

ATA Nº 02/21 – REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PAULÍNIA – PAULIPREV.

Aos 26 de fevereiro de dois mil e vinte e um, às 11:00 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, Brunno Henrique Sibin e Ronaldo Naomassa Nakada os quais assinam a ATA;

INTRODUÇÃO

Iniciou-se a reunião com apresentação do Cenário Econômico, assim como o relatório de Investimentos do mês de janeiro de 2021, onde foi apresentada a rentabilidade da carteira do Pauliprev e a evolução da recuperação da carteira afetada pela Pandemia do COVID-19. Foram abordados os seguintes assuntos:

1 – DO CENÁRIO ECONÔMICO

Fonte: Bradesco Asset

Em janeiro, a inflação ao consumidor (IPCA) variou 0,25% na comparação mensal e, com isso, acumula alta de 4,56% nos últimos 12 meses. O resultado ficou levemente abaixo da nossa expectativa (0,29%) e da mediana do mercado (0,31%). As principais surpresas baixistas foram relacionadas aos alimentos, com destaque para carnes e produtos in natura. Na ponta contrária, energia elétrica apresentou deflação menos intensa do que o esperado.

Em termos qualitativos, a média dos núcleos do IPCA, que são métricas que excluem ou suavizam itens voláteis, registrou nova aceleração em termos anuais, de 2,8% para 3,0%. O indicador de difusão (excluindo alimentação), por sua vez, recuou de 65,3% para 59,8% entre dezembro e janeiro. No curto prazo, a pressão ainda existente nos preços no atacado deve implicar

em aceleração do IPCA nas próximas leituras. Projetamos variação de 3,6% para o IPCA em 2021, valor próximo à meta do BCB, de 3,75%.

O Índice do Banco Central de atividade (IBC-Br) avançou 0,6% na margem em dezembro. O indicador prévio do PIB apresentou crescimento um pouco abaixo da nossa projeção (0,7%) e acima da mediana do mercado (0,4%). O resultado refletiu a alta da indústria (0,9%) e as quedas do comércio (-3,7%) e do setor de serviços (-0,2%) no mês. Na comparação interanual, o índice teve alta de 1,3%. No último trimestre, o índice avançou 3,1% na margem. No ano, o IBC-Br recuou 4,1% e se situa 0,9% abaixo do patamar pré-pandemia (média de janeiro e fevereiro). Com os últimos dados de atividade divulgados, nosso tracking do PIB do 4º trimestre passou para 2,6% na margem. Para 2020, esperamos queda do PIB de 4,2%.

As vendas no varejo no conceito restrito apresentaram queda de 6,1% em dezembro frente a novembro. O resultado ficou bem abaixo da nossa projeção (-0,6%) e do consenso de mercado (-0,8%). Entre os componentes, destaque para a queda em outros artigos de uso pessoal e doméstico (-13,8% de variação mensal), setor que engloba lojas de departamento, artigos esportivos e brinquedos.

O setor de vestuário e calçados recuou 13,3% na mesma base de comparação. Os recuos pronunciados em ambos os setores revelam um contexto atípico das festas de final de ano. O varejo ampliado, que inclui todos os componentes do conceito restrito e adiciona as vendas de automóveis e materiais de construção, apresentou queda de 3,7% na margem em dezembro, abaixo da nossa projeção (-2,4%) e da mediana do mercado (-1,0%).

As vendas de automóveis tiveram queda de 2,6% no mês. Com os dados de dezembro, tanto o volume de vendas no varejo restrito, como o ampliado, se situa apenas 0,4% acima do patamar pré-crise. A média das vendas no varejo ampliado no 4º trimestre representa alta de 2,8% em relação ao 3º trimestre deste ano. O volume total de serviços prestados recuou 0,2% na margem em dezembro. Na comparação anual, a variação foi de -3,3%, resultado acima da nossa projeção (-3,5%), mas em linha com a mediana do mercado. No ano, o setor recuou 7,8%. O nível de atividade deste setor ainda se situa 4,2% abaixo do nível pré-crise. Considerando a abertura setorial, apenas serviços de comunicação (+0,3%) e administrativos (+0,1%) tiveram alta na comparação com novembro.

A maior contribuição negativa veio de serviços prestados às famílias (-3,6%), setor mais afetado pela pandemia por abranger serviços não essenciais, como hospedagem e

alimentação. Nesse caso, o nível de atividade ainda se situa 28,3% abaixo do pré-crise. Em resumo, setores ligados à pandemia e o caráter atípico das festas de final de ano também impactaram a leitura do indicador.

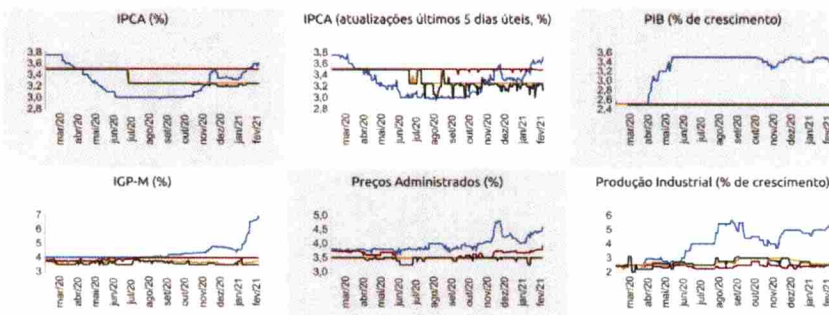
Nos EUA, a inflação apresentou surpresa baixista em janeiro, impactada por itens sensíveis à pandemia. No mês, o índice de preços ao consumidor (CPI) teve alta de 0,3% na margem, acumulando alta de 1,4% na variação interanual, ante 1,3% em dezembro. Os números ficaram abaixo da expectativa do mercado.

Já o núcleo da inflação (exclui itens voláteis) desacelerou de forma inesperada de 1,6% para 1,4%, impactado especialmente pela inflação de serviços, que sofreu com a queda da mobilidade em decorrência da segunda onda da pandemia. De modo geral a inflação nos EUA segue bem-comportada e ainda distante de resultar em preocupações por parte do Fed.

Na China, a inflação ao consumidor (CPI) apresentou deflação em janeiro. No mês, a taxa acumulada em doze meses foi de -0,3%, ante 0,2% em dezembro. Na mesma direção, a núcleo da inflação (exclui itens voláteis) recuou de 0,4% para -0,3% em termos anuais, com destaque para o enfraquecimento mais intenso da inflação de serviços, cuja variação foi de -0,7%. Os números ficaram abaixo da expectativa do mercado.

Boletim FOCUS – Banco Central do Brasil.

Mediana - Agregado	2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp.**
IPCA (%)	3,43	3,60	3,62	▲ (6)	124	3,50	3,49	3,49	▬ (1)	116	3,25	3,25	3,20	▬ (31)	100
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,47	3,66	3,72	▲ (2)	52	3,50	3,48	3,48	▬ (1)	52	3,62	3,59	3,65	▬ (24)	93
PIB (% de crescimento)	3,45	3,47	3,43	▼ (2)	70	2,50	2,50	2,50	▬ (147)	60	2,30	2,30	2,50	▬ (102)	47
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,00	5,03	5,01	▬ (2)	106	4,90	5,00	5,00	▬ (3)	93	4,86	4,98	4,90	▲ (1)	93
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	3,25	3,50	3,75	▲ (1)	111	4,75	5,00	5,00	▬ (3)	103	5,00	6,00	6,00	▬ (16)	85
ICP-M (%)	4,94	6,65	6,97	▲ (6)	72	4,00	4,00	4,00	▬ (30)	61	3,60	3,60	3,75	▲ (2)	51
Preços Administrados (%)	4,20	4,44	4,60	▲ (1)	33	3,70	3,80	3,94	▲ (5)	32	3,50	3,50	3,30	▬ (59)	26
Produção Industrial (% de crescimento)	5,00	5,00	5,18	▲ (1)	16	2,40	2,45	2,50	▲ (2)	15	3,00	3,45	3,50	▼ (1)	32
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-19,41	-19,00	-16,00	▲ (3)	22	-29,55	-28,90	-28,80	▲ (4)	17	-32,30	-32,50	-23,00	▼ (1)	11
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	57,00	▲ (1)	23	50,00	49,70	49,85	▲ (1)	18	-11,95	-10,90	-10,00	▲ (74)	10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (13)	21	70,00	70,00	70,00	▬ (14)	17	75,00	80,00	80,00	▬ (3)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	64,95	64,00	63,90	▼ (2)	20	66,60	65,80	65,40	▼ (1)	18	69,22	68,20	67,50	▼ (1)	14
Resultado Primário (% do PIB)	-2,80	-2,70	-2,70	▬ (1)	23	-2,00	-2,10	-2,10	▬ (1)	21	-1,47	-1,45	-1,45	▬ (1)	16
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,92	-7,00	-7,00	▬ (1)	17	-6,30	-6,45	-6,50	▼ (2)	15	-6,28	-6,00	-6,30	▼ (3)	15



Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Os economistas do mercado financeiro alteraram suas projeções para a Selic (a taxa básica da economia) no fim de 2021. O Relatório de Mercado Focus informa que a mediana das previsões para a Selic neste ano foi de 3,50% para 3,75% ao ano, há um mês, estava em 3,25%. No caso de 2022, a projeção permaneceu em 5,00% ao ano, ante 4,75% de mês antes, para 2023, seguiu em 6,00%, mesmo patamar de quatro semanas atrás, para 2024, permaneceu em 6,00%, igual a um mês atrás.

Em janeiro, ao manter a Selic em 2,00% ao ano, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central preparou o terreno para possível elevação dos juros em 2021. Isso porque a instituição deu fim ao chamado forward guidance (ou prescrição futura, na tradução do inglês). Adotado em agosto de 2020, o forward guidance era uma indicação técnica do BC de que não pretendia elevar os juros se a inflação seguir sob controle e o risco fiscal não se alterasse.

Os economistas alteraram a previsão para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) – o indicador oficial de preços – em 2021. O Relatório mostra que a mediana para o IPCA este ano foi de alta de 3,60% para 3,62%, há um mês, estava em 3,43%. A projeção para o índice em 2022 seguiu em 3,49%, há quatro semanas, estava em 3,50%, o relatório Focus trouxe ainda a projeção para o IPCA em 2023, que seguiu em 3,25%. No caso de 2024, a expectativa permaneceu em 3,25%.

Os economistas alteraram também a projeções para o Produto Interno Bruto (PIB) em 2021. Conforme o Relatório de hoje a expectativa para a economia este ano passou de alta de 3,47% para elevação de 3,43%. Há quatro semanas, a estimativa era de 3,45%. Para 2022, o mercado financeiro manteve a previsão do PIB em expansão de 2,50%. Quatro semanas atrás, estava no mesmo patamar.

O Comitê de Investimentos da Pauliprev espera por uma possível elevação dos juros em 2021, e em decorrência disso, uma emissão de títulos públicos com taxas mais atrativas, tão logo tal situação ocorra, o comitê poderá indicar ao conselho de administração propostas para realocação de parte da carteira em títulos do Tesouro Nacional.

Os títulos do tesouro é uma modalidade de investimento de risco reduzido, pela chance de o governo “quebrar” ser menor do que a de qualquer outra instituição financeira ou qualquer outro tipo de empresa. Mesmo durante a pandemia de COVID-19, mostrou-se como uma modalidade de investimento segura e resiliente a grandes variações de mercado.

2 – CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.



RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DE PERFORMANCE E ENQUADRAMENTO PERANTE A RESOLUÇÃO 3.922/10 E ALTERAÇÕES, JANEIRO - 2021						
Instituições	Fundos	PL	CATEGORIA	%	L. Base	ENQUADRAMENTO
SANTANDER	SANTANDER RF ATIVO FIC	R\$ 41.107.401,45	Renda Fixa	13,91%	40%	Artigo 7º, IV, a a) Fundos Renda fixa em geral.
ITAU	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC II	R\$ 68.743.359,50	Renda Fixa			
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	R\$ 14.167.229,55	Renda Fixa			
BANCO BRASIL	BB PREV PERFIL	R\$ 41.611.603,77	Renda Fixa			
RJI	TMJ IMA B FI RF	R\$ 17.068.719,56	Renda Fixa			
Total						R\$ 192.898.313,83
PLANNER	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 10.139.690,23	Renda Fixa	2,95%	80%	Artigo 7º, III, a a) cotas de fundos de investimento classificados como renda fixa
RJI	TOWER RF FI IMAB-5 II	R\$ 11.763.114,34	Renda Fixa			
RJI	TOWER RF FI IMAB-5	R\$ 16.863.905,01	Renda Fixa			
Total						R\$ 38.766.709,58
CAIXA	CAIXA FIC BRASIL G. ESTRATEGICA	R\$ 255.063.692,40	Renda Fixa	31,11%	100%	Artigo 7º, I, b b) Fundos referenciados 100% Títulos Públicos
BANCO BRASIL	ALOCAÇÃO AT RF PREVIDENCIARIO	R\$ 153.710.912,19	Renda Fixa			
Total						R\$ 408.774.604,59
BANCO BRASIL	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	R\$ 201.331.298,62	Renda Fixa	15,32%	100%	Art 7, I, a - Títulos Públicos de emissão do TN
Total						R\$ 201.331.298,62
INTRADER	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	R\$ 16.730.300,98	Crédito Privado	1,27%	5%	Artigo 7º, VII, b - Fundos Renda fixa/Crédito Privado
Total						R\$ 16.730.300,98
CM CAPITAL	G5R PRIME I FIDC	R\$ 11.682.729,96	Renda Fixa - FIDC	3,01%	5%	Artigo 7º, VII, a a) Cota de classe sênior de fundos de investimento em direito creditório (FIDIC)
OUELUZ	ILLUMINATI FIDC	R\$ 21.898.537,90	Renda Fixa - FIDC			
RJI	LME FIDC SENIOR	R\$ 5.772.858,56	Renda Fixa - FIDC			
SANTANDER	BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 150.526,05	Renda Fixa - FIDC			
RJI	INCENTIVO MULTISSETORIAL I A/B	R\$ 0,00	Renda Fixa - FIDC			
Total						R\$ 39.504.652,47
RJI	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	R\$ 36.820.730,30	Multimercado	2,80%	10%	Artigo 8º, Inciso III
Total						R\$ 36.820.730,30
RJI	HAZZ	R\$ 12.358.459,10	Imobiliário	1,99%	5%	Artigo 8º, IV, b b) FII presença 60% pregões 12 meses anteriores.
ELITE CCVM	BR HOTEIS FII	R\$ 12.759.564,15	Imobiliário			
PLANNER	INFRA REAL ESTATE FII	R\$ 1.037.326,27	Imobiliário			
Total						R\$ 26.155.349,52
RJI	INFRA SETORIAL	R\$ 15.642.334,99	FIP	3,67%	5%	Artigo 8º, IV, a a) FIPs (que atendam requisitos governança).
PLANNER	W7 FIP JINFRATEC	R\$ 2.152.603,54	FIP			
RJI	FIPATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 611.646,93	FIP			
BNY MELLON	ATICO FLORESTAL FIP	R\$ 4.329.626,33	FIP			
LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	R\$ 25.024.275,39	FIP			
BNY MELLON	ATICO GERAÇÃO ENERGIA	R\$ 468.899,38	FIP			
Total						R\$ 48.229.386,56
BRADESCO	GERAÇÃO FIA	R\$ 40.713.943,17	Ações	23,98%	25%	Artigo 8º, II, a a) Fundo de Ações
ITAU	MOMENTO 30	R\$ 48.528.954,95	Ações			
BRADESCO	BAHIA BBM VALUATION II FIC FIA	R\$ 40.340.187,01	Ações			
BRADESCO	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	R\$ 51.613.212,30	Ações			
ITAU	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC	R\$ 69.024.787,33	Ações			
BRADESCO	BRADESCO FI AÇÕES SELECTION	R\$ 64.553.803,00	Ações			
Total						R\$ 314.774.987,76
TOTAL SEGMENTO RENDA FIXA		R\$ 887.805.880,07		87,58%	Resolução CMN N° 4695/2018	
TOTAL SEGMENTO RENDA VARIÁVEL		R\$ 425.980.354,14		32,42%		
TOTAL GERAL		R\$ 1.313.786.234,21		100,00%		

Marcos André Breda
Diretor Presidente

Douglas Henrique Muncelli
Diretor Administrativo e Financeiro

A carteira de investimentos da PAULIPREV encerrou o mês de Janeiro com o patrimônio de R\$ 1.313.786.234,21 (um bilhão, trezentos e treze milhões, setecentos e oitenta e seis mil, duzentos e trinta e quatro reais e vinte e um centavos), houve uma queda em relação ao mês de dezembro cujo valor foi de R\$ 1.322.436.871,50 (um bilhão, trezentos e vinte e dois milhões, quatrocentos e trinta e seis mil, oitocentos e setenta e um reais e cinquenta centavos).



CITIBANK BBIF MASTER + 15,65%
PIATA CRED PRIVADO + 0,68%
TMJ IMA B + 0,42%



ICATU VANGUARDA - 3,91%
GERAÇÃO FIA - 3,46%
BRADESCO SELECTION - 2,48%

Não houveram grandes variações no mês de janeiro de 2021. Os fundos ilíquidos performaram positivamente em detrimento aos fundos de ações, uma vez que a variação destes ativos esta atrelada a recuperação de créditos e não especificamente a variação do mercado.

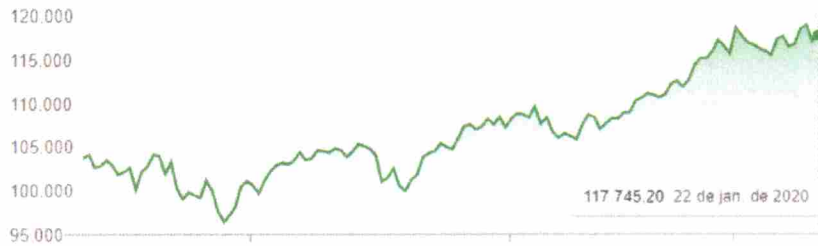
Segundo relatório trimestral do Icatu as variações negativas se deram pelo fato que:
“Ao longo do trimestre, aproveitamos que os juros abriram significativamente para adicionar posição aplicada via juro nominal e real. Entendíamos que já havia um prêmio de risco elevado, apesar de todos os problemas fiscais que o país se encontra. Em dezembro, com os prêmios da curva de juros cedendo de forma relevante, resolvemos diminuir nossas posições em juro real e finalizar posição aplicada em juro nominal. Além disso, retomamos com compra de implícita de médio prazo”.

Os fundos Geração FIA, assim como o Bradesco Selection FI tiveram uma performance inferior aos seus pares de mercado, uma vez que estão alocados em ativos vinculados a reabertura da economia. As empresas mais expostas ao setor de serviços foram as que mais sofreram com a pandemia, principalmente devido às medidas restritivas. Portanto, suas ações tiveram um desempenho relativamente reduzido. O recente aumento no número de casos de Covid-19, assim como a dificuldade de vacinação em larga escala fez com que o mercado entendesse que a reabertura do comércio levará muito mais tempo que se esperava.

22 de janeiro de 2020

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

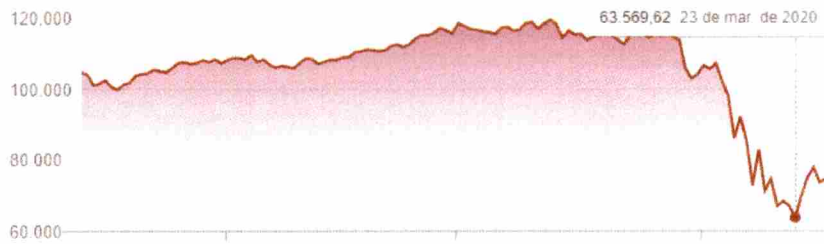
Um dia 5 dias 1 mês **6 meses** YTD Um ano 5 anos Máx



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



26 de fevereiro de 2021

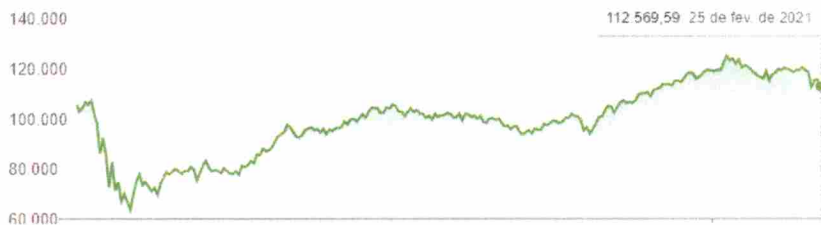
112.256,36
-3.411,42 (2,95%) ↓

INDEXBVMF: IBOV

+ Seguir

25 de fev. 18:19 BRT · Exoneração de responsabilidade

um dia 5 dias 1 mês 6 meses ytd **um ano** 5 anos máx



[Handwritten signature]
Mare

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Página 7 de 23
[Handwritten signature]

Histórico de Cortes nos Juros Fonte: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>

REUNIÃO			PERÍODO DE VIGÊNCIA	META SELIC %	TAXA SELIC	
Nº	DATA	VIÉS		(1)(6)	% (3)	% A.A.(4)
236º	20/01/2021		21/01/2021 -	2,00		
235º	09/12/2020		10/12/2020 - 20/01/2021	2,00	0,21	1,9
234º	28/10/2020		29/10/2020 - 09/12/2020	2,00	0,22	1,9
233º	16/09/2020		17/09/2020 - 28/10/2020	2,00	0,22	1,9
232º	05/08/2020		06/08/2020 - 16/09/2020	2,00	0,22	1,9
231º	17/06/2020		18/06/2020 - 05/08/2020	2,25	0,30	2,1
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

O Diretor Financeiro e presidente do Comitê de investimento Douglas Henrique Municelli explanou sobre a 236ª reunião, o Comitê de Política Monetária (Copom), que decidiu, por unanimidade, manter a taxa Selic em 2,00% a.a. O Comitê ressalta que, em seu cenário básico para a inflação, permanecem fatores de risco em ambas as direções. Por um lado, o nível de ociosidade pode produzir trajetória de inflação abaixo do esperado, notadamente quando essa ociosidade está concentrada no setor de serviços. Esse risco se intensifica caso uma reversão mais lenta dos efeitos da pandemia prolongue o ambiente de elevada incerteza e de aumento da poupança precaucional.

Por outro lado, um prolongamento das políticas fiscais de resposta à pandemia que piore a trajetória fiscal do país, ou frustrações em relação à continuidade das reformas, podem elevar os prêmios de risco. O risco fiscal elevado segue criando uma assimetria altista no balanço de riscos, ou seja, com trajetórias para a inflação acima do projetado no horizonte relevante para a política monetária.

O Copom avalia que perseverar no processo de reformas e ajustes necessários na economia brasileira é essencial para permitir a recuperação sustentável da economia. O Comitê ressalta, ainda, que questionamentos sobre a continuidade das reformas e alterações de caráter permanente no processo de ajuste das contas públicas podem elevar a taxa de juros estrutural da economia.

Segundo o forward guidance adotado em sua 232ª reunião, o Copom não reduziria o grau de estímulo monetário desde que determinadas condições fossem satisfeitas. Em vista das novas informações, o Copom avalia que essas condições deixaram de ser satisfeitas já que as expectativas de inflação, assim como as projeções de inflação de seu cenário básico, estão suficientemente próximas da meta de inflação para o horizonte relevante de política monetária. Como consequência, o forward guidance deixa de existir e a condução da política monetária seguirá, doravante, a análise usual do balanço de riscos para a inflação prospectiva.

Dada a insegurança trazida pelas constantes oscilações da taxa de juros, bem como as incertezas futuras acerca da curva de juros, os membros do Comitê de Investimentos debateram sobre a possibilidade de modificação na forma em que a carteira de títulos públicos do Pauliprev é marcada a fim de melhor administrar seus ativos e passivos futuros.

Como forma de neutralizar ou reduzir de forma significativa a volatilidade da carteira de investimentos dos RPPS, a Aneprem propôs no Conaprev a alteração do Inciso VIII do Art. 16 da Portaria MPS nº 402/2008 que estabelecia a marcação a mercado dos títulos públicos adquiridos pelo RPPS. Após estudos aprofundados sobre a matéria e muito debate técnico, a Secretaria de Previdência, editou a Portaria MF nº 577 de 27 de dezembro de 2017, que alterou o referido inciso para permitir que os títulos comprados diretamente pelos RPPS e mantidos até o seu vencimento possam ser contabilizados pelo valor na curva - e não pelo valor de mercado.

A Portaria trouxe ainda vários requisitos necessários a essa contabilização como, por exemplo: demonstração da compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS; classificação separada dos ativos para negociação; comprovação da intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento; atendimento as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos e impactos nos resultados. Já a Portaria SPREV nº 04, de 5 de fevereiro de 2018, normatizou a forma de comprovação pelos RPPS para contabilização dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

3 - DA VARIAÇÃO DA CARTEIRA.

Janeiro - Data de Referência: 29/01/2021 - Comitê de Investimentos - Pauliprev									
Ativos	Saldo Inicial	Aplicações	Reprocess	Resgates	Rendimento	Rend %	Saldo Final		
F SANTANDER RENDA FIXA ATIVO FIC FI	R\$ 41.094.482,95	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 12.918,50	0,031%	R\$ 41.107.401,45		
F BANCO DO BRASIL SS NTN-B	R\$ 201.515.579,81	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 184.281,19	-0,091%	R\$ 201.331.298,62		
F CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$ 253.798.382,69	R\$ 1.628.715,31	R\$ 0,00	-R\$ 428.086,57	R\$ 64.680,97	0,025%	R\$ 255.063.692,40		
F BANCO DO BRASIL RF ALOC	R\$ 154.564.658,22	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 853.746,03	-0,552%	R\$ 153.710.912,19		
F ITAU INST. ALOC.DINAMIC	R\$ 68.651.412,19	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 91.947,31	0,134%	R\$ 68.743.359,50		
F BB PREV PERFIL	R\$ 38.156.206,25	R\$ 3.387.308,94	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 68.088,58	0,178%	R\$ 41.611.603,77		
F SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE	R\$ 16.401.805,01	R\$ 9.021.980,16	R\$ 0,00	-R\$ 11.299.876,90	R\$ 43.323,28	0,264%	R\$ 14.167.229,55		
V BAHIA BBM VALUATION II FIC DE FIA	R\$ 41.112.780,38	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 772.593,37	-1,879%	R\$ 40.340.187,01		
V GERAÇÃO FIA	R\$ 42.176.317,46	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.462.374,29	-3,467%	R\$ 40.713.943,17		
V ICATU VANGUARDA DIDIENDO FIA	R\$ 53.717.231,52	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.104.019,22	-3,915%	R\$ 51.613.212,30		
V BRADESCO SELECTION	R\$ 66.195.822,45	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.642.019,45	-2,481%	R\$ 64.553.803,00		
V ITAU MOMENTO 30	R\$ 49.539.178,35	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.010.223,40	-2,039%	R\$ 48.528.954,95		
V ITAU DUNAMIS FDO DE INVEST	R\$ 70.050.324,21	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.025.536,88	-1,464%	R\$ 69.024.787,33		
FUNDOS LIQUIDOS	R\$ 1.096.974.181,49	R\$ 14.038.004,41	R\$ 0,00	R\$ 11.727.965,47	-R\$ 8.773.835,19	-0,80%	R\$ 1.090.510.385,24		
F TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	R\$ 18.425.508,22	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.541.107,60	-R\$ 20.495,61	-0,111%	R\$ 16.863.905,01		
F TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FI IMA	R\$ 11.777.760,77	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 14.646,43	-0,124%	R\$ 11.763.114,34		
F PIATA FI RF LP PREV. CREDITO PRIVADO	R\$ 16.962.586,85	R\$ 0,00	-R\$ 349.168,72	R\$ 0,00	R\$ 116.882,85	0,689%	R\$ 16.730.300,98		
F TMI IMA B FI RF	R\$ 16.996.531,09	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 72.188,47	0,425%	R\$ 17.068.719,56		
F FIF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 10.275.496,57	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 135.806,34	-1,322%	R\$ 10.139.690,23		
F INCENTIVO MULTISECTORIAL I	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	0,000%	R\$ 0,00		
F IEME FIDIC SENIOR	R\$ 5.771.066,59	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 1.791,97	0,031%	R\$ 5.772.858,56		
F CITIBANK BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 130.155,45	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 20.370,60	15,651%	R\$ 150.526,05		
F INCENTIVO MULTISECTORIAL II	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	0,000%	R\$ 0,00		
F FIDIC GBX (PRIME)	R\$ 11.679.730,43	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.999,53	0,026%	R\$ 11.682.729,96		
F ILLUMINATI FIDC	R\$ 22.220.071,23	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 321.533,33	-1,447%	R\$ 21.898.537,90		
V FIM FPI LONGO PRAZO	R\$ 25.025.977,71	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.702,32	-0,007%	R\$ 25.024.275,39		
V FI MULTIMERCADO SCULPTOR	R\$ 36.833.799,63	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 13.069,33	-0,035%	R\$ 36.820.730,30		
V ATICO GERAÇÃO ENERGIA FIP	R\$ 471.071,48	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.172,10	-0,461%	R\$ 468.899,38		
V ATICO FLORESTAL	R\$ 4.335.108,43	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 5.482,10	-0,126%	R\$ 4.329.626,33		
V ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 614.599,63	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.952,70	-0,480%	R\$ 611.646,93		
V W7 - INFRA TEC FIP	R\$ 2.054.369,30	R\$ 0,00	R\$ 100.714,78	R\$ 0,00	-R\$ 2.480,54	-0,121%	R\$ 2.152.603,54		
V ATICO RF FI IMOBILIARIO - HAZ	R\$ 12.415.661,01	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 57.201,91	-0,461%	R\$ 12.358.459,10		
V BR HOTEIS FII	R\$ 12.76.002,60	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 16.438,45	-0,129%	R\$ 12.759.564,15		
V FIP- INFRA SANEAMENTO	R\$ 15.654.696,38	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 12.361,39	-0,079%	R\$ 15.642.334,99		
V INFRA REAL-STATE	R\$ 1.042.496,64	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 4.967,78	-R\$ 202,59	-0,019%	R\$ 1.037.528,27		
FUNDOS ILIQUIDOS	R\$ 225.462.690,01	R\$ 0,00	-R\$ 2.48.483,94	-R\$ 1.546.075,38	-R\$ 392.311,72	-0,17%	R\$ 223.275.848,97		
TOTAL	R\$ 1.322.436.871,50	R\$ 14.038.004,41	-R\$ 2.48.483,94	-R\$ 13.274.040,85	-R\$ 9.166.146,91	-0,69%	R\$ 1.313.786.234,21		

4 – ESTIMATIVA DE CARTEIRA REAL (ref. janeiro de 2021).

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 Janeiro de 2021 no valor de R\$ 1.228.473.922,66 (um bilhão, duzentos e vinte e oito milhões, quatrocentos e setenta e três mil novecentos e vinte e dois reais e sessenta e seis 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.

Janeiro - Data de Referência: 29/01/2021 - Comitê de Investimentos Pauliprev		
Ativos	Percentual	Saldo Estimado
SANTANDER RENDA FIXA ATIVO FIC FI	100,0%	R\$ 41.107.401,45
BANCO DO BRASIL S/S NTN-B	100,0%	R\$ 201.331.298,62
CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	100,0%	R\$ 255.063.692,40
BANCO DO BRASIL RF ALOC	100,0%	R\$ 153.710.912,19
BB PREV PERFIL	100,0%	R\$ 68.743.359,50
ITAU INST. ALOC.DINAMIC	100,0%	R\$ 41.611.603,77
SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE	100,0%	R\$ 14.167.229,55
BAHIA BBM VALUATION II FIC DE FIA	100,0%	R\$ 40.340.187,01
GERAÇÃO FIA	100,0%	R\$ 40.713.943,17
ICATU VANGUARDA DIDIVENDO FIA	100,0%	R\$ 51.613.212,30
BRDESCO SELECTION	100,0%	R\$ 64.553.803,00
ITAU MOMENTO 30	100,0%	R\$ 48.528.954,95
ITAU DUNAMIS FDO DE INVEST	100,0%	R\$ 69.024.787,33
FUNDOS LIQUIDOS		R\$ 1.090.510.385,24

TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	54%	R\$ 9.106.508,71
TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FI IMA	58%	R\$ 6.822.606,32
PIATA FI RF LP PREV.CREDITO PRIVADO	65%	R\$ 10.874.695,64
TMJ IMA B FI RF	55%	R\$ 9.387.795,76
FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	63%	R\$ 6.388.004,84
INCENTIVO MULTISSETORIAL I	0%	R\$ 0,00
LEME FIDIC SENIOR	100%	R\$ 5.772.858,56
CITIBANK BBIF MASTER FIDC LP	100%	R\$ 150.526,05
INCENTIVO MULTISSETORIAL II	0%	R\$ 0,00
FIDIC GBX (PRIMEr)	80%	R\$ 9.346.183,97
ILLUMINATI FIDC	70%	R\$ 15.328.976,53
FIM FP1 LONGO PRAZO	17%	R\$ 4.254.126,82
FI MULTIMERCADO SCULPTOR	55%	R\$ 20.251.401,67
ATICO GERAÇÃO ENERGIA FIP	0%	R\$ 0,00
ATICO FLORESTAL	100%	R\$ 4.329.626,33
ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	100%	R\$ 611.646,93
W7 - INFRATEC FIP	50%	R\$ 1.076.301,77
ATICO RF FI IMOBILIARIO - HAZ	70%	R\$ 8.650.921,37
BR HOTEIS FII	70%	R\$ 8.931.694,91
FIP- INFRA SANEAMENTO	100%	R\$ 15.642.334,99
INFRA REAL STATE	100%	R\$ 1.037.326,27
FUNDOS ILIQUIDOS		R\$ 137.963.537,42

TOTAL		R\$ 1.228.473.922,66
--------------	--	-----------------------------

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, tratando-se apenas de uma projeção hipotética.

[Handwritten signature]
Mare

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

5 – ASSEMBLEIAS E CONSULTAS FORMAIS.

INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF sob o nº 10.896.292/0001-46 CONVOCAÇÃO PARA REUNIÃO INFORMATIVA A SER REALIZADA EM 02 DE FEVEREIRO DE 2021, RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA, na qualidade de administradora (“Administradora” ou “RJI”) do INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 10.896.292/0001-46 (“Fundo”), vem pelo presente edital, convocar os cotistas para Reunião Informativa do Fundo, a realizar-se no dia 02 de fevereiro de 2021, às 11:00 horas, via videoconferência (Google Meet), tendo em vista a situação de pandemia, cujos dados para conexão serão remetidos um dia antes da realização da reunião, com a seguinte Ordem do Dia:

- 1) Atualização, pela Administradora, pela BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda. (“Gestora”), e pelo escritório de advocacia contratado pelo Fundo, Maia Britto Advogados Associados, acerca das medidas tomadas relacionadas ao Fundo, trabalhos em andamento e dificuldades encontradas na prestação de serviços ao Fundo.

NÃO DELIBERATIVO

BRASIL FLORESTAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA CNPJ Nº 12.312.767/0001-35, MANIFESTAÇÃO DE VOTO. Em resposta ao procedimento de consulta formal enviado no dia 26 de janeiro de 2021 (“Consulta Formal”) aos cotistas do **BRASIL FLORESTAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA (“FUNDO”)** por **BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, na qualidade de instituição administradora do FUNDO, segue minha manifestação de voto, na qualidade de cotista do FUNDO, em relação à seguinte matéria:

- (a) Demonstrações financeiras auditadas do Fundo relativa ao exercício findo em 30 de setembro de 2018;
() Aprovar () reprovar (X) **Abstenção** () Conflito
- (b) Demonstrações financeiras auditadas do Fundo relativa ao exercício findo em 30 de junho de 2019;
() Aprovar () reprovar (X) **Abstenção** () Conflito
- (c) Demonstrações financeiras auditadas do Fundo relativa ao exercício findo em 30 de junho de 2020;
() Aprovar () reprovar (X) **Abstenção** () Conflito

CONSULTA DO ADMINISTRADOR AOS COTISTAS DO FIP GESTÃO EMPRESARIAL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA CNPJ/MF 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” ou “RJI”), na qualidade de administradora do **RJI FIP GESTÃO EMPRESARIAL – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA**, inscrito no CNPJ/MF nº. 18.373.362/0001-93 (“Fundo”), convoca os cotistas do Fundo a responderem a presente Consulta do Administrador, tendo em vista que a Consulta do Administrador encerrada 16 de dezembro de 2020, que aprovou a celebração de Segundo Termo Aditivo ao Instrumento de Confissão de Dívida, assumido em 01 de novembro de 2019, pela Shopping do Cidadão Serviços e Informática S.A. (“Devedora”), nos termos descritos em ata, fez constar o valor atualizado equivocado da parcela pendente de 10.03.2021, que passará a ter vencimento em 10.07.2020. Sendo assim, a presente Consulta do Administrador tem por objetivo deliberar sobre:

1. Aprovação de Rerratificação aos termos aprovados em Consulta Formal encerrada no dia 16 de dezembro de 2020, a serem incluídos no Segundo Termo Aditivo ao Instrumento de Confissão de Dívida, assumido em 01 de novembro de 2019, pela Shopping do Cidadão Serviços e Informática S.A. (“Devedora”), passando a redação a constar na forma abaixo indicada, de modo que, onde constava “R\$ 253.116,58 (duzentos e cinquenta e três mil, cento e dezesseis reais e cinquenta e oito centavos)”, passe a constar “R\$ 238.213,76 (duzentos e trinta e oito mil, duzentos e treze reais e setenta e seis centavos)”:

APROVADA

6 – VALORES RECEBIDOS.

6.1 – Compensação Previdenciária.

No dia 08 de fevereiro de 2021, a Pauliprev recebeu R\$ 751.634,17 (setecentos e cinquenta e um mil seiscentos e trinta e quatro reais e dezessete centavos), a título de compensação previdenciária. Os valores foram depositados na Caixa Econômica Federal, conta corrente 00022-3 e, posteriormente, aplicados no fundo CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA.

6.2 – Amortização fundo GGR Prime.

No dia 03 de fevereiro de 2021, a Pauliprev recebeu amortização no valor de R\$ 432.969,59 (quatrocentos e trinta e dois mil novecentos e sessenta e nove reais e cinquenta e nove centavos), do Fundo GGR Prime IMAB-5 CNPJ: 17.013.985/0001-95. Valor este que foi aplicado na Caixa Econômica Federal no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA CNPJ 23.215.097/0001-55**.

6.3 – Amortização e Distribuição de resultados Infra Real Estate.

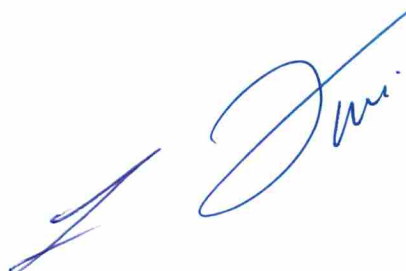
No dia 12 de fevereiro de 2021, a Pauliprev recebeu amortização no valor de R\$ 6.038,22 (seis mil, trinta e oito reais e vinte e dois centavos), do Fundo Infra Real Estate CNPJ: 18.369.510/0001-04, sendo R\$ 4.967,78 (quatro mil novecentos e sessenta e sete reais e setenta e oito centavos) a título de amortização e R\$1.070,44 (um mil setenta reais e quarenta e quatro centavos) a título de rendimentos. Valor este que foi aplicado na Caixa Econômica Federal no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA CNPJ 23.215.097/0001-55**.

6.4 – Rendimentos NTN.

No dia 17 de fevereiro de 2021, a Pauliprev recebeu rendimentos de cupons no valor de R\$ 4.248.081,79 (quatro milhões duzentos e quarenta e oito mil oitenta e um reais e setenta e nove centavos), referente aos títulos públicos mantidos em sua carteira de ativos. Valor este que foi aplicado na Caixa Econômica Federal no fundo **CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA CNPJ 23.215.097/0001-55**.



Wauze



7 - FATO RELEVANTE

Rio de Janeiro, 12 de fevereiro de 2021

Ref.: Comunicação - BRASIL FLORESTAL - FUNDO DE INVESTIMENTO PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA / CNPJ nº 12.312.767/0001-35 ("Fundo").

Prezados Investidores,

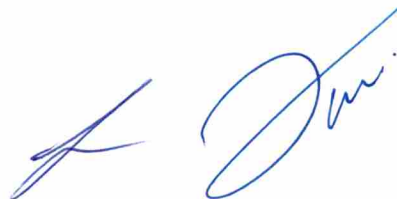
O BNY Mellon Serviços Financeiros Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("BNY Mellon" ou "Administrador"), na qualidade de administrador fiduciário do Fundo, vem pela presente, fazendo referência aos comunicados enviados em (i) 26.01.2021 ("Comunicado") acerca da atual situação do Fundo, da divulgação de suas demonstrações financeiras auditadas relativas aos exercícios findos em 09.2018, 06.2019 e 06.2020 e (ii) convocou V.Sas. para responderem Consulta Formal constante do Comunicado e (ii) 10.02.2021, o qual informou a prorrogação do prazo da Consulta Formal e, em razão de questionamentos recebidos de cotista, apresentar os seguintes esclarecimentos adicionais.

"1) Qual foi o contrato pago em 2018 que gerou aumento da despesa da rubrica serviço contratado pelo fundo no referido exercício? Esse aumento está relacionado ao pagamento com a empresa especializada para valoração da investida do fundo?"

Exato, tal pagamento é relativo à contratação da Deloitte Touche Tohmatsu Consultoria Ltda. para elaboração de laudos de avaliação da Tree Florestal Empreendimentos e Participações S.A., companhia investida do Fundo ("Companhia Investida"). Tais laudos são relativos às datas-bases de Setembro/2016 e Setembro/2017 e foram elaborados para viabilizar a remissão das demonstrações financeiras auditadas do



Wave



Fundo relativas aos exercícios sociais findos em Setembro/16 e Setembro/17 sem ressalvas e sem abstenções de opinião, conforme comunicados enviados anteriormente e também Fato Relevante divulgado.

"2) Qual foi o motivo da redução da despesa com auditoria no exercício de 2018? E qual o motivo do aumento da mesma despesa em 2020?"

A despesa do Fundo relativa à auditoria do exercício social de Setembro/2018 no valor de R\$ 50.000,00 não foi provisionada em sua carteira no referido exercício. Tal provisão ocorreu apenas em 2019.

Quanto à despesa de auditoria no valor de R\$ 48.000,00 relativa ao exercício social de Junho/2019, a mesma foi provisionada apenas no exercício de Junho/20, juntamente com a despesa de auditoria do próprio exercício de junho/2020 equivalente ao valor de R\$ 48.000,00, resultando no valor total de R\$96.000,00 provisionado no exercício de 2020. Logo, as variações relativas às despesas com auditorias referem-se a lançamentos efetuados após a correspondente competência e, portanto, registrados nas competências seguintes.

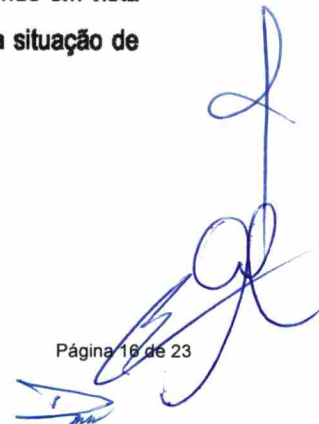
Cumprе destacar que, em razão da ausência de caixa, o Fundo não efetuou tais pagamentos e que os lançamentos são provisões efetuadas.

"3) Favor esclarecer quanto financeiramente (R\$) da taxa de administração foi lançado de acordo com a metodologia de 1,5% do PL e quanto foi com a metodologia de 1,1% do PL no exercício de 2019?"

Informamos que a nova taxa de administração aprovada pelos cotistas em Assembleia Geral realizada em 26.03.2019 e que entrou em vigor a partir de 14.06.2019, data em que a Queluz Gestão de Recursos Financeiros Ltda. assumiu o cargo de gestor do Fundo, não foi provisionada na carteira do Fundo, tendo permanecido a provisão correspondente à taxa anterior, a qual era equivalente à 1,5% do patrimônio líquido. Vale ressaltar que, apesar da provisão em questão, não houve impacto financeiro ao Fundo, tendo em vista que ocorreu apenas provisão sem o correspondente pagamento pelo Fundo, em razão de sua situação de ausência de caixa.



Neves



Assim, informamos que a partir de 10.02.2021, a nova taxa de administração prevista no regulamento do Fundo desde 14.06.2019 passou a ser provisionada corretamente. Em relação ao período entre 14.06.2019 à 09.02.2021, o provisionamento será retificado na ocasião do reprocessamento que será efetuado na carteira do Fundo em razão da conclusão do refazimento dos demonstrativos financeiros passados da Tree Florestal e da sua investida Tree Comercialização, Importação e Exportação Ltda., conforme mencionado no comunicado de 26.01.2021.

Cumpra esclarecer que a nova taxa de administração prevista no regulamento do Fundo desde 14.06.2019 prevê percentuais escalonados por faixa de patrimônio líquido e os valores são alterados ao longo do tempo, conforme disposto nos parágrafos 1º e 2º do artigo 6º do Regulamento.

"4) Percebemos uma redução considerável no exercício de 2019 com a despesa relacionada a taxa de fiscalização do fundo, bem como uma receita relativa a reversão da taxa de fiscalização no exercício de 2020, gostaríamos de maiores esclarecimentos sobre essa movimentação".

Tal fato ocorreu em razão do reprocessamento realizado em 2019, o qual foi comunicado aos cotistas do Fundo na ocasião. Com o reprocessamento, houve diminuição do patrimônio líquido do fundo e, portanto, redução da base de cálculo da taxa de fiscalização da CVM.

Assim, em 21.11.2019 e, portanto, dentro do exercício social findo em 2020, o Fundo recebeu a devolução da taxa de fiscalização CVM paga a maior antes do referido reprocessamento.

Caso V.Sas., necessitem de qualquer esclarecimento adicional, permanecemos à disposição por meio do e-mail: issf@bnymellon.com.br.

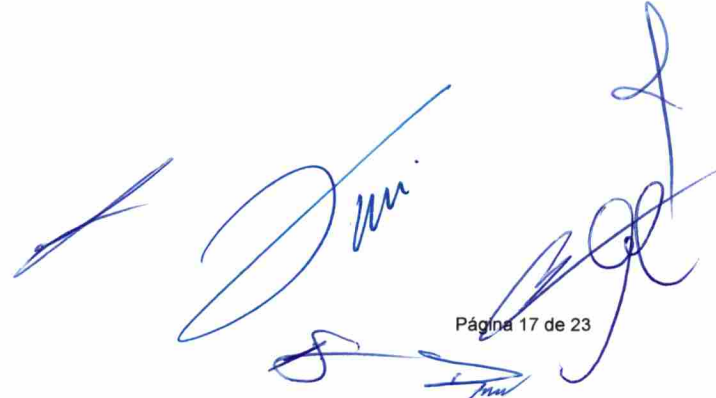
Atenciosamente,

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

Administrador



Mano



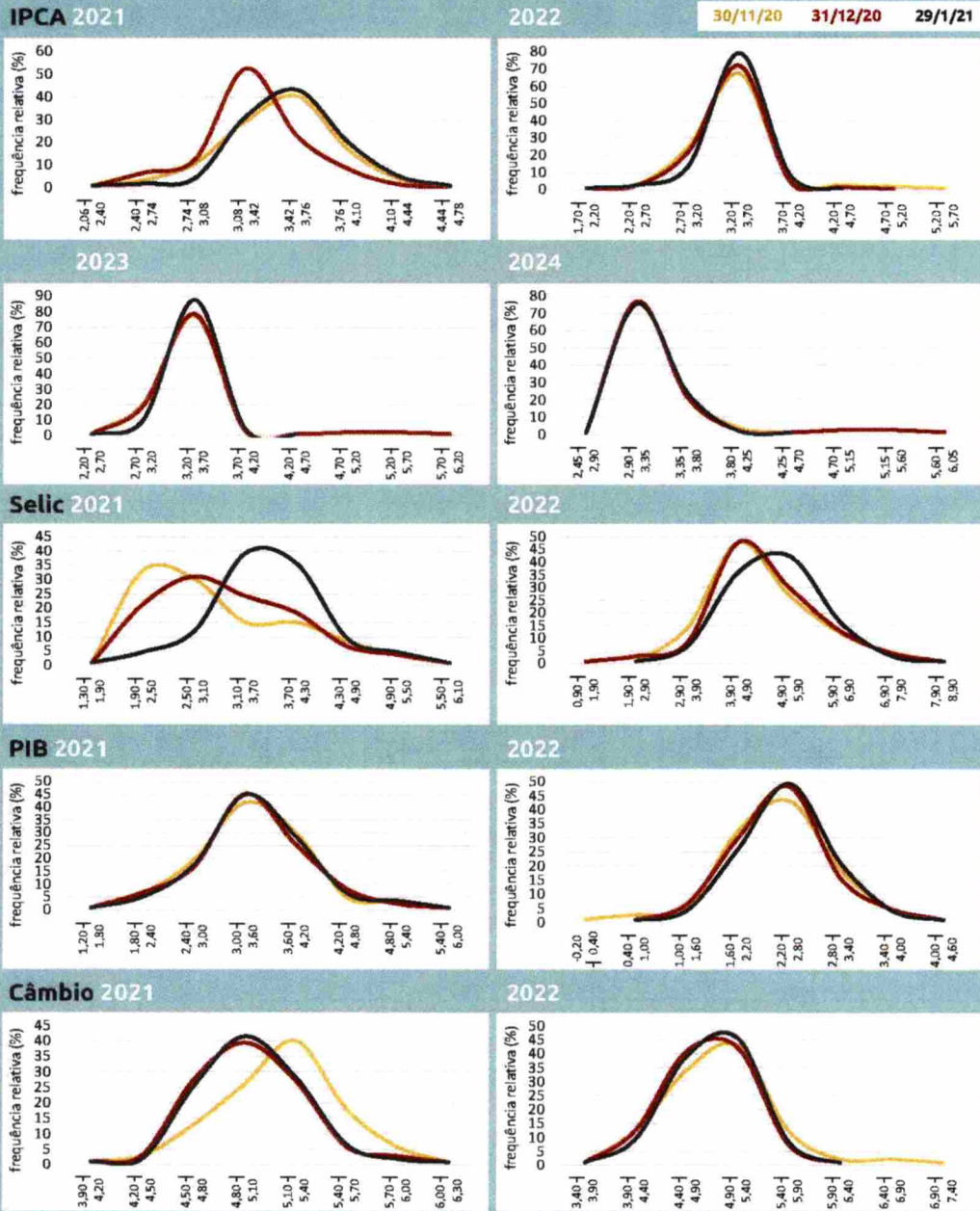
8 - RELAÇÃO DE FUNDOS EM JANEIRO 2021.

GAP	administradora	gestora	fundos	cnpj	categoria	
1	1.165	itaú	itau	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 fi 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 gest. estratégica	23.215.097/0001-55	renda fixa
11	1.171	banco brasil	bb	bb prev perfil	13.077.418/0001-49	renda fixa
12	1.116	intrader	brpp	piatã rf lp prev créd. priv	09.613.226/0001-32	cred. priv
13	1.079	rji	brpp	incentivo ii multisetorial ii	13.344.834/0001-66	renda fixa - fidc
14	1.131	cm capital	aurora	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	rji	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	brpp	fidc incentivo multisetorial 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	imobiliario
21	1.126	elite ccvm	graphen	br hoteis fii	15.461.076/0001-91	imobiliario
22	1.133	planner	infra asset	infra real estate fii	18.369.510/0001-04	imobiliario
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	bnymellon	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	bnymellon	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	itau	itau	itau dunamis	24.571.992/0001-75	ações
33	1.160	bem dtvm	bram	bradesco selection	03.660.879/0001-96	ações
34	1.170	itau	itau	itau momento 30	16.718.302/0001-30	ações

09 – DISTRIBUIÇÃO DE FREQUÊNCIA E EXPECTATIVAS DE MERCADO.



Distribuições de Frequência Expectativas de Mercado janeiro de 2021



Mediana Agregado	IPCA				Selic				PIB				Câmbio			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
30/11/20	3,49	3,50	3,25	3,24	3,00	4,50	6,00	6,00	3,46	2,50	2,50	2,50	5,20	5,00	4,94	5,00
31/12/20	3,32	3,50	3,25	3,20	3,00	4,50	6,00	6,00	3,40	2,50	2,50	2,50	5,00	4,90	4,85	4,93
29/1/21	3,53	3,50	3,25	3,25	3,50	5,00	6,00	6,00	3,50	2,50	2,50	2,50	5,01	5,00	4,86	4,90

Obs.: o formato dos gráficos, a partir de uma mesma base de dados, pode sofrer alterações em edições futuras, caso os intervalos sejam alterados em virtude da maior ou menor amplitude da distribuição. Os números nos eixos das abscissas indicam as amplitudes dos intervalos, abertos à esquerda.

Handwritten signatures and notes in blue ink.

10 – DISCUSSÃO SOBRE OS FUNDOS DE INVESTIMENTOS.

Iniciou-se a discussão acerca de fundos de investimentos. O mês de janeiro foi um mês de correção. Os analistas são cautelosos ao avaliar como o índice se comportará daqui para frente. No exterior, as restrições para conter os avanços da covid-19 foram retomadas e muitos países já iniciaram o processo de vacinação, o Ibovespa vem oscilando entre excesso de otimismo e o excesso de pessimismo.

A primeira quinzena do ano também foi de altas e baixas na cotação das moedas. O dólar teve o pior começo de ano para o real desde 2003, mas conseguiu reduzir parte da queda acumulada ao saltar 1,76% na sexta-feira (15), a R\$ 5,30 na venda.

Um outro fator que vem impactando a bolsa brasileira é o ritmo em que a vacinação contra a Covid-19 é conduzida no Brasil assim como no resto do mundo, no ritmo atual em que o processo se encontra o País levaria mais de quatro anos para ter toda a sua população imunizada, fazendo com que, em que pese haver diversas vacinas no mercado, as medidas restritivas perdurarão por longos anos.

O Sr Ronaldo Naomassa Nakada, membro do comitê de investimentos e atual operacionalizador das compensações previdenciárias deu reforço ao comitê o teor do OFÍCIO CIRCULAR SEI nº 4114/2020/ME que trata da implantação do novo sistema que entrou em atividade no dia 01/12/2020 assim como trata dos novos prazos de fechamentos, ficou decidido que o fechamento de cada mês deixará de ser pago no 5º dia útil do mês seguinte ao do fechamento e passará a ser pago no 5º dia útil do mês subsequente ao do fechamento. Dessa forma, de acordo com o ofício circular, o fechamento de referente a competência de dez/2020 foi paga no 5º dia útil do mês de fevereiro de 2021.

Quantos aos fundos presentes na carteira da Pauliprev, janeiro foi um mês de moderada volatilidade. A renda variável mais especificamente os fundos de ações representaram as maiores quedas dada a volatilidade do mercado de ações, já os fundos de renda fixa se mantiveram estáveis.

No mês de fevereiro, o comitê de investimentos encaminhou a procuradoria jurídica da Pauliprev consulta (comunicação interna) acerca dos procedimentos que devam ser realizados para que se possa reaver valores aplicados no fundo Incentivo Multisetorial II CNJ: 13.344834/0001-66, visto que, em 22/06/2020 a PAULIPREV tomou conhecimento, por meio do

comunicado divulgado pela administradora do fundo RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA, de que a autarquia, até então revestida da condição de cotista do fundo junto com outros RPPS, passou a ser reconhecida como credora do fundo de investimento.

Isso se deu em função do envio de documentação comprobatória - cópia digitalizada do Ofício 255/2012 encaminhado pela PAULIPREV solicitando o resgate dos recursos e confirmação via e-mail por parte do administrador à época que havia recebido a solicitação de que a cotização se realizaria em 14/07/2017 – documentação esta que foi encontrada após trabalho interno de verificação de arquivos físicos e digitais no instituto.

No entanto, o fundo, a partir de 2017, foi fechado para resgates e, desde então, a PAULIPREV não recebeu os recursos previstos, encontrando-se assim na condição de credora, ainda que o fato só tenha sido reconhecimento publicamente vários anos depois da data prevista para o crédito dos recursos resgatados. Desta feita o instituto aguarda posicionamento da procuradoria a fim de se vislumbrar os caminhos que devam ser percorridos com a finalidade de reaver recursos ao RPPS.

Outro ponto debatido foi o risco político. No último dia 22, as falas do Presidente sinalizando uma possível intervenção nas estatais fizeram com que o Ibovespa tivesse uma forte queda, uma vez que os agentes financeiros enxergaram um aumento relevante de risco de ingerência governamental nesses ativos.

<https://g1.globo.com/economia/noticia/2021/02/22/bovespa.ghtml>



Bovespa cai quase 5% com intervenção na Petrobras; ações da estatal recuam em 20%

Papéis da estatal tiveram forte queda com troca no comando da petroleira e temores de intervenção do governo na política de preços de combustíveis. Banco do Brasil também desaba.

Por Darlan Aivarenga e Raphael Martins, G1
22/02/2021 09h45 - Atualizado há 2 dias



Handwritten signature
Name

O comitê passará a avaliar com mais ênfase o risco político nas suas projeções futuras de investimentos, uma vez que parte dos fundos de ações investidos possuem em sua carteira uma alocação considerável em empresas sujeitas a possíveis interferências do Governo que podem vir a minar o lucro destas empresas.

Handwritten signatures and initials


11 – PERSPECTIVAS PARA OS PRÓXIMOS MESES.

Acreditamos que o final da pandemia deve se prolongar por mais tempo que esperávamos, dada a questão da logística da vacinação assim como a disponibilidade de doses no mercado. Tal ocorrência pode se refletir na necessidade de futuros fechamento do comércio.


No último dia 19 de fevereiro, o então presidente Jair Bolsonaro (sem partido) decidiu trocar o comando da Petrobras para conter a alta dos combustíveis. Ocorre que tal medida pode ter o efeito oposto daquele desejado pelo presidente. Ao invés de resultar em queda da inflação, a medida pode levar a uma aceleração dos preços, devido à desvalorização do real frente ao dólar, o que faz com que o comitê de investimentos fique cada vez mais atento as possibilidades que tais medidas possam acarretar na curva de juros dos títulos públicos.

O comitê de investimento espera no ano de 2021 continuar com o processo de recuperação dos ativos ilíquidos presentes na carteira do instituto, repetindo o processo de constantes amortizações experimentadas no ano de 2019 e 2020.


Paulínia 26 de fevereiro de 2021.




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

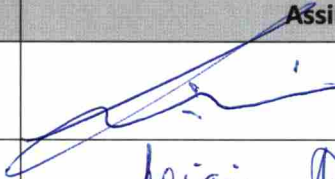
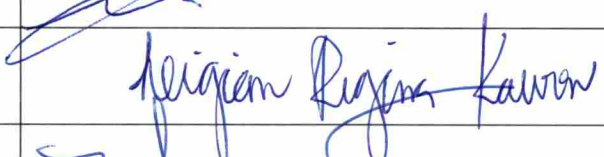
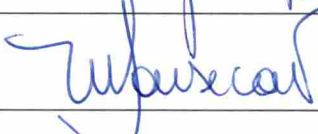



Ronaldo Naomassa Nakada – CPA10
Membro do Comitê de Investimentos

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	