

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 35/2021

Reunião Ordinária 35/2021 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
28/10/2021 - 14 horas	Rua João Manuel, 50 - 9º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA
Participantes	
Daniela Silveira Machado - Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa, Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa, Rogério de Oliveira - Economista - Unidade de Investimentos- Previmpa e Giordana Zimmermann Besen, Atuária, ASSEPLA - Previmpa. Participaram da reunião: Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento - Previmpa e Roger Sotoriva Piccini - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa. Ausência justificada: Rodrigo Machado Costa - Diretor Geral - Previmpa. Representantes do Kinea - Marcio Cantos, Cristiano Lauretti e Chrystie Lombardi	
Pauta:	
1 - Apresentação Institucional do Fundo FIP Kinea V 2- Apresentação do Relatório Técnico 10/2021; e 3 - Apresentação Tomada de Decisão de Alocação de Recursos.	
Resumo da Reunião	
<p>Formado Quórum, Daniela declara a reunião aberta. Na primeira pauta, houve uma apresentação do Kinêa a fim de dirimir dúvidas sobre o FIP. Rogério questionou que diante do cenário adverso para 2022 com a renda variável - IBOVESPA, qual seria a correlação do FIP com o Ibovespa e se poderia apresentar a dinâmica dos outros FIP do Kinea com cenário adverso como neste momento. Cristiano/KINEA comentou que o FIP tem baixa correlação com o Ibovespa, pois é um fundo onde se investe na economia real e não especulativo, dessa forma não há oscilação no FIP. Demonstrou que os FIP anteriores bateram tanto a bolsa quanto o CDI e Inflação nos períodos de desinvestimentos das empresas, dessa forma já respondeu a segunda pergunta. O fundo pretende aplicar nos setores de saúde, educação e tecnologia, podendo ainda investir em empresas de serviços, consumo e agronegócio, conforme cenário futuro. Informou que o prazo para subscrição ocorrerá até a primeira semana de dezembro/21. Renan questionou por que seria vantajoso aplicar no FIP KINEA neste momento com taxa de títulos públicos acima de 5%. Cristiano/KINEA argumentou que o histórico de retorno das empresas investida nos FIP anteriores demonstram uma performance muito superior a taxas obtidas com títulos públicos, e que o uso de diversificação dos investimentos irá contribuir para o PREVIMPA atingir a meta atuarial de longo prazo. O gestor trouxe exemplo da empresa Centro Clínico Gaúcho, que obteve um retorno de 65% a.a. aos cotistas do KINEA. Encerrada a apresentação, os representante do KINEA se retiram da reunião. No segundo Item da pauta, Dalvin apresentou o relatório técnico 10/2021. Descreveu que o relatório FOCUS reduziu a projeção do PIB para 4,97% para 2021, ante 5,04%. 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 8,75%, ante 8,45% da projeção anterior. Comentou que o furo no teto de gastos e eventuais gastos que estão por ocorrer gerou grande stress no mercado financeiro com forte elevação da curva de juros. Foi demonstrado os retornos dos investimentos dos benchmarks no período mensal e semestral. Na segunda pauta, foi colocado em apreciação 5 propostas de alocação de recursos: a) Contribuição previdenciária, em torno de R\$ 17 milhões, 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; e) Cupom de juros NTN-B 23, em torno de R\$ 8,7 milhões, aplicar no Caixa DI LP. 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.</p>	
Encaminhamentos	
Aprovação das alocações 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 Brasil DI e) Cupom de juros da NTN-B 23 aplicar no Caixa DI LP.	
Pendências	



Documento assinado eletronicamente por **Giordana Zimmermann Besen, Atuário**, em 19/11/2021, às 10:14, 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 19/11/2021, às 10:16, 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 21/12/2021, às 17:05, 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 **16135757** e o código CRC **A04F680A**.



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 10/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Outubro/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 taxaço aos dividendos e Imposto de Renda, aparentemente a taxaço aos dividendos será excluída e a do imposto de renda está parada. Há grande probabilidade de que estas reforma não saiam do Congresso até 2023;
- 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, no entanto, reduziu a possibilidade de racionamento. Seu impacto não está no radar no curto prazo.;
- iii) Velocidade da vacinação reduz, mas observa-se a constante no número de mortos. Há retomada gradual da atividade econômica, com a retirada de restrições. Governos começam a cobrar obrigatoriedade da vacinação para entrada em eventos.
- 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 comprometido devido aos auxílios prometidos pelo governo, com eminente possibilidade de rompimento do teto de gastos. O auxílio emergencial atual encerra em 31/10/21;
- vi) Cenário Político teve movimentações neste mês, com possível candidatura de Rodrigo Pacheco, que irá se filiar ao PSD, para candidatar-se à presidência ou ser vice de Lula. Possibilidade de Moro se filiar ao Progressistas;
- vii) Saiu da pauta a Reforma Administrativa que Presidente da Câmara pretende colocar em pauta.
- viii) Entrou na pauta a privatização da Petrobrás.

Cenário básico e balanço de riscos

Na comparação mensal, observamos aumento na perspectiva do IPCA e SELIC, redução da projeção do PIB para 4,97% para 2021, Selic a 8,75% para o final do ano e inflação para 8,96%.

	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*
IPCA (%) 	8,45	8,69	8,96	▲ (29)	4,12	4,18	4,40	▲ (14)	3,27	▲ (1)	3,02	▲ (1)
PIB (var. %) 	5,04	5,01	4,97	▼ (2)	1,57	1,50	1,40	▼ (3)	2,00	▼ (2)	2,25	▼ (1)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,20	5,25	5,45	▲ (1)	5,24	5,25	5,45	▲ (1)	5,20	▲ (1)	5,10	▲ (1)
SELIC (% a.a.) 	8,25	8,25	8,75	▲ (1)	8,50	8,75	9,50	▲ (1)	7,00	▲ (1)	6,50	= (26)

* 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:

- i) Recuperação da Economia Americana com redução no nível de desemprego;
- ii) Risco Inflacionário, gerando grande volatilidade, causando incerteza se será temporário ou persistente;
- iii) Adiado a aprovação do pacote de infraestrutura de quase US\$ 1,2 trilhão;
- iv) Recuperação da economia mundial, mas com previsão de desaceleração para 2023;
- v) Ritmo acelerado da vacinação contra a COVID-19 e a rejeição de uma parcela significativa da população.
- vi) 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, está projetado que a elevação da taxa de juros deverá iniciarem junho de 2023;
- vii) Elevação da volatilidade devido a intervenção Chinesa sobre setores da economia;
- viii) Risco Evergrande e Bolha Imobiliária chinesa, a segunda maior incorporadora chinesa apresenta possibilidade de não honrar seus compromissos. Observasse outras incorporadoras chinesas alavancadas também

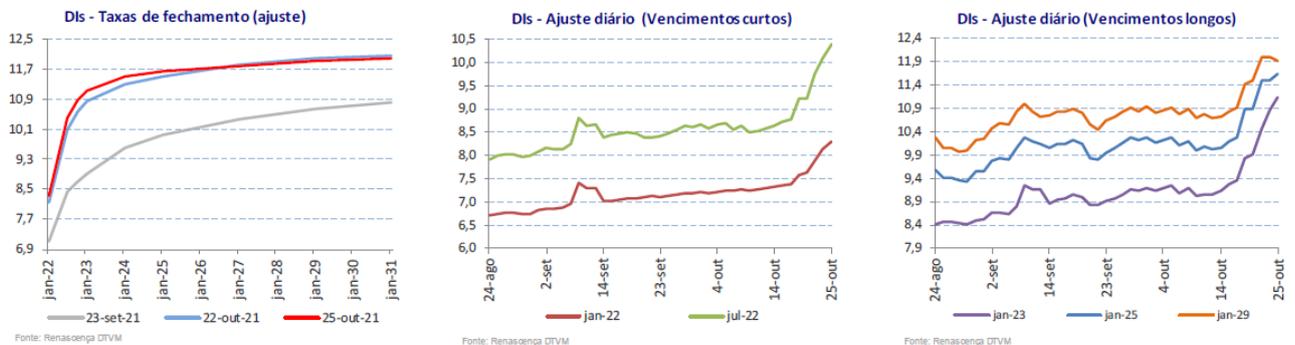
- ix) Perspectiva de desaceleração chinesa devido ao default das construtoras chinesas, novos surtos de covid e crise energética na China, com reflexo na cadeia produtiva mundial.

2.3 CURVA DE JUROS

Toda a curva de juros apresentou neste mês uma elevada volatilidade, com aumento em todos os vértices, puxado principalmente pela sinalização de rompimento de gastos e estimativas de inflação que se elevou em decorrência disso.

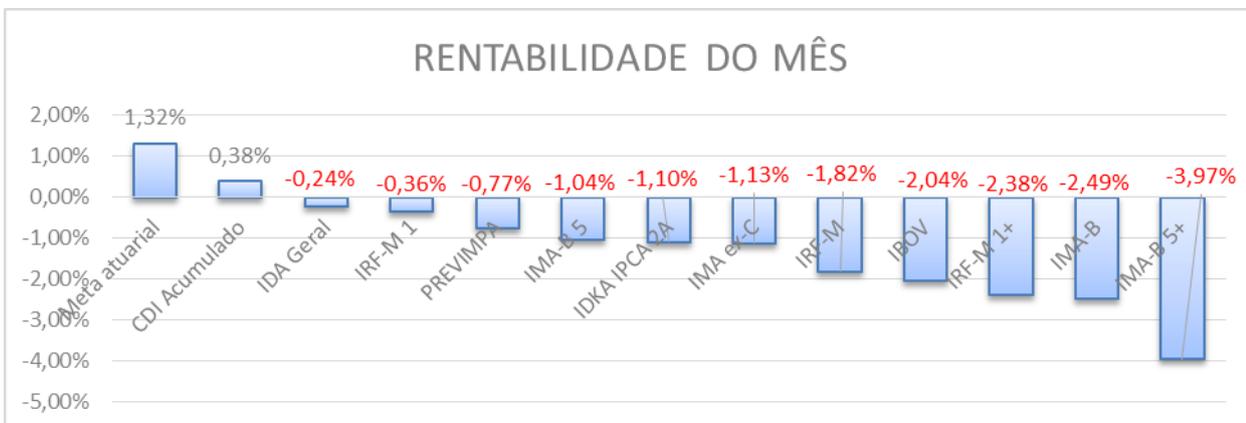
Atualmente, as expectativas e apostas são de que na reunião de 26/Outubro/2021 o COPOM continuará o movimento de elevação da SELIC META com um aumento de 100 bps a 150, levando a SELIC a 7,25% a 7,75, face última Ata do COPOM.

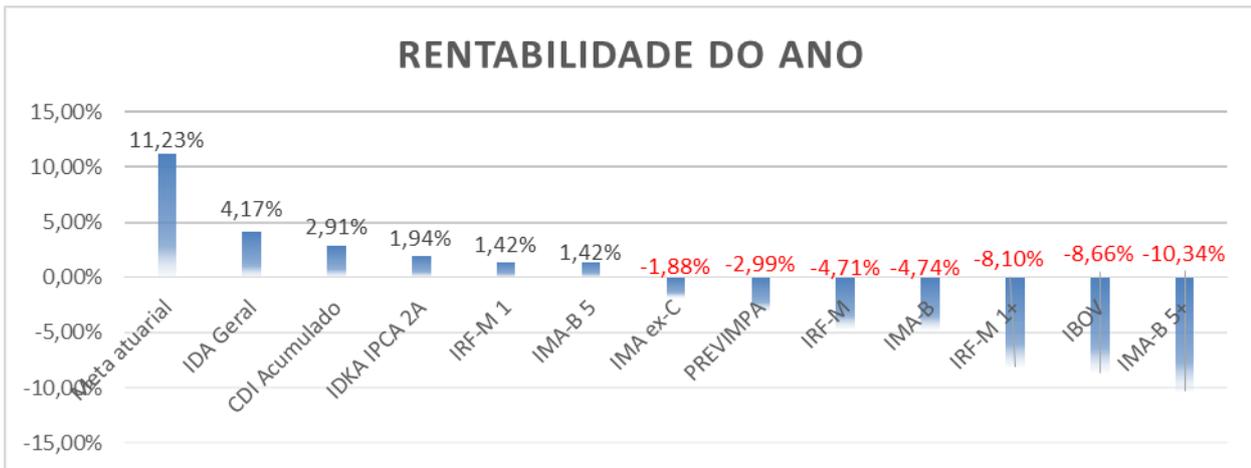
Gráficos - DIs



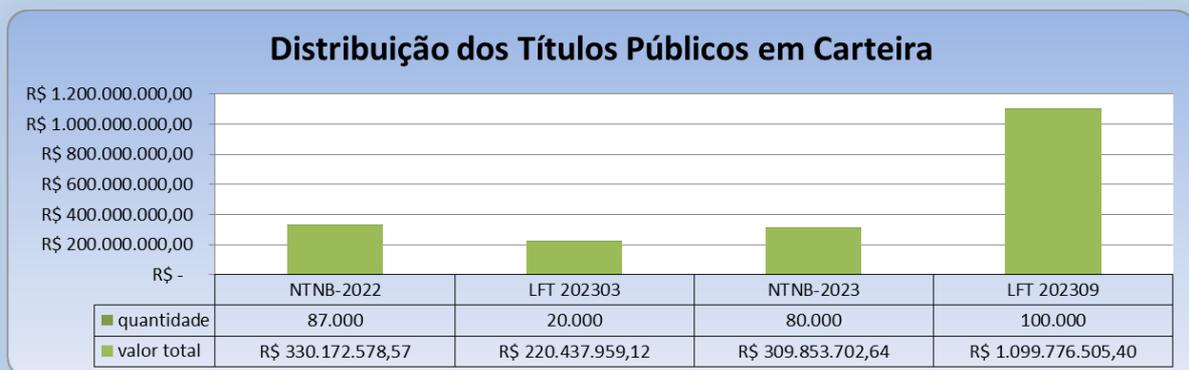
Fonte: RENASCENÇA DTVM. 25/10/2021

Comparativo entre Benchmarks. Data Base 25/10/2021.





Fonte: Economática



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Variação % Preço (100 PB)	Variação em MOEDA (100 PB)	Variação em MOEDA (1 PB)	Duration do Passivo Atuarial
0,39	0,37	0,37%	-R\$ 7.318.333,83	-R\$ 731,83	20,99 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA

2.4 RENDA VARIÁVEL

IBOVESPA mantem-se dentro do canal de baixa



Fonte: Broadcast (gráfico diário)

Dólar:

O dólar apresenta movimento lateral nos últimos meses, com tendência de alta no curto prazo



Fonte: Broadcast (gráfico semanal)

Bolsa americana:

Após forte correção devido o risco Evergrande. Segue o índice renovando máximas.



Fonte: Broadcast(gráfico diário)

Commodites:

Minério de ferro chegou ao preço de 122,06 após intervenções da China, o preço pré pandemia era de 86,00.



Petróleo: Preço em tendência de alta, no valor de 85,64, maior preço desde 11/2014.



Aversão a Risco

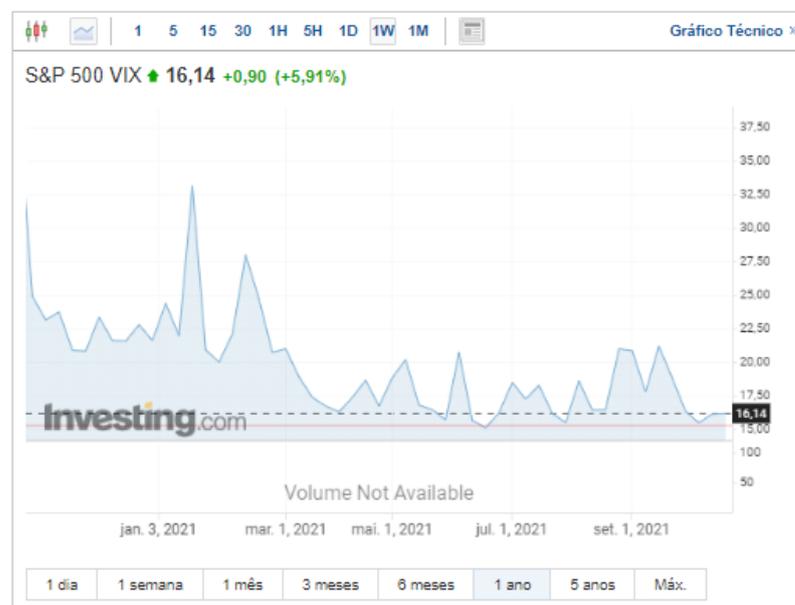
CDS e VIX

Risco Brasil elevado, alcançou o nível de março de 2021, quando a pandemia atingiu seu ápice no Brasil.

Brasil CDS 5 anos USD - Visão Geral



S&P 500 VIX - Visão Geral



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. 1133 – 24 de outubro de 2021

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

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. 21/10/21	46.365.631.000	(3.666.227.000)	(98.662.768.000)	18.968.309.000
ACUMULADO NO ANO	53.759.691.000	6.553.703.000)	(60.963.878.000)	(1.497.333.000)
ACUMULADO NO MÊS	11.465.613.000	(3.050.081.000)	(9.843.273.000)	(2.774.993.000)
VARIAÇÃO 14/09 – 21/10	1.875.567.000	(1.177.368.000)	(3.942.829.000)	(2.437.416.000)

Fonte: Revista Timing

Índices de Ações até 24-10-21						
Nome	Código	5d	1m	3m	6m	12m
Ibovespa	IBOV	-4,99%	-4,03%	-13,07%	-9,80%	7,36%
I Dividendos	IDIV	-4,65%	-1,82%	-6,16%	-5,17%	11,48%
Small Cap	SMLL	-8,64%	-9,69%	-18,67%	-15,08%	2,04%
Midlarge Cap	MLCX	-4,54%	-3,34%	-13,70%	-9,81%	9,90%
Ind Fdo Imob	IFIX	-1,44%	-0,05%	-4,25%	-4,80%	-3,99%
Ifinanceiro	IFNC	-4,66%	-3,06%	-13,77%	-9,79%	0,64%
Imobiliario	IMOB	-12,51%	-13,70%	-27,60%	-28,52%	-29,15%
Ieelétrica	IEEX	-5,13%	-4,69%	-5,01%	-6,19%	5,30%
Iconsumo	ICON	-7,60%	-10,41%	-19,65%	-17,30%	-13,26%
Industrial	INDX	-3,42%	-4,11%	-7,37%	-8,07%	14,93%
Utilities	UTIL	-5,83%	-5,82%	-4,11%	-4,41%	7,31%
Isustentabil	ISEE	-4,98%	-3,43%	-7,66%	-5,80%	-1,36%
Itag Along	ITAG	-5,12%	-4,29%	-14,79%	-10,57%	8,30%
Ico2	ICO2	-5,83%	-5,55%	-14,41%	-11,93%	-2,21%
Ibov Fut Contin Dez	INDZ21<XBMF>	-4,93%	-4,71%	-14,00%	-11,97%	3,67%

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) Manutenção da *duration* baixa 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 8,75% em 2021, face indicação da última Ata do COPOM e cenário adverso. Permanecendo a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao COVID-19, com riscos aumentados devido a novas “*cepas*” 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 defensiva em renda variável em Setores da Economia com melhor perspectiva de retorno positivo até que as incertezas sobre o cenário econômico diminuam. Protegendo a Carteira dos efeitos da reversão de tendência do 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)	DESPEASAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
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	218.673.610,08	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

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/11/2021): +/- 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).

Proposta Nº 5:

Fonte do Recurso:

- CUPOM DE JUROS NTN-B 15052023: +/- R\$ 8.700.000,00

Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo Caixa DI LP e posteriormente recompor a Carteira de Títulos Públicos com NTN-B com baixa *duration* resgatando valores deste fundo.