

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

**COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA**

**ATA Nº 16/2021 - REUNIÃO ORDINÁRIA**

<b>Data e Hora</b>	<b>Local</b>
27/05/2020 - 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 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.	
<b>Pauta:</b>	
1 – Apresentação do Relatório Técnico 05/2021; e 2 - Apresentação Tomada de Decisão de Alocação de Recursos.	
<b>Resumo da Reunião</b>	
<p>Formado quórum, Rodrigo declara aberta a mesa de trabalho. Imediatamente, passa a palavra a Dalvin para apresentar Relatório Técnico 05/2021. Dalvin aborda as seguintes diretrizes de ação: 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 6,0% 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. Permanecendo com a palavra, segue a pauta com a apresentação de sugestão de Tomada de Decisão de Alocação de Recursos. Conforme ele, as propostas são as seguintes: <u>Proposta Nº 1</u>: Fonte do Recurso: - Contribuições Previdenciárias (até 20/05/2021): +/- R\$ 17 milhões Destino do Recurso: - Aplicar no Fundo BB IDKA-2 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 - Disponibilizar valor par uso da UFIN nas despesas diárias do CAP. Comitê de Investimentos. <u>Proposta Nº 4</u>: Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração - Aplicação no Fundo CAIXA IRFM1(conta 704-1). Realizada apresentação, Rodrigo coloca as propostas para apreciação do colegiado. Sem objeções, ficam aprovadas as propostas. Sem mais, Rodrigo declara encerrada reunião.</p>	
<b>Encaminhamentos</b>	
1 - Aprovação das propostas 1, 2, 3 e 4.	
<b>Pendências</b>	



Documento assinado eletronicamente por **Renan da Silva Aguiar, Administrador(a)**, em 28/05/2021, às 14:54, 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 28/05/2021, às 15:11, 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 08/06/2021, às 11:13, 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 17:15, 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 16:53, 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 13:51, 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 **14260836** e o código CRC **D08BDF2E**.

---

## PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

### Proposta Nº 1:

#### Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/05/2021): +/- R\$ 17 milhões

#### Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo BB IDKA-2 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

- Disponibilizar valor par uso da UFIN nas despesas diárias do CAP.

---

Proposta Nº 4:

Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração

- Aplicação no Fundo CAIXA IRFM1(conta 704-1).

- .



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 05/2021/UINV/PREVIMPA

Data Base: Maio/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 eleitoral para Presidente da República em 2022 e divergências na condução do combate a pandemia do COVID-19 com seus efeitos econômicos e sociais. Avaliamos que por hora, o fato relevante de Abril referente a instauração da CPI da COVID-19 no Senado Federal, não está gerando a esperada volatilidade no mercado. Já no cenário econômico, apesar de termos 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 3,52% (Relatório FOCUS). Há tendência de queda de casos da Segunda Onda de COVID-19, mas há ainda grande incerteza, 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.

Permanece 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, apesar do Boletim FOCUS indicar 5,50%.

	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> 	5,01	5,15	<b>5,24</b>	▲ (7)	3,60	3,64	3,67	▲ (2)	3,25	= (45)	3,25	= (17)
<b>IPCA (%)</b> últimos 5 dias úteis 	5,04	5,25	<b>5,36</b>	▲ (7)	3,61	3,64	3,61	▼ (1)	3,25	= (38)	3,25	= (7)
<b>PIB (var. %)</b> 	3,09	3,45	<b>3,52</b>	▲ (5)	2,34	2,38	2,30	▼ (1)	2,50	= (116)	2,50	= (63)
<b>CÂMBIO (R\$/US\$)</b> 	5,40	5,30	<b>5,30</b>	= (1)	5,40	5,35	5,30	▼ (2)	5,20	= (3)	5,08	▼ (1)
<b>SELIC (% a.a.)</b> 	5,50	5,50	<b>5,50</b>	= (4)	6,13	6,50	6,50	= (1)	6,50	= (8)	6,50	= (4)

\* 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.

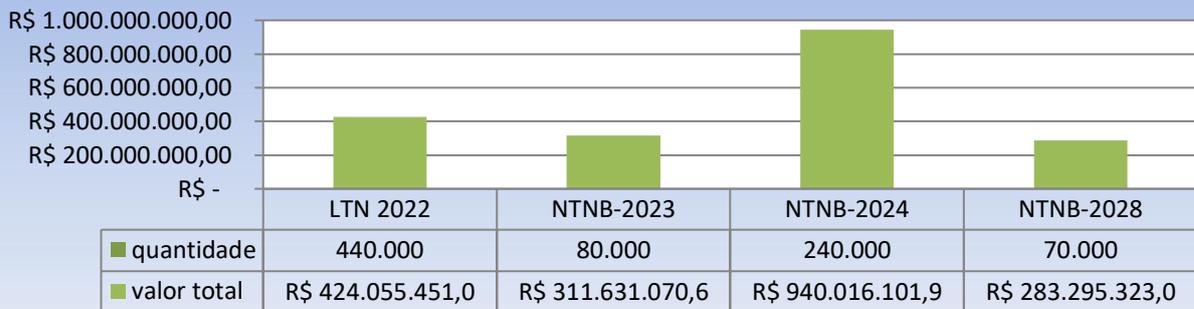
## 2.3 CURVA DE JUROS

Toda a curva de juros continua 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 15 e 16 de Junho/2021 o COPOM continuará o movimento de elevação da SELIC META acima dos atuais 3,50%,

face última Ata do COPOM, mas com grande possibilidade de manutenção ou aumento moderado de 25 a 50 pontos percentuais.

## 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
2,79	2,71	2,71%	-R\$ 52.998.786,91	-R\$ 5.299,88	20,94 anos

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA



PERSPECTIVA DIs

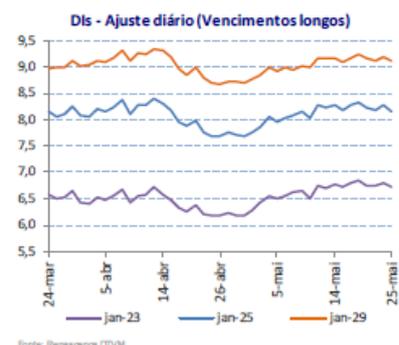
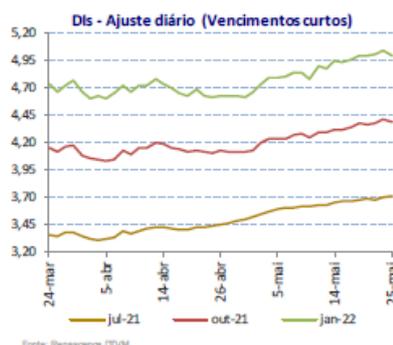
economia@dtvm.com.br

www.dtvm.com.br

(11) 3262-3100

26 de maio de 2021

### Gráficos - DIs

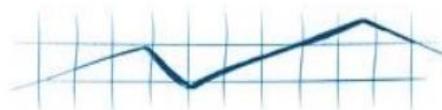


Fonte: RENASCENÇA DTVM

## 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. 1116 – 23 de maio de 2021

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

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INST. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(825.712.000)	(133.192.000)	571.576.000
ACUMULADO HIST. 20/05/21	19.603.674.000	5.755.210.000	(70.577.944.000)	23.575.285.000
ACUMULADO NO ANO	26.997.734.000	15.975.140.000	(34.021.284.000)	3.109.643.000
ACUMULADO NO MÊS	7.790.547.000	396.393.000	(7.119.771.000)	663.268.000
VARIAÇÃO 13/05 – 20/05	2.424.490.000	(1.457.170.000)	(1.142.220.000)	(747.813.000)

Fonte: Revista Timing

## 3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

mai/21		2021	2022	2023
FOCUS				
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	5,25	3,74	3,34
	IGP-M (%)	16,77	4,67	3,99
	META ATUARIAL (%)	10,98	9,96	9,54
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,30	5,29	5,15
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	5,68	6,32	6,43
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	3,60	2,45	2,43
	Desemprego (%)	14,00		

#### 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 6,0% 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.”**

## 5.1. Plano PREVIMPA-CAP

<b>EXERCÍCIO</b>	<b>RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)</b>	<b>DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)</b>	<b>RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)</b>	<b>SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)</b>	<b>Projeção Novos Aposentados Grupo Atual</b>
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	488.830.888,14	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:

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