

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

**COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA**

**ATA Nº 12/2021 - REUNIÃO ORDINÁRIA**

**Comitê de Investimentos - PREVIMPA**

<b>Data e Hora</b>	<b>Local</b>
29/04/2021 - 14 horas	Rua João Manuel, 50 - 10º andar - Sala de Reuniões - PREVIMPA
<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 - Unidade de Investimentos - Previmpa e Roger Sotoriva Piccini - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa. Participou da reunião: Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento - Previmpa.	
<b>Pauta:</b>	
1 – Informes; 2 - Apresentação do Relatório Técnico 04/2021; e 3 - Alocação e realocação de recursos.	
<b>Resumo da Reunião</b>	
<p>Formado quórum, Rodrigo declara aberta a mesa de trabalho. Imediatamente, abre a pauta com informes. Rodrigo comunica que enviará a Ata 11/2021, Reunião Extraordinária, que aprovou aplicação no FIP BTG Impacto ao Conselho de Administração para deliberação do colegiado. Dalvin comunica que em maio negociará o saldo de LTN 2022 a fim de comprar NTN-B e aumentar a proteção da Carteira com títulos indexados a inflação. Renan comunica que o Itáu lançou a ETF Tech na B3 para negociação. Feito os informes, Rodrigo passa a palavra a Dalvin para apresentação do Relatório Técnico 04/2021. Dalvin apresenta as diretrizes de ação: i) Manter a duration da Carteira de Títulos Públicos no nível atual. Mantendo aplicações em ativos atrelado 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 5,50% 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 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, aproveitando o cenário de alta do dólar e recuperação econômica Americana e Mundial. Diversificar com fundos que aplicam no Exterior, desta forma ampliando geograficamente nossa atuação com ativos não correlacionados ao IBOVESA. iii) Aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras. Finalizada a apresentação, Dalvin permanece com a palavra agora para apresentar as sugestões de alocação de recursos. <u>Proposta Nº 1</u>: Fonte do Recurso: -Contribuições Previdenciárias (até 20/05/2021): +/- R\$ 16 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. <u>Proposta Nº 2</u>: 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). <u>Proposta Nº 3</u>: - Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial - Destino dos Recursos: Aplicar no Fundo CAIXA DISPONIBILIDADES para uso da UFIN como despesas do Capitalizado. <u>Proposta Nº 4</u>: Fonte de Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração, Destino dos Recursos: Aplicação no Fundo CAIXA IRFM1 (conta 704-1). <u>Proposta Nº 5</u>: Fonte de Recurso: Pagamento CUPOM de JUROS (17/05/2021), NTNB23: R\$ 8,3 MILHÕES Destino dos Recursos: Aplicação no Fundo CAIXA IDKA2, ou temporariamente no CAIXA DISPONIBILIDADE para compra de Título Público Federal indexado ao IPCA. Feita a apresentação, Rodrigo coloca para apreciação da mesa. Sem objeções e por unanimidade, ficam autorizadas as propostas. Sem mais, encerra a reunião.</p>	
<b>Encaminhamentos</b>	
1 - Autorizações referentes à <u>Proposta 1</u> , <u>Proposta 2</u> , <u>Proposta 3</u> , <u>Proposta 4</u> e <u>Proposta 5</u> .	
<b>Pendências</b>	



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor(a)-Geral**, em 08/06/2021, às 11:11, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Roger Sotoriva Piccini, Servidor Público**, em 08/06/2021, às 11:23, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Daniela Silveira Machado, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 08/06/2021, às 17:11, 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 18/06/2021, às 16:56, 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 16/07/2021, às 13:50, 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 **13934937** e o código CRC **FE7EEA62**.

---

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/05/2021): +/- R\$ 16 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:

Fonte de Recurso: Pagamento CUPOM de JUROS (17/05/2021), NTNB23: R\$ 8,3 MILHÕES

Destino dos Recursos: Aplicação no Fundo CAIXA IDKA2, ou temporariamente no CAIXA DISPONIBILIDADE para compra de Título Público Federal indexado ao IPCA.



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 04/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Abril/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

Permanecem como principais riscos para os ativos são o Risco Fiscal e Risco Político. Com relação ao cenário político doméstico temos a aberta disputa eleitora para Presidente da República em 2022 e divergências na condução do combate a pandemia do COVID-19 com seus efeitos econômicos e sociais. Fato relevante em Abril foi a instauração da CPI da COVID-19 no Senado Federal, a qual poderá gerar volatilidade no mercado. Já no cenário econômico, apesar de temos a gradual retomada da atividade econômica em alguns setores, permanece grande incerteza, principalmente devido ao grande número de empresas fechadas nos últimos meses. Aumento do risco de elevação do desemprego, aumento do endividamento da União e inflação em elevação, o que se reflete na curva de juros e nas projeções do Relatório FOCUS. Há que destacar que a projeção do PIB do Brasil em 2021 na faixa de 3,09% (Relatório FOCUS). Há tendência de queda de casos da Segunda Onda de COVID-19, mas há ainda grande incertezas, bem como, sobre a manutenção do auxílio emergencial que poderá agravar ainda mais o Déficit Fiscal da União.

Com relação a inflação, há indicação de elevação em 2021, conforme última Ata do COPOM.

Cresce a expectativa entre alguns analistas do mercado de aumento da taxa da SELIC acima de 6% em 2022. Sendo que, isto é corroborado com a última Ata do COPOM.

	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> 	4,81	4,92	<b>5,01</b>	▲ (3)	3,51	3,60	3,60	▬ (1)	3,25	▬ (41)	3,25	▬ (13)
<b>IPCA (%)</b> últimos 5 dias úteis 	4,90	4,98	<b>5,04</b>	▲ (3)	3,50	3,67	3,61	▼ (1)	3,25	▬ (34)	3,25	▬ (3)
<b>PIB (var. %)</b> 	3,18	3,04	<b>3,09</b>	▲ (1)	2,34	2,34	2,34	▬ (1)	2,50	▬ (112)	2,50	▬ (59)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,33	5,40	<b>5,40</b>	▬ (1)	5,26	5,26	5,40	▲ (2)	5,17	▲ (1)	5,08	▲ (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	5,00	5,25	<b>5,50</b>	▲ (1)	6,00	6,00	6,13	▲ (1)	6,50	▬ (4)	6,50	▲ (1)

\* 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:

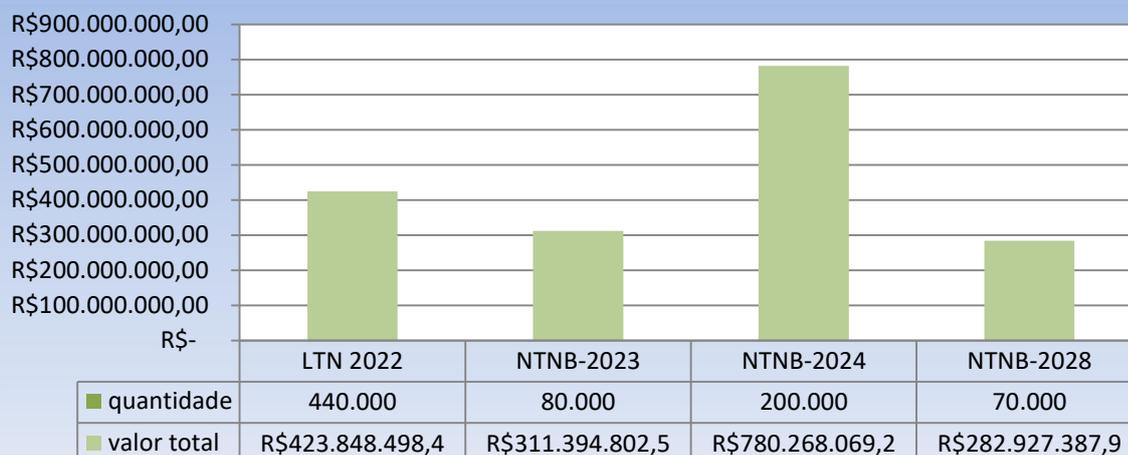
- i) Recuperação da Economia Americana;
- ii) Rumo das Políticas Econômicas do Governo Biden;
- iii) Recuperação da economia mundial;
- iv) Produção e distribuição de Vacinas contra a COVID-19, bem como incertezas sobre sua eficácia e segurança no longo prazo;
- v) Potencial Valorização/Desvalorização da Bolsa Americana;
- vi) Elevação da Liquidez Global;
- vii) FED mantém juros próximo de zero.

## 2.3 CURVA DE JUROS

Toda a curva de juros está apresentando uma relativa volatilidade com aumento ao longo de toda a curva, 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 do dia 04 e 05 de Maio/2021 o COPOM continuará o movimento de elevação da SELIC META acima dos atuais 2,75%, face última Ata do COPOM.

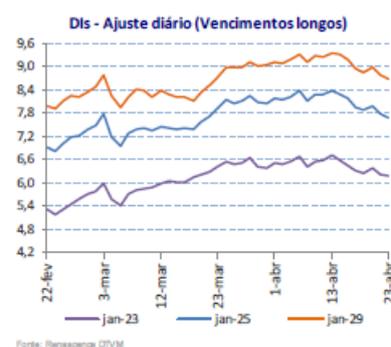
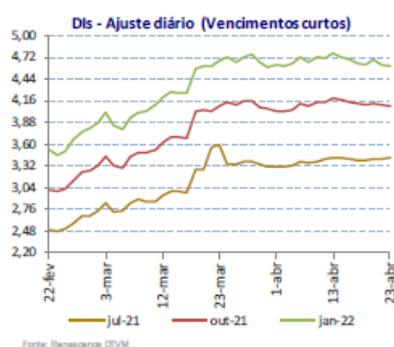
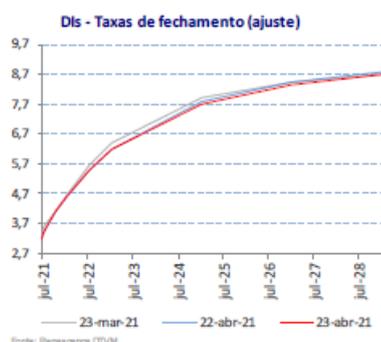
## Distribuição dos Títulos Públicos em Carteira



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Varição % Preço (100 PB)	Varição em MOEDA (100 PB)	Varição em MOEDA (1 PB)	Duration do Passivo Atuarial
2,24	2,16	2,16%	-R\$ 8.829.695,68	-R\$ 3.882,97	20,94 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA

### Gráficos - DIs



Fonte: RENASCENÇA DTVM

**PRECIFICAÇÃO - TÍTULOS PÚBLICOS**
**NTN-B**

Mar-21	5.674,72	0,93%	Proj. 0,39%	
Maturity	Anbima D-1	Bid Yield	Ask Yield	Last
mai-21	-0,224		-0,30	-0,20
ago-22	1,280	1,29	1,28	1,29
mai-23	1,917	1,93	1,91	1,91
ago-24	2,840	2,84	2,83	2,84
mai-25	3,100	3,10	3,09	3,10
ago-26	3,450	3,46	3,45	3,45
ago-28	3,840	3,85	3,84	3,84
ago-30	3,960	3,96	3,95	3,96
mai-35	3,988	4,00	3,97	3,98
ago-40	4,220	4,23	4,22	4,22
mai-45	4,347	4,38	4,33	
ago-50	4,413	4,43	4,40	
mai-55	4,438	4,46	4,43	

**LFT**

Maturity	Anbima D-1	Tx Over
set-21	0,0797	0,00948
mar-22	0,0806	0,00959
set-22	0,1291	0,01536
mar-23	0,1375	0,01636
set-23	0,1505	0,01790
mar-24	0,2263	0,02691
set-24	0,2388	0,02839
mar-25	0,2996	0,03561
set-25	0,3083	0,03665
mar-26	0,3231	0,03840
set-26	0,3270	0,03887
mar-27	0,3455	0,04106

**LTN**

Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1	DI	Estimate
jul-21	0,065			3,487	3,428	0,059
out-21	0,070	0,060		4,161	4,100	0,061
jan-22	0,055	0,045		4,667	4,615	0,051
abr-22	0,090			5,153	5,070	0,083
jul-22	0,125	0,115		5,610	5,490	0,120
out-22	0,150	0,140	0,145	6,015	5,870	0,145
jan-23	0,215	0,205		6,386	6,175	0,211
jul-23	0,280	0,270		7,005	6,730	0,275
jan-24	0,305	0,300		7,445	7,140	0,305
jul-24	0,305	0,295	0,300	7,750	7,450	0,300

**NTN-F**

Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1	DI	Estimate
jan-23				6,313	6,175	0,138
jan-25	0,095	0,070		7,790	7,690	0,100
jan-27	0,130			8,449	8,340	0,109
jan-29	0,140	0,110		8,839	8,700	0,139
jan-31	0,160	0,130		9,058	8,910	0,148

**NTN-C**

Mar-21	1.011,95	2,94%		
Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1
jan-31	6,510	3,010		3,820

As taxas referenciais de caráter Anbima, são relacionadas ao mercado secundário de títulos públicos federais. Os Spreads correspondem às apregoações de ofertas firmes da Renascença Dtm do encerramento do dia anterior.

## 2.4 RENDA VARIÁVEL

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. 1112 – 25 de abril de 2021

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

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/08/05	(316.345.000)	(825.712.000)	(133.192.000)	571.576.000
ACUMULADO HIST. 22/04/21	10.822.924.000	4.093.243.000	(61.452.866.000)	22.579.963.000
ACUMULADO NO ANO	18.016.984.000	14.313.173.000	(23.753.986.000)	2.114.321.000
ACUMULADO NO MÊS	5.830.436.000	(1.758.502.000)	(4.502.437.000)	522.438.000
VARIAÇÃO 15/04 – 22/04	1.567.614.000	207.521.000	(611.531.000)	(1.060.754.000)

Fonte: Revista Timing

## 3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

abr/21		2021	2022	2023
FOCUS				
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	5,04	3,69	3,34
	IGP-M (%)	13,51	4,56	3,95
	META ATUARIAL (%)	10,75	9,91	9,54
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,38	5,31	5,15
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	5,37	6,08	6,26
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	3,11	2,45	2,44
	Desemprego (%)	14,25		

#### 4.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos a 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 atrelado 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 5,50% 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 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, aproveitando o cenário de alta do dólar e recuperação econômica Americana e Mundial. 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.”**

## 13.2. Projeção Atuarial LRF

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
Realizado 2019	234.726.790,91	36.417.440,73	198.309.350,18	2.715.837.022,15	
2020	373.875.824,24	50.501.485,87	323.374.338,37	3.039.211.360,52	167
2021	390.024.686,81	60.972.844,82	329.051.841,99	3.368.263.202,51	113
2022	408.831.774,99	77.591.288,88	331.240.486,11	3.699.503.688,62	179
2023	423.404.999,90	105.481.137,92	317.923.861,98	4.017.427.550,61	286
2024	441.736.105,07	121.528.286,31	320.207.818,77	4.337.635.369,37	181
2025	462.243.158,51	137.807.224,53	324.435.933,98	4.662.071.303,35	200
2026	478.070.638,57	160.973.883,38	317.096.755,19	4.979.168.058,54	290
2027	494.793.623,51	180.713.830,70	314.079.792,81	5.293.247.851,35	247
2028	512.510.687,09	201.968.355,34	310.542.331,75	5.603.790.183,10	261
2029	529.417.871,50	220.805.841,30	308.612.030,20	5.912.402.213,30	269
2030	545.749.770,13	242.882.632,46	302.867.137,67	6.215.269.350,98	303
2031	561.340.206,38	264.857.099,28	296.483.107,10	6.511.752.458,08	280
2032	577.289.074,76	286.579.189,02	290.709.885,74	6.802.462.343,82	293
2033	592.355.652,91	309.387.726,91	282.967.926,00	7.085.430.269,82	301
2034	605.550.654,70	335.776.230,41	269.774.424,29	7.355.204.694,12	357
2035	619.276.702,00	358.723.179,77	260.553.522,23	7.615.758.216,34	319
2036	633.295.369,54	381.910.561,29	251.384.808,25	7.867.143.024,60	323
2037	644.347.788,70	409.544.474,26	234.803.314,44	8.101.946.339,04	364
2038	652.851.350,18	441.810.453,37	211.040.896,81	8.312.987.235,85	399
2039	663.351.626,75	464.373.750,04	198.977.876,71	8.511.965.112,56	314
2040	673.123.193,32	489.931.463,96	183.191.729,36	8.695.156.841,92	342
2041	680.713.160,19	512.792.489,37	167.920.670,81	8.863.077.512,73	285
2042	689.349.023,77	529.998.904,48	159.350.119,30	9.022.427.632,03	259
2043	697.548.825,59	543.191.159,32	154.357.666,27	9.176.785.298,30	208
2044	703.803.344,95	558.472.193,27	145.331.151,68	9.322.116.449,98	229
2045	710.027.748,42	567.262.907,28	142.764.841,14	9.464.881.291,12	183
2046	717.483.145,75	571.931.160,32	145.551.985,43	9.610.433.276,55	138
2047	701.502.580,72	573.993.710,25	127.508.870,47	9.737.942.147,02	124
2048	706.979.808,96	575.339.389,93	131.640.419,03	9.869.582.566,05	94
2049	712.564.666,98	573.926.765,33	138.637.901,66	10.008.220.467,71	68
2050	718.296.325,52	571.124.014,10	147.172.311,43	10.155.392.779,13	70
2051	724.082.265,44	566.604.244,84	157.478.020,59	10.312.870.799,73	44
2052	731.207.130,02	558.313.953,75	172.893.176,27	10.485.763.976,00	15
2053	738.307.971,66	550.292.578,90	188.015.392,76	10.673.779.368,75	17

\*Valores em R\$.

Fonte:

[http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu\\_doc/2020\\_cap\\_avaliacao\\_atuarial\\_previmpa\\_cap.pdf](http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2020_cap_avaliacao_atuarial_previmpa_cap.pdf)