

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

**COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA**

**ATA Nº 29/2021**

**Reunião Ordinária 29/2021 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA**

<b>Data e Hora</b>	<b>Local</b>
29/09/2021 - 09 horas	Rua João Manuel, 50 - 10º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA e Videoconferência
<b>Participantes</b>	
Rodrigo Machado Costa - Diretor Geral - Previmpa, Daniela Silveira Machado - Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa, Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa, Rogério de Oliveira - Economista - Previmpa e Giordana Zimmermann Besen, Atuária, ASSEPLA - Previmpa. Participaram da reunião: Roger Sotoriva Piccini - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa e Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento.	
<b>Pauta:</b>	
1 – Apresentação do Relatório Técnico 09/2021; e 2 - Apresentação Tomada de Decisão de Alocação de Recursos.	
<b>Resumo da Reunião</b>	
Formado Quórum, Rodrigo declara a reunião aberta. Na primeira pauta, Dalvin abre a reunião apresentando o relatório técnico de 09/2021, descrevendo o Cenário Econômico. Descreveu que o relatório FOCUS reduziu a projeção do PIB para 5,04% para 2021, ante 5,27%. Comentou que a projeção da Selic está aumentando, os economistas da FOCUS elevaram a projeção para 8,25%, ante 7,5% da anterior. Informou também que aumentou a projeção para inflação, atingindo o percentual de 8,45%, ante 7,11% da projeção anterior. Comentou que gerou estresse no mercado externo a desaceleração da economia Chinesa e risco de <i>default</i> da empresa Evergrande. Sobre o mercado local, mantém-se o risco de ser rompido o teto de gastos e manutenção do auxílio Brasil. Foi demonstrado os retornos dos investimentos dos benchmarks no período mensal e semestral, foi solicitado pelo comitê que a UINV altere o semestral por anual. Na segunda pauta, foi colocado em apreciação 4 propostas de alocação de recursos: a) Contribuição previdenciária aplicar no CAIXA DI LP; b) Recurso COMPREV do CAP no BB fluxo e do RS no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA DI LP, nos termos da proposta anexa 15756535. Todas aprovados por unanimidade. Concluída a pauta, não havendo mais assuntos a serem debatidos, foi encerrada a sessão, nos termos desta Ata, que vai lida e assinada por todos.	
<b>Encaminhamentos</b>	
2 - Aprovação das alocações de recursos a) Contribuição previdenciária aplicar no CAIXA IDKA2; b) Recurso COMPREV do CAP no BB fluxo e do RS no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA IRFM1.	
<b>Pendências</b>	



Documento assinado eletronicamente por **Daniela Silveira Machado, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 14/10/2021, às 11:15, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 22/10/2021, às 10:24, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Giordana Zimmermann Besen, Atuário**, em 25/10/2021, às 13:39, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 29/10/2021, às 12:19, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor(a)-Geral**, em 29/10/2021, às 15:35, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.

---



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <http://sei.procempa.com.br/autenticidade/seipmpa> informando o código verificador **15751322** e o código CRC **FACC9F58**.

---

---

## PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

### Proposta Nº 1:

#### Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/10/2021): +/- R\$ 17 milhões

#### Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo CAIXA DI LP aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores.

### Proposta Nº 2:

#### Fonte do Recurso: COMPREV – Repartição Simples

- Aplicar no Fundo BB Fluxo.

#### Fonte do Recurso: COMPREV – Capitalizado

- Aplicar no Fundo BB Fluxo (disponibilizar para despesas diárias CAP)

### Proposta Nº 3:

- Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial
- Destino dos Recursos: Aplicar no Fundo CAIXA DISPONIBILIDADES para uso da UFIN como despesas do Capitalizado.

---

Proposta Nº 4:

Fonte de Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração

Destino dos Recursos: Aplicação no Fundo CAIXA DI LP (conta 704-1).



---

## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 09/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Setembro/2021

Horizonte Relevante: Dezembro/2021.

### 1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar e propor as Diretrizes da Alocação de Recursos do PREVIMPA.

### 2.0 FATOS RELEVANTES

#### 2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

- i) Reforma tributária gerando perdas na bolsa pela má aceitação à proposta de taxação aos dividendos, a proposta foi aprovada na câmara com taxação de 15%, sobre a reforma sobre o Imposto de Renda, será votada em 2022;
- ii) Crise Hídrica continua no radar, ocasionando aumento na taxa da bandeira vermelha, dessa forma ajustou-se para cima a perspectiva de inflação e aumento de SELIC;
- iii) Velocidade da vacinação continua em elevação e queda constante no número de mortos. Há retomada gradual da atividade econômica, com a retirada de restrições. No entanto, está gerando apreensão a nova cepa Delta, que, apesar da vacinação adiantada, pode atrasar a reabertura total do mercado;
- iv) Crise institucional entre os poderes, executivo, judiciário e legislativo, potencializado pela antecipação da campanha eleitoral 2022, após as manifestações de 07 de setembro e um recuo do presidente, aparentemente, esfriou os ânimos;
- v) Risco Fiscal e Político elevando no horizonte relevante;
- vi) Entrou em foco a Reforma Administrativa que Presidente da Câmara pretende colocar em pauta.



## Cenário básico e balanço de riscos

Na comparação mensal, observamos aumento na perspectiva do IPCA e SELIC, redução da projeção do PIB para 5,04% para 2021, Selic a 8,25% para o final do ano e inflação para 8,45%.

### Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

24 de setembro de 2021

	2021				2022				2023		2024	
	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>	7,27	8,35	<b>8,45</b>	▲ (25)	3,95	4,10	4,12	▲ (10)	3,25	= (63)	3,00	= (1)
<b>PIB (var. %)</b>	5,22	5,04	<b>5,04</b>	= (2)	2,00	1,63	1,57	▼ (4)	2,20	▼ (1)	2,50	= (81)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b>	5,15	5,20	<b>5,20</b>	= (2)	5,20	5,23	5,24	▲ (2)	5,10	= (1)	5,08	▼ (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b>	7,50	8,25	<b>8,25</b>	= (1)	7,50	8,50	8,50	= (1)	6,75	= (1)	6,50	= (22)

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

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade  
em relação ao Focus anterior

## 2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

Os principais focos de incerteza para o curto prazo são:

- Recuperação da Economia Americana com redução no nível de desemprego;
- Risco Inflacionário na Europa, USA e no Mundo, gerando grande volatilidade, causando incerteza se será temporário ou persistente;
- Recuperação da economia mundial;
- Ritmo acelerado da vacinação contra a COVID-19 e a rejeição de uma parcela significativa da população.
- FED mantém juros próximo de zero, com perspectiva de aumento em 2023, indicou o *tapering* deve se iniciar neste ano, no entanto afirmou que será de forma gradual;
- Elevação da volatilidade devido a intervenção Chinesa sobre setores da economia;
- Risco Evergrand, a segunda maior incorporadora chinesa apresenta possibilidade de não honrar seus compromissos. Observasse outras incorporadoras chinesas alavancadas também.



### 2.3 CURVA DE JUROS

Toda a curva de juros continua apresentando uma relativa volatilidade, com aumento em todos os vértices, puxado principalmente pelos riscos fiscais, político e estimativas de inflação que estão em tendência de alta.

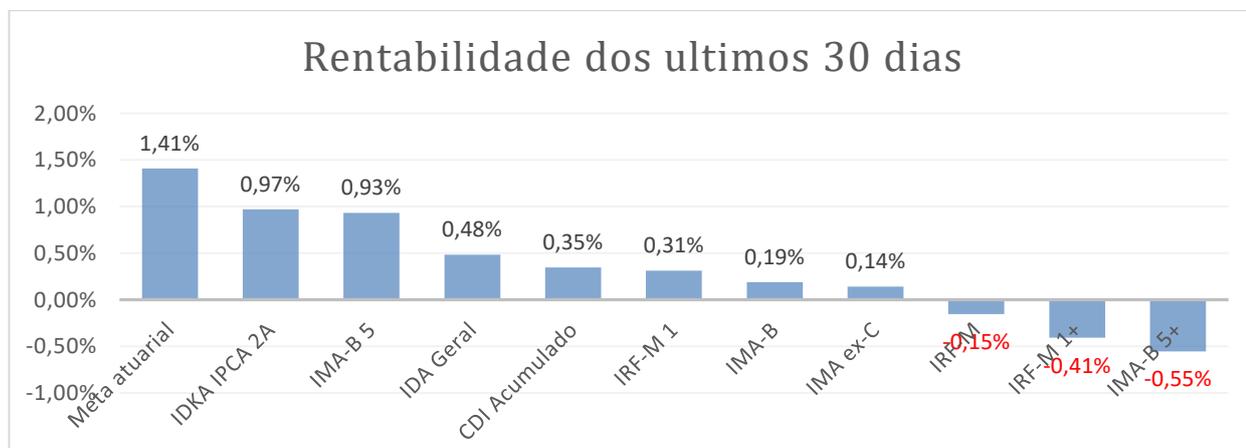
Na reunião do dia 22/Setembro/2021 o COPOM elevou a taxa Selic em 100 bps, 6,25%, e indicou outro aumento para a próxima reunião de mesma proporção. Em entrevista ao BTG, o presidente do BCB, Roberto Campos Neto, informou que não irá reagir sempre a dados de alta frequência. Demonstrando que não deverá surpreender o mercado nas próximas reuniões do COPOM.

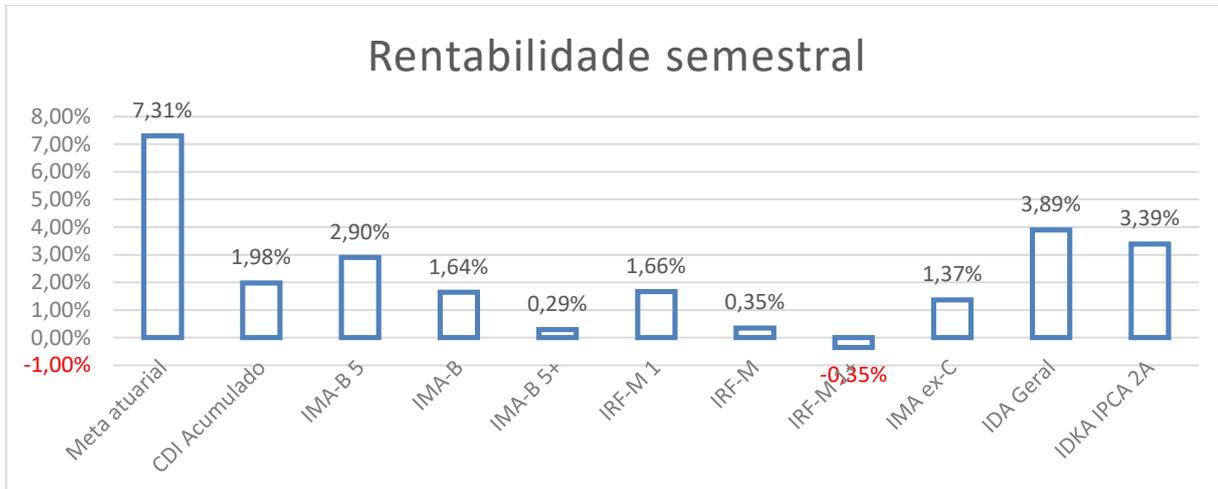
#### Gráficos - DIs



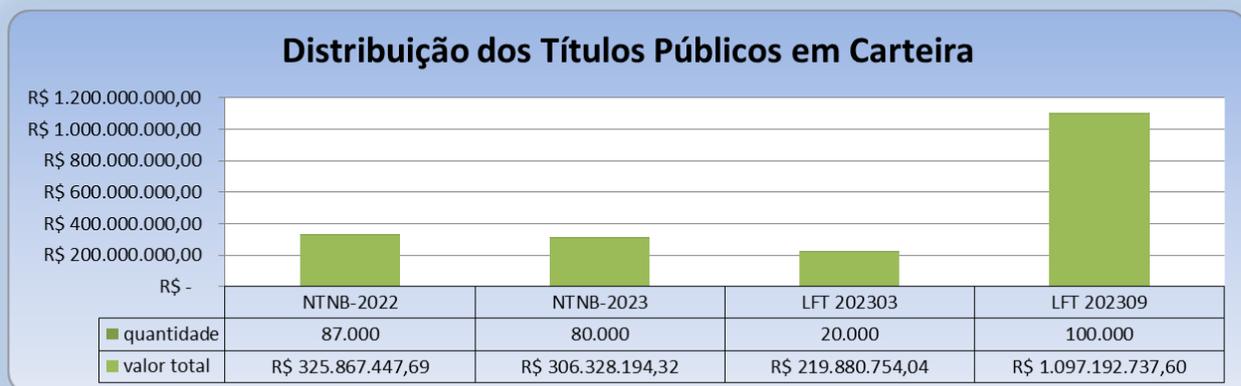
Fonte: RENASCENÇA DTVM

Comparativo entre Benchmarks. Data Base 24/09/2021.





Fonte: UINV/DAF/Economática



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Varição % Preço (100 PB)	Varição em MOEDA (100 PB)	Varição em MOEDA (1 PB)	Duration do Passivo Atuarial
0,40	0,39	0,39%	-R\$ 7.589.475,89	-R\$ 758,95	20,99 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA



## 2.4 RENDA VARIÁVEL

IBOVESPA dentro do canal de baixa. Necessitando subir a 115.000 pontos para romper a tendência.



Fonte: Broadcast

Dólar:

O dólar apresenta movimento lateral nas últimas semanas, o preço está em 5,36, o que representa o valor mediano do pós covid, que variou entre R\$ 6,00 e R\$ 4,90.

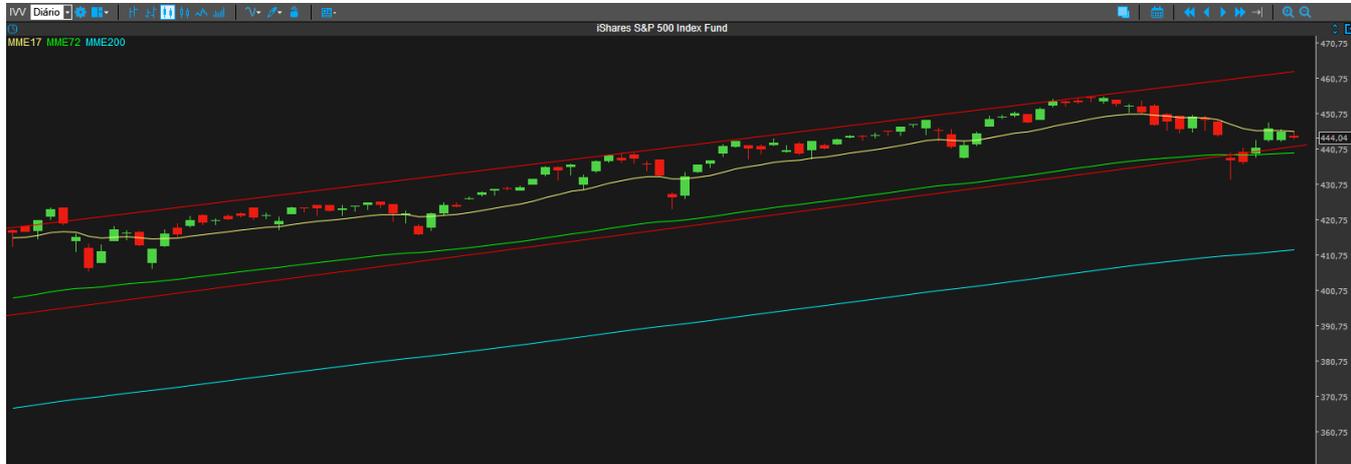


Fonte: Broadcast

Bolsa americana:

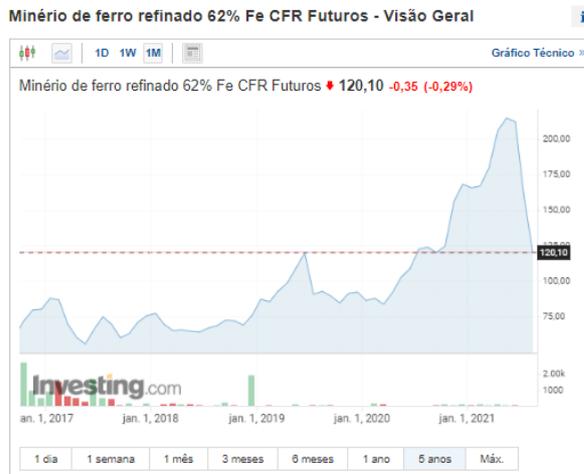


Foi impactada pelo evento Evergrande, o preço voltou ao canal de alta, mas em patamar mais baixa.



Fonte: Broadcast

Commodities:



Minério de ferro chegou ao preço de 120,10 após intervenções da China, o preço pré pandemia era de 86,00.





Petróleo: Preço em alta, em busca da máxima  
histórica de R\$ 82,25.

Aversão a Risco

CDS e VIX



Segue estudo e Indicadores do Mercado de Renda Variável obtidos da Revista Timing.



ANÁLISE ELETRÔNICA DO MERCADO  
TIMING | FUNDAÇÃO: 07/11/1998



Ano XXII - nº. 1119 – 20 de junho de 2021

Índice	Primária	Secundária	Terciária	País
Dow Jones	Alta	Baixa	Baixa	
NASDAQ	Alta	Alta	Baixa	
SP500	Alta	Indefinida	Baixa	
SENSEX	Alta	Alta	Alta	
BOVESPA	Alta	Baixa	Baixa	
SHANGAI	Alta	Alta	Indefinida	
FTSE	Alta	Baixa	Indefinida	
CAC-40	Alta	Baixa	Indefinida	
DAX-30	Alta	Baixa	Baixa	

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(141.444.000)	(133.192.000)	571.576.000
ACUMULADO HIST. 23/09/21	36.226.878.000	(2.513.053.000)	(89.636.083.000)	21.971.562.000
ACUMULADO NO ANO	43.620.938.000	(7.706.877.000)	(51.937.203.000)	1.505.920.000
ACUMULADO NO MÊS	(3.513.999.000)	456.726.000	252.585.000	486.487.000
VARIAÇÃO 16/09 – 23/09	(3.495.205.000)	342.367.000	3.035.459.000	(503.123.000)

Fonte: Revista Timing



Índices de Ações até 24-09-21						
Nome	Código	5d	mtd	3m	6m	12m
Ibovespa	IBOV	1,65%	-4,63%	-12,53%	1,09%	16,77%
I Dividendos	IDIV	1,52%	-2,85%	-7,74%	4,25%	18,46%
Small Cap	SMLL	1,28%	-2,53%	-13,52%	2,96%	17,33%
Midlarge Cap	MLCX	1,54%	-5,26%	-12,73%	1,14%	18,84%
Ind Fdo Imob	IFIX	-0,75%	-1,47%	-2,58%	-3,74%	-2,87%
Ifinanceiro	IFNC	0,61%	-7,17%	-15,47%	-3,97%	10,60%
Imobiliario	IMOB	-0,47%	-4,81%	-22,21%	-13,59%	-12,44%
Ieeletrica	IEEX	0,36%	0,14%	-3,54%	4,75%	13,14%
Iconsumo	ICON	-0,18%	-2,44%	-13,06%	-0,85%	-0,05%
Industrial	INDX	3,07%	-1,95%	-4,68%	7,07%	31,38%
Utilities	UTIL	1,79%	2,14%	-2,75%	9,11%	14,41%
Isustentabil	ISEE	2,58%	-1,96%	-9,33%	1,15%	6,80%
Itag Along	ITAG	1,41%	-4,96%	-13,04%	1,28%	17,74%
Ico2	ICO2	1,24%	-3,84%	-12,21%	-2,37%	6,70%
Ibov Fut Contin Out	INDV21<XBMF>	2,26%	-4,58%	-13,32%	-0,41%	13,23%

Fonte: Economatica

### 3.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos à conclusão de que a melhor estratégia para buscarmos o atingimento da meta atuarial no ano de 2021 será implementar as seguintes Diretrizes de Ação:

- i) Reduzir a *duration* da Carteira de Títulos Públicos. Mantendo aplicações em ativos atrelados a inflação com baixa *duration* ou LTF. O objetivo é proteger o patrimônio e auferir lucro com movimento da curva de juros. Visto que há grande possibilidade de continuidade da abertura da curva de juros, face o cenário inflacionário e risco fiscal, bem como, aumento das apostas do mercado na elevação da SELIC META em 8,50% em 2021, face indicação da última Ata do COPOM. Permanecendo a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao COVID-19, com riscos aumentados devido a nova “*cepa*” do COVID-19, risco fiscal, político e hídrico do Brasil que podem levar a elevação da curva de juros no



- horizonte relevante. Aproveitando a volatilidade da parte longa da Curva de Juros no curto prazo, quando viável.
- ii) Manter a posição atual em Bolsa, face perspectiva de longo prazo do PREVIMPA. Proteger a Carteira de Investimentos dos efeitos da volatilidade no curto prazo da Bolsa de Valores, diversificando com Investimentos atrelados ao Dólar, aproveitando recuperação econômica Americana e Mundial com fundos com hedge cambial. Diversificar com fundos que aplicam no Exterior, desta forma ampliando geograficamente nossa atuação com ativos não correlacionados ao IBOVESPA.
  - iii) Aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras.

A presente proposta não afeta o fluxo de caixa atuarial do PREVIMPA, conforme podemos observar no quadro abaixo.

Devemos lembrar que:

**“Volatilidade não significa risco, volatilidade significa oportunidade.”**



### 5.1. Plano PREVIMPA-CAP

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Anual
Realizado 2020	259.433.397,11	31.653.038,86	227.780.358,25	3.143.596.892,81	
2021	396.380.768,21	56.924.861,74	339.455.906,47	3.483.052.799,28	247
2022	412.287.549,19	74.258.288,71	338.029.260,48	3.821.082.059,76	176
2023	431.195.023,65	101.883.403,75	329.311.619,90	4.150.393.679,66	278
2024	450.405.120,39	118.579.768,30	331.825.352,09	4.482.219.031,75	178
2025	471.512.259,29	135.596.282,10	335.915.977,19	4.818.135.008,94	195
2026	488.830.688,14	158.454.876,37	330.375.811,77	5.148.510.820,71	277
2027	506.626.061,08	179.380.618,83	327.245.442,26	5.475.756.262,97	244
2028	525.074.131,99	201.770.320,81	323.303.811,17	5.799.060.074,14	260
2029	542.896.409,85	222.181.220,09	320.715.189,77	6.119.775.263,91	272
2030	560.317.986,88	245.107.175,14	315.210.811,74	6.434.986.075,65	307
2031	577.056.220,85	267.631.097,21	309.425.123,64	6.744.411.199,29	288
2032	593.925.451,92	290.691.905,97	303.233.545,95	7.047.644.745,24	298
2033	610.106.266,78	314.293.394,87	295.812.871,91	7.343.457.617,15	302
2034	624.418.835,23	340.915.154,38	283.503.680,85	7.626.961.298,00	355
2035	638.786.014,42	365.146.101,91	273.639.912,51	7.900.601.210,51	321
2036	652.993.533,48	389.203.716,51	263.789.816,98	8.164.391.027,49	323
2037	664.557.011,05	417.242.211,11	247.314.799,94	8.411.705.827,43	378
2038	673.454.095,61	449.260.012,78	224.194.082,83	8.635.899.910,26	408
2039	684.254.534,27	471.634.073,77	212.620.460,50	8.848.520.370,76	324
2040	694.929.496,62	494.815.673,82	200.113.822,79	9.048.634.193,55	345
2041	703.241.091,16	515.973.105,48	187.267.985,68	9.235.902.179,23	300
2042	712.286.159,79	532.192.934,22	180.093.225,57	9.415.995.404,80	272
2043	721.196.136,38	544.457.053,32	176.739.083,05	9.592.734.487,85	224
2044	728.613.352,81	557.478.271,43	171.135.081,39	9.763.869.569,23	239
2045	735.343.886,06	566.143.739,54	169.200.146,52	9.933.069.715,75	197
2046	742.831.956,76	570.052.826,43	172.779.130,33	10.105.848.846,08	155
2047	729.966.237,59	571.388.451,49	158.577.786,09	10.264.426.632,18	141
2048	736.023.276,29	571.547.577,10	164.475.699,18	10.428.902.331,36	118
2049	742.485.655,97	568.935.025,58	173.550.630,39	10.602.452.961,75	98
2050	749.103.222,19	565.194.416,19	183.908.806,01	10.786.361.767,76	89
2051	756.596.750,74	556.964.339,49	199.632.411,25	10.985.994.179,01	56
2052	765.147.908,94	546.474.298,87	218.673.610,06	11.204.667.789,07	31
2053	773.619.123,57	535.980.463,54	237.638.660,03	11.442.306.449,10	36
2054	783.131.911,93	522.615.234,93	260.516.677,00	11.702.823.126,10	14

AVALIAÇÃO ATUARIAL 2021 – PREVIMPA - 73

Fonte:

[https://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu\\_doc/2021\\_avaliacao\\_atuarial\\_previmpa\\_site.pdf](https://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2021_avaliacao_atuarial_previmpa_site.pdf)