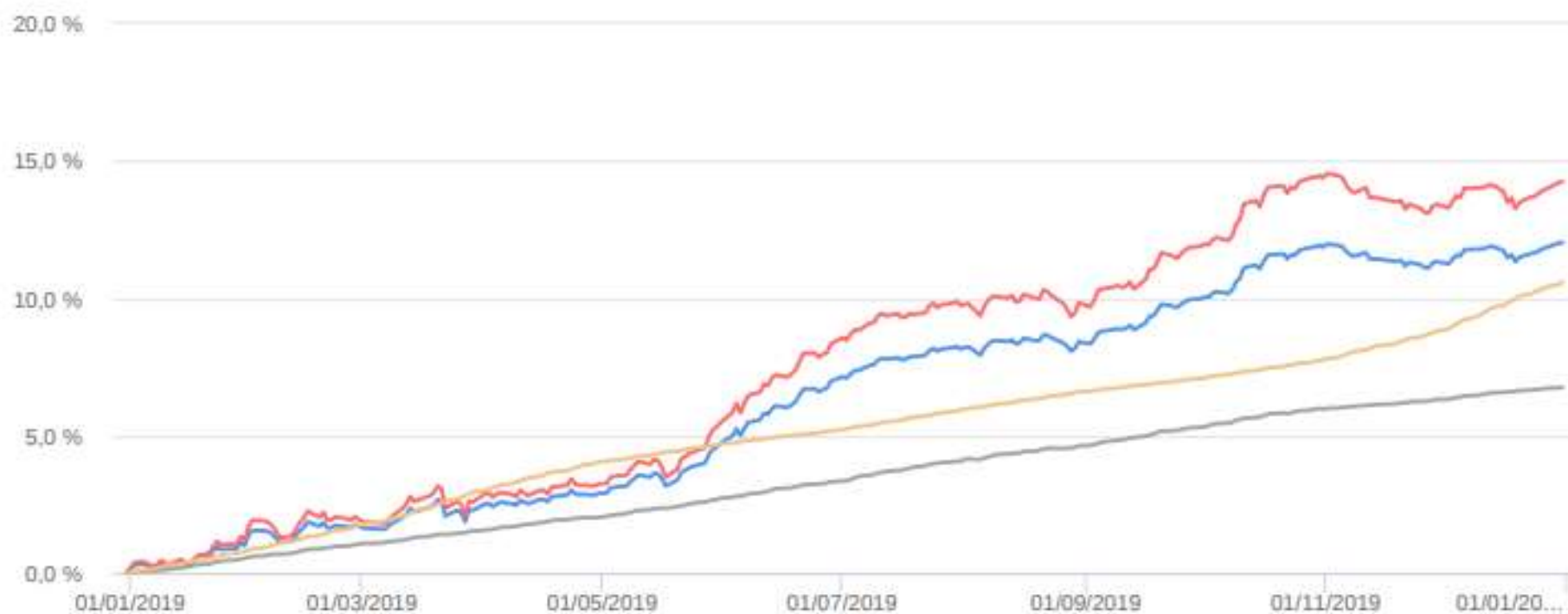
Título	Vencimento	Rentabilidade Bruta		
		No Mês	No Ano	Em 12 Meses
Tesouro Prefixado 2022	01/01/2022	0,20%	-	-
Tesouro Prefixado 2025	01/01/2025	-0,13%	22,38%	22,38%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais 2029	01/01/2029	0,15%	23,38%	23,38%
Tesouro IPCA* com Juros Semestrais 2026	15/08/2026	0,50%	18,61%	18,61%
Tesouro IPCA* com Juros Semestrais 2035	15/05/2035	-0,66%	26,66%	26,66%
Tesouro IPCA* com Juros Semestrais 2050	15/08/2050	0,19%	33,05%	33,05%
Tesouro IPCA+ 2024	15/08/2024	0,58%	18,71%	18,71%
Tesouro IPCA+ 2035	15/05/2035	-1,50%	36,57%	36,57%
Tesouro IPCA* 2045	15/05/2045	-3,20%	58,09%	58,09%
Tesouro Selic 2025	01/03/2025	0,33%	-	-

Rentabilidade do Tesouro Direto - Posição em 22/10/2019

- Tesouro Prefixado (LTN/NTN-F)
- Correspondem aos Fundos “IRF-M”

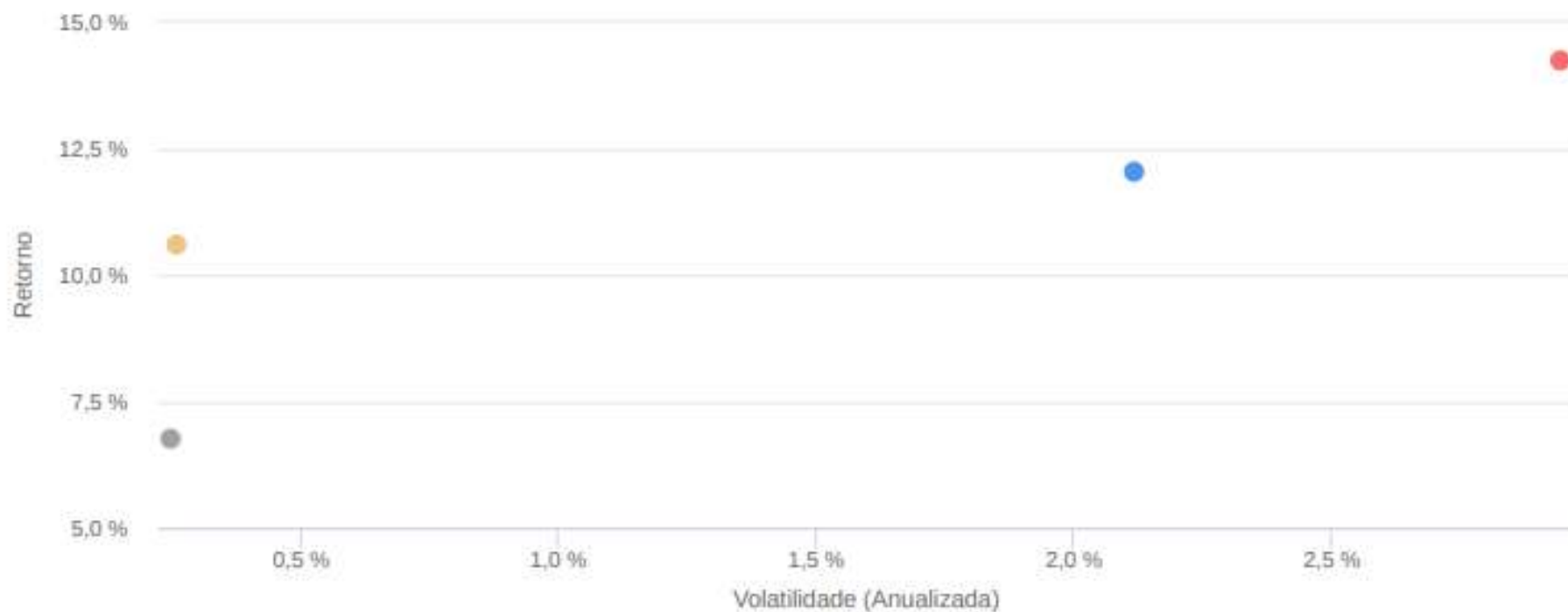
Títulos	Vencimento	Rentabilidade Bruta (%)			
		Últ. 30 dias	Mês anterior	No ano	12 meses
Prefixados					
Tesouro Prefixado	01/01/2020	0,45	0,51	5,60	7,96
Tesouro Prefixado	01/01/2021	0,93	1,04	9,30	13,21
Tesouro Prefixado	01/01/2022	1,72	1,53	-	-
Tesouro Prefixado	01/01/2023	2,41	1,92	16,73	22,96
Tesouro Prefixado	01/01/2025	3,35	2,37	23,09	31,54
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	01/01/2021	0,90	1,02	8,96	12,38
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	01/01/2023	2,07	1,79	15,00	19,97
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	01/01/2025	2,66	1,96	19,17	25,00
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	01/01/2027	3,24	2,37	22,16	29,72
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	01/01/2029	3,65	2,48	24,00	33,19

Retorno acumulado - 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
IRF-M	12,03 %	1,00 %
IRF-M 1	6,76 %	0,56 %
IRF-M 1+	14,24 %	1,25 %
IPCA+6%	10,59 %	0,92 %

Risco X Retorno de 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



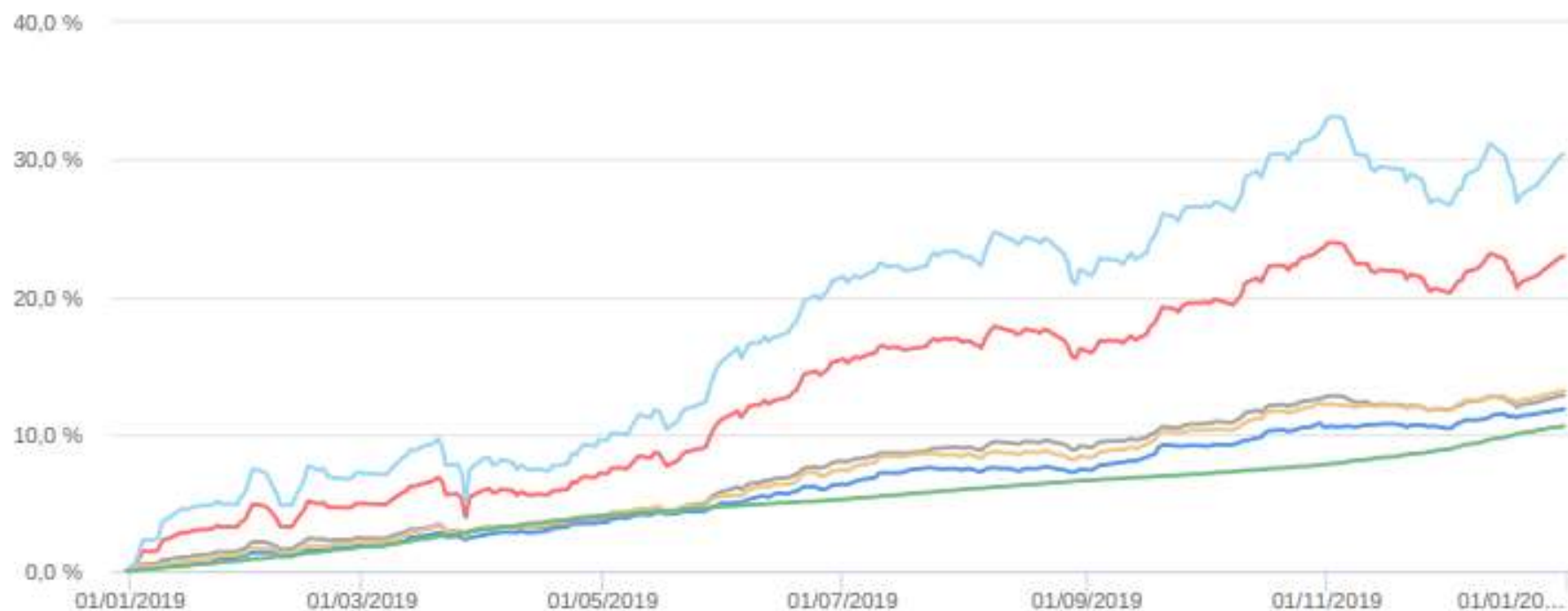
Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
IRF-M	12,03 %	2,12 %
IRF-M 1	6,76 %	0,25 %
IRF-M 1+	14,24 %	2,94 %
IPCA+6%	10,59 %	0,26 %

Rentabilidade do Tesouro Direto - Posição em 22/10/2019

- Tesouro IPCA (NTN-B)
- Correspondem aos Fundos “IMA-B e IDKA”

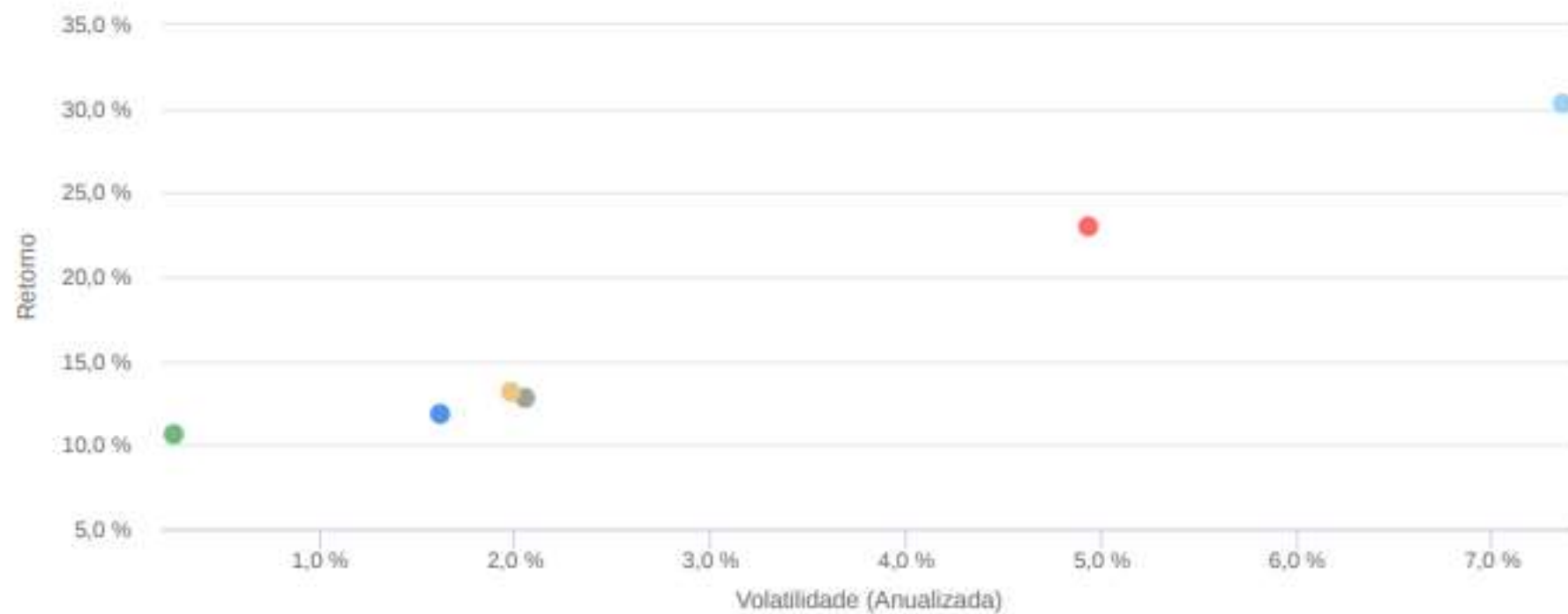
Títulos	Vencimento	Rentabilidade Bruta (%)			
		Últ. 30 dias	Mês anterior	No ano	12 meses
Indexados ao IPCA					
Tesouro IPCA ⁺	15/08/2024	1,64	1,92	17,30	20,85
Tesouro IPCA ⁺	15/05/2035	3,92	2,80	38,55	44,53
Tesouro IPCA ⁺	15/05/2045	6,36	4,39	63,82	74,17
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/08/2020	0,44	0,64	6,76	8,11
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/08/2024	1,51	1,82	15,38	18,51
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/08/2026	1,66	2,02	17,76	20,99
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/05/2035	2,81	2,37	27,22	31,12
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/05/2045	2,32	2,71	31,47	35,87
Tesouro IPCA ⁺ com Juros Semestrais	15/08/2050	2,93	2,84	33,92	40,05

Retorno acumulado - 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



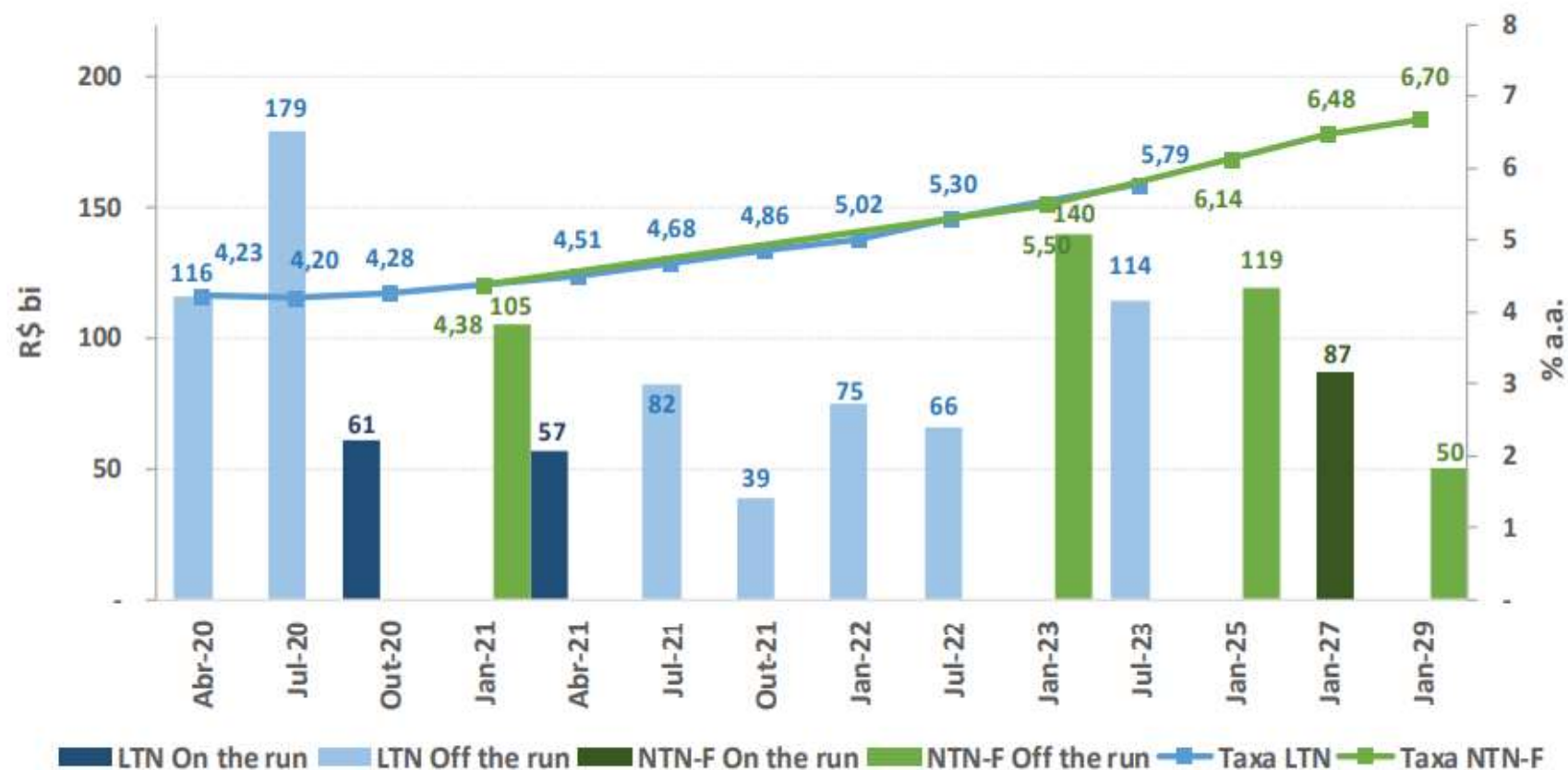
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
IDkA IPCA 2 Anos	11,82 %	0,37 %
IMA Geral	12,82 %	0,77 %
IMA-B	22,95 %	0,74 %
IMA-B 5	13,15 %	0,45 %
IMA-B 5+	30,37 %	0,96 %
IPCA+6%	10,59 %	0,92 %

Risco X Retorno de 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
IDkA IPCA 2 Anos	11,82 %	1,61 %
IMA Geral	12,82 %	2,05 %
IMA-B	22,95 %	4,93 %
IMA-B 5	13,15 %	1,98 %
IMA-B 5+	30,37 %	7,36 %
IPCA+6%	10,59 %	0,26 %

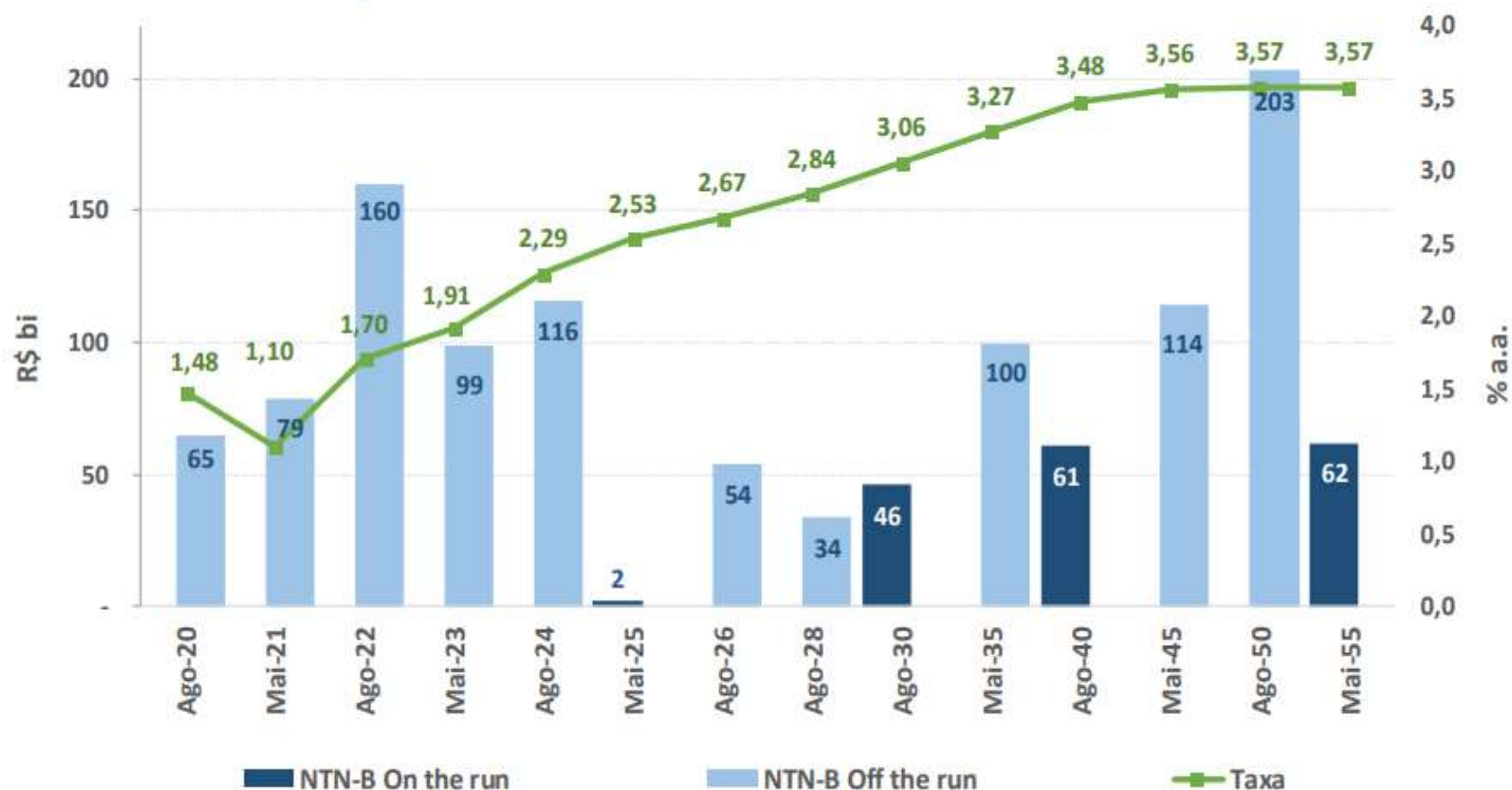
Estoque em mercado e Taxas das LTN e NTN-F



Fonte: Anbima e Tesouro Nacional (31/01/2020)

Nota: As Taxas das NTN-F utilizam o padrão 252 dias úteis

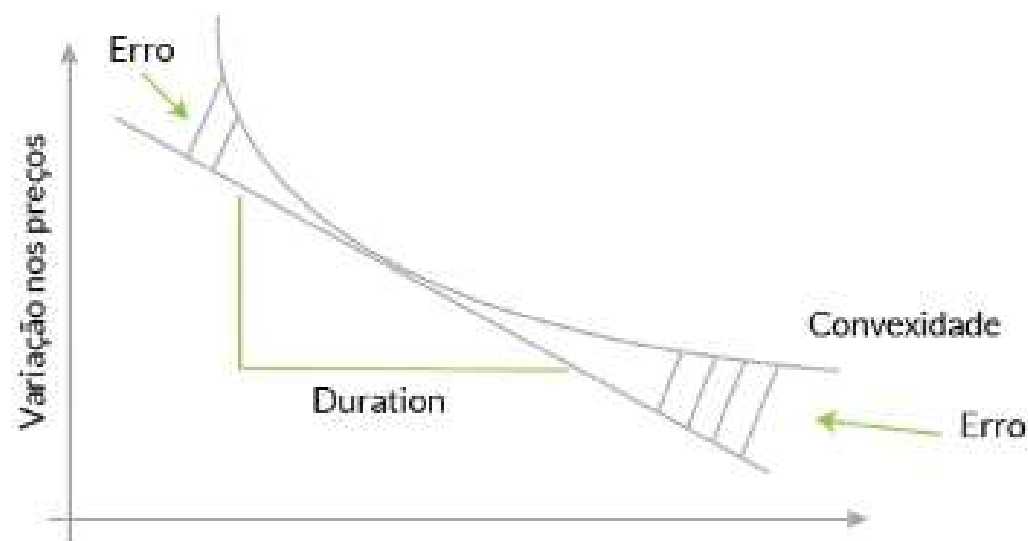
Estoque em mercado e taxas da NTN-B



Fonte: Anbima e Tesouro Nacional (31/01/2020)

Duration X Convexidade

- A **duration** assume a relação entre a **variação de preço dos títulos e o comportamento dos juros** de mercado é proporcional. No entanto, a relação verdadeira entre o preço de um título de renda fixa não é linear, **essa relação na verdade forma uma convexidade**.



Efeito da Convexidade

- Concluimos que a convexidade traz benefícios ao investidor diante de mudanças nos juros de mercado.
- Um título **mais convexo** produz maior valorização e menor redução de preço quando as taxas de juros flutuam no mercado que outro título menos convexo.
- Em outras palavras, no aumento dos juros um título com maior convexidade perderá menos valor que outro menos convexo.

Duration e Convexidade

IMA - Índice de Mercado ANBIMA					
Índice	Data de Referência	Ano	12 meses	Duration (d.u.)	Convexidade
IRF-M 1	21/10/2019	5,82	7,32	139	0,8322
IRF-M 1+	21/10/2019	14,10	18,88	765	14,3506
IRF-M	21/10/2019	11,62	15,41	562	9,9608
IMA-B 5	21/10/2019	11,65	14,01	670	11,123
IMA-B 5+	21/10/2019	30,40	36,91	3.476	275,6106
IMA-B	21/10/2019	22,26	26,78	2.273	162,1622
IMA-C	21/10/2019	19,46	20,07	1.466	55,3297
IMA-S	21/10/2019	5,01	6,26	1	0
IMA-GERAL ex-C	21/10/2019	11,91	14,89	836	49,9398
IMA-GERAL	21/10/2019	12,12	15,03	854	50,0964

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios

Fonte: ANBIMA



Alocação Estratégica

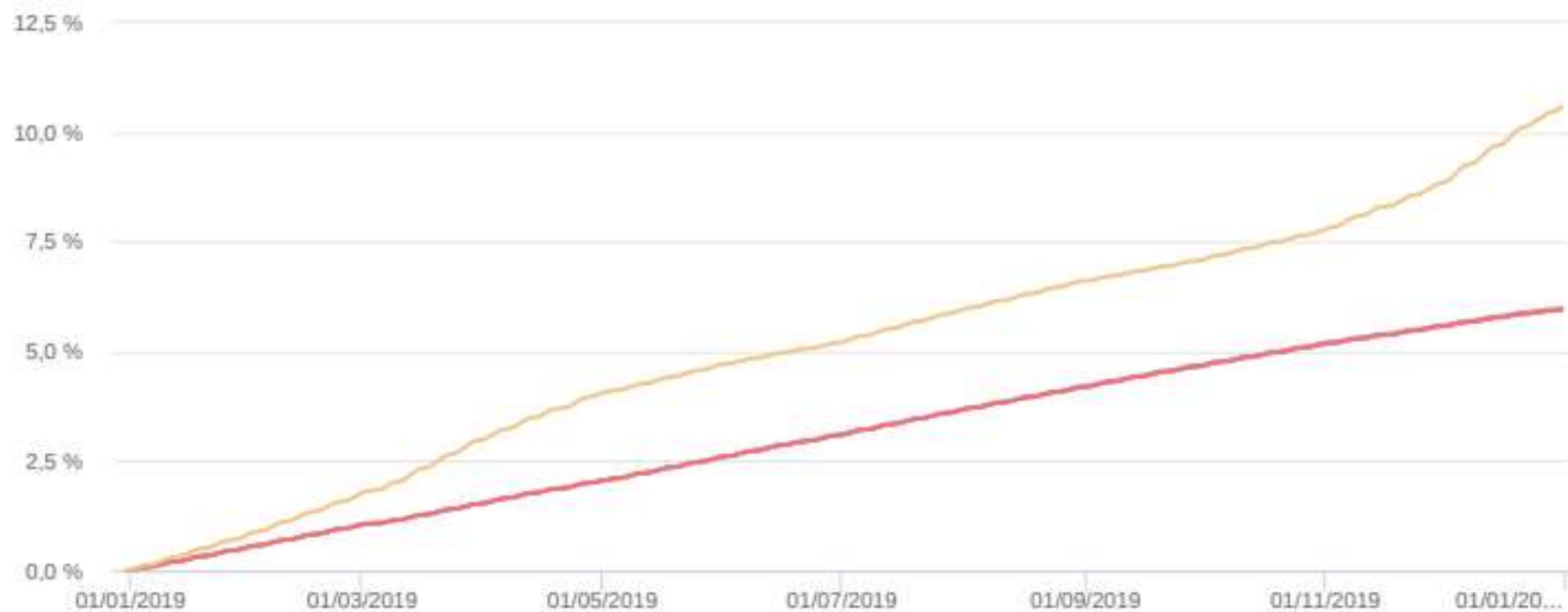
- Artigo 7º:
 - Inciso IV – Alinea “a” (Sugestão de 10% do PL)
- Importante segmento para “ancoragem” da carteira de investimentos.
- Os ativos deste segmento são conhecidos por sua baixa rentabilidade, porém não entregam rentabilidade negativa (fundos 100% LFT).

Rentabilidade do Tesouro Direto - Posição em 22/10/2019

- Tesouro SELIC (LFT)
- Correspondem aos Fundos “CDI”

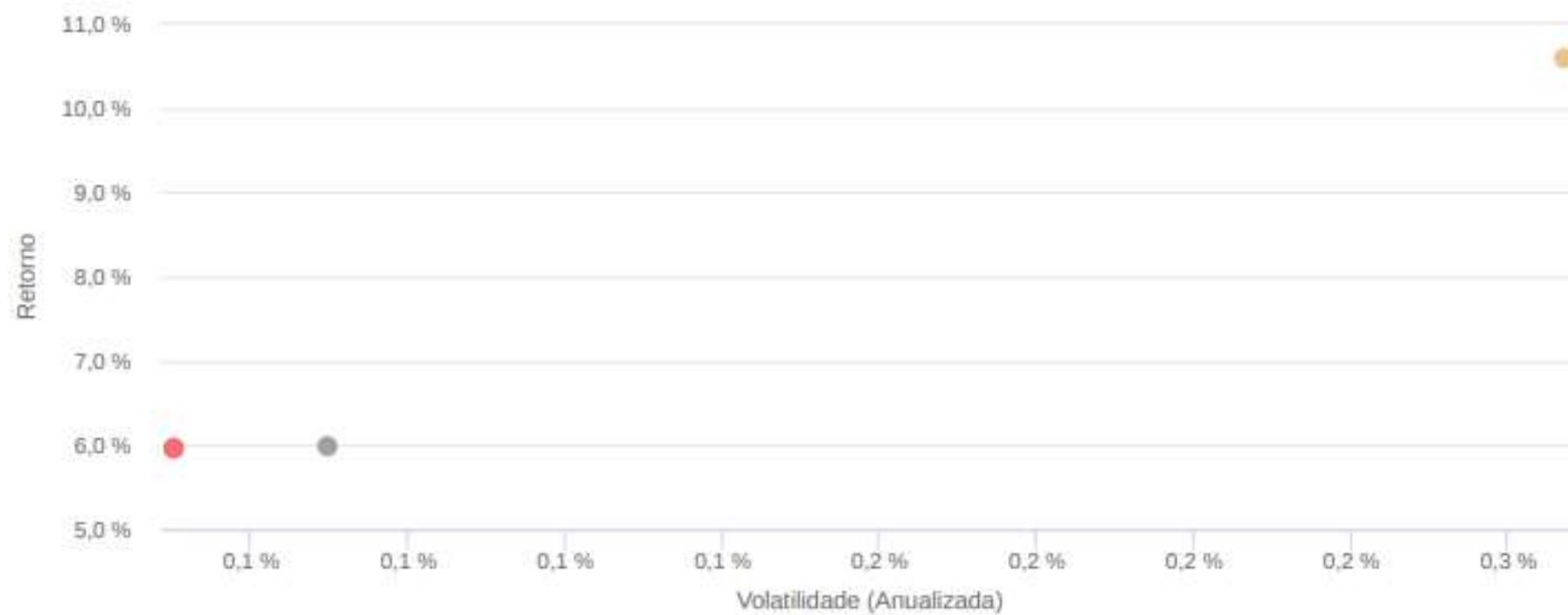
Títulos	Vencimento	Rentabilidade Bruta (%)			
		Últ. 30 dias	Mês anterior	No ano	12 meses
Indexados à Taxa Selic					
Tesouro Selic	01/03/2021	0,45	0,45	5,00	6,25
Tesouro Selic	01/03/2023	0,43	0,43	4,99	6,21
Tesouro Selic	01/03/2025	0,41	0,41	-	-

Retorno acumulado - 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



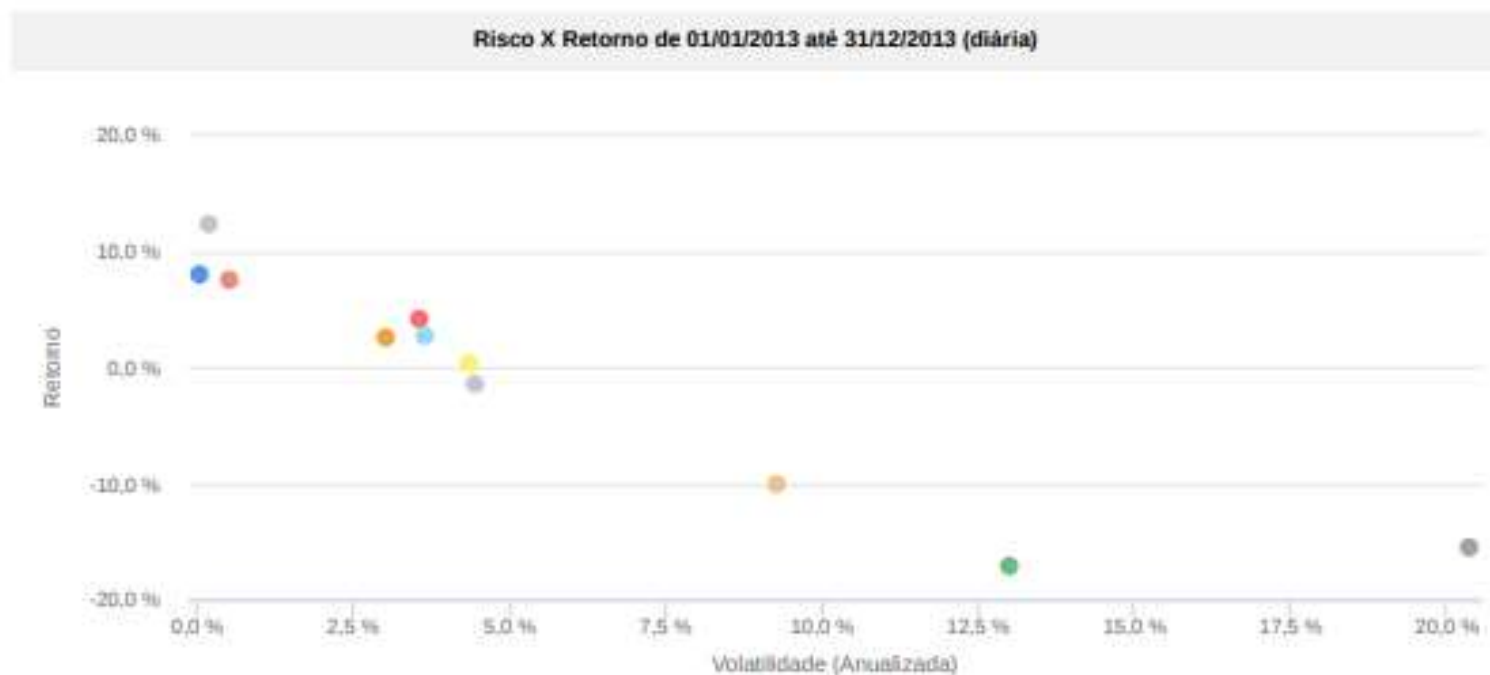
Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CDI	5,96 %	0,46 %
IMA-S	5,99 %	0,46 %
Selic	5,96 %	0,46 %
IPCA+6%	10,59 %	0,92 %

Risco X Retorno de 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
CDI	5,96 %	0,04 %
IMA-S	5,99 %	0,06 %
Selic	5,96 %	0,04 %
IPCA+6%	10,59 %	0,26 %

Importância da Ancoragem



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
CDI	8,06 %	0,06 %
Ibovespa	-15,50 %	20,35 %
IDkA IPCA 2 Anos	4,21 %	3,57 %
IMA-B	-10,02 %	9,27 %
IMA-B 5	2,78 %	3,66 %
IMA-B 5+	-17,07 %	12,99 %
IMA Geral	-1,42 %	4,44 %
IRF-M	2,61 %	3,04 %
IRF-M 1	7,44 %	0,51 %
IRF-M 1+	0,36 %	4,35 %
IPCA+6%	12,29 %	0,19 %

Retorno acumulado - 01/01/2013 até 31/12/2013 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
CDI	8,06 %	0,46 %
Ibovespa	-15,50 %	-1,62 %
IDKA IPCA 2 Anos	4,21 %	0,37 %
IMA-B	-10,02 %	0,74 %
IMA-B 5	2,78 %	0,45 %
IMA-B 5+	-17,07 %	0,96 %
IMA Geral	-1,42 %	0,77 %
IRF-M	2,61 %	1,00 %
IRF-M 1	7,44 %	0,56 %
IRF-M 1+	0,36 %	1,25 %
IPCA+6%	12,29 %	0,92 %

Alocação Estratégica

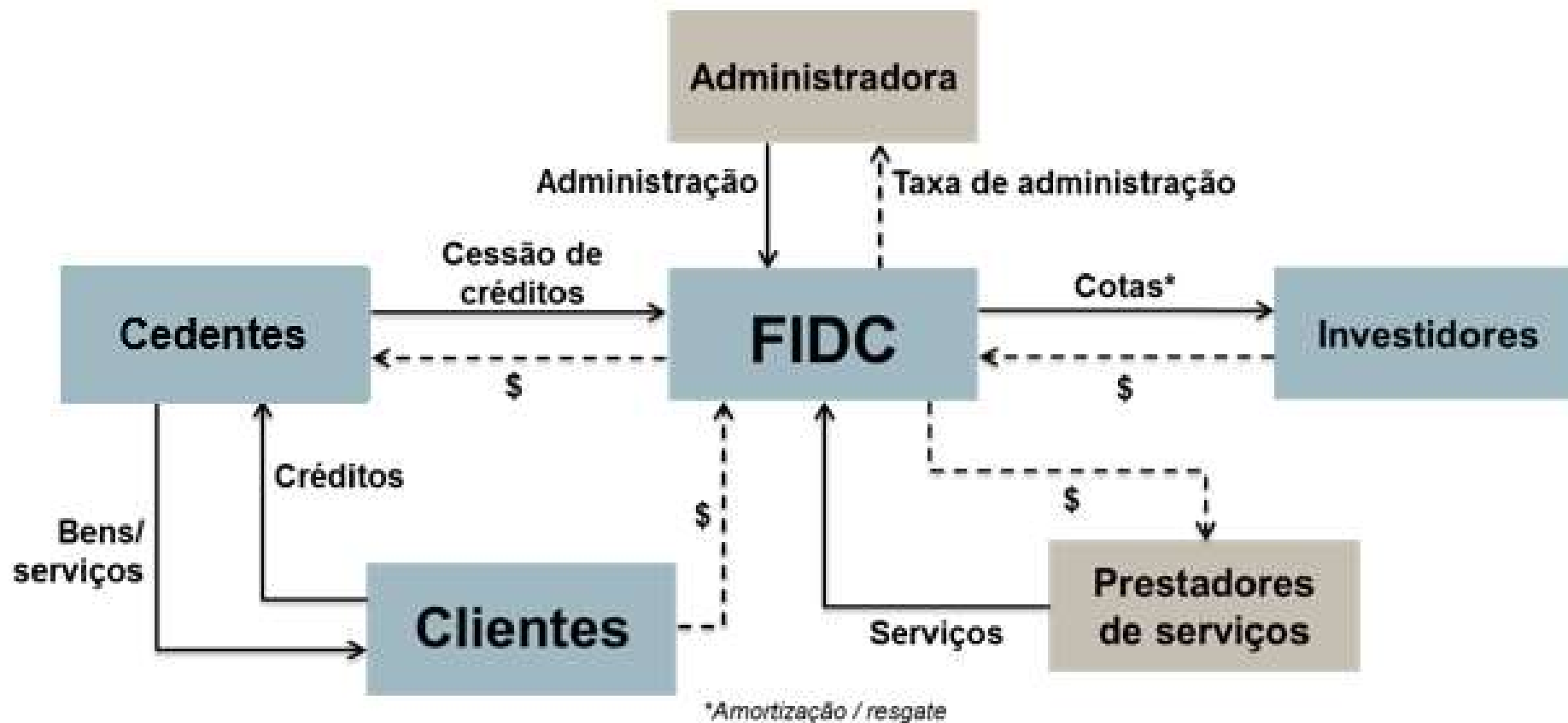
- Artigo 7º:
 - Inciso VI – CDB (Sugestão de 5% do PL)
 - CDB Pré (Juros): 4,00% a.a. até 8,15% a.a.
 - CDB Pré (Inflação): IPCA+0,30% a.a. até IPCA+5,30% a.a.
 - CDB Pós: 93% do CDI até 131,50% do CDI
 - Limitado a R\$ 250.000,00 por IF (FGC)
 - Inciso VII – Alínea “a” (FIDC – Cota Sênior)
 - Inciso VII – Alínea “b” (FI Crédito Privado)

Fundos de Investimento em Direitos Creditórios

- Fundo de investimento que destina parcela preponderante de seu patrimônio líquido para aplicação em direitos e títulos representativos de créditos (direitos creditórios) provenientes de operações comerciais, industriais, imobiliárias, financeiras ou de prestação de serviços, entre outras.

FIDC – Características

- Rentabilidade diferenciada quando comparado a ativos com classificação de risco semelhante;
- Pode ser aberto (permitindo a entrada e saída de cotistas a qualquer tempo) ou fechado (a entrada de cotistas não é permitida após o período de captação, e a saída não é permitida antes do vencimento);
- Pode ter prazo de duração determinado (fundo fechado) ou indeterminado (fundo aberto);
- Liquidez restrita no mercado secundário;
- **Destinado exclusivamente a investidores qualificados e profissionais;**



Risco de Crédito

Risco Nível	Faixa	%
AA	Em dia	0,00%
A	Até 15 dias de atraso	0,50%
B	15-30 dias de atraso	1,00%
C	31-60 dias de atraso	3,00%
D	61-90 dias de atraso	10,00%
E	91-120 dias de atraso	30,00%
F	121-150 dias de atraso	50,00%
G	151-180 dias de atraso	70,00%
H	> 180 dias de atraso	100,00%

Investimentos Aplicados aos RPPS

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL

ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO E DESINVESTIMENTO

Segmento	Descrição	Artigo de Referência	Limite % dos Recursos do RPPS					Limite % do PL do Fundo
			Base	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV	
Renda Variável	FI de Ações - índice com no mínimo 50 ações	Art. 8º - I - a	30%	35%	40%	45%	50%	15%
	ETF - Índice de Ações com no mínimo 50 ações	Art. 8º - I - b	30%	35%	40%	45%	50%	15%
	FI de Ações - Geral	Art. 8º - II - a	20%	25%	30%	35%	40%	15%
	ETF - Demais Índices de Ações	Art. 8º - II - b	20%	25%	30%	35%	40%	15%
	FI Multimercado - Aberto	Art. 8º - III	10%	10%	10%	10%	15%	5%
	FI - Ações - Mercado de Acesso	Art. 8º - IV - c	5%	5%	5%	10%	15%	5%
	FI em Participações	Art. 8º - IV - a	5%	5%	5%	10%	15%	5%
	FI Imobiliários	Art. 8º - IV - b	5%	5%	10%	15%	20%	5%

Alocação Estratégica

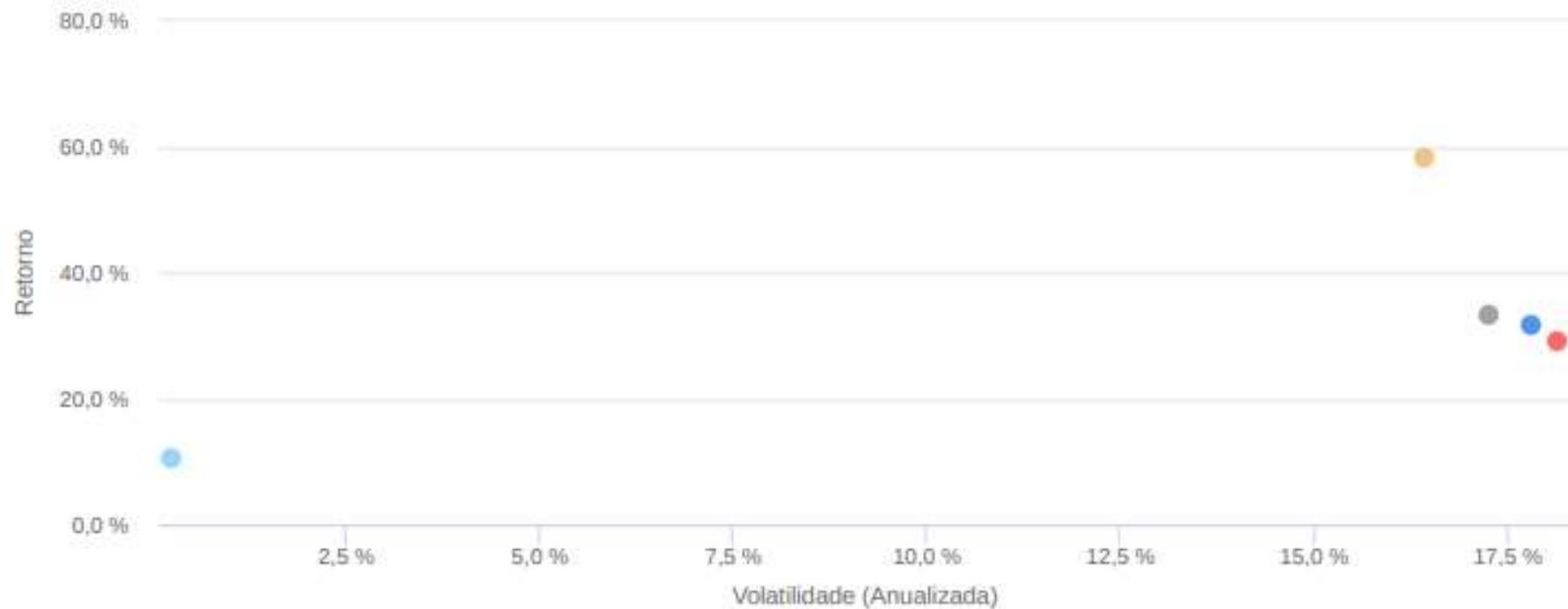
- Artigo 8º:
 - Inciso II – Alinea “a” (Sugestão de 10% do PL)
- Importante segmento para “diversificação” da carteira de investimentos.
- Boas perspectiva de retorno para o ano de 2020 tendo em vista a baixa taxa de juros.
- Grande aposta para absorção de prêmios para o portfólio.

Retorno acumulado - 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Retorno YTD*
Ibovespa	31,58 %	-1,62 %
IBX	33,39 %	-1,24 %
IBX-50	29,15 %	-1,90 %
SMLL	58,20 %	-0,02 %
IPCA+6%	10,59 %	0,92 %

Risco X Retorno de 01/01/2019 até 31/12/2019 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Ibovespa	31,58 %	17,81 %
IBX	33,39 %	17,27 %
IBX-50	29,15 %	18,14 %
SMLL	58,20 %	16,42 %
IPCA+6%	10,59 %	0,26 %

Alocação Estratégica

- Artigo 8º:
 - Inciso III – Multimercado (Sugestão de 10% do PL)
 - Inciso IV – Alínea “a” (FIP)
 - Inciso IV – Alínea “b” (FII) (Sugestão de 5% do PL)

Fundos Multimercado

- Um fundo multimercado é uma categoria de fundo de investimento que tem uma política de investimentos determinada a mesclar aplicações de vários mercados, como renda fixa, ações, câmbio, entre outros.

Fundo de Participações

- O Fundo de Investimento em Participações (FIP) é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em companhias abertas, fechadas ou sociedades limitadas, em fase de desenvolvimento. Cabe ao administrador constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

Fundos Imobiliários

- O Fundo de Investimento Imobiliário (FII) é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em ativos relacionados ao mercado imobiliário. Cabe ao administrador, uma instituição financeira específica, constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

Noções de Economia e Investimentos aplicados aos RPPS

MODELAGEM DE CARTEIRAS DE INVESTIMENTO

Fronteira Eficiente

- Para todo tipo de avaliação é utilizado o **conceito binomial de risco/retorno** desenvolvido por Harry Markowitz, que rege o fundamento da decisão de investimento que envolve vários ativos deve levar em conta não somente as relações entre rentabilidade e risco de cada ativo tomado individualmente, mas também que os retornos de ativos diferentes não são 100% correlacionados e, portanto, sua combinação em portfólios permite ao investidor auferir os benefícios da diversificação.

Carteira Ótima

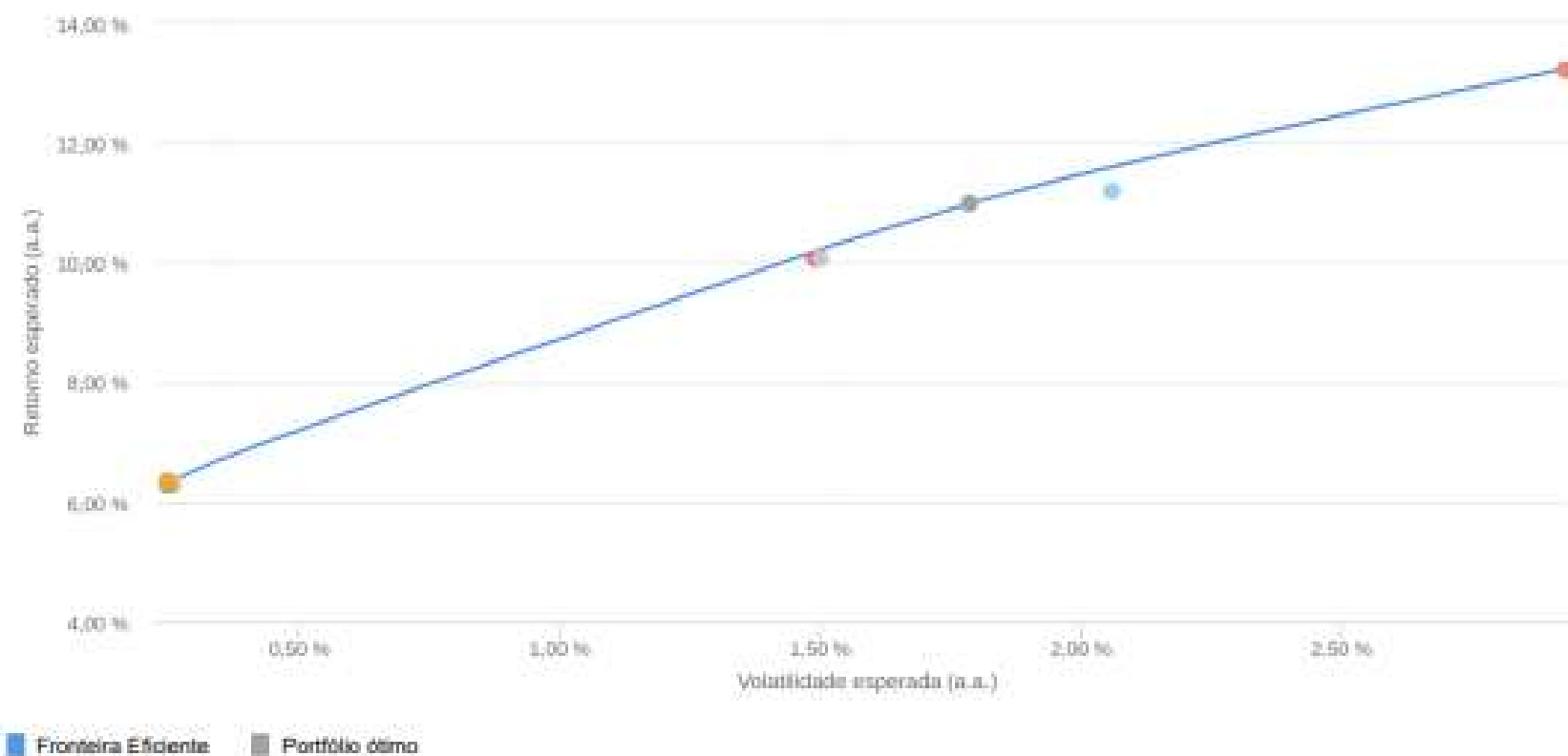
- A rentabilidade futura de qualquer ativo financeiro é uma variável aleatória cuja distribuição obedece a uma curva normal;
- Os rendimentos dos diferentes ativos estão correlacionados. Essas dependências são definidas pelas covariâncias entre os retornos desses ativos;
- Os investidores apresentam certa aversão ao risco que se traduz por uma função de utilidade côncava. A questão da concavidade é a hipótese de que aumentos sucessivos no nível de risco assumido correspondem a aumentos crescentes no retorno demandado;
- Os investidores são racionais e seu horizonte de investimento é limitado a um só período.

:: PORTFÓLIO ÓTIMO

RESUMO

	Esperado (a.a.)
Retorno (%)	10,99
Sharpe	6,15
Volatilidade (%)	1,79
Value at Risk (%)	0,85

Fronteira Eficiente



Ativos	Participação (%)	Ret Esperado (% a.a.)	Volatilidade (%a.a.)
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	70,57	10,06	1,49
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	6,28	0,26
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,25	11,20	2,06
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00	6,29	0,25
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,00	10,07	1,50
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00	6,36	0,25
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	29,16	13,24	2,93

ALM

- O gerenciamento de ativos e passivos (ALM) é a prática de gerenciar riscos financeiros que surgem devido a descasamentos entre os ativos e passivos como parte de uma estratégia de investimento em contabilidade financeira .

ALM

- É focado em uma perspectiva de longo prazo, em vez de mitigar riscos imediatos e é um processo de maximização de ativos para atender a passivos complexos que podem aumentar a lucratividade.

ALM

- O ALM inclui a alocação e gerenciamento de ativos, patrimônio, taxa de juros e gerenciamento de risco de crédito, incluindo sobreposições de risco e a calibração de ferramentas de toda a empresa nessas estruturas de risco para otimização e gerenciamento no ambiente regulatório e de capital local.

ALM

- Muitas vezes, uma abordagem ALM combina passivamente ativos com passivos (totalmente cobertos) e deixa o excedente para ser gerenciado ativamente.

API e Perfis de Carteira 2020

Carteira Sugerida - 2020				
Renda Fixa	Perfil I	Perfil II	Perfil III	Perfil IV
	100%	90%	80%	75%
IMA-B 5+ / IDKA 20a	0%	0%	0%	0%
IMA-B	20%	15%	10%	10%
IMA-Geral	35%	30%	30%	30%
IRF-M / IMA-B 5 / IDKA 2a	30%	30%	30%	25%
CDI / IRF-M 1	15%	10%	5%	5%
Crédito Privado / CDB	0%	5%	5%	5%
Renda Variável	Perfil I	Perfil II	Perfil III	Perfil IV
	0%	10%	20%	25%
Fundos de Ações	0%	5%	8%	10%
Multimercado	0%	5%	7%	10%
Fundo de Participações	0%	0%	0%	0%
Fundos Imobiliários	0%	0%	5%	5%
Investimentos no Exterior	0%	0%	0%	0%
Aumento de Exposição - Alocação dos Recursos Mensais				
Manutenção de Exposição				
Diminuição de Exposição - Resgate dos Recursos Mensais				