

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 16/2020

Reunião Ordinária 16/2020 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
27/08/2020 - 14 horas	Videokonferência - Plataforma Google Meet
Participantes	
<p>Rodrigo Machado Costa - Diretor Administrativo-Financeiro - Previmpa; Renan da Silva Aguiar - Diretor-Geral/Previmpa; Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa; Rogério de Oliveira - Economista, Unidade de Investimentos - Previmpa; Giordana Zimmermann Besen - Atuária, Assessoria de Planejamento - Previmpa; Isabela Belem Meneghello - chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários - Previmpa; Cárin Cecília da Rosa Carvalho - Administradora - Asselpla - Previmpa; Christian Fouchard Justin - representante Conselho de Administração - Previmpa; Roger Sotoriva Piccini - Administrador - UInv, convidado.</p> <p>Ausência justificada: Carlos Fabretti Patrício</p>	
Pauta:	
<p>1 – Informes</p> <p>2 – Apresentação Relatório Técnico 07/2020</p> <p>3 – Tomada de Decisão de Alocação / Realocação de Recursos</p> <p>4 – Assembleia Geral de Cotistas Fundos Austro Pipe Bancos</p>	
Resumo da Reunião	
<p>Iniciando a reunião, Rodrigo informa que apresentou ao Conselho Fiscal a necessidade de emissão de Parecer mensal dos investimentos pelo Comitê e posterior avaliação daquele colegiado, para atender quesito necessário ao programa Pró-Gestão, conforme análise já debatida no próprio Comitê, nos termos do processo eletrônico 20.13.000000320-1. O processo foi enviado para conhecimento e sugestões dos conselheiros, ficando acordada a rotina a partir de Setembro/2020. Em seguida, dando continuidade a pauta, foi apresentado pelo chefe da Unidade de Investimentos, senhor Dalvin Gabriel, o Relatório Técnico 007/2020, conforme documento anexo a presente ata, número 11404534. Após análise e debate, foram apresentadas as proposta de alocações, conforme documento 11404567, todas aprovadas por unanimidade. Em seguida, o economista Rogério, apresentou as proposta de alocação de recursos em Renda Variável conforme documento 11404578, sendo aprovada a proposta 1, e rejeitas as demais por não formar maioria absoluta dos membros do comitê. Passando ao último ponto da pauta, Rodrigo e Renan informam da assembleia geral de cotista do Fundo Institucional Austro Pipe Bancos, a ser realizada no dia 28/08/2020, por videoconferência, para deliberar sobre o plano de liquidação do Fundo. Destacam que nenhuma das quatro propostas apresentadas pelo Gestor do Fundo, documento 11404769, atendem às expectativas dos cotistas. Dessa forma, com o intuito de preservar o patrimônio do PREVIMPA e fazer todas as diligências possível, foi feita consulta à Secretaria de Previdência do Ministério da Economia, através do GESCON, quanto à possibilidade de propor, como liquidação, a distribuição dos ativos do Fundo, em especial as ações do Banco Banrisul, proporcionalmente ao número de cotas de cada cotista, para venda futura, quando houver recuperação do valor das ações no mercado financeiro. Até lá, devendo as mesmas permanecer em custódia de instituição financeira, sendo que o retorno recebido da referida Secretaria foi positivo, conforme documento anexo número 11404751, sendo incluída, a pedido do Previmpa, na pauta da reunião.</p>	
Encaminhamentos	
<p>1 - Aplicação recursos contribuição previdenciária, em torno de R\$ 16 milhões, fundo IDKa2, aguardando oportunidade para TPF;</p> <p>2 - Recursos do COMPREV: Repartição Simples, fundo BB IDKa2 e Capitalizado no Fundo BB Fluxo para despesas do Capitalizado;</p> <p>3 - Parcelamentos débitos: aplicação fundo CAIXA IDKa2 para despesas do Capitalizado;</p> <p>4 - Provisão da Gratificação Natalina - Taxa de Administração: Fundo CAIXA IRFM1</p> <p>5 - Fica autorizada a alçada de alocação e realocação dos recursos da Taxa de Administração, para UINV e DAF, com apresentação de relatório mensal de movimentações;</p> <p>6 - Aplicação de mais R\$ 3.000.000,00 no Fundo Banestes BTG Absoluto Institucional FIC - fonte de recursos: Fundos de Renda Fixa Caixa</p>	

ou Bannisul;

7 - Rejeitas as propostas de aumento de alocação em renda variável Fundo BB Tecnologia e aplicação no Fundo BB Ações Exportação

8 - Anuência quanto a proposta de distribuição dos ativos do Fundo Institucional Austro Pipe Bancos entre os cotistas para venda futura no mercado financeiro.

Pendências



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 03/09/2020, às 10:04, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Isabela Belém Meneghello, Chefe de Unidade**, em 03/09/2020, 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 **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 03/09/2020, às 11:33, 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 03/09/2020, às 14:02, 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 03/09/2020, às 14:29, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Christian Fouchard Justin, Servidor Público**, em 04/09/2020, às 09:22, 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 **11404339** e o código CRC **33860C09**.



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 007/2020/UINV/PREVIMPA

Data Base: Agosto/2020

Horizonte Relevante: Dezembro/2020.

1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar a Alocação de Recursos do PREVIMPA.

2.0 FATOS RELEVANTES

2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

Com relação ao cenário político doméstico permanece a disputa eleitoral para 2020. Já no cenário econômico, temos a gradual retomada da atividade econômica, aumento do desemprego, aumento do endividamento da União e inflação abaixo da meta no curto prazo. A reforma tributária com o objetivo de desoneração da folha de pagamento das empresas não avança no Congresso. Mas, esta reforma ainda vai se arrastar por alguns meses. O que vai gerar volatilidade no mercado.

Há que destacar que as projeção de retração da economia estão otimistas com PIB do Brasil em 2020 saindo de -6,57% para -5,46%. Há a expectativa de que haverá o agravamento do nível de desemprego e fechamento de pequena empresas após o fim dos incentivos do Governo Federal as empresas e do auxílio emergencial.

Devemos destacar também que prévia para a inflação de Agosto está em 0,23%, o que corrobora a projeção de inflação abaixo da Meta do CMN.

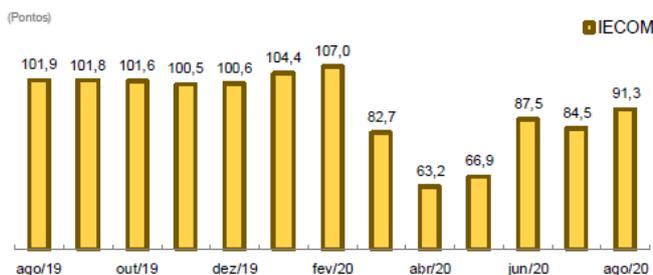
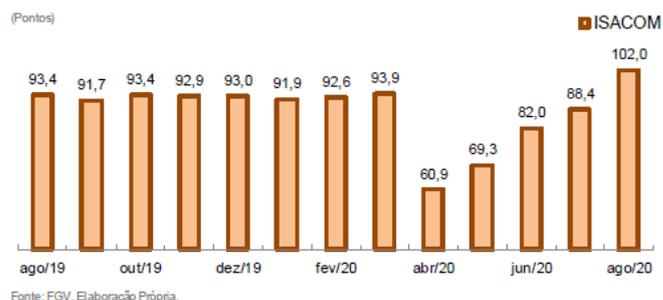
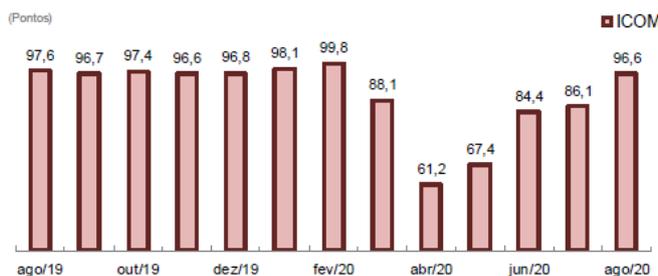
A valorização do dólar demonstra alta volatilidade, com viés de alta no curto prazo, em especial com aproximação das eleições, reabertura gradual da economia e aumento do Déficit Fiscal da União.

Há grande probabilidade de manutenção da SELIC na próxima do COPOM.

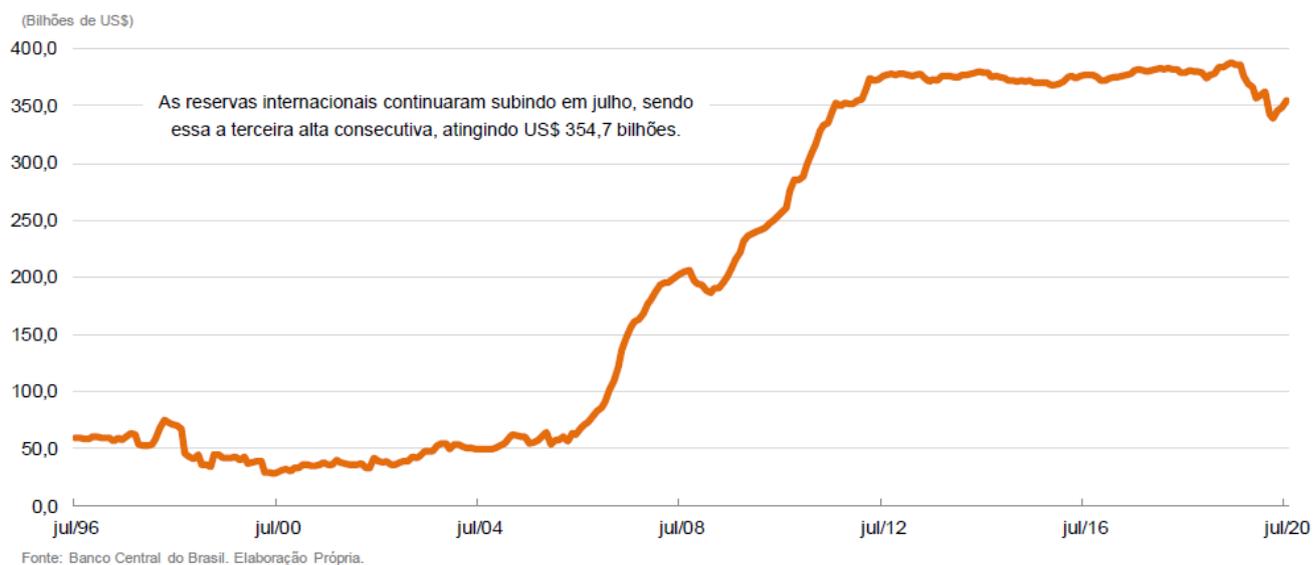
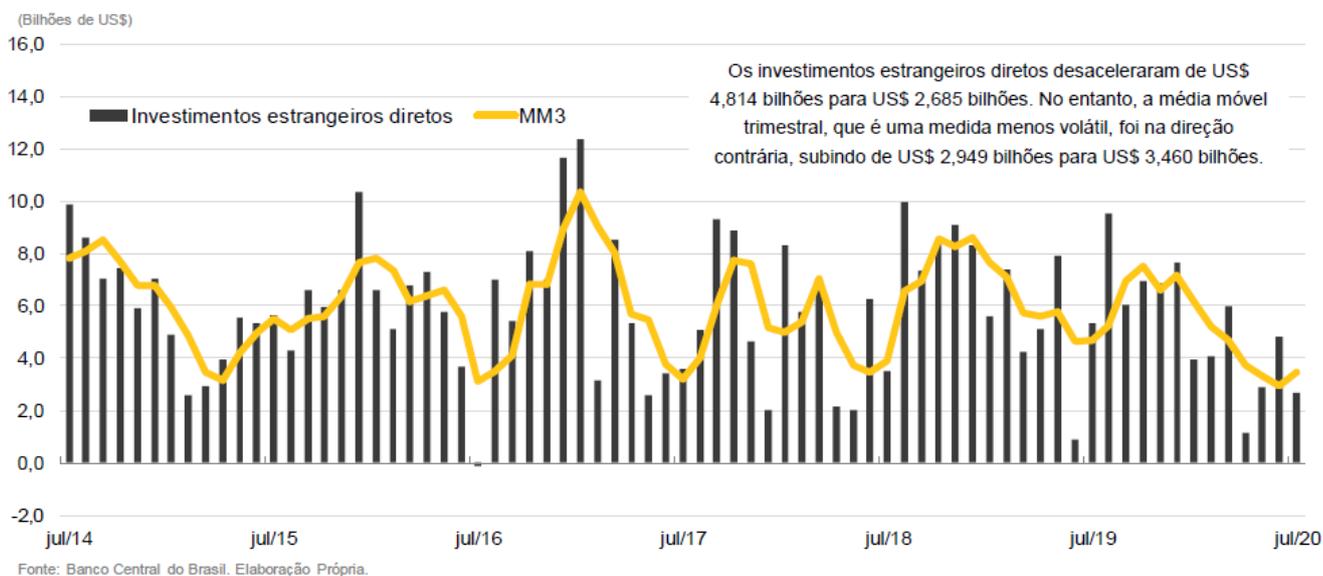


Fonte: FGV. Elaboração Própria.

Confiança do Comércio (com ajuste) – Resumo



É interessante notar que o índice de confiança (ICOM) foi puxado para cima principalmente pelo índice de Situação Atual (ISACOM), o que pode sinalizar para a continuidade da retomada das vendas no setor durante o mês atual. Diante dessa melhora, é natural que as expectativas para o futuro do comércio também venham a subir, como de fato ocorreu, de acordo com o índice de Expectativas do Comércio.



	2020				2021				2022		2023	
	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 (%) 	1,67	1,67	1,71	▲ (2)	3,00	3,00	3,00	= (10)	3,50	= (56)	3,25	= (6)
IPCA (%) últimos 5 dias úteis 	1,66	1,68	1,78	▲ (3)	2,99	3,00	3,02	▲ (2)	3,50	= (56)	3,45	▲ (1)
PIB (var. %) 	-5,77	-5,52	-5,46	▲ (8)	3,50	3,50	3,50	= (13)	2,50	= (122)	2,50	= (77)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,20	5,20	5,20	= (10)	5,00	5,00	5,00	= (6)	4,80	= (5)	4,85	▲ (1)
SELIC (% a.a.) 	2,00	2,00	2,00	= (8)	3,00	2,75	3,00	▲ (1)	4,50	▼ (3)	6,00	= (20)

* 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) Segunda onda do COVID-19;
- ii) Eleições Americanas;
- iii) Conflito USA x China;
- iv) Recuperação da economia mundial;
- v) Produção de uma Vacina contra a COVID-19.

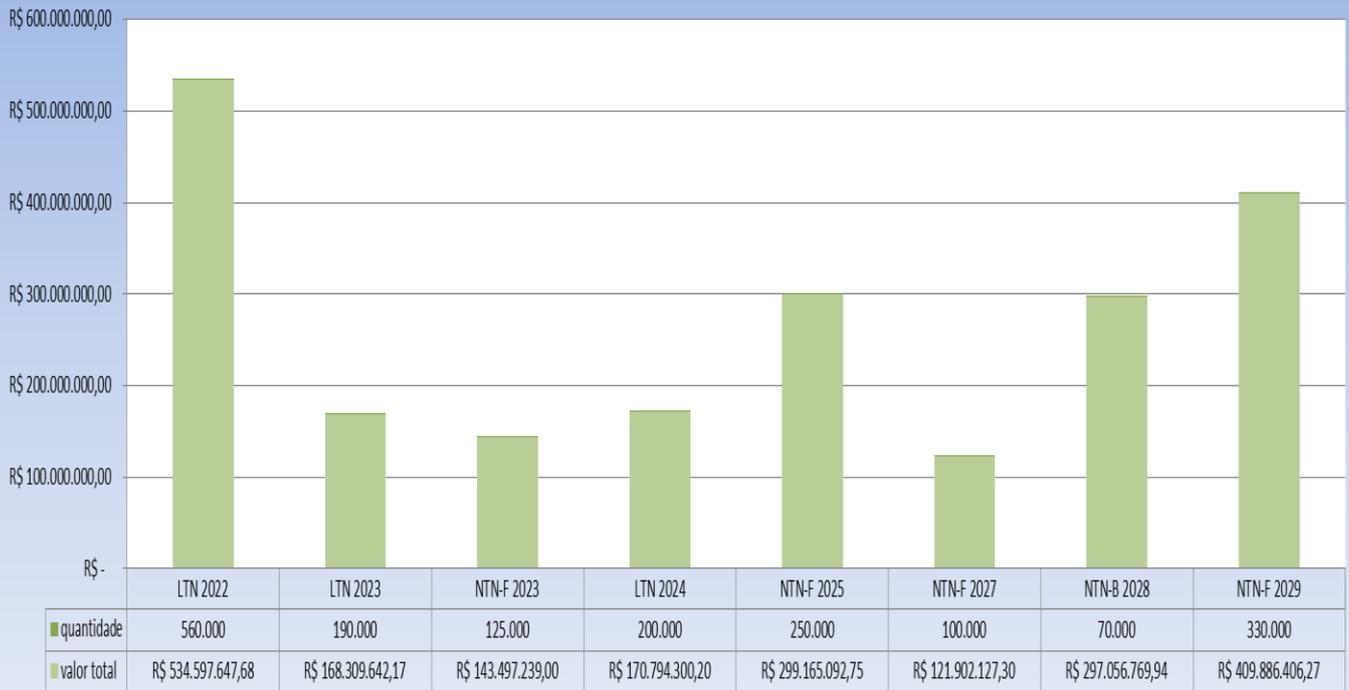
2.3 CURVA DE JUROS

O COPOM, na última reunião reduziu a SELIC à 2,00%, mais uma mínima histórica.

Toda a curva de juros está apresentando uma relativa volatilidade com aumento ao longo de toda a curva, estima-se que ainda há espaço para um fechamento da curva de juros, apesar de estar na mínima histórica.

Agora, as expectativas e apostas são de que na reunião do dia 15 e 16 de Setembro o COPOM irá manter a SELIC META em 2,00%, face última ata do COPOM.

Distribuição dos Títulos Públicos em Carteira



Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA



PERSPECTIVA DIs

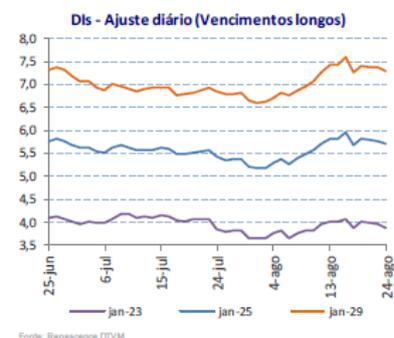
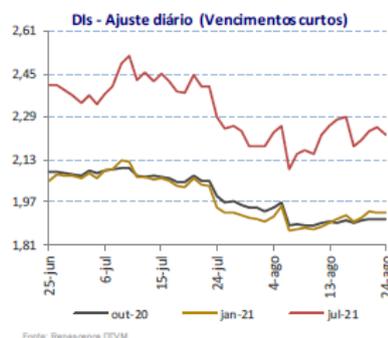
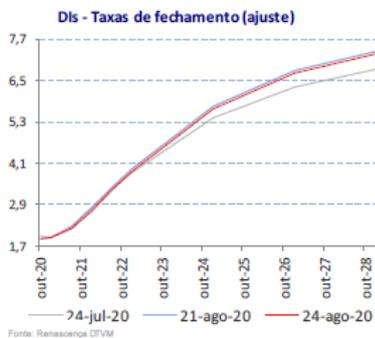
economia@dtvm.com.br

www.dtvm.com.br

(11) 3262-3100

25 de agosto de 2020

Gráficos - DIs



Títulos públicos atingindo mínimas históricas:

XP Renda Fixa Institucional
LTN - Taxa (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativa Prêmio	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
01/10/2020	1,92	1,91	1,9160 1,1	997,968627	1,5935	2,2737	1,5963	2,2802
01/04/2021	2,11	2,10	2,1013 5,1	987,616653	1,6746	2,4788	1,6563	2,4585
01/07/2021	2,27	2,25	2,2589 3,9	981,296492	1,7984	2,8458	1,7751	2,8188
01/10/2021	2,57	2,55	2,5594 7,9	972,505662	2,1178	3,3842	2,0721	3,3355
01/01/2022	2,85	2,84	2,8467 10,7	962,729573	2,3579	3,8735	2,301	3,8124
01/04/2022	3,16	3,15	3,1522 12,2	951,579561	2,604	4,3554	2,5275	4,2765
01/07/2022	3,46	3,45	3,4534 13,3	939,274196	2,8304	4,7221	2,7579	4,6476
01/10/2022	3,78	3,77	3,7762 14,6	925,003959	3,0865	5,096	3,0174	5,0252
01/07/2023	4,61	4,59	4,5987 16,9	880,076753	3,8124	6,0254	3,7201	5,9325
01/01/2024	5,16	5,14	5,1506 19,1	845,682989	4,2679	6,5387	4,2328	6,5034

NTN-F - Taxa (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativa Prêmio	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
01/01/2021	1,95	1,93	1,9394 0,9	1.041,638519	1,5891	2,262	1,5873	2,2568
01/01/2023	3,93	3,91	3,9200 4,0	1.145,414263	3,213	5,2602	3,1337	5,1797
01/01/2025	5,56	5,53	5,5434 -16,7	1.179,028697	4,6743	6,9117	4,6255	6,8631
01/01/2027	6,46	6,45	6,4530 -27,7	1.190,977642	5,5988	7,8195	5,5397	7,7608
01/01/2029	6,86	6,81	6,8343 -46,6	1.207,677756	6,0308	8,1663	5,9493	8,0854
01/01/2031	7,14	7,11	7,1294 -50,1	1.216,485203	6,3536	8,3929	6,2699	8,31

NTN-B - Taxa (% a.a.)/252

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2021	-1,10	-1,13	-1,1122	3.534,655062	-1,6631	-0,2429	-1,5145	-0,0923
15/08/2022	0,06	0,03	0,0500	3.699,192224	-0,3329	1,0369	-0,2872	1,0824
15/03/2023	--	--	0,4149	3.860,563937	0,0389	1,4279	0,058	1,447
15/05/2023	0,43	0,40	0,4173	3.857,782580	0,0428	1,4354	0,0543	1,4467
15/08/2024	1,43	1,40	1,4100	3.891,771431	0,9888	2,3928	0,9916	2,3958
15/05/2025	1,82	1,79	1,8015	3.981,529810	1,3933	2,7658	1,3748	2,7476
15/08/2026	2,26	2,23	2,2500	3.993,906851	1,8426	3,1308	1,8286	3,1172
15/08/2028	2,70	2,67	2,6800	4.086,678368	2,3111	3,4605	2,2838	3,4337
15/08/2030	3,03	3,00	3,0157	4.147,765588	2,6541	3,702	2,633	3,6811
15/05/2035	3,42	3,38	3,3996	4.340,622930	3,0451	3,9822	3,0265	3,9638
15/08/2040	3,71	3,68	3,6958	4.371,078795	3,3427	4,2767	3,3299	4,2639
15/05/2045	3,91	3,87	3,8927	4.452,327545	3,5414	4,443	3,5318	4,4334
15/08/2050	3,92	3,88	3,9029	4.521,679370	3,5532	4,4293	3,5461	4,4221
15/05/2055	3,92	3,89	3,9029	4.664,502077	3,5598	4,4186	3,5493	4,4079

Fonte: XP INVESTIMENTOS

2.4 RENDA VARIÁVEL

Segue estudo e Indicadores do Mercado de Renda Variável obtidos da Revista Timing Ano XXI, nº 1068 – de 21 de Junho de 2020.

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

CICLOS DE BAIXA						
BOLSAS	DURAÇÃO		TOPO	FUNDO	% OSC	
DOW JONES	11/10/07	a	06/03/09	14198,10	6469,95	(54,43%)
S&P500	11/10/07	a	06/03/09	1576,09	666,79	(57,69%)
NASDAQ	31/10/07	a	09/03/09	2861,51	1265,62	(55,77%)
SENSEX	10/01/08	a	27/10/08	21206,77	7697,39	(63,70%)
BOVESPA	04/11/10	a	20/01/16	73103	37046	(49,32%)
SHANGAI	12/06/15	a	27/01/16	5178,19	2638,30	(49,04%)
FTSE	13/07/07	a	09/03/09	6754,10	3460,70	(48,76%)
CAC	01/06/07	a	09/03/09	6168,15	2465,46	(60,02%)
DAX	13/07/07	a	09/03/09	8151,57	3588,89	(55,97%)

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. 19/08/20	(57.604.475.000)	(9.963.031.000)	8.608.077.000	19.948.868.000
ACUMULADO NO ANO	(82.030.124.000)	50.606.492.000	33.929.057.000	(391.133.000)
ACUMULADO NO MÊS	2.882.981.000	2.283.035.000	2.311.581.000	462745.000
VARIAÇÃO 12/08 – 19/08	998.674.000	9.862.000	(1.480.585.000)	173.597.000

Fonte: Revista Timing

3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

ago/20		2020	2021	2022
FOCUS				
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	1,73	3,00	3,43
	IGP-M (%)	9,62	4,15	3,96
	META ATUARIAL (%)	7,83	9,18	9,64
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,00	4,80
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	1,94	2,75	4,70
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(5,46)	2,49	2,41
	Desemprego (%)	13,30		

jul/20		2020	2021	2022
FOCUS				
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	1,69	3,05	3,43
	IGP-M (%)	7,84	4,08	3,95
	META ATUARIAL (%)	7,79	9,23	9,64
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,21	4,90	4,82
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	2,00	2,90	4,82
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(5,77)	2,53	2,45
	Desemprego (%)	12,90		

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 2020 será implementar três frentes de ação:

- i) Manutenção da *duration* de médio prazo na Carteira com Títulos Públicos com vencimento até 2035, com vistas a proteger o patrimônio e auferir lucro com movimento da curva de juros. Visto que há grande possibilidade de abertura da parte longa da curva de juros, face cenário de queda da Taxa SELIC até dezembro/2020 e perspectiva de elevação em 2021. Bem como, a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao COVID-19 e risco fiscal do Brasil que podem levar a elevação da parte longa da curva de juros no horizonte relevante. Aproveitando a volatilidade da parte longa da Curva de Juros no curto prazo.
- ii) Manter a posição defensiva em renda variável até que as incertezas sobre o cenário econômico diminuam, aproveitando o cenário de alta do dólar e recuperação econômica Americana. Diminuindo a exposição em IBOVESPA e aumentando em setores com maior probabilidade de ganhos, tais como empresas do setor de Exportação, Tecnologia, BDR e exposição ao dólar;
- 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.”

15.2. 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 Anual
Realizado 2018	214.310.682,38	30.624.730,88	183.685.951,50	2.169.393.067,91	
2019	373.198.362,28	50.895.357,90	322.303.004,38	2.491.696.072,29	127
2020	392.861.900,65	59.286.403,18	333.575.497,48	2.825.271.569,77	76
2021	414.647.271,43	70.422.803,88	344.224.467,55	3.169.496.037,32	120
2022	431.094.070,37	91.838.234,57	339.255.835,80	3.508.751.873,12	221
2023	445.126.426,92	119.307.229,49	325.819.197,42	3.834.571.070,54	274
2024	465.591.014,25	135.888.823,91	329.702.190,34	4.164.273.260,89	178
2025	485.835.754,66	155.163.686,91	330.672.067,75	4.494.945.328,64	220
2026	501.229.847,89	179.877.250,35	321.352.597,55	4.816.297.926,18	298
2027	518.138.714,09	201.537.837,93	316.600.876,17	5.132.898.802,35	247
2028	535.535.261,22	223.823.578,40	311.711.682,82	5.444.610.485,17	255
2029	552.811.108,35	243.676.054,13	309.135.054,22	5.753.745.539,40	257
2030	568.692.688,52	265.991.189,25	302.701.499,26	6.056.447.038,66	265
2031	582.422.125,32	291.151.720,57	291.270.404,75	6.347.717.443,41	278
2032	594.908.055,31	317.246.052,60	277.662.002,71	6.625.379.446,12	306
2033	606.147.396,05	344.602.741,08	261.544.654,97	6.886.924.101,10	306
2034	615.503.348,88	374.188.779,43	241.314.569,45	7.128.238.670,55	354
2035	624.549.961,15	401.228.035,37	223.321.925,78	7.351.560.596,33	319
2036	633.238.423,83	427.194.081,84	206.044.341,98	7.557.604.938,31	310
2037	636.938.282,57	459.112.179,88	177.826.102,69	7.735.431.041,00	348
2038	635.768.650,59	495.815.692,47	139.952.958,13	7.875.383.999,12	391
2039	638.069.009,88	521.580.330,98	116.488.678,91	7.991.872.678,03	305
2040	637.770.676,21	550.227.903,96	87.542.772,25	8.079.415.450,27	333
2041	636.587.019,95	573.352.383,19	63.234.636,75	8.142.650.087,03	271
2042	635.059.400,57	593.235.501,83	41.823.898,74	8.184.473.985,77	243
2043	633.019.710,14	608.290.400,21	24.729.309,93	8.209.203.295,70	208
2044	628.580.210,89	623.990.525,05	4.589.685,84	8.213.792.981,54	218
2045	625.970.923,67	631.318.720,36	-5.347.796,69	8.208.445.184,85	158
2046	624.221.425,68	634.536.892,02	-10.315.466,34	8.198.129.718,51	125
2047	598.700.195,21	636.167.851,09	-37.467.655,88	8.160.662.062,63	115
2048	595.605.108,67	633.834.615,74	-38.229.507,07	8.122.432.555,56	84
2049	592.786.976,48	629.254.375,54	-36.467.399,06	8.085.965.156,50	66
2050	588.489.439,36	625.328.513,90	-36.839.074,55	8.049.126.081,95	62
2051	585.376.766,98	617.472.613,81	-32.095.846,84	8.017.030.235,11	41
2052	583.371.873,30	606.094.393,93	-22.722.520,63	7.994.307.714,48	14

*Valores em R\$.

Fonte:

http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2019avaliacaoatuarialprevimp/acap.pdf

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/08/2020): +/- R\$ 16 milhões

Destino do Recurso:

- Aplicar no Fundo CAIXA 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 IDKA-2.

Fonte do Recurso: COMPREV – Capitalizado

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

Proposta Nº 3:

- Fonte do Recurso: Parcelamento Déficit Atuarial

- Aplicar no Fundo CAIXA IDKA-2, aguardando necessidade de caixa para manter atividades operacionais.

Proposta Nº 4:

Recurso: Reserva para Natalina – Taxa de Administração

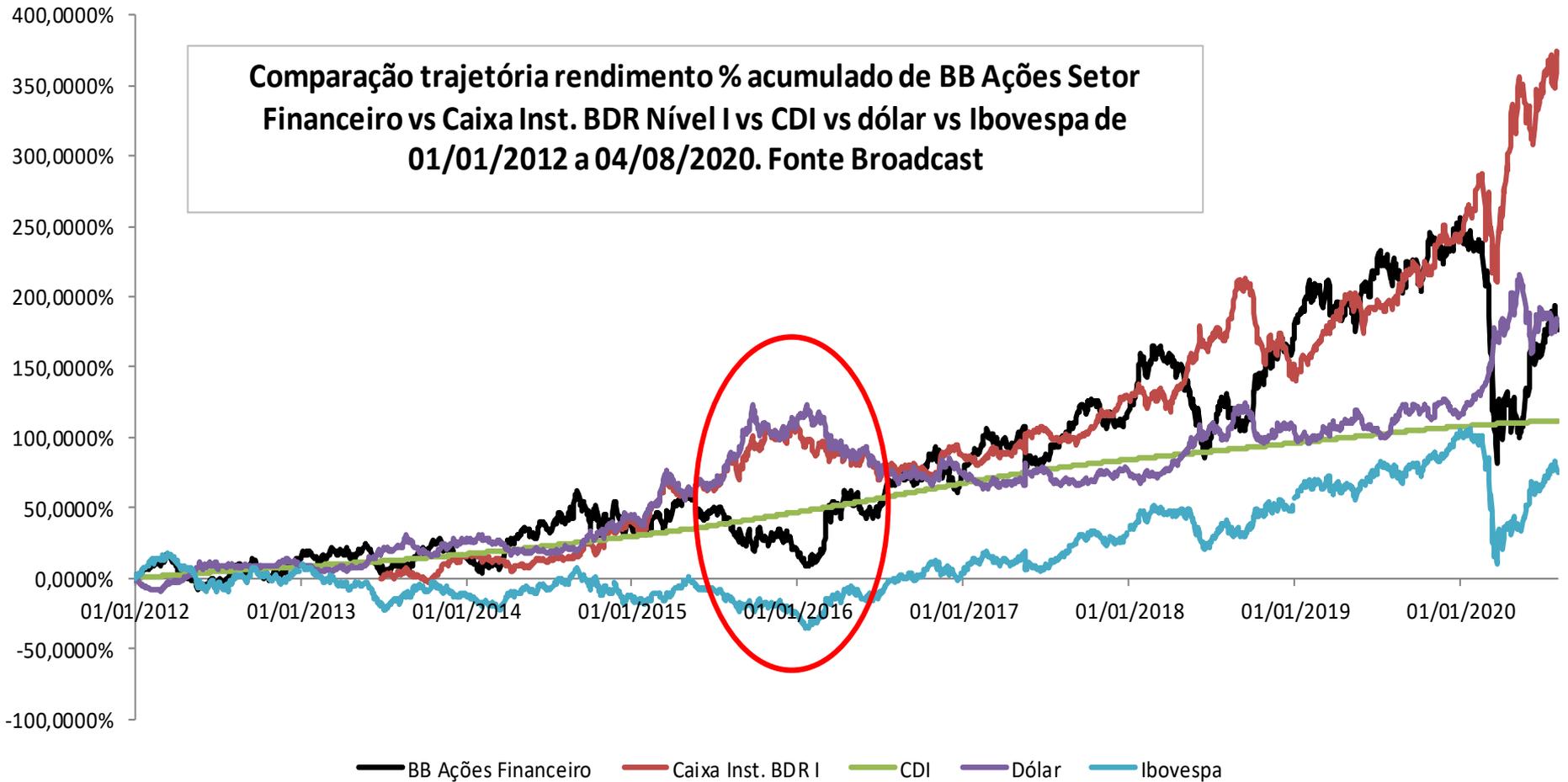
- Considerando que este recurso será usando somente em Dezembro/20;
- Aplicação no Fundo CAIXA IRFM-1 (conta 704-1)

PROPOSTA DE GESTÃO DOS RECURSOS DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

- Considerando que os recursos da Taxa de Administração devem estar disponíveis para a manutenção das atividades do PREVIMPA.
- Considerando que estes recursos não se destinam ao pagamento de benefícios.
- Considerando a necessidade de agilidade na alocação e realocação destes recursos de caixa.
- Propomos que as alocação e realocação dos recursos da Taxa de Administração fiquem sobre a alçada da UINV e DAF, com apresentação de relatório mensal das movimentações.

Existem ativos que superam o Ibovespa mesmo em cenários adversos.

Comparação trajetória rendimento % acumulado de BB Ações Setor Financeiro vs Caixa Inst. BDR Nível I vs CDI vs dólar vs Ibovespa de 01/01/2012 a 04/08/2020. Fonte Broadcast



Percebemos para o próximo trimestre de 2020:

- a) Inflação baixa;
- b) Taxa Selic caindo ;
- c) Valorização do dólar com relação ao real.

Assim, sugerimos apostar em ativos de risco em renda variável.

Motivação: ativos de renda variável contribuindo de maneira significativa no rendimento do capitalizado.

Objetivo: aumentar exposição em renda variável para contribuir no retorno do Capitalizado.

Pressupostos:

- a) Baixo risco sistemático e não sistemático;
 - b) Velocidade de adaptação de ativos face a cenários prospectivos; e,
 - c) Diversificação geográfica.
-

Plano de Aplicação

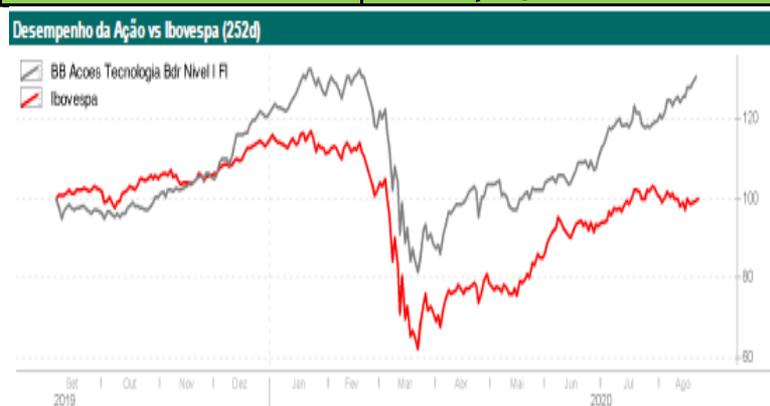
Ativo	<i>Banestes BTG Absoluto Institucional FIC</i>	
Fonte de Recursos	<i>Fundos de renda fixa do Banrisul ou Caixa Econômica Federal</i>	
Objetivo	<i>Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação</i>	
Justificativas	<i>a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;</i>	
	<i>b) Velocidade na adequação de ativos aos cenários prospectivos;</i>	
	<i>c) Beta 0,87 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,96 (12 meses);</i>	
	<i>d) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;</i>	
Dados	<i>Valor de aplicação</i>	R\$ 3.000.000,00
	<i>Valor atual aplicado em 24/08/2020</i>	R\$ 18.253.668,29
	<i>Cota atual 21/08/2020 em R\$ (Fonte: Broadcast)</i>	R\$ 2,40516077
	<i>PL em 21/08/2020 (Fonte: Broadcast)</i>	R\$ 158.537.048,34
	<i>Participação do PL estimado em 25/08/2020</i>	13,16%

Retornos (%) (até 21/08/2020)

	mar 2020	abr 2020	mai 2020	jun 2020	jul 2020	ago 2020	2016	2017	2018	2019	2020	1d	1s	1m	3m	6m	12m	24m	36m	48m
Banestes FICFI Acoes BTG Absol. Inst	-31,64	16,41	10,24	10,23	0,36	-0,01	17,98	23,51	20,91	39,15	-0,70	0,12	0,37	0,17	25,29	-2,99	10,55	69,42	80,12	93,26
vs. IBOV (p.p)	-1,74	6,16	1,68	1,47	0,10	1,35	-20,95	-3,35	5,88	7,57	11,51	0,07	0,21	2,84	3,01	7,71	10,24	34,38	32,20	21,47
Ibovespa	-23,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-1,35	38,94	26,86	15,03	31,58	-12,21	0,05	0,17	-2,67	22,27	-10,70	0,32	35,04	47,92	71,78
IBRX-100	-30,09	10,27	8,52	8,97	8,41	-1,31	36,70	27,55	15,42	33,39	-11,60	0,10	0,18	-2,48	22,84	-10,59	1,12	38,77	51,02	75,68

Plano de Aplicação

Ativo	BB Ações Tecnologia BDR I	
Fonte de Recursos	BB IDKA 2	
Objetivo	Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação	
Justificativas	a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;	
	b) Processo de transformação tecnológica das empresas;	
	c) Beta 0,66 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,88 (12 meses) ;	
	d) Aplicação em empresas no exterior: diversificação geográfica;	
	e) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;	
Dados	Valor de aplicação	R\$ 30.000.000,00
	Valor atual aplicado em 25/08/2020	R\$ 20.605.578,60
	Cota atual 21/08/2020 (Fonte: Broadcast)	R\$ 3,78040100
	PL em 21/08/2020 (Fonte: Broadcast)	R\$ 623.012.534,76
	Participação do PL estimado em 25/08/2020	7,75%



Retornos (%) (até 21/08/2020)

	mar 2020	abr 2020	mai 2020	jun 2020	jul 2020	ago 2020	2016	2017	2018	2019	2020
BB Ações Tecnologia Bdr Nivel I FI	-24,46	16,56	-1,19	7,64	8,81	8,99	7,20	36,45	6,68	64,34	8,51
vs. IBOV (p.p)	5,45	6,31	-9,75	-1,11	0,54	10,34	-31,74	9,60	-8,36	32,75	20,72
Ibovespa	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-1,35	38,94	26,86	15,03	31,58	-12,21
IBRX-100	-30,09	10,27	8,52	8,97	8,41	-1,31	36,70	27,55	15,42	33,39	-11,60

Plano de Aplicação

Ativo	BB Ações Exportação	
Fonte de Recursos	BB IDKA 2	
Objetivo	Conquistar rendimento igual ou superior a meta atuarial no período de aplicação	
Justificativas	a) Posição direcional na estrutura da carteira renda variável;	
	b) Aplicação em empresas com mercado no exterior: diversificação geográfica;	
	c) Beta 0,68 (60 meses) e Correlação Ibovespa 0,92 (12 meses) ;	
	d) Reunião de empresas com forte posição em caixa;	
	e) Riscos: eleições EUA, intensificação do risco geopolítico China vs EUA, agenda de reformas e avanço da pandemia envolvendo a política fiscal e discussão sobre meio ambiente;	
Dados	Valor de aplicação	R\$ 13.000.000,00
	Valor atual aplicado	R\$ -
	Cota atual 21/08/2020 (Fonte: Broadcast)	R\$ 10,19629777
	PL em 21/08/2020 (Fonte: Broadcast)	R\$ 89.154.816,26
	Participação do PL estimado em 25/08/2020	12,73%

Desempenho da Ação vs Ibovespa (252d)



Retornos (%) (até 21/08/2020)

	mar 2020	abr 2020	mai 2020	jun 2020	jul 2020	ago 2020	2016	2017	2018	2019	2020
BB Ações Exportação Fe FI	-28,96	15,84	5,77	4,58	6,89	8,50	1,42	22,04	11,11	38,06	-4,08
vs. IBOV (p.p)	0,94	5,58	-2,80	-4,17	-1,38	9,85	-37,52	-4,81	-3,93	6,47	8,14
Ibovespa	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-1,35	38,94	26,86	15,03	31,58	-12,21
IBRX-100	-30,09	10,27	8,52	8,97	8,41	-1,31	36,70	27,55	15,42	33,39	-11,60

PROPOSTA DE PLANO DE LIQUIDAÇÃO

AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC FIA e AUSTRO MASTER PIPE BANCOS FIA

Premissas

Prazo programado para liquidação: Prazo até o qual todos os ativos do fundo serão liquidados e os valores provenientes resgatados de forma proporcional aos cotistas.

Posição de carteira: Posição assumida com os recursos a vista do fundo, para fundos de ações este pode variar entre o limite máximo de 100% e o limite mínimo de 67%

Cronograma de vendas: Forma como será desenvolvido o desinvestimento das ações ordinárias do Banrisul (BRSR3) que possuem baixa liquidez. Quanto menor for a participação das vendas diárias no volume médio negociado do ativo, maior será a possibilidade de realização de vendas sem pressão nos preços.

Estratégias com índice futuro: O fundo permite que se assumam uma posição em índice futuro de 100% para hedge (proteção em função de um patrimônio líquido equivalente a posição de carteira) e adicionalmente de 100% para movimento direcional (até uma vez o patrimônio líquido em movimento direcional comprado ou vendido).

Opção 1 - Liquidação forçada

Prazo programado para liquidação: 30/09/20

Posição de carteira: Comprado em ações do Banrisul (BRSR3 e BRSR6) e títulos públicos até início das vendas.

Cronograma de vendas: Entre a data de 01/09/20 e 30/09/20 temos aproximadamente 21 dias úteis. Considerando a posição de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) em ações BRSR3, teríamos uma necessidade de vendas médias diária de R\$ 760.000,00 (setecentos e sessenta mil reais). A média do volume negociado dos últimos 500 pregões é de aproximadamente R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais), desta forma, o volume de vendas médio diário corresponderia a aproximadamente 380% do volume total.

Estratégias com índice futuro: Não seriam implementadas

Vantagens dessa opção: Liquidação em prazo muito rápido

Desvantagens dessa opção: Participação no volume diário é extremamente alto, levando a pressão nos preços e possibilidade de mais perdas drásticas expressivas

Impossibilidade de recuperação das perdas incorridas até o momento.

Opção 2 - Posição somente comprada em Banrisul com venda gradativa até maio/21

Prazo programado para liquidação: 31/04/21

Posição de carteira: Comprado em ações do Banrisul (BRSR3 e BRSR6) em 100% da carteira.

Cronograma de vendas: Entre a data de 01/09/20 e 31/04/21 temos aproximadamente 190 dias úteis. Considerando a posição de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) em ações BRSR3, teríamos uma necessidade de vendas médias diária de R\$ 84.200,00 (oitenta e quatro mil e duzentos reais). A média do volume negociado dos últimos 500 pregões é de aproximadamente R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais), desta forma, o volume de vendas médio diário corresponderia a aproximadamente 42% do volume total.

Estratégias com índice futuro: Não seriam implementadas

Vantagens dessa opção: Maior prazo para a venda das ações BRSR3 tendo uma participação de aproximadamente 42% dos negócios diários com possibilidade de gerar pressão nos preços.

Desvantagens dessa opção: Participação no volume diário é próxima a metade do volume médio, tendo possibilidade de pressão nos preços.

Maior dificuldade de recuperação das perdas incorridas até o momento visto que dependeria unicamente de mais altas dos ativos do Banrisul.

Prazo médio para liquidação até maio de 2021

Opção 3 - Posição somente comprada em Banrisul com estratégias em índice futuro até maio/21

Prazo programado para liquidação: 31/04/21

Posição de carteira: Comprado em ações do Banrisul (BRSR3 e BRSR6) entre o limite máximo de 100% e o limite mínimo de 67% (mínimo regulamentar). As ações BRSR3 detidas serão gradativamente vendidas conforme cronograma de vendas e os valores serão direcionados a aquisição de ações BRSR6 ou caixa do fundo.

Cronograma de vendas: Entre a data de 01/09/20 e 31/04/21 temos aproximadamente 190 dias úteis. Considerando a posição de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) em ações BRSR3, teríamos uma necessidade de vendas médias diária de R\$ 84.200,00 (oitenta e quatro mil e duzentos reais). A média do volume negociado dos últimos 500 pregões é de aproximadamente R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais), desta forma, o volume de vendas médio diário corresponderia a aproximadamente 42% do volume total.

Estratégias com índice futuro: As estratégias implementadas com índice futuro visam exposição entre uma posição 167% comprada (67% mínimo do patrimônio líquido comprado em ações do Banrisul e adicional comprado de 100% em índice futuro como posição direcional) e 133% vendido (67% mínimo do patrimônio líquido comprado em ações do Banrisul, adicional de 100% vendido em índice futuro como hedge e adicional de 100% vendido em índice futuro como posição direcional). A fim de evitar perdas caso a tese estratégica do fundo se demonstre incorreta, será criada uma zona de polaridade determinada inicialmente em 105.500 pontos do índice futuro de Ibovespa.

Desta forma, acima desse patamar a posição do fundo será sempre positiva unicamente comprada em ações do Banrisul. Caso o índice BOVESPA esteja abaixo desse ponto, a posição poderá variar de forma estratégica como abordado na tese.

A zona de polaridade será ajustada conforme o movimento de mercado ocorra em convergência com a tese apresentada.

Vantagens dessa opção: Maior prazo para a venda das ações BRSR3 tendo uma participação de aproximadamente 42% dos negócios diários com menor possibilidade de gerar pressão nos preços.

Maior possibilidade de recuperação das perdas incorridas devido as operações com índice futuro

Desvantagens dessa opção: Participação no volume diário é próxima a metade do volume médio, tendo pequena possibilidade de pressão nos preços.

Prazo médio para liquidação até maio de 2021

Opção 4 - Posição Long Banrisul com estratégias em índice futuro até dezembro/21

Prazo programado para liquidação: 31/12/21

Posição de carteira: Comprado em ações do Banrisul (BRSR3 e BRSR6) entre o limite máximo de 100% e o limite mínimo de 67% (mínimo regulamentar). As ações BRSR3 detidas serão gradativamente vendidas conforme cronograma de vendas e os valores serão direcionados a aquisição de ações BRSR6 ou caixa do fundo.

Cronograma de vendas: Entre a data de 01/09/20 e 31/12/21 temos aproximadamente 330 dias úteis. Considerando a posição de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais) em ações BRSR3, teríamos uma necessidade de vendas médias diária de R\$ 48.500,00 (quarenta e oito mil e quinhentos reais). A média do volume negociado dos últimos 500 pregões é de aproximadamente R\$ 200.000,00 (duzentos mil reais), desta forma, o volume de vendas médio diário corresponderia a aproximadamente 25% do volume total.

Estratégias com índice futuro: As estratégias implementadas com índice futuro visam exposição entre uma posição 167% comprada (67% mínimo do patrimônio líquido comprado em ações do Banrisul e adicional comprado de 100% em índice futuro como posição direcional) e 133% vendido (67% mínimo do patrimônio líquido comprado em ações do Banrisul, adicional de 100% vendido em índice futuro como hedge e adicional de 100% vendido em índice futuro como posição direcional). A fim de evitar perdas caso a tese estratégica do fundo se demonstre incorreta, será criada uma zona de polaridade determinada inicialmente em 105.500 pontos do índice futuro de Ibovespa.

Desta forma, acima desse patamar a posição do fundo será sempre positiva unicamente comprada em ações do Banrisul. Caso o índice BOVESPA esteja abaixo desse ponto, a posição poderá variar de forma estratégica como abordado na tese.

A zona de polaridade será ajustada conforme o movimento de mercado ocorra em convergência com a tese apresentada.

Vantagens dessa opção: Maior prazo para a venda das ações BRSR3 tendo uma participação de aproximadamente 25% dos negócios diários com menor possibilidade de gerar pressão nos preços.

Maior possibilidade de recuperação das perdas incorridas devido ao prazo mais alongado para implementação das estratégias.

Desvantagens dessa opção: Maior prazo para liquidação do fundo que iria até dezembro de 2021.

GesCon - Gestão de Consultas
SPREV - Secretaria de Políticas de Previdência Social

Detalhe da Consulta sobre RPPS - Número: L063023/2020

Dados da consulta

Assunto	Assunto Específico	Ente Federativo / UF
Gestão de Investimentos do RPPS	Mercado Financeiro e de Capitais	Porto Alegre / RS
Data de cadastro	Situação	Última mudança de situação
30/07/2020	Respondida	30/07/2020

Contexto

RPPS possui aplicação em um FIC (AUSTRO INSTITUCIONAL PIPE BANCOS FIC FIA, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 28.319.463/0001-30), com carência até 30/04/2021, que compra cotas de um Fundo de AÇÕES onde só há ação de uma Instituição Financeira (ações ordinárias e preferenciais da mesma instituição). Em 2019 foi feita, por determinação da CVM a liquidação da administradora desse fundo, sendo nomeado pelo própria Comissão de Valores Mobiliários, novo administrador temporário, com objetivo de chamar assembleia de cotistas para deliberar sobre: novo administrador e/ou gestor, ou ainda liquidação do fundo. Em assembleia, nenhuma instituição constante na lista exaustiva se apresentou, seja para administração seja para gestão do fundo. Entretanto, a assembleia realizada em Janeiro de 2020, por maioria deliberou pela troca do administrador, pela manutenção do gestor, mas também pela liquidação, mediante apresentação de plano de liquidação do fundo. Ressalte-se que, o PREVIMPA, por entender que, pelo fato de administrador e gestor não estarem na lista, não poderiam sequer ter se habilitado. Fato é que a administração do Fundo foi passada para a nova administradora em Março de 2020. Até Julho/2020 não houve chamamento de assembleia pelo novo administrador para apresentação do plano de liquidação, porém o gestor do fundo executou algumas transações como a venda de parte das ações do fundo Master, tentativa de hedge no mercado futuro, a qual trouxe perda considerável de patrimônio. Até dezembro /2019 o fundo tinha performance aproximada de 30,5% de rentabilidade. Atualmente o fundo, no curto período de tempo entre Janeiro e Junho, abarca perdas em torno de 45%, além do risco sistêmico em função da pandemia, as ações do gestor do fundo trouxeram prejuízos ainda maiores. Em reunião com o gestor, ocorrida em 29/07/2020, quatro propostas de liquidação foram apresentadas, sendo que nenhuma delas agrada os cotistas, uma vez que podem elevar as perdas.

Manifestação de entendimento

A Resolução 3922/2010 veda aos RPPSs investimentos que não os previstos na própria Resolução, ou seja, não pode ser feita compra e venda de ações de companhias de forma direta, somente através de fundos de investimentos, enquadrados na norma. Entretanto, é notório no caso específico, que a liquidação do fundo, com a venda das ações remanescente, trará prejuízo maior ainda aos cotistas do fundo (todos RPPS), pois seria representaria 3,8x o valor médio dos últimos 500 pregões em relação a ação, o que derrubaria substancialmente o valor de mercado das mesmas, não sendo portanto, recomendável nesse momento. Os cotistas buscaram instituição relacionada na lista exaustiva, porém sem sucesso, uma vez que, em função das trocas de administrador, em 2019 não foram feitas as demonstrações financeiras, tão pouco auditoria, a qual está sendo providenciada no momento. Diante disso, buscando a preservação do patrimônio do RPPS, vimos buscar outra alternativa que não a liquidação através da venda das ações no mercado de capitais, ainda mais de forma abrupta. Surgindo como opção, o plano de liquidação através da distribuição das ações que compõe o fundo (AÇÕES DE INSTITUIÇÃO FINANCEIRA - PREFERENCIAIS E ORDINÁRIAS) entre os cotistas, os quais receberiam as mesmas em pagamento e manteriam sob custódia. Não estará sendo infringida a Resolução 3922/2010, uma vez que não há compra de ações, há dação ao RPPS como liquidação do Fundo. A dação já é uma exceção nas normas dos regimes próprios, como podemos observar no caso de amortização de déficit (art 7º Portaria 402/2008). Ainda que, tanto imóvel quanto déficit atuarial, são situações diferentes, há uma certa analogia com o caso em questão, uma vez que, para evitar maior perda aos cotistas, o recebimento da ação e a possibilidade de rentabilização da mesma ao longo do tempo, podem trazer preservação ou rentabilização do patrimônio.

Questionamento

No caso citado, pode ser proposta a liquidação do fundo de investimentos, pelos cotistas, através da dação das ações diretamente aos mesmos, todos regimes próprios de previdência, como uma exceção às normas hoje estabelecidas, como forme de preservação do patrimônio do RPPS?

Resposta

o recebimento de ações decorrente da liquidação de um fundo não configura aplicação do RPPS e portanto não implica em descumprimento da Resolução. Importante que o RPPS declare as ações recebidas no DAIR no campo aplicações vedadas, o que ensejará em notificação automática pelo sistema que deverá ser justificada pelo recebimento decorrente de liquidação de fundo, para a qual o analista da SPREV dará baixa da irregularidade. Cabe ainda registrar que as ações a serem recebidas na liquidação não implicarão em irregularidade desde de fato estas sejam oriundas de ativos pertencentes ao fundo liquidado. O RPPS deverá, observada a oportunidade, promover a venda do ativo.