

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

COMITÉ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 21/2021

Reunião Ordinária 21/2021 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
29/07/2021 - 14 horas	Rua João Manuel, 50 - 9º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA
	Participantes

Rodrigo Machado Costa - Diretor Geral - Previmpa, Previmpa, Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - 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.

Pauta:

- 1 Apresentação do Relatório Técnico 07/2021; e
- 2 Apresentação Tomada de Decisão de Alocação de Recursos.
- 3- Renovação do Credenciamentos de Tullet Prebon (SEI 19.13.000006720-4), Banco BNP Paribas (SEI 18.13.000001953-0) e BlackRock (SEI 18.13.000001971-9).

Resumo da Reunião

Formado Quórum, Rodrigo declara a reunião aberta. Na primeira pauta, Dalvin abre a reunião apresentando o relatório técnico de 07/2021, descrevendo o Cenário Econômico. Descreveu que o PIB elevou a projeção para 5,29% para 2021, ante 5% da avaliação anterior. Comentou que a projeção da Selic está aumentando, os economistas da FOCUS elevaram a projeção para 7,0%, ante 6,5% da anterior. Informou também que aumentou a projeção para inflação, atingindo o percentual de 6,56%, ante 5,97% da projeção anterior. Comentou que a proposta de reforma tributária gerou perdas ao Ibovespa, assim como a saída de estrangeiros na bolsa. Sobre o cenário internacional, demonstrou atenção a nova cepa do corona vírus, que pode atrasar a retomada econômica e a intervenção da China em empresas listadas na bolsa americana. Na segunda pauta, foi colocado em apreciação 5 propostas de alocação de recursos: a) Contribuição previdenciária aplicar no CAIXA IDKA2; b) Recurso COMPREV no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA IRFM1; e) Autorização para movimentos táticos com ETF's listadas no documento 14999473 até 10% do patrimônio do PREVIMPA-CAP, buscando maximizar o retorno da carteira. As 5 propostas foram aprovadas com unanimidade. Na ultima pauta, foi aprovado por unanimidade a renovação dos credenciamentos da intermediária Tullet e do administrador Banco BNP Paribas. Com relação a BlackRock, a renovação do credenciamento não foi aprovado neste momento devido a certidão de tributos federais estar vencida, ficando para futura deliberação.

Encaminhamentos

- 1 Aprovação das alocações de recursos a) Contribuição previdenciária aplicar no CAIXA IDKA2; b) Recurso COMPREV no BB fluxo; c) Parcelamento de Déficit atuarial aplicar no CAIXA DISPONIBILIDADE; d) Reserva Natalina aplicar no CAIXA IRFM1.
- 2 Aprovação para movimentações táticas nas ETF's cadastradas no limite de até 10% do patrimônio do Regime Capitalizado.
- 3 Renovação por 12 meses do Credenciamento Tullet Prebon como Intermediário Financeiro e o Banco BNP Paribas como Administrador de Fundos.
- 4 Renovação do Credenciamento da Blackrock não aprovado devido a Certidão de Tributos Federais estar vencida.

Pendências



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza**, **Chefe de Unidade**, em 16/08/2021, às 10:30, conforme o art. 1°, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira**, **Economista**, em 16/08/2021, às 10:36, conforme o art. 1°, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por Giordana Zimmermann Besen, Atuário, em 16/08/2021, às 11:11, conforme o art. 1°, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal



Documento assinado eletronicamente por Rodrigo Machado Costa, Diretor(a)-Geral, em 16/08/2021, às 11:51, conforme o art. 1°, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por Renan da Silva Aguiar, Administrador(a), em 23/08/2021, às 11:08, conforme o art. 1°, 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 14999473
e o código CRC 6E256F3F.

21.13.000000274-0 14999473v15



Prefeitura Municipal de Porto Alegre Departamento Municipal de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Porto Alegre - Previmpa

RELATÓRIO TÉCNICO Nº 07/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Julho/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

- Reforma tributária gerando perdas na bolsa pela má aceitação à proposta de taxação aos dividendos;
- 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) CPI foi prorrogada por mais 90 dias, a princípio não gerando volatilidade no mercado financeiro, no entanto desgastando a imagem do presidente, segundo pesquisas de diversos veículos de imprensa;
- iv) 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;

Cenário básico e balanço de riscos

Na comparação mensal, observamos aumento na perspectiva do IPCA e SELIC, aumento da projeção do PIB para 5,29% para 2021, Selic a 7% para o final do ano e inflação para 6,56%.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

23 de julho de 2021

	202	1			2022)			20	23	202	4
	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(%)	5,97	6,31	6,56	▲ (16)	3,78	3,75	3,80	▲ (1)	3,25	= (54)	3,00	▼ (3)
IPCA (%) últimos 5 dias úteis	6,00	6,43	6,67	▲ (16)	3,71	3,71	3,80	▲ (1)	3,25	= (47)	3,00	= (2)
PIB (var. %)	g 5,05	5,27	5,29	▲ (14)	2,11	2,10	2,10	= (1)	2,50	= (125)	2,50	= (72)
CÂMBIO (RS/USS)	5,10	5,05	5,09	A (1)	5,20	5,20	5,20	= (6)	5,00	= (2)	5,00	= (6)
SELIC (% a.a.)	6,50	6,75	7,00	A (3)	6,50	7,00	7,00	= (2)	6,50	= (17)	6,50	= (13)

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

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; i)
- ii) Risco Inflacionário, gerando grande volatilidade, causando incerteza se será temporário ou persistente;
- Negociação para aprovação de pacote de infraestrutura de quase U\$ 1 trilhão; iii)
- iv) Recuperação da economia mundial;
- Ritmo acelerado da vacinação contra a COVID-19 e a rejeição de uma parcela v) significativa da população.
- Risco da nova Variante Delta atrasar a reabertura dos mercados. vi)
- FED mantém juros próximo de zero; vii)
- Elevação da volatilidade devido a intervenção Chinesa sobre setores da economia. viii)

[▲] Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior

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, bem como incertezas com nova "cepa" de COVID-19 e vacinas.

Atualmente, as expectativas e apostas são de que na reunião de Agosto/2021 o COPOM continuará o movimento de elevação da SELIC META com um aumento de 100 bps, levando a SELIC a 5,25%, face última Ata do COPOM.

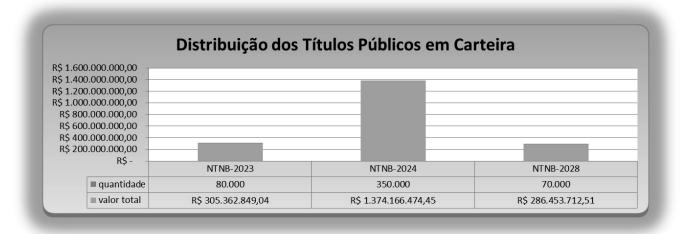
Gráficos - DIs



Fonte: RENASCENÇA DTVM

Índices de Ren	da Fixa - até 23	-07-21					
Nome	Código	5d	1m	3m	6m	12m	24m
CDI	CDI Acumulado	0,08%	0,36%	0,91%	1,44%	2,41%	6,83%
Selic	LFT Acumulado	0,08%	0,36%	0,91%	1,44%	2,41%	6,83%
Ima-B 5	IMA-B 5	0,08%	1,11%	1,23%	2,15%	5,74%	14,61%
Ima-B Tot	IMA-B	-0,02%	1,33%	2,19%	2,25%	5,25%	12,19%
Ima-B 5+	IMA-B 5+	-0,10%	1,52%	2,96%	2,24%	4,80%	10,34%
Ind RF-M 1	IRF-M 1	0,02%	0,34%	0,67%	1,02%	2,13%	7,73%
Ind RF-M Tot	IRF-M	-0,14%	0,42%	0,34%	-0,11%	-0,11%	8,78%
Ind RF-M 1+	IRF-M 1+	-0,22%	0,45%	0,16%	-0,94%	-1,52%	9,00%
Ima Geral	IMA-G	0,02%	0,72%	1,33%	1,40%	2,88%	9,70%
Ima Geral Ex-C	IMA ex-C	-0,01%	0,69%	1,14%	1,07%	2,13%	8,65%
Idka IPCA	IDKA IPCA 2A	0,32%	1,18%	1,25%	2,61%	6,83%	15,62%
Idka IPCA	IDKA IPCA 3A	0,30%	1,46%	1,38%	2,16%	4,85%	15,59%
Idka IPCA	IDKA IPCA 5A	0,33%	2,00%	2,11%	1,43%	3,53%	15,57%
Idka IPCA	IDKA IPCA 10A	0,55%	2,74%	3,04%	1,68%	4,84%	14,19%

Fonte: Economatica



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Variação % Preço (100 PB)	Variação em MOEDA (100 PB)	Variação em MOEDA (1 PB)	Duration do Passivo Atuarial
3,13	3,02	3,02%	-R\$ 59.470.334,61	-R\$ 5.947,03	20,99 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA

2.4 RENDA VARIÁVEL

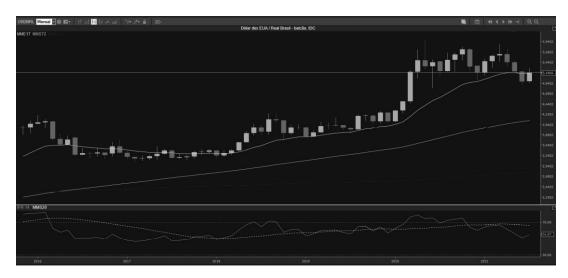
Após 4 meses de alta, o Ibovespa inicia processo de correção.



Fonte:Broadcast

Dólar:

Após 3 meses de queda, apresenta alta neste mês, com tendência de lateralidade.



Fonte: Broadcast

Bolsa americana:

Segue renovando máximas.



Fonte: Broadcast

Commodites:

Mantem tendência altista.



Aversão a Risco

CDS e VIX



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





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

Índice	Primária	Secundária	Terciária	País
Dow Jones	Alta	Alta	Alta	
NASDAQ	Alta	Alta	Alta	
SP500	Alta	Alta	Alta	
SENSEX	Alta	Alta	Alta	•
BOVESPA	Alta	Baixa	Baixa	
SHANGAI	Alta	Indefinida	Indefinida	*3
FTSE	Alta	Alta	Alta	
CAC-40	Alta	Indefinida	Baixa	
DAX-30	Alta	Alta	Indefinida	

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(141.444.000)	(133.192.000)	571.576.00O
ACUMULADO HIST. 15/07/21	37.267.284.000	(1.404.507.000)	(83.643.332.000)	20.028.564.000
ACUMULADO NO ANO	44.661.344.000	(8.815.423.000)	(45.944.452.000)	(437.078.000)
ACUMULADO NO MÊS	(3.372.510.000)	118.583.000	2.981.324.000	(48.487.000)
VARIAÇÃO 07/07 – 15/07	(2.750.073.000)	(273.713.000)	3.036.650.000	168.765.000

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(141.444.000)	(133.192.000)	571.576.00O
ACUMULADO HIST. 17/06/21	36.977.031.000	579.848.000	(84.737.885.000)	20.832.483.000
ACUMULADO NO ANO	44.371.091.000	10.799.778.000)	(47.039.005.000)	366.841.000
ACUMULADO NO MÊS	12.963.782.000	(901.291.000)	(11.952.300.000)	(2.445.138.000)
VARIAÇÃO 02/05 – 17/06	9.038.356.000	1.232.721.000	(8.773.826.000)	(1.762.446.000)

Fonte: Revista Timing

Índices de Açõe	es até 23-07-21						
Nome	Código	5d	1m	3m	6m	12m	18m
Ibovespa	IBOV	-0,72%	-2,63%	3,75%	6,54%	22,25%	4,62%
I Dividendos	IDIV	-0,79%	-3,03%	1,06%	5,68%	16,73%	-2,87%
Small Cap	SMLL	-0,76%	-3,77%	4,40%	12,98%	25,13%	0,64%
Midlarge Cap	MLCX	-0,54%	-1,53%	4,50%	8,77%	26,19%	8,37%
Ind Fdo Imob	IFIX	-0,46%	1,72%	-0,58%	-1,21%	3,49%	-9,39%
Ifinanceiro	IFNC	-0,89%	-5,16%	4,61%	3,47%	9,77%	-9,85%
Imobiliario	IMOB	-2,84%	-5,87%	-1,27%	-0,01%	-8,77%	-37,35%
Ieeletrica	IEEX	-1,01%	-2,99%	-1,24%	1,27%	6,88%	-0,88%
Iconsumo	ICON	-2,34%	-1,98%	2,92%	2,29%	8,41%	-4,92%
Industrial	INDX	0,46%	0,18%	-0,76%	11,98%	38,13%	15,77%
Utilities	UTIL	-1,33%	-3,86%	-0,31%	4,46%	3,40%	-5,89%

Fonte: Economatica

3.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos á 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) Manter a *duration* da Carteira de Títulos Públicos no nível atual. Mantendo aplicações em ativos atrelados a inflação com *duration* de no máximo do IMAB-5. 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 7,00% 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 e Político 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 headge 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 PREVIDENCLÁRIO (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	327.245.442,28	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	758.598.750,74	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_pre vimpa site.pdf





PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

Contribuições Previdenciárias (até 20/08/2021): +/- R\$ 17 milhões

Destino do Recurso:

Aplicar no Fundo CAIXA IDKA2 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 IRFM1 (conta 704-1).

Proposta Nº 5:

Considerando cenário de elevação da volatilidade no IBOVESPA.

Proponho autorização para UINV realizar movimentos táticos com até 10% do Patrimônio do PREVIMPA-CAP em operações autorizadas com ETF BOVA11 e demais ETF's listadas abaixo, buscando maximizar retorno da Carteira.

Fonte de Recursos: Fundos de Renda Fixa do Banrisul, CEF e BB.

- LISTA das demais ETF's disponíveis na B3 para Negociação Credenciadas em 02/05/2019, as quais serão objeto de Análise e Alocação Tática.

ETFs - Fundos de Índices	
Ativo	Nome
BBSD11	BB ETF SP DVCI
BRAX11	ISHARES BRAXCI
DIVO11	IT NOW IDIV CI
ECOO11	ISHARES ECOOCI
FIND11	IT NOW IFNC CI
GOVE11	IT NOW IGCT CI
ISUS11	IT NOW ISE CI
IVVB11	ISHARE SP500CI
MATB11	IT NOW IMAT CI
PIBB11	IT NOW PIBB CI
SMAL11	ISHARES SMALCI
SPXI11	IT NOW SPXI CI
BOVV11	WONTI