

## ATA Nº 06/20 – REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PAULÍNIA – PAULIPREV.

Aos 30 de junho de dois mil e vinte, às 10:00 horas, na sede do Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos de Paulínia – PAULIPREV, situado na Avenida dos Pioneiros, nº 86, Santa Terezinha, Paulínia/SP, reuniram-se o Diretor Administrativo-Financeiro, membro do Comitê de Investimentos, Douglas Henrique Municelli, e os membros do Comitê de Investimentos, Adelson Chaves dos Santos, Ronaldo Naomassa Nakada e Brunno Henrique Sibin, os quais assinam a ATA;

Iniciou-se a reunião com apresentação do Cenário Econômico, assim como o relatório de Investimentos do mês de maio de 2020, onde foi apresentada a rentabilidade da carteira do Pauliprev e a evolução da recuperação dos impactos causados pela Pandemia do COVID-19 na carteira do Instituto.

### 1 – DO CENÁRIO ECONÔMICO

*Fonte: Bradesco Asset*

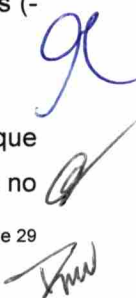
O Copom (Comitê de Política Monetária) do Banco Central cortou no dia 17/06 a taxa básica de juros (Selic) em 0,75 ponto percentual, de 3% para 2,25% ao ano. É o menor patamar desde o início da série histórica, em 1996. A decisão foi unânime e veio dentro do esperado pela maior parte dos analistas de mercado. Este foi o oitavo corte seguido, e o quarto anunciado neste ano.

Com relação ao cenário básico para a inflação, o Comitê avalia que existem riscos em ambas as direções. De um lado, o nível elevado de ociosidade, com a redução da demanda por conta dos efeitos do isolamento social, deve produzir trajetória de inflação abaixo do esperado.

Por outro lado, uma maior deterioração da trajetória fiscal em função do aumento de gastos relacionados à pandemia, bem como a incerteza em relação às reformas podem elevar os prêmios de risco para o país, elevando a taxa de juros estrutural. Assim, o Comitê indicou que esse cenário prescreve estímulo monetário elevado, mas a magnitude dos ajustes adicionais dependerá tanto dos desdobramentos de política fiscal como da evolução dos indicadores de atividade.

O PIB do 1º trimestre de 2020 registrou queda de 1,5%. Em relação ao mesmo período do ano passado, o recuo foi de 0,3%. Na comparação trimestral, pela ótica da demanda, houve queda do consumo das famílias (-2,0%) e das exportações (0,9%). Pela ótica da oferta, apresentaram queda os setores de serviços (-1,6%) e indústria (-1,4%), enquanto agropecuária apresentou crescimento (0,6%).

O impacto das medidas de isolamento social sobre o crescimento do 1º trimestre de 2020, que afetou apenas 1/6 do trimestre, corrobora nossa expectativa de queda de magnitude expressiva da atividade no



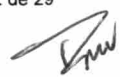
2º trimestre. Para 2020, nossa projeção para o PIB é de -7,6%. Houve destruição recorde de 1,2 milhão de empregos formais nos meses de março e abril. Segundo os indicadores do Caged e com o nosso ajuste sazonal, o saldo negativo de criação de vagas de emprego formal foi de 222 mil em março e de 958 mil em abril, o pior mês já registrado. Adicionalmente, segundo os dados da PNAD, que abrangem também o setor informal, quase 3 milhões de pessoas deixaram de ser ocupadas em abril. No entanto, o fato de muitos trabalhadores deixarem de ter procurado emprego no mês fez com que a elevação do desemprego tenha sido pequena. Se mantivéssemos a taxa de participação constante, a taxa Brasil Mundo Copom reduz Selic em 75 p.b. 1,2 milhão de empregos formais destruídos em meio à pandemia Maio de 2020 SÍNTESE MENSAL de desemprego com ajuste sazonal seria de 14,2%, ante os 12,0% efetivamente registrados no mês.

Os números mostram a magnitude do efeito das medidas de isolamento social sobre a atividade, e conseqüentemente, sobre o mercado de trabalho. Segundo dados do Ministério do Trabalho, 8,1 milhões de trabalhadores tiveram redução de jornada ou suspensão temporária do mercado de trabalho até maio. Nas próximas leituras, os indicadores de emprego devem continuar repercutindo a evolução desfavorável da atividade. A inflação ao consumidor (IPCA) apresentou deflação em abril e na prévia (IPCA-15) de maio. Em abril o índice variou -0,31%, Em termos qualitativos, a média dos núcleos de inflação (exclui itens voláteis) registrou deflação, de -0,01%, ao passo que, em doze meses, houve desaceleração de 2,8% para 2,4%. Já o IPCA-15 de maio variou -0,59%.

Ambos resultados sinalizam continuidade do cenário benigno para a inflação. Para esse ano, nossa projeção é de 1,6%, abaixo do piso da meta do Banco Central (de 2,5%). Nos EUA, atividade econômica sofreu retração histórica em abril. O país registrou destruição de 20,5 milhões de vagas de emprego no mês, levando a taxa de desemprego a 14,7%. A medida mais ampla de desemprego, considerando aqueles que deixaram de buscar trabalho, alcançou 22,8%.

O resultado significou a maior alta desde 1939. As vendas no varejo recuaram 16,4% e a produção industrial recuou 11,2% em abril, ambos em comparação com março. Os resultados são compatíveis com retração da ordem de 10% do PIB, em função dos impactos da pandemia. Nesse cenário, o Fed indicou que o momento prescreve estímulos monetários. Em ata da reunião na qual o Banco manteve a taxa de juros no intervalo de 0,25% a.a. e 0% a.a., os membros reforçaram que o cenário ainda contempla uma incerteza extraordinária para a economia, decorrente da evolução da pandemia.

Sobre a atividade, há o risco de manutenção da taxa de desemprego em patamar elevado e de queda do consumo das famílias. Já a inflação deve se manter abaixo da meta, com queda da demanda, fortalecimento do dólar e redução do preço do petróleo. Com isso, parte do comitê prevê a possibilidade de aumento dos estímulos e de sua duração. Ainda em um cenário bastante incerto, o Fed deverá manter ou acelerar os estímulos nos próximos meses.





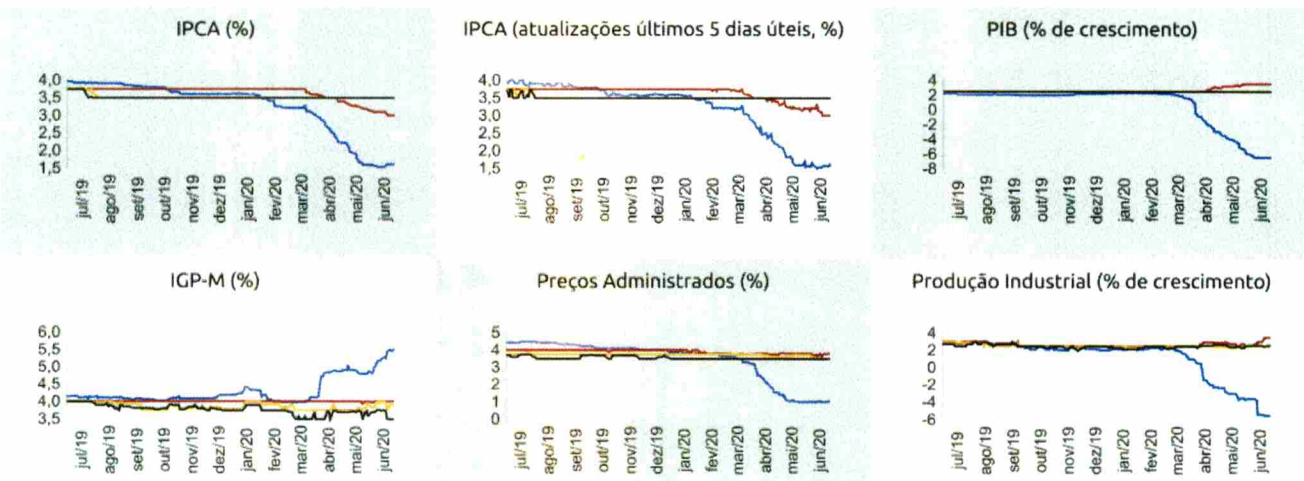
Na China, começa a retomada gradual da atividade, mas diante das incertezas autoridades decidem não fixar meta de crescimento para o ano. A produção industrial do país se elevou 3,9% na comparação anual em abril e as vendas no varejo recuaram 7,5%, após queda de 15,8% em março.

O primeiro-ministro chinês, Li Keqiang, defendeu que o país deve priorizar a estabilização do emprego e a redução da pobreza. Nesse sentido, o governo não adotou meta de crescimento, mas fixou como objetivo a criação de 9 milhões de empregos neste ano, com aumento dos gastos em infraestrutura. De modo geral, os dados diários de atividade na China sugerem uma retomada gradual, compatível com crescimento de cerca de 2% do PIB em 2020.

Boletim FOCUS – Banco Central do Brasil.

Mediana Agregado	2020				Resp. **	2021				Resp. **	2022				Resp. **
	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 (%)	1,57	1,60	1,61	▲ (2)	115	3,14	3,00	3,00	== (1)	107	3,00	3,00	3,00	== (47)	89
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,53	1,57	1,55	▼ (1)	32	3,20	3,00	3,00	== (1)	30	3,00	3,00	3,00	== (47)	24
PIB (% de crescimento)	-5,89	-6,51	-6,50	▲ (1)	77	3,50	3,50	3,50	== (4)	74	3,50	3,50	3,50	== (113)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,40	5,20	5,20	== (1)	103	5,03	5,00	5,00	== (1)	91	5,00	5,00	5,00	== (1)	18
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,25	2,25	2,25	== (5)	106	3,29	3,00	3,00	== (1)	87	3,03	3,00	3,00	== (2)	84
IGP-M (%)	4,86	5,45	5,52	▲ (5)	65	4,00	4,00	4,00	== (4)	57	3,90	3,75	3,80	▲ (1)	49
Preços Administrados (%)	1,00	1,00	1,05	▲ (1)	28	3,80	3,78	3,80	▲ (2)	27	3,70	3,50	3,50	== (3)	23
Produção Industrial (% de crescimento)	-3,68	-5,44	-5,50	▼ (3)	13	2,50	3,50	3,50	== (1)	11	2,40	2,50	2,50	▼ (1)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-28,10	-13,95	-13,95	== (1)	24	-38,40	-20,88	-20,99	▼ (1)	22	-41,30	-31,40	-31,30	▼ (1)	16
Balança Comercial (US\$ bilhões)	45,50	52,50	52,50	== (1)	28	45,00	55,00	55,00	== (1)	23	20,00	30,00	30,00	== (3)	10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	65,00	60,00	60,00	== (2)	25	76,00	75,00	75,00	== (3)	23	80,00	80,00	80,00	== (1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	64,05	65,61	66,20	▲ (4)	21	65,20	66,12	67,45	▲ (3)	20	64,00	65,00	67,00	▲ (1)	10
Resultado Primário (% do PIB)	-8,00	-9,95	-10,10	▼ (2)	24	-2,06	-2,23	-2,30	▼ (3)	23	1,00	1,50	1,50	== (1)	17
Resultado Nominal (% do PIB)	-12,00	-14,30	-14,80	▼ (3)	19	-6,00	-6,20	-6,45	▼ (1)	18	-13,50	-13,50	-13,50	== (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



2 – CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DE PERFORMANCE E ENQUADRAMENTO PERANTE A RESOLUÇÃO 3.922/10 E ALTERAÇÕES, MAIO - 2020						
Instituições	Fundos	PL	CATEGORIA	%	L. Bacem	ENQUADRAMENTO
SANTANDER	SANTANDER RF ATIVO FIC	R\$ 40.669.253,28	Renda Fixa	13,09%	40%	<b>Artigo 7º, IV, a</b> □ a) Fundos Renda fixa em geral □
ITAÚ	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC II	R\$ 67.958.389,25	Renda Fixa			
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	R\$ 12.567.102,90	Renda Fixa			
BANCO BRASIL	BB PREV PERFIL	R\$ 13.777.440,63	Renda Fixa			
RJI	TMJ IMA B FI RF	R\$ 26.014.704,28	Renda Fixa			
<b>Total</b>						R\$ 160.988.890,34
PLANNER	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 10.580.485,36	Renda Fixa	5,72%	60%	<b>Artigo 7º, III, a</b> a) cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa
RJI	TOWER RF FI IMAB-5 II	R\$ 15.821.706,56	Renda Fixa			
RJI	TOWER RF FI IMAB-5	R\$ 43.857.114,61	Renda Fixa			
<b>Total</b>						R\$ 70.259.306,53
CAIXA	CAIXA FIC BRASIL G- ESTRATEGICA	R\$ 220.596.291,82	Renda Fixa	29,16%	100%	<b>Artigo 7º, I, b</b> b) Fundos referenciados 100% Títulos Públicos
BANCO BRASIL	ALOCAÇÃO AT RF PREVIDENCIARIO	R\$ 137.849.746,60	Renda Fixa			
<b>Total</b>						R\$ 358.446.038,42
BANCO BRASIL	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	R\$ 209.556.035,57	Renda Fixa	17,05%	100%	<b>Art 7, I, a</b> - Títulos Públicos de emissão do TN
<b>Total</b>						R\$ 209.556.035,57
INTRADER	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	R\$ 17.084.410,89	Crédito Privado	1,39%	5%	<b>Artigo 7º, VI, b</b> - Fundos Renda fixa/Crédito Privado
<b>Total</b>						R\$ 17.084.410,89
RJI	INCENTIVO II MULTISSETORIAL II	R\$ 14.267.125,86	Renda Fixa - FIDC	4,98%	5%	<b>Artigo 7º, VII, a</b> a) Cota de classe sênior de fundos de investimento em direito creditorio (FIDIC)
CM CAPITAL	GGR PRIME I FIDC	R\$ 12.313.233,37	Renda Fixa - FIDC			
GJELUZ	ILLUMINATI FIDC	R\$ 28.444.764,84	Renda Fixa - FIDC			
ORLA	LME FIDC SENIOR	R\$ 5.890.190,24	Renda Fixa - FIDC			
SANTANDER	EBIF MASTER FIDC LP	R\$ 115.406,79	Renda Fixa - FIDC			
RJI	INCENTIVO MULTISSETORIAL I A/B	R\$ 0,00	Renda Fixa - FIDC			
<b>Total</b>						R\$ 61.030.721,10
RJI	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	R\$ 36.470.389,58	Multimercado	2,97%	10%	<b>Artigo 8º, Inciso III</b>
<b>Total</b>						R\$ 36.470.389,58
RJI	HAZZ	R\$ 12.139.249,72	Imobiliário	2,15%	5%	<b>Artigo 8º, IV, b</b> □ b) FI presença 60% pregões 12 meses anteriores.
ELITE CCVM	BR HOTEIS FII	R\$ 13.144.140,37	Imobiliário			
PLANNER	INFRA REAL ESTATE FII	R\$ 1.205.505,90	Imobiliário			
<b>Total</b>						R\$ 26.488.895,99
RJI	INFRA SETORIAL	R\$ 13.047.284,35	FIP	3,92%	5%	<b>Artigo 8º, IV, a</b> a) FIPs (que atendam requisitos governança).
PLANNER	W7 FIP INFRA TEC	R\$ 2.081.043,73	FIP			
RJI	FIP/ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 628.066,97	FIP			
BNY MELLON	ATICO FLORESTAL FIP	R\$ 4.376.055,14	FIP			
LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	R\$ 25.029.485,29	FIP			
BNY MELLON	ATICO GERAÇÃO ENERGIA	R\$ 2.975.336,62	FIP			
<b>Total</b>						R\$ 48.137.272,10
BRADESCO	GERAÇÃO FIA	R\$ 31.210.160,17	Ações	19,00%	25%	<b>Artigo 8º, II, a</b> a) Fundo de Ações
ITAÚ	MOMENTO 30	R\$ 36.046.411,75	Ações			
BRADESCO	BAHIA BBM VALUATION II FIC FIA	R\$ 29.713.185,31	Ações			
BRADESCO	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	R\$ 43.954.066,37	Ações			
ITAÚ	ITAÚ AÇÕES DINAMIS FIC	R\$ 52.395.671,06	Ações			
BRADESCO	BRADESCO FI AÇÕES SELECTION	R\$ 47.600.070,64	Ações			
<b>Total</b>						R\$ 240.919.565,30
<b>TOTAL SEGMENTO RENDA FIXA</b>		<b>R\$ 877.363.402,85</b>		<b>71,37%</b>	<b>Resolução CMN Nº 4695/2018</b>	
<b>TOTAL SEGMENTO RENDA VARIÁVEL</b>		<b>R\$ 352.016.122,97</b>		<b>28,63%</b>		
<b>TOTAL GERAL</b>		<b>R\$ 1.229.379.525,82</b>		<b>100,00%</b>		

Marcos André Breda  
Diretor Presidente

Douglas Henrique Muncelli  
Diretor Administrativo e Financeiro



A carteira de investimentos da PAULIPREV encerrou o mês de maio com o patrimônio de R\$ 1.229.379.525,82 (um bilhão, duzentos e vinte e nove milhões trezentos e setenta e nove mil quinhentos e vinte e cinco reais e oitenta e dois centavos), valor superior ao mês anterior cujo valor foi de R\$ 1.202.470.617,37 (um bilhão, duzentos e dois milhões quatrocentos e setenta mil seiscentos e dezessete reais e trinta e sete centavos)



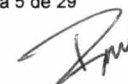
BAHIA BBM VALUATIVON +8,34%  
GERAÇÃO FI AÇÕES +8,10%  
BRADESCO SELECTION +7,85%  
FIRF PYXIS -1,97%  
ILLUMINATI -1,15%  
BBIF MASTER -0,63%

O mês de maio foi marcado por sucessivas altas no mercado acionário mundial, que se prolongou até a primeira semana de junho, já a segunda semana de junho foi marcada por realização de lucros, correção de preços e bastante influência do mercado internacional que já se encontra bastante esticado.

No mercado internacional, houve um aumento no sentimento de aversão a risco relacionado ao temor sobre uma segunda onda de contaminação, em função da recente flexibilização social, especialmente nos Estados Unidos. Inclusive, já se pode observar um aumento relativo de contaminação em algumas regiões americanas, pós flexibilização da quarentena.

Além disso, o presidente do Banco Central americano, Jerome Powell, falou sobre o recente rally do mercado acionário com tom de preocupação. Essa fala foi interpretada pelo mercado como negativa para a política monetária. Na ocasião, o Brasil foi citado pela grande desvalorização do mercado doméstico em meio à crise, quando comparado aos pares emergentes. Na semana, os principais índices acionários no mundo fecharam em queda. No Brasil, o Ibovespa caiu -1,95%, ainda se mantendo acima dos 90 mil pontos, e nos Estados Unidos, o S&P500 contraiu -4,78%.

A rápida recomposição dos ativos no exterior rumo aos níveis pré-crise tem sido sustentada, pelos trilhões de dólares despejados por Jerome Powell, presidente do Federal Reserve (fed, o banco central americano). Com juros por lá praticamente zerados, o excesso de dinheiro vai sendo alocado em ativos de risco em mercados emergentes. Todavia as constantes injeções de dinheiro no mercado causam uma percepção de melhora econômica em contraponto ao agravamento da pandemia. A sustentabilidade e recuperação do mercado está atrelada a criação de uma vacina eficiente para tratar o COVID 19.

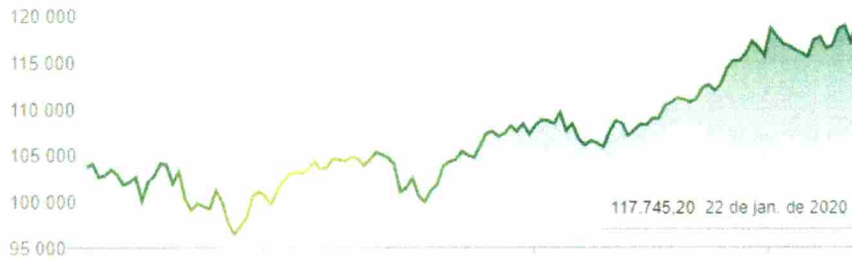


**22 de janeiro de 2020**

Ibovespa  
INDEXBVMF: IBOV

**118.391,36** +1.365,32 (1,17%) ↑  
22 de jan. 18:23 BRT Exoneração de responsabilidade

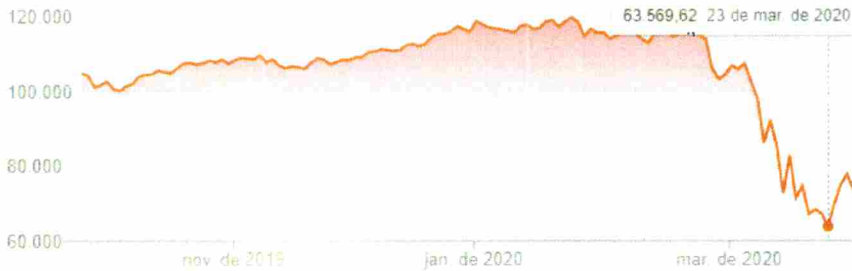
Um dia 5 dias 1 mês 6 meses YTD Um ano 5 anos Máx



**30 de março de 2020**

**74.646,25** +1.217,47 (1,66%) ↑  
30 de mar. 12:21 BRT Exoneração de responsabilidade

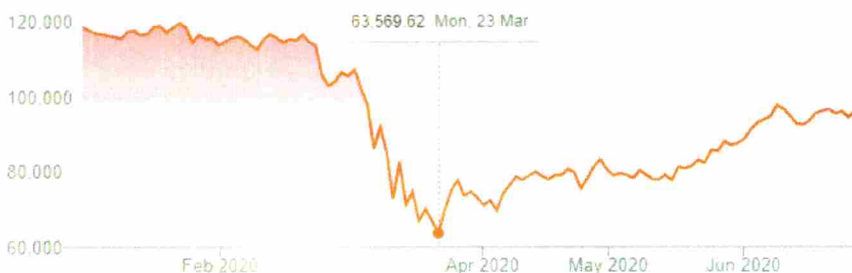
Um dia 5 dias 1 mês 6 meses YTD Um ano 5 anos Máx



**29 de junho de 2020**

**95,735.35** +1,900,80 (2,03%) ↑  
Jun 29. 17:20 GMT-3 Disclaimer

1 day 5 days 1 month 6 months YTD 1 year 5 years Máx

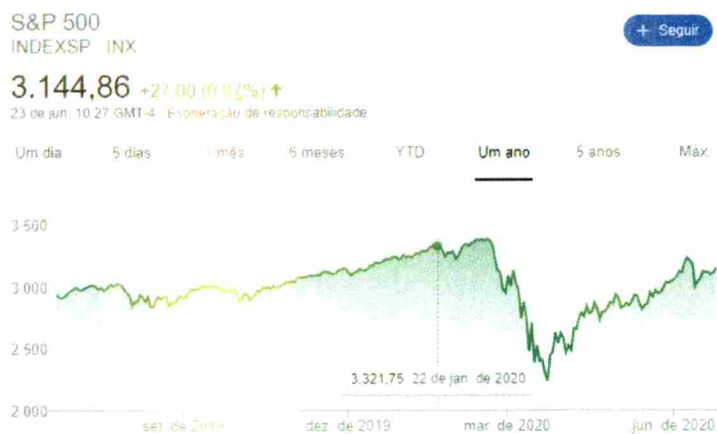




O ambiente doméstico conturbado em meio às incertezas no campo político do Brasil, levou a mais uma semana de valorização da moeda americana. O dólar terminou a sexta dia 26-06 feira cotado em R\$5,49. Em relação às demais moedas mundiais o real apresenta a maior volatilidade, exteriorizando a insegurança dos investidores com os rumos da economia Brasileira.

Apesar da tensão política em Brasília, marcada pela saída do Ministro da Educação e do Secretário do Tesouro Nacional e pela prisão do ex-assessor do filho do presidente, o mês de junho foi de valorização no mercado acionário brasileiro. A volatilidade em meio a notícias tanto positivas quanto negativas ainda mantém um tom favorável para uma possível retomada da economia. No Brasil, o humor no campo político adicionou bastante incerteza, por outro lado, a liquidez elevada e a volta de algumas atividades comerciais animaram o mercado, que terminou o mês de junho em alta.

Já no exterior, a surpresa positiva de dados europeus e o avanço na discussão de pacotes tanto na Europa quanto nos Estados Unidos contrastaram com o temor de investidores americanos sobre uma segunda onda de infecções e falas temerosas sobre a recuperação econômica de alguns membros do Banco Central americano. Tudo considerado, o balanço dos últimos 30 dias foi positivo na bolsa.



Reunião			Período de vigência	Meta SELIC % a.a.	Taxa SELIC	
Nº	Data	viés		(1)(6)	% (3)	% a.a.(4)
231º	17/06/2020		18/06/2020			
230º	06/05/2020		07/05/2020 - 17/06/2020	3,00	0,32	2,9
229º	18/03/2020		19/03/2020 – 06/05/2020	3,75	0,46	3,6
228º	05/02/2020		06/02/2020 - 18/03/2020	4,25	0,45	4,1
227º	11/12/2019		12/12/2019 – 05/02/2020	4,5	0,65	4,4
226º	30/10/2019		31/10/2019 - 11/12/2019	5	0,55	4,9
225º	18/09/2019		19/09/2019 - 30/10/2019	5,5	0,63	5,4
224º	31/07/2019		01/08/2019 - 18/09/2019	6	0,8	5,9
223º	19/06/2019		21/06/2019 - 31/07/2019	6,5	0,72	6,4
222º	08/05/2019		09/05/2019 - 20/06/2019	6,5	0,74	6,4
221º	20/03/2019		21/03/2019 - 08/05/2019	6,5	0,82	6,4
220º	06/02/2019		07/02/2019 - 20/03/2019	6,5	0,69	6,4
219º	12/12/2018		13/12/2018 - 06/02/2019	6,5	0,94	6,4
218º	31/10/2018		01/11/2018 - 12/12/2018	6,5	0,69	6,4
217º	19/09/2018		20/09/2018 - 31/10/2018	6,5	0,72	6,4
216º	01/08/2018		02/08/2018 - 19/09/2018	6,5	0,84	6,4
215º	20/06/2018		21/06/2018 - 01/08/2018	6,5	0,74	6,4
214º	16/05/2018		17/05/2018 - 20/06/2018	6,5	0,59	6,4
213º	21/03/2018		22/03/2018 - 16/05/2018	6,5	0,94	6,4
212º	07/02/2018		08/02/2018 - 21/03/2018	6,75	0,72	6,65
211º	06/12/2017		07/12/2017 - 07/02/2018	7	1,15	6,9
210º	25/10/2017		26/10/2017 - 06/12/2017	7,5	0,8	7,4
209º	06/09/2017		08/09/2017 - 25/10/2017	8,25	1,03	8,15
208º	26/07/2017		27/07/2017 - 06/09/2017	9,25	1,05	9,15
207º	31/05/2017		01/06/2017 - 26/07/2017	10,25	1,51	10,15

Com o novo corte de juros, a poupança e os fundos de renda fixa devem render pouco mais que a inflação. A renda fixa continua fundamental para os investidores Institucionais devido a duas importantes qualidades: **Disponibilidade:** Nela, rentabilidade não é a característica principal. O importante é estar sempre disponível e ter os menores níveis de risco possíveis, seja de calote (risco de crédito), seja de oscilação (volatilidade). **Reduzir a oscilação da carteira:** a renda fixa, de uma forma geral, apresenta menor volatilidade que outras classes de ativo, e isso é importante para que o instituto mantenha o nível adequado dessa característica na sua carteira, de acordo com o seu perfil. Visto que o papel primordial da gestão dos recursos da Pauliprev é a Segurança e a Liquidez em primeiro lugar, o comitê de investimentos continua recomendando que seja priorizada a alocação em renda fixa.






3 - DA VARIAÇÃO DA CARTEIRA

Abril - Data de Referência: 30/04/2020 - Comitê de Investimentos Pauliprev							
Ativos	Saldo Inicial	Aplicações	Reprocess	Resgates	Rendimento	Rendimento %	Saldo Final
F SANTANDER RENDA FIXA ATIVO FIC FI	R\$ 40.473.657,76	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 195.595,52	0,483%	R\$ 40.669.253,28
F BANCO DO BRASIL - SIS NTN-B	R\$ 204.697.394,36	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 4.858.641,21	2,374%	R\$ 209.556.035,57
F CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$ 215.805.003,79	R\$ 2.238.530,76	R\$ 0,00	-R\$ 439.504,48	R\$ 2.982.271,75	1,387%	R\$ 220.596.291,82
F BANCO DO BRASIL RF ALOC	R\$ 137.114.101,21	R\$ 1.015.125,17	R\$ 0,00	-R\$ 1.748.711,00	R\$ 1.469.231,22	1,072%	R\$ 137.849.746,60
F ITAU INST. ALOC DINAMIC	R\$ 67.593.067,86	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 365.321,39	0,540%	R\$ 67.958.389,25
F BB PREV PERFIL	R\$ 10.314.541,75	R\$ 3.428.207,27	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 34.691,61	0,336%	R\$ 13.771.440,63
F SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE	R\$ 13.222.139,60	R\$ 7.536.552,22	R\$ 0,00	-R\$ 8.236.479,40	R\$ 44.890,48	0,340%	R\$ 12.567.102,90
V BAHIA BMM VALUATION II FIC DE FIA	R\$ 27.425.861,47	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.287.323,84	8,340%	R\$ 29.713.185,31
V GERAÇÃO FIA	R\$ 28.869.542,93	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.340.617,24	8,108%	R\$ 31.210.160,17
V ICATU VANGUARDA DIDIENDO FIA	R\$ 41.536.829,14	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.471.237,23	5,820%	R\$ 43.954.066,37
V BRADESCO SELECTION	R\$ 44.131.717,84	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 3.468.352,80	7,859%	R\$ 47.600.070,64
V ITAU MOMENTO 30	R\$ 33.974.002,61	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.072.408,14	6,100%	R\$ 36.046.411,75
V ITAU DUNAMIS FDO DE INVEST	R\$ 49.730.521,12	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.685.149,94	5,359%	R\$ 52.395.671,06
<b>FUNDOS LIQUIDOS</b>	<b>R\$ 914.888.362,44</b>	<b>R\$ 14.218.405,42</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>-R\$ 10.424.694,88</b>	<b>R\$ 25.211.732,37</b>	<b>2,76%</b>	<b>R\$ 943.893.825,35</b>
F TOWER BRIDGE RF FIMA-B 5	R\$ 43.899.649,91	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 42.535,31	-0,097%	R\$ 43.857.114,60
F TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FI MA	R\$ 15.702.630,67	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 119.075,89	0,759%	R\$ 15.821.706,56
F FIAT FI RF LP PREV CREDITO PRIVADO	R\$ 17.107.586,80	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 29.175,91	-0,195%	R\$ 17.084.410,89
F ITAJIMA B F RF	R\$ 27.521.446,66	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.478.605,06	-R\$ 28.137,31	-0,102%	R\$ 28.014.704,29
F FRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 10.794.103,47	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 213.618,11	-1,973%	R\$ 10.580.485,36
F INCENTIVO MULTISSETORIAL I	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	0,000%	R\$ 0,00
F LEME FIDIC SENIOR	R\$ 5.915.874,89	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 25.684,65	-0,434%	R\$ 5.890.190,24
F CITIBANK BBIF MASTER FIDIC LP	R\$ 116.142,31	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 735,52	-0,633%	R\$ 115.406,79
F INCENTIVO MULTISSETORIAL II	R\$ 14.277.946,88	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 10.821,02	-0,076%	R\$ 14.267.125,86
F FIDIC GBX (PRIME)	R\$ 12.276.381,35	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 36.852,02	0,300%	R\$ 12.313.233,37
F ILLUMINATI FIDC	R\$ 28.776.534,76	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 331.769,92	-1,153%	R\$ 28.444.764,84
V FIM FPI LONGO PRAZO	R\$ 25.031.187,61	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.702,32	-0,007%	R\$ 25.029.485,29
V FI MULTIMERCADO ENERGIA FIP	R\$ 36.528.886,22	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 58.496,64	-0,160%	R\$ 36.470.389,58
V ATICO GESTÃO ENERGIA FIP	R\$ 2.977.973,83	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.637,21	-0,089%	R\$ 2.975.336,62
V ATICO FLORESTAL	R\$ 4.381.482,10	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 5.426,96	-0,124%	R\$ 4.376.055,14
V ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 630.965,03	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.898,06	-0,459%	R\$ 628.066,97
V W7 - INFRATEC FIP	R\$ 2.084.317,20	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 3.273,47	-0,157%	R\$ 2.081.043,73
V ATICO RF FI IMOBILIARIO - HAZ	R\$ 12.133.377,35	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 5.872,37	0,048%	R\$ 12.139.249,72
BR HOTEIS FII	R\$ 13.158.413,18	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 14.272,81	-0,108%	R\$ 13.144.140,37
V FIP - INFRA SANTEAMENTO	R\$ 13.067.260,17	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 19.975,82	-0,153%	R\$ 13.047.284,35
V INFRA REAL STATE	R\$ 1.200.074,54	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 5.431,36	0,453%	R\$ 1.205.505,90
<b>FUNDOS LIQUIDOS</b>	<b>R\$ 287.582.234,93</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>-R\$ 1.478.605,06</b>	<b>-R\$ 617.929,40</b>	<b>-2,15%</b>	<b>R\$ 285.485.700,47</b>
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 1.202.470.617,37</b>	<b>R\$ 14.218.405,42</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>-R\$ 11.903.289,94</b>	<b>R\$ 24.593.802,97</b>	<b>2,045%</b>	<b>R\$ 1.229.379.625,82</b>



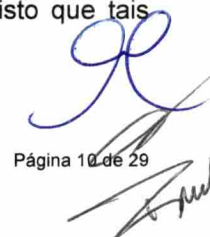



#### 4 – ESTIMATIVA DE CARTEIRA REAL (Ref. Maio 2020).

Com base em relatórios de administradores e gestores dos fundos em que a PAULIPREV mantém recursos, bem como consultas realizadas aos prestadores de serviços, estimou-se, de forma hipotética, uma carteira real para o mês de Maio de 2020 no valor de R\$ 1.089.505.080,92 (um bilhão, oitenta e nove milhões, quinhentos e cinco mil, oitenta reais e noventa e dois centavos). Lembrando que tal marcação a menor depende da finalização dos processos de recuperação, bem como da publicação de fatos relevantes por parte dos administradores e gestores dos fundos.

Maio - Data de Referência: 31/05/2020 - Comitê de Investimentos Pauliprev		
Ativos	Percentual	Saldo Estimado
SANTANDER RENDA FIXA ATIVO FIC FI	100,0%	R\$ 40.669.253,28
BANCO DO BRASIL S/S NTN-B	100,0%	R\$ 209.556.035,57
CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	100,0%	R\$ 220.596.291,82
BANCO DO BRASIL RF ALOC	100,0%	R\$ 137.849.746,60
BB PREV PERFIL	100,0%	R\$ 67.958.389,25
ITAU INST. ALOC.DINAMIC	100,0%	R\$ 13.777.440,63
SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE	100,0%	R\$ 12.567.102,90
BAHIA BBM VALUATION II FIC DE FIA	100,0%	R\$ 29.713.185,31
GERAÇÃO FIA	100,0%	R\$ 31.210.160,17
ICATU VANGUARDA DIDIVENDO FIA	100,0%	R\$ 43.954.066,37
BRADESCO SELECTION	100,0%	R\$ 47.600.070,64
ITAU MOMENTO 30	100,0%	R\$ 36.046.411,75
ITAU DUNAMIS FDO DE INVEST	100,0%	R\$ 52.395.671,06
<b>FUNDOS LIQUIDOS</b>		<b>R\$ 943.893.825,35</b>
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	42%	R\$ 18.419.988,13
TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FI IMA	38%	R\$ 6.012.248,49
PIATA FI RF LP PREV.CREDITO PRIVADO	68%	R\$ 11.617.399,41
TMJ IMA B FI RF	65%	R\$ 16.909.557,79
FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	52%	R\$ 5.501.852,39
INCENTIVO MULTISSETORIAL I	0%	R\$ 0,00
LEME FIDIC SENIOR	100%	R\$ 5.890.190,24
CITIBANK BBIF MASTER FIDC LP	100%	R\$ 115.406,79
INCENTIVO MULTISSETORIAL II	30%	R\$ 4.280.137,76
FIDIC GBX (PRIMEr)	80%	R\$ 9.850.586,70
ILLUMINATI FIDC	70%	R\$ 19.911.335,39
FIM FP1 LONGO PRAZO	20%	R\$ 5.005.897,06
FI MULTIMERCADO SCULPTOR	33%	R\$ 12.035.228,56
ATICO GERAÇÃO ENERGIA FIP	25%	R\$ 743.834,16
ATICO FLORESTAL	100%	R\$ 4.376.055,14
ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	100%	R\$ 628.066,97
W7 - INFRADEC FIP	50%	R\$ 1.040.521,87
ATICO RF FI IMOBILIARIO - HAZ	70%	R\$ 8.497.474,80
BR HOTEIS FII	70%	R\$ 9.200.898,26
FIP- INFRA SANEAMENTO	100%	R\$ 13.047.284,35
INFRA REAL STATE	100%	R\$ 1.205.505,90
<b>FUNDOS ILIQUIDOS</b>		<b>R\$ 154.289.470,14</b>
<b>TOTAL</b>		<b>R\$ 1.098.183.295,49</b>

Obs.: Os valores acima são apenas estimados para estudo deste Comitê de Investimentos e não reflete uma situação fática e concreta, tampouco está pautado em documentos formais, visto que tais situações não se efetivaram com as devidas formalidades.

Página 10 de 29



## 5 – CONSULTA FORMAL

### **FIP GESTÃO EMPRESARIAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA CNPJ sob o nº 18.373.362/0001-93**

**A RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, com endereço na Rua do Ouvidor, 97, 7º andar, Centro, na cidade e Estado do Rio de Janeiro (“Administradora”), na qualidade de administradora do **FIP GESTÃO EMPRESARIAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA, inscrito no CNPJ sob o nº 18.373.362/0001-93** (“Fundo”), convida os cotistas do Fundo a responderem a presente consulta do administrador, que tem por finalidade verificar a possibilidade da participação de todos por meio de conferência telefônica, a ser disponibilizada pela Administradora, para a realização de Assembleia Geral de Cotistas, solicitada por cotistas detentores de mais de 5% (cinco por cento) das cotas em circulação. Tal consulta se dá, uma vez que, em contato com alguns cotistas, sobretudo os Regimes Próprios de Previdência Social (“RPPS”), foi informado que encontram-se fechados, em razão da atual conjuntura, com a expansão do Covid-19 (“Coronavírus”) e as orientações das autoridades para isolamento social. Tal distanciamento dos meios de trabalho, tem impedido o acesso a estruturas de qualidade para participação de assembleias, ainda que virtuais. Muitos precisam, inclusive da aprovação de Comitês Internos e/ou Diretorias. Por outro lado, uma vez que não há como prever quando irá finalizar a pandemia, não se pode deixar o Fundo parado, sem a tomada de decisões importantes para o bom andamento.

PAUTA:

- (i) Autorização para realização da Assembleia Geral de Cotistas, via conferência telefônica.

**( APROVADA )**

**ILLUMINATI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF nº 23.033.577/0001-03.** A **PLANNER CORRETORA DE VALORES S.A.**, devidamente inscrita no CNPJ/MF sob o nº 00.806.535/0001-54, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.900, 10º andar, Itaim Bibi, na Cidade de São Paulo e Estado de São Paulo, na qualidade de administradora fiduciária do **ILLUMINATI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, fundo de investimento em direitos creditórios, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 23.033.577/0001-03 (“Administradora” e “Fundo”, respectivamente), vem, por meio desta, nos termos do artigo 28 da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada (“Instrução CVM 356”), convocá-los a participar da Assembleia Geral de Cotistas do Fundo, a ser realizada conforme disposto abaixo:

- (i) A substituição da atual Administradora e Custodiante do Fundo, **PLANNER CORRETORA DE VALORES S.A.**, pela **PLANNER TRUSTEE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, devidamente inscrita no CNPJ/MF sob o nº 67.030.395/0001-46, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3900, 10º andar, Itaim Bibi, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04538-132, devidamente autorizada a administrar carteira de valores mobiliários

pela Comissão de Valores Mobiliários por meio do Ato Declaratório, nº 12.691, de 16 de novembro de 2012. **( APROVADA )**

**W7 FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA CNPJ/MF Nº 15.711.367/0001-90 RECONVOCAÇÃO DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DE COTISTAS**

A PLANNER CORRETORA DE VALORES S.A., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 00.806.535/0001-54, na qualidade de Administradora ("Administradora") do W7 FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 15.711.367/0001-90 ("Fundo"), informa os Srs. Cotistas do Fundo acerca da retificação da convocação da Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas divulgado pela Administradora em 28 de maio de 2020, sendo certo que a referida Assembleia Geral não mais será realizada em 08 de junho de 2020 às 14h, e a referida convocação fica integralmente substituída pelo presente Edital.

Tendo em vista o exposto acima, ficam neste ato novamente convidados os Srs. Cotistas do Fundo, a se reunirem, para Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas a realizar-se forma virtual, por meio da plataforma Google Meet, no dia 16 de junho de 2020, às 14:00 horas, nos termos da Deliberação CVM nº 848, de 25 de março de 2020 e do Ofício CVM nº 6, de 26 de março de 2020, para deliberar acerca da seguinte ordem do dia:

- (i) Aprovação da reorganização societária e tributária da W7BZ Holding S.A. ("Companhia"), bem como da distribuição dos recursos em caixa da Companhia provenientes da venda das ações da Locaweb Serviços de Internet S.A. ("Locaweb");

**( VOTAÇÃO SUSPensa )**

- (ii) Aprovação a substituição dos serviços de administração, custódia, controladoria e escrituração prestados pela atual Administradora pelos serviços da Planner Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., sociedade empresária limitada, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 67.030.395/0001-46, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.900, 10º andar, Itaim Bibi, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04.538-132 ("Nova Administradora"), ambas pertencentes ao mesmo grupo econômico da Planner Holding Financeira S.A., sociedade anônima de capital fechado, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 08.088.455/0001-12, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3.900, 10º andar, Itaim Bibi, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04.538-132;

**( VOTAÇÃO SUSPensa )**

- (iii) Aprovação da prorrogação do prazo do Fundo, bem como a adequação da taxa de gestão; e

**( VOTAÇÃO SUSPensa )**

- (iv) Autorização para a Administradora do Fundo tomar todas as providências necessárias à implementação do item anterior.

**( VOTAÇÃO SUSPensa )**



**INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF nº. 10.896.292/0001-46 A RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, com endereço na Rua do Ouvidor, 97, 7º andar, Centro, na cidade e Estado do Rio de Janeiro (“Administradora”), na qualidade de administradora do INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ/MF nº. 10.896.292/0001-46 (“Fundo”), convida os cotistas do Fundo a responderem a presente consulta do administrador, que tem por finalidade verificar a preferência da participação de todos à Assembleia Geral de Cotistas, a ser realizada em 30 de junho de 2020, às 11h, por meio da modalidade de videoconferência (Google Meet) ou via conferência telefônica. Tal consulta se dá a pedido de alguns cotistas, que somam mais de 5% (cinco por cento) das cotas em circulação.

- (i) Realização da Assembleia Geral de Cotistas, de 30 de junho de 2020, às 11h, via videoconferência (Google Meet) ou via conferência telefônica.

**( APROVADA )**

**CONSULTA DA ADMINISTRADORA AO INCENTIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL II CNPJ/MF nº. 13.344.834/0001-66 A RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, com endereço na Rua do Ouvidor, 97, 7º andar, Centro, na cidade e Estado do Rio de Janeiro (“Administradora”), na qualidade de administradora do **INCENTIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL II**, inscrito no CNPJ/MF nº. 13.344.834/0001-66 (“Fundo”), convida os cotistas do Fundo a responderem a presente consulta do administrador, que tem por finalidade verificar a preferência da participação de todos à Assembleia Geral de Cotistas, a ser realizada em 30 de junho de 2020, às 15h, por meio da modalidade de videoconferência (Google Meet) ou via conferência telefônica. Tal consulta se dá a pedido de alguns cotistas, que somam mais de 5% (cinco por cento) das cotas em circulação.

- (i) Realização da Assembleia Geral de Cotistas, de 30 de junho de 2020, às 15h, via videoconferência (Google Meet) ou via conferência telefônica.

**( APROVADA )**

**FIP GESTÃO EMPRESARIAL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA CNPJ/MF nº. 18.373.362/0001-93 EDITAL DE CONVOCAÇÃO** do FIP GESTÃO EMPRESARIAL – FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA, inscrito no CNPJ/MF sob o nº **18.373.362/0001-93** (“Fundo”), nos termos da Instrução CVM 578/2016 (“ICVM 578”) e do Regulamento do Fundo, convocados pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., na qualidade de administradora do Fundo (“Administradora” ou “RJI”), para a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada no dia **29 de junho de 2020, às 15h** (“Assembleia Geral”), via conferência telefônica, com a seguinte Ordem do Dia:

- 1) Ratificar a deliberação da assembleia geral de cotistas, tomada em sessão realizada em 17/12/2019, que estabeleceu a distribuição mensal dos valores recebidos pela investida do FUNDO, SEED AGE PARTICIPAÇÕES S.A. em decorrência de acordo com a companhia SHOPPING DO CIDADÃO SERVIÇOS E INFORMÁTICA S.A., na proporção das respectivas participações detidas pelos cotistas do FUNDO, abrangendo quaisquer valores que excedam o montante de R\$ 900.000,00 (novecentos mil reais);  
**( REPROVAR )**
  
- 2) Prestação de informações por parte do GESTOR e do ADMINISTRADOR do FUNDO acerca das negociações para a quitação de obrigações do FUNDO e de suas sociedades direta ou indiretamente investidas junto a prestadores de serviços, objeto de deliberação na Assembleia Geral de Cotistas realizada em 17/12/2019;  
**( NÃO DELIBERATIVO )**
  
- 3) Informações sobre o andamento das negociações envolvendo a alienação a terceiros dos direitos decorrentes de prejuízo fiscal apurado pela sociedade indiretamente investida pelo FUNDO, PLAN PRODUÇÕES LTDA., bem como quanto ao impacto de eventuais passivos relacionados ao item “b” acima sobre as condições desses direitos; e  
**( NÃO DELIBERATIVO )**
  
- 4) Escolha de uma das três propostas, aqui anexadas, para a contratação de escritório de advocacia especializado para a realização de auditoria jurídica, para que seja feita análise da legalidade jurídica das despesas realizadas, conforme demonstrações financeiras apresentadas de 2012 a 2015.  
**( APROVADA ) MAIA BRITO ADVOGADOS**

**MULTISETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF nº. 10.896.292/0001-46 (“Fundo”) EDITAL DE CONVOCAÇÃO DO INCENTIVO MULTISETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 10.896.292/0001-46 (“Fundo”), nos termos da Instrução CVM 356/2001 (“ICVM 356”) e do Regulamento do Fundo, convocados pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., na qualidade de administradora do Fundo (“Administradora” ou “RJI”), para a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada no dia **30 de junho de 2020, às 11h** (“Assembleia Geral”), via conferência telefônica, conforme aprovado em Consulta do Administrador encerrada em 25 de maio de 2020, cujos dados para conexão serão remetidos um dia antes da realização da assembleia, com a seguinte ordem do dia:

- 1) Substituição do Gestor do Fundo, conforme deliberado na Assembleia Geral de Cotistas realizada em 08 de agosto de 2019;



( **APROVADA** )

- 2) Atualização da atual situação do Fundo;

( **NÃO DELIBERATIVO** )

- 3) Atualização da situação de caixa do Fundo;

( **NÃO DELIBERATIVO** )

- 4) Atualização das ações judiciais tomadas para execução das garantias;

( **NÃO DELIBERATIVO** )

- 5) Atualização de relatório sobre as ações para responsabilização do Gestor, Administrador e Custodiante anteriores;

( **NÃO DELIBERATIVO** )

- 6) Liquidação do Fundo;

( **APROVADA** )

- 7) Substituição do Prestador de Serviço de Advocacia contratado pelo Fundo; e

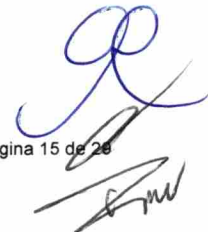
( **APROVADA** )

- 8) Análise da possibilidade da realização das assembleias do Fundo fora da sede da Administradora e deliberação, se foro caso.

( **NÃO DELIBERATIVO** )

**INCENTIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSECTORIAL II CNPJ/MF nº. 13.344.834/0001-66 (“Fundo”)**, Ficam os cotistas do **INCENTIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSECTORIAL II**, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 13.344.834/0001-66 (“Fundo”), nos termos da Instrução CVM 356/2001 (“ICVM 356”) e do Regulamento do Fundo, convocados pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., na qualidade de administradora do Fundo (“Administradora” ou “RJI”), para a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada no dia **30 de junho de 2020, às 15h** (“Assembleia Geral”), via conferência telefônica, conforme aprovado em Consulta do Administrador encerrada em 25 de maio de 2020, cujos dados para conexão serão remetidos um dia antes da realização da assembleia, com a seguinte ordem do dia:

- 1) Substituição do Gestor do Fundo, conforme deliberado na Assembleia Geral de Cotistas realizada em 08 de agosto de 2019;
- 2) Atualização da atual situação do Fundo;
- 3) Atualização da situação de caixa do Fundo;
- 4) Atualização das ações judiciais tomadas para execução das garantias;
- 5) Atualização de relatório sobre as ações para responsabilização do Gestor, Administrador e Custodiante anteriores;
- 6) Liquidação do Fundo;



- 7) Substituição do Prestador de Serviço de Advocacia contratado pelo Fundo; e
- 8) Análise da possibilidade da realização das assembleias do Fundo fora da sede da Administradora e deliberação, se foro caso.

**OBS.: Diante da documentação encontrada na sede do Instituto Pauliprev encaminhada ao Administrador do fundo, o cotista Instituto de Previdência de Paulínia, passou a ser considerado Credor do Respectivo fundo, não podendo votar nas assembleias, mas possuindo preferência de recebimento de valores em face aos demais cotistas.**

## 6 – VALORES RECEBIDOS

### 6.1 – Compensação Previdenciária

No mês de maio (05/06/2020), a PAULIPREV recebeu R\$ 755.700,83 (setecentos e cinquenta e cinco mil setecentos reais, e oitenta e três centavos), a título de compensação previdenciária. Os valores foram depositados na Caixa Econômica Federal, conta corrente 22-0 e, posteriormente, aplicados no fundo CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA.

### 6.2 – Rendimentos Infra Real State.

No dia 15 de maio de 2020, a Pauliprev recebeu rendimentos no valor de R\$ 2.604,04 (dois mil seiscentos e quatro reais e quatro centavos), do Fundo Infra Real Estate CNPJ: 18.369.510/0001-04. Valor este que foi aplicado na Caixa Econômica Federal no fundo CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA CNPJ 23.215.097/0001-55.



## 7 - FATO RELEVANTE

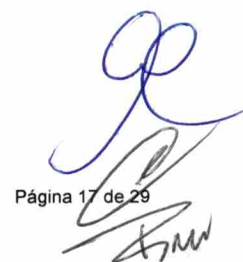


**INCENTIVO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL  
II ("Fundo")  
CNPJ/MF nº 13.344.834/0001-66**

**RERRATIFICAÇÃO COMUNICADO**

**RELAÇÃO DE CREDORES DO FUNDO**

- 1) Consulta da Administradora à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) em 09 de setembro de 2019 (Anexo I);
- 2) Resposta da CVM com relação à Consulta acima mencionada em 16 de setembro de 2019 (Anexo II);
- 3) Data do fechamento do Fundo: 06 de julho de 2017;
- 4) Tendo em vista que ficou pendente informar no comunicado anterior um credor;
- 5) Rerratificação da lista de credores, conforme devidamente comprovado:
  - a) **Detentor de 4,33% do Fundo. Pedido de resgate integral protocolado em 11 de julho de 2012. Cotização em 24 de outubro de 2015.**
  - b) **Detentor de 23,04% do Fundo. Pedido de resgate integral protocolado em 13 de março de 2012. Cotização em 26 de maio de 2015.**
  - c) **Detentor de 25,16% do Fundo. Pedido de resgate integral protocolado em 11 de julho de 2012. Cotização em 24 de outubro de 2015.**
  - d) **Detentor de 6,02% do Fundo. Pedido de resgate integral protocolado em 12 de julho de 2012. Cotização em 25 de maio de 2015.**
  - e) **Detentor de 3,53% do Fundo. Pedido de resgate integral protocolado em 06 de agosto de 2012. Cotização em 21 de novembro de 2015.**
- 6) O cotista detentor de 1,49% das cotas do Fundo comprovou o pedido de resgate integral em 11 de novembro de 2012. A cotização ocorreria em 16 de agosto de 2018, mas o Fundo fechou em 06 de julho de 2017.



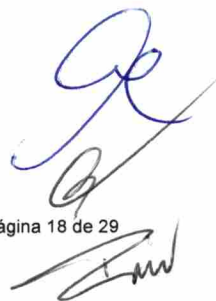
Página 17 de 29



Os cotistas também podem obter informações através do e-mail: [legal@rjicv.com.br](mailto:legal@rjicv.com.br) ou do telefone +55 (21) 3500-4507.

Rio de Janeiro, 23 de junho de 2020.

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**  
Administradora





**Anexo I**



Rio de Janeiro, 09 de setembro de 2019.

À

**Comissão de Valores Mobiliários – CVM**  
Gerência de Fundos Estruturados – GIES  
Rua Sete de Setembro, nº111, 2-5º e 23-24º andares, Centro  
Rio de Janeiro/RJ

**Ref.: Consulta à CVM**

Prezados senhores,

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. ("RJI")**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 42.066.258/0002-11, com endereço no Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua do Ouvidor nº 97, 7º andar ("RJI"), na qualidade de administradora do Fundo de Investimento INCENTIVO MULTI II FIDC, inscrito no CNPJ sob o nº 13.344.834/0001-66 ("**Fundo**"), vem por meio deste, realizar a seguinte consultoria:

Primeiramente, informa que a presente se faz no ensejo de consulta realizada a esta Autarquia em 23 de julho de 2019, em que a RJI questionou acerca do tratamento a ser dispensado aos investidores do Fundo, que afirmavam ter solicitado resgate no mandato da Administradora anterior, e de suas cotas já terem sido cotizadas, e considerando Vs. resposta no sentido de estes serem considerados credores, e não mais cotistas, com base no item 1.8 do OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SIN/Nº 5/2014.

Neste sentido, foi realizada Assembleia Gerais de Cotistas (AGC), em 08 de agosto de 2019, contudo, apesar de munidos de Vs. entendimentos, não constava nenhuma informação oficial, advinda da antiga Gradual CTVM S.A., hoje Gradual Corretora Massa Falida, com relação tanto aos pedidos de resgate, quanto às previsões de cotização, quando da disponibilização dos documentos para a implantação do Fundo, o que impediu a aplicação do tratamento diferenciado, momento em que a RJI optou por considerar todos, igualmente, como cotistas do Fundo.

Durante a Assembleia em questão, a RJI solicitou a todos os cotistas que, em tese, fariam jus a cotização, juntassem os documentos de solicitação e respectivas respostas da Gradual, que anexamos à presente, a fim de levarmos à V.Sas. para orientações. Portanto, enquanto Administradora, e na intenção de atender aos melhores interesses do Fundo, formula a presente consulta, de como deve proceder, já que não foi informada pela antiga administradora acerca de nenhum resgate, e, muito menos, cotizações, na certeza do melhor posicionamento.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos que se façam necessários.

Sem mais,  
Atenciosamente,



**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**



Rua do Ouvidor - 97 - 7º Andar - Centro  
- Rio de Janeiro - RJ - CEP 20040 - 030 -

RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.  
Telefone + 55 21 3500 4500  
WWW.RJCV.COM.BR

Rua da Bélgica - 10 - Sala 605 - Comercio  
- Salvador - Ba CEP 40010 - 030 - Brasil

1

Rua do Ouvidor - 97 - 7º Andar - Centro  
- Rio de Janeiro - RJ - CEP 20040 - 030 -

RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.  
Telefone: + 55 21 3500 4500  
WWW.RJCV.COM.BR

Rua da Bélgica - 10 - Sala 605 - Comercio  
- Salvador - Ba CEP 40010 - 030 - Brasil

3

**Anexo II**



**COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS**

Rua Sete de Setembro, 111/2-5º e 23-34º Andares, Centro, Rio de Janeiro/RJ – CEP: 20050-901 – Brasil - Tel.: (21) 3554-8686  
Rua Cincinato Braga, 340/2º, 3º e 4º Andares, Bela Vista, São Paulo/ SP – CEP: 01333-010 – Brasil - Tel.: (11) 2146-2000  
SCN Q.02 – Bl. A – Ed. Corporate Financial Center, S.404/4º Andar, Brasília/DF – CEP: 70712-900 – Brasil - Tel.: (61) 3327-2030/2031  
www.cvm.gov.br

Ofício nº 150/2019/CVM/SIN/GIES

Rio de Janeiro, 16 de setembro de 2019.

À  
RJI CTVM LTDA.  
Sr. ENIO CARVALHO RODRIGUES  
Diretor Responsável  
RUA DO OUVIDOR 97, Centro, RJ  
e-mail: controladoria@rjicv.com.br; adm@rjicv.com.br

**Assunto: Consulta sobre o Incentivo FIDC Multissetorial II - Processo CVM 19957.007312/2019-91.**

Prezado Senhor,

1. Reportamo-nos a consulta anexa, sobre o Incentivo FIDC Multissetorial II ("Fundo"), por meio da qual V.Sas., na qualidade de Instituição Administradora, alegam não ter como diferenciar adequadamente os cotistas que já haviam solicitado resgate e deveriam constar como credores do Fundo, daqueles que ainda possuem cotas.
2. Assim, V.Sas. indagam esta área técnica sobre os procedimentos corretos a serem adotados no caso concreto, uma vez que afirmam não ter recebido informações suficientes da antiga administradora, Gadual CTVM S.A., no sentido de promover o adequado registro no Fundo. Contudo, V.Sas. informam que alguns cotistas encaminharam informações acerca das solicitações de resgates feitas à época a antiga Administradora e a antiga Gestora, Incentivo Investimentos Ltda.
3. A propósito, comunicamos que a RJI, na qualidade de Administradora do Fundo, é a responsável por atestar a veracidade e legitimidade dos pedidos de resgate apresentados, e verificar se eles foram efetivamente cotizados ou não. Cabe à Administradora adotar as diligências necessárias e adequadas para reconhecer ou não os pedidos apresentados pelos cotistas.
4. Por fim, necessitando de esclarecimentos adicionais, favor contatar o





signatário pelo telefone (21) 3554-6914 ou e-mail gies@cvm.gov.br.

Atenciosamente,  
Bruno de Freitas Gomes  
Gerente de Investimentos Estruturados - GIES



Documento assinado eletronicamente por **Bruno de Freitas Gomes Condeixa Rodrigues, Gerente**, em 17/09/2019, às 10:38, com fundamento no art. 6º, § 1º, do Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site [https://sei.cvm.gov.br/conferir\\_autenticidade](https://sei.cvm.gov.br/conferir_autenticidade), informando o código verificador **0841337** e o código CRC **9E1D4942**.

*This document's authenticity can be verified by accessing [https://sei.cvm.gov.br/conferir\\_autenticidade](https://sei.cvm.gov.br/conferir_autenticidade), and typing the "Código Verificador" **0841337** and the "Código CRC" **9E1D4942**.*

Referência: Processo nº 19957.007312/2019-91

Documento SEI nº 0841337

**FATO RELEVANTE**

**GERAÇÃO DE ENERGIA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES  
MULTIESTRATÉGIA  
CNPJ nº 11.490.580/0001-69  
("Fundo")**

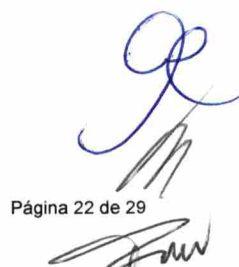
Em cumprimento ao artigo 53 da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários nº 578, de 30 de agosto de 2016 ("Instrução CVM nº 578"), vimos na qualidade de administrador fiduciário do **Geração de Energia - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia**, inscrito no CNPJ sob o nº 11.490.580/0001-69 ("Fundo"), comunicar o quanto segue.

1. Geen Oil Participações Ltda. ("Green Oil"), Koch Empreendimentos Agrícolas Ltda. e outros celebraram Instrumento Particular de Distrato, Transação e Outras Avenças por meio do qual acordaram a rescisão do Instrumento Particular de Outorga de Direito de Superfície e Outras Avenças celebrado em setembro de 2014 ("Contrato"), bem como a quitação de todas e quaisquer obrigações advindas do Contrato, mediante a transferência pela Green Oil às demais partes da propriedade rural objeto do Contrato e todo o ativo biológico existente.
2. Foi proferida sentença no procedimento arbitral CAM-CCBC nº 36/2016/SEC3 movido por Geen Oil, Campo Grande Bioeletricidade S.A. e Bolt Energias S.A. ("Companhia Investida") contra AGB Montebeluna Ltda. ("Sentença Arbitral"). O procedimento arbitral e transações decorrentes possuem caráter sigiloso.
3. A fim de reconhecer o impacto das transações, os investimentos do Fundo foram reavaliados na data-base de 09 de junho de 2020, o que ocasionou um impacto negativo de 82,13% (oitenta e dois vírgula treze por cento) no patrimônio líquido do Fundo, equivalente a R\$41.532.629,19 (quarenta e um milhões quinhentos e trinta e dois mil seiscentos e vinte e nove reais e dezenove centavos).

Rio de Janeiro, 10 de junho de 2020.

Atenciosamente,

**BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**







**TMJ IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA**  
**CNPJ nº 13.594.673/0001-69**

**FATO RELEVANTE**

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. ("RJI")**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 42.066.258/0002-11, com endereço no Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua do Ouvidor nº 97, 7º andar ("RJI" e "Administradora"), na qualidade de administradora do **TMJ IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA**, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 13.594.673/0001-69 ("Fundo"), vem informar a V.Sas., que em 15 de maio de 2020, o Fundo realizou amortização no montante de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), distribuídos em favor dos cotistas, como parte do plano de liquidação aprovado. Os cotistas também podem obter informações através do e-mail: [legal@rjicv.com.br](mailto:legal@rjicv.com.br) ou do telefone +55 (21) 3500-4507. Rio de Janeiro, 26 de maio de 2020.

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**



**TOWER RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B 5**

**CNPJ Nº 12.845.801/0001-37**

**FATO RELEVANTE**

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. ("RJI")**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 42.066.258/0002-11, com endereço no Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua do Ouvidor nº 97, 7º andar ("RJI" e "Administradora"), na qualidade de administradora do **TOWER RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B 5**, inscrito no CNPJ Nº 12.845.801/0001-37 ("Fundo"), vem informar a V.Sas., que em razão da declaração do vencimento antecipado das debêntures LSHB14, em 12 de fevereiro de 2020, e tendo em vista o pedido de recuperação judicial distribuído em 31 de janeiro de 2019, após a análise e decisão do comitê interno da RJI, serão precificadas as mencionadas debêntures, na carteira, a partir da data de hoje, 100% (cem por cento) em PDD (Provisão de Devedores Duvidosos). Os cotistas também podem obter informações através do e-mail: legal@rjicv.com.br ou do telefone +55 (21) 3500-4507. Rio de Janeiro, 09 de junho de 2020.

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**





**TOWER II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B 5**

**CNPJ nº 23.954.899/0001-87**

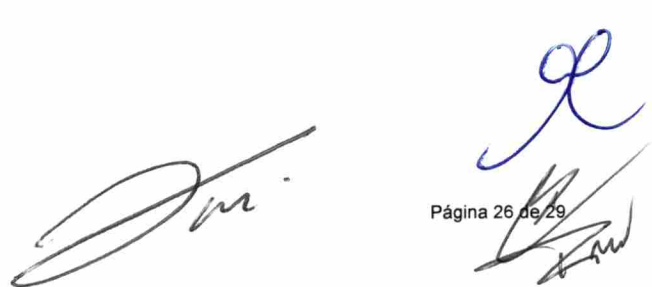
**FATO RELEVANTE**

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. ("RJI")**, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 42.066.258/0002-11, com endereço no Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Rua do Ouvidor nº 97, 7º andar ("RJI" e "Administradora"), na qualidade de administradora do **TOWER II RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO IMA-B 5**, inscrito no CNPJ sob o nº 23.954.899/0001-87 ("Fundo"), vem informar a V.Sas., que em razão da declaração do vencimento antecipado das debêntures LSHB14, em 12 de fevereiro de 2020, e tendo em vista o pedido de recuperação judicial distribuído em 31 de janeiro de 2019, após a análise e decisão do comitê interno da RJI, serão precificadas as mencionadas debêntures, na carteira, a partir da data de hoje, 100% (cem por cento) em PDD (Provisão de Devedores Duvidosos). Os cotistas também podem obter informações através do e-mail: [legal@rjicv.com.br](mailto:legal@rjicv.com.br) ou do telefone +55 (21) 3500-4507. Rio de Janeiro, 09 de junho de 2020.

**RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**

8 - Relação de Fundos em maio 2020:

Gap	Administradora	Gestora	Fundos	CNPJ	CATEGORIA	
1	1.165	ITAÚ	ITAÚ	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC RF	21.838.150/0001-49	renda fixa
2	1.155	SANTANDER	SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	02.224.354/0001-45	renda fixa
3	1.146	RJI	VERITAS	TMJ IMA B F I RF	13.594.673/0001-69	renda fixa
4	1.147	PLANNER	BRPP	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	23.896.287/0001-85	renda fixa
5	1.144	RJI	BRPP	TOWER BRIDGE RF FI IMAB-5 II	23.954.899/0001-87	renda fixa
6	1.136	RJI	BRPP	TOWER BRIDGE RF FI IMAB-5	12.845.801/0001-37	renda fixa
7	1.151	BANCO BRASIL	BB	ALOCAÇÃO AT RF PREVIDENCIARIO	25.078.994/0001-90	renda fixa
8	1.137	BANCO BRASIL	BB	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	**	renda fixa
9	1.168	SANTANDER	SANTANDER	SANTANDER R F ATIVO FIC FI	26.507.132/0001-06	renda fixa
10	1.169	CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTAO ESTRATÉGICA	23.215.097/0001-55	renda fixa
11	1.171	BB	BB	BB PREV PERFIL	13.077.418/0001-49	renda fixa
12	1.116	INTRADER	BRPP	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	09.613.226/0001-32	Cred. Priv
13	1.079	RJI	RJI	INCENTIVO II MULTISECTORIAL II	13.344.834/0001-66	Renda Fixa - FIDC
14	1.131	CM CAPITAL	HORUS	GGX.PRIME I FIDC	17.013.985/0001-92	Renda Fixa - FIDC
15	1.145	PLANNER	QUELUZ	ILLUMINATI FIDC	23.033.577/0001-03	Renda Fixa - FIDC
16	1.076	ORLA	GRAPHEN	LME FIDC SENIOR	12.440.789/0001-80	Renda Fixa - FIDC
17	1.078	SANTANDER	BRPP	BBIF MASTER FIDC LP	11.003.181/0001-26	Renda Fixa - FIDC
18	1.053	RJI	RJI	FIDC INCENTIVO MULTISECTORIAL I	10.896.292/0001-46	Renda Fixa - FIDC
19	1.141	RJI	QUELUZ	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	14.655.180/0001-54	Multimercado
20	1.109	RJI	GRAPHEN	HAZZ	14.631.148/0001-39	Imobiliário
21	1.126	ELITE CCVM	GRAPHEN	BR HOTEIS FII	15.461.078/0001-91	Imobiliário
22	1.133	PLANNER	INFRA ASSET	INFRA REAL ESTATE FII	18.369.510/0001-04	Imobiliário
23	1.127	RJI	INFRA ASSET	INFRA SANEAMENTO	14.721.044/0001-15	FIP
24	1.132	PLANNER	A5 CAPITAL	W7 FIP /INFRATEC	15.711.367/0001-90	FIP
25	1.129	RJI	RJI	FIP/ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	18.373.362/0001-93	FIP
26	1.128	BNY MELLON	QUELUZ	ATICO FLORESTAL FIP	12.312.767/0001-35	FIP
27	1.113	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	20.886.575/0001-60	FIP
28	1.115	BNY MELLON	BRPP	ATICO GERAÇÃO ENERGIA	11.490.580/0001-69	FIP
29	1.149	BEM DTVM	GF GESTÃO	GERAÇÃO FIA	01.675.497/0001-00	Ações
30	1.140	BEM DTVM	BAHIA ASSET	BBM VALUATION II FIC FIA	09.635.172/0001-06	Ações
31	1.150	BEM DTVM	ICATU	VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	08.279.304/0001-41	Ações
32	1.157	ITAÚ	ITAÚ	ITAÚ DUNAMIS	24.571.992/0001-75	Ações
33	1.160	BEM DTVM	BRAM	BRADESCO SELECTION	03.660.879/0001-96	Ações
34	1.170	ITAÚ	ITAÚ	ITAÚ MOMENTO 30	16.718.302/0001-30	Ações





09 – EXPECTATIVAS DE MERCADO.

**Focus** | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

19 de junho de 2020

	2020				2021				2022		2023	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
<b>IPCA (%)</b>	1,57	1,60	<b>1,61</b>	▲ (2)	3,14	3,00	3,00	≡ (1)	3,50	≡ (47)	3,50	≡ (48)
<b>IPCA (%)</b> últimos 5 dias úteis	1,53	1,57	<b>1,55</b>	▼ (1)	3,20	3,00	3,00	≡ (1)	3,50	≡ (47)	3,50	≡ (47)
<b>PIB (var. %)</b>	-5,89	-6,51	<b>-6,50</b>	▲ (1)	3,50	3,50	3,50	≡ (4)	2,50	≡ (113)	2,50	≡ (68)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	5,40	5,20	<b>5,20</b>	≡ (1)	5,03	5,00	5,00	≡ (1)	4,80	≡ (1)	4,80	≡ (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b>	2,25	2,25	<b>2,25</b>	≡ (5)	3,29	3,00	3,00	≡ (1)	5,00	≡ (2)	6,00	≡ (11)

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

▲ Aumento ▼ Diminuição ≡ Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

A Taxa Selic foi criada em 1979, período em que a economia brasileira enfrentava um cenário de hiperinflação. Seu objetivo sempre foi ser uma ferramenta de controle da inflação: qualquer mudança que o Banco Central do Brasil fizer na taxa resultará em uma alta ou queda da inflação.

O mercado prevê uma queda de 6,50% para o PIB neste ano, enquanto na semana passada a expectativa era de um encolhimento de 6,51%. Para 2021, o relatório manteve a projeção da economia brasileira em expansão de 3,50%.

A taxa básica de juros teve a projeção mantida pelo mercado para este ano, em 2,25% ao ano. Para 2021, os economistas esperam que a Selic fique em 3% ao ano, mesma estimativa da última semana.

As previsões para a inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), subiu de 1,60% para 1,61% em 2020. Para o ano que vem, o Boletim Focus revela uma projeção de 3%.

A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 4% em 2020, 3,75% em 2021 e 3,50% para 2022, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto percentual para cima ou para baixo. A expectativa do dólar para este foi mantida em R\$ 5,20.

## 10 – PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES

As economias parecem aos poucos reabrirem em meio ao risco de uma segunda onda de contaminação. A decisão do Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) de cortar em mais 0,75 ponto percentual a taxa básica de juros, para 2,25% ao ano, já era amplamente esperada pelo mercado. Agora temos uma nova mínima histórica para a taxa básica de juros brasileira, consolidando um importante cenário expansionista para o processo de retomada econômica.

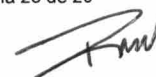
Um dos fatores que deve afetar o rendimento da carteira de renda fixa do instituto nos próximos meses, são os constantes cortes na taxa de juros, o que prejudica os investimentos em renda fixa estes que correspondem a mais de 70% da carteira do instituto

Por outro lado, enquanto a demanda não vem por conta do forte receio de uma nova onda de contágio da covid-19, o juro real cai a 0,65% ao ano. Isso traz de volta o fantasma dos juros negativos. As taxas negativas de juros começaram a aparecer no mundo em 2014, quando o Banco Central Europeu (BCE) implementou uma taxa negativa nos depósitos que os bancos lá mantinham, com o intuito de incentivar a circulação do capital.


A decisão de corte na taxa de juros veio para fazer o dinheiro circular no mercado. Mas, no momento, os bancos centrais estão imprimindo dinheiro como se não houvesse amanhã. Isso proporciona um imenso desafio para o instituto tem de bater a meta atuarial sem a tomada de risco.

Outro fator que ocasionará forte impacto é a precificação dos ativos presentes na carteira do instituto. A motivação da troca de alguns gestores dos fundos ilíquidos aplicados pelos Instituto no passado, é o valor irreal dos ativos. Muitos dos ativos marcados na carteira não possuem um valor real de mercado ou sequer existem de fato. Em que pese um impacto financeiro negativo na carteira, o instituto vem diligenciando junto aos gestores, para que façam constantes auditorias nos fundos de forma a que seja espelhado o valor real da carteira de ativo. Mesmo porque as taxas de administração e gestão são baseadas no valor patrimonial do fundo. A não marcação dos valores correto geraria um maior custo desembolsado, em contrapartida a manutenção de valores irreais de carteira do fundo e consequentemente da Pauliprev.

No último trimestre houve o reprocessamento dos fundos TMJ, Tower I, Tower II, Geração Energia e Sculptor. Ainda que, à primeira vista causem um impacto negativo nos investimentos da Pauliprev, por outro lado traz a carteira para uma realidade financeira mais fidedigna, diminui os custos administrativos e verifica a existência de fraudes dentro dos respectivos fundos encobertas por administração ou gestão anteriores, sendo aconselhado pelo comitê de investimento, que se mantenha o trabalho de instigar os gestores a precificar, através de auditoria, os demais fundos investidos pelo Instituto.

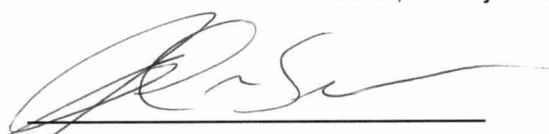


Paulínia, 30 de junho de 2020.



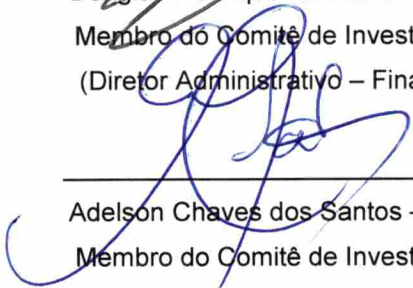
---

Douglas Henrique Municelli – CPA 10  
Membro do Comitê de Investimentos  
(Diretor Administrativo – Financeiro)



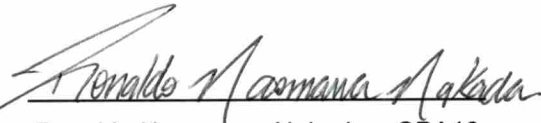
---

Brunno Henrique Sibin – CPA 10  
Membro do Comitê de Investimentos



---

Adelson Chaves dos Santos – CPA10  
Membro do Comitê de Investimentos



---

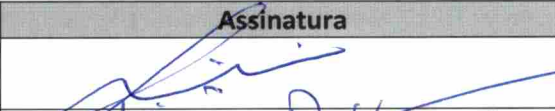

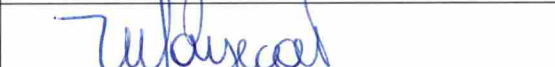
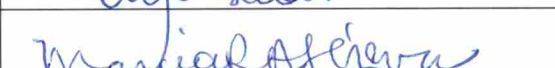
Ronaldo Naomassa Nakada – CPA10  
Membro do Comitê de Investimentos



### APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL

Dada a sua relevância, a Política de Investimentos e os relatórios de acompanhamento dos resultados deverão ser disponibilizados no site do RPPS, a fim de conferir maior transparência ao processo, permitindo a consulta por qualquer interessado. Na elaboração e execução da Política de Investimentos, deverão ser observadas cautelas que mitiguem riscos por situações de conflito de interesses.

Além dessas orientações gerais, deverá ser observado, para cada nível de certificação: Elaboração de relatórios mensais, acompanhados de parecer do Comitê de Investimentos e aprovação do Conselho Fiscal, de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

SEQ	NOME	Assinatura
1	ADEMIR PEREIRA	
2	LIGIAN REGINA KALVON	
3	NÍVIA CARLA DA FONSECA	
4	MÁRCIA REGINA AMBROZINI LOPES SILVA	
5	REGINALDO APARECIDO NAVES	