

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 20/2020

Reunião Ordinária xx/2020 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
29/10/2020 - 14 horas	Videoconferência Google Meet
Participantes	
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; Carin Cecília da Rosa Carvalho - Administradora - Assepla - Previmpa; Isabela Belem Meneghello - chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários - UGAI - Previmpa; Christian Fourchard Justin - representante Conselho de Administração; Carlos Fabretti Patrício - economista - Previmpa; Roger Sotoriva Piccini - convidado	
Pauta:	
1 – Informes gerais 2 - Relatório Diretrizes de Investimentos - Relatório Técnico 09/2020 3 - Análise Proposta de Alocação / Realocação de Recursos	
Resumo da Reunião	
Constatado quórum, reunião inicia com sr. Rodrigo Machado Costa informando da aprovação do Regime Interno do Comitê de Investimentos, o qual estava em análise pelo Conselho de Administração e Procuradoria Municipal Especializada - Previmpa, desde segundo semestre de 2019. Em seguida, foi apresentado pelo sr. Dalvin Gabriel José de Souza o Relatório Técnico 009/2020 anexo à presente ata através do documento SEI 12097330, o qual traz as diretrizes de investimentos do Previmpa. Diante das incertezas do mercado interno, mas principalmente pelo quadro político indefinido nos Estados Unidos, o Comitê tem como principais diretrizes: redução da <i>duration</i> de médio prazo da Carteira de Títulos Públicos Federais, manutenção de posição defensiva em renda variável, aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade, com objetivo de ganhos extras. Após debate e considerações, foram apresentadas as propostas de alocação e realocação de investimentos, conforme documentos eletrônicos 12097375 e 12097408 anexos à presente Ata, sendo aprovados por unanimidade.	
Encaminhamentos	
1 - Contribuições Previdenciárias competência Outubro/2020 - aplicação Fundo Caixa IDKa-2, aguardando oportunidade de aplicação em TPF ou renda variável; 2 - COMPREV: 2.1 - Repartição Simples - aplicação fundo BB IDKa-2 2.2 - Regime Capitalizado - aplicação fundo BB Fluxo 3 - Parcelamentos atuariais - aplicação fundo Caixa IDKa-2 4 - Taxa de Administração - reserva gratificação natalina - aplicação Fundo Caixa IFRM1 5 - Resgate ETF Fixa11, Fundo Caixa Gestão Estratégica e BB Alocação FIA e aplicação em fundos de Renda Fixa Referenciado IDKa-2	
Pendências	



Documento assinado eletronicamente por **Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 09/11/2020, às 11:15, 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 09/11/2020, às 11:31, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Carin Cecília da Rosa Carvalho**,



Administrador(a), em 09/11/2020, às 11:46, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Carlos Fabretti Patrício, Economista**, em 09/11/2020, às 13:37, 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 10/11/2020, às 09:49, 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 18/11/2020, às 10:17, 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 25/11/2020, às 09:31, 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 **12097461** e o código CRC **1FA59F07**.

Proposta de realocação de fundos de Renda Fixa

- Realocar os valores totais dos fundos Caixa gestão estratégica e ETF FIXA11.

- Valores dos fundos:

- Caixa Gestão estratégica: R\$ 3.015.175,49
- ETF FIXA11: R\$ 13.172.989,59

Caixa Gestão estratégica

3. POLÍTICA DE INVESTIMENTOS:

a. Investir no mínimo 95% do patrimônio líquido do FUNDO em cotas de fundos de investimento da classe renda fixa, cuja carteira seja composta exclusivamente por títulos públicos federais, em operações finais e/ou compromissadas. O FUNDO deverá manter, direta ou indiretamente, 100% de seu patrimônio líquido aplicado em ativos financeiros de baixo risco de crédito, estando exposto ao risco das variações das taxas de juros prefixadas, pós fixadas e/ou índices de preços.

Descrição	Classe	Tipo de investimento	Nov-19	Dez-19	Jan-20	Fev-20	Mar-20	Abr-20	Mai-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20
Títulos não revelados		Cotas de fundos									99,9	99,8	99,8
Títulos não revelados		Operações compromissadas									0,1	0,2	0,2
Disponibilidades		Disponibilidades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valores a pagar		Valores a pagar	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
LTN 100000	2021.0...	Operações compromissadas			0,1								
Caixa FI Master RF Ativa LP		Cotas de fundos						0,4	0,4	0,4			
Caixa FI Brasil LTN Tp RF LP		Cotas de fundos	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,5	99,5	99,5			

Composição atual: 50% IRF-M e 50% IMA 5 LP

ETF FIXA11

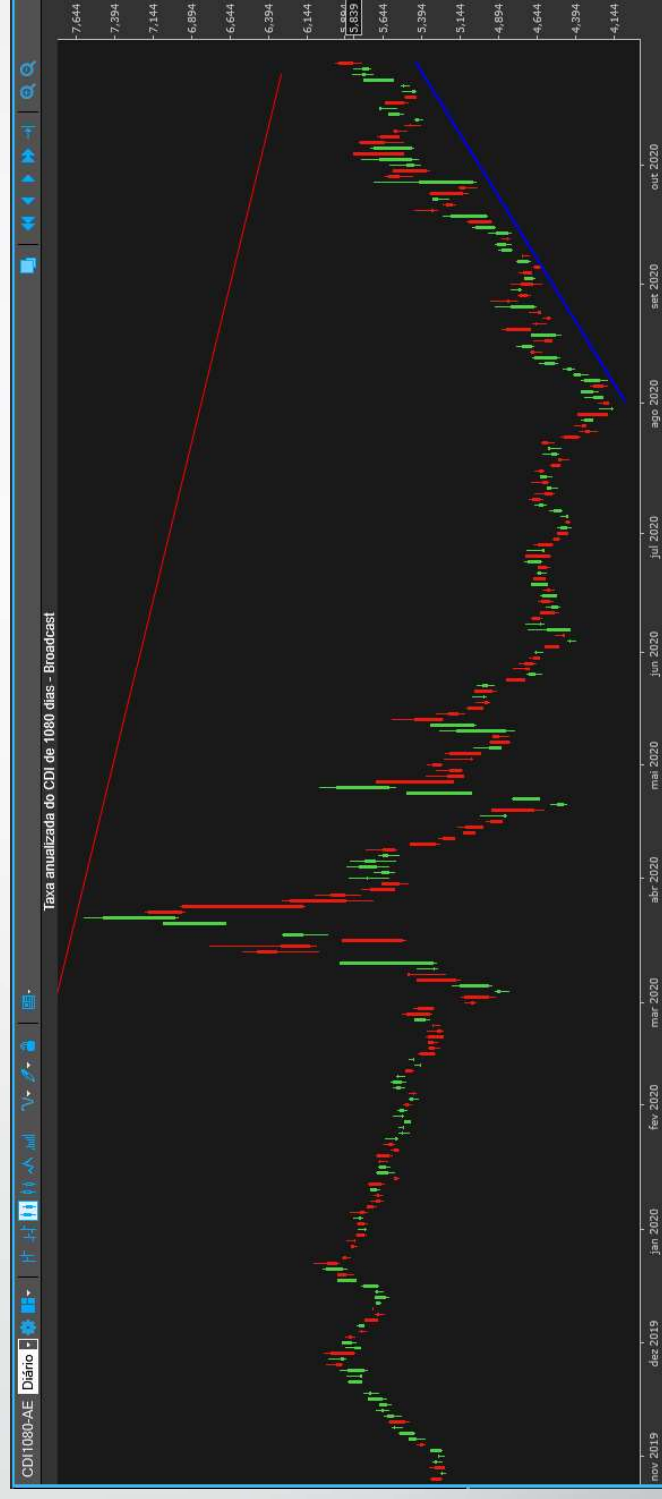
O índice S&P/BM&F ÍNDICE DE FUTUROS DE TAXA DE JUROS - DI 3 ANOS ER, registrado sob o código SPBD11FP, é um índice de mercado que mede o retorno de um investimento em uma carteira teórica calculada pela S&P Dow Jones Indices ("S&PDJI"), composta por (i) Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia ("DI1") com vencimento no 36º (trigésimo sexto) mês nos meses de junho e dezembro compreendendo um período de 3 (três) anos a 2 (dois) anos e 6 (seis) meses, e (ii) corrigidos diariamente pela Taxa DI-Cetip ("CDI"). Para acessar o Índice de Referência, [clique aqui](#).

CDI – CERTIFICADO DE DEPÓSITO INTERBANCÁRIO: São títulos emitidos por instituições financeiras.

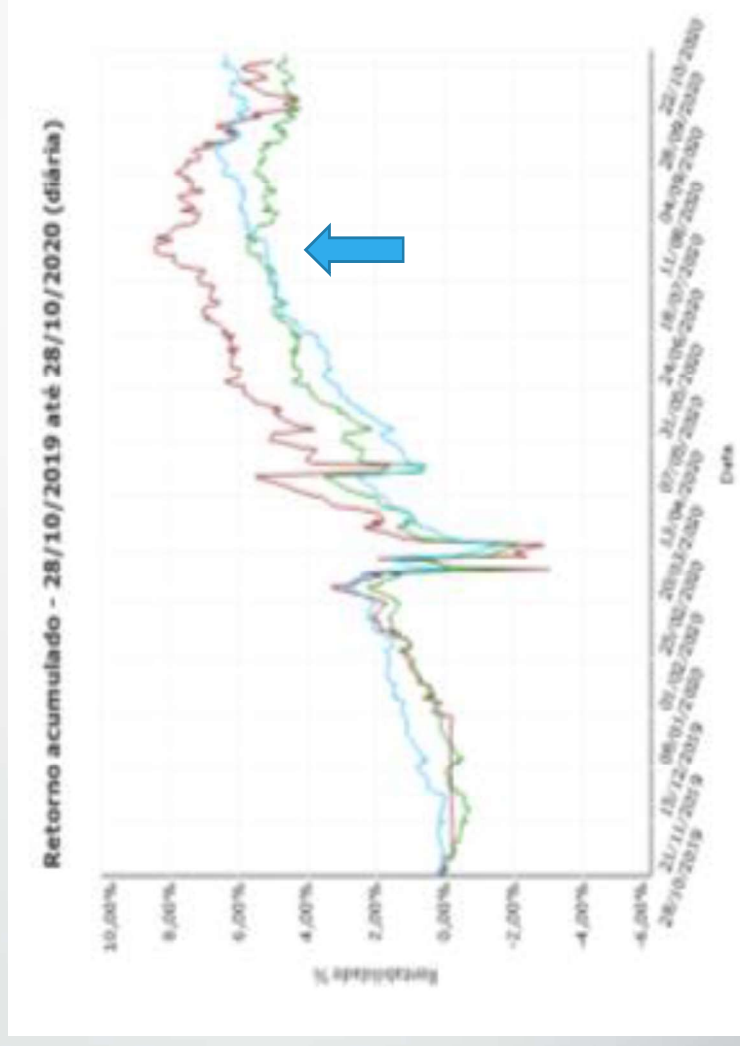
Taxa anualizada do CDI de 1080 dias – Gráfico 5 anos



Taxa anualizada do CDI de 1080 dias – Gráfico 1 anos



Comparativo entre os 3 fundos – 1 ano



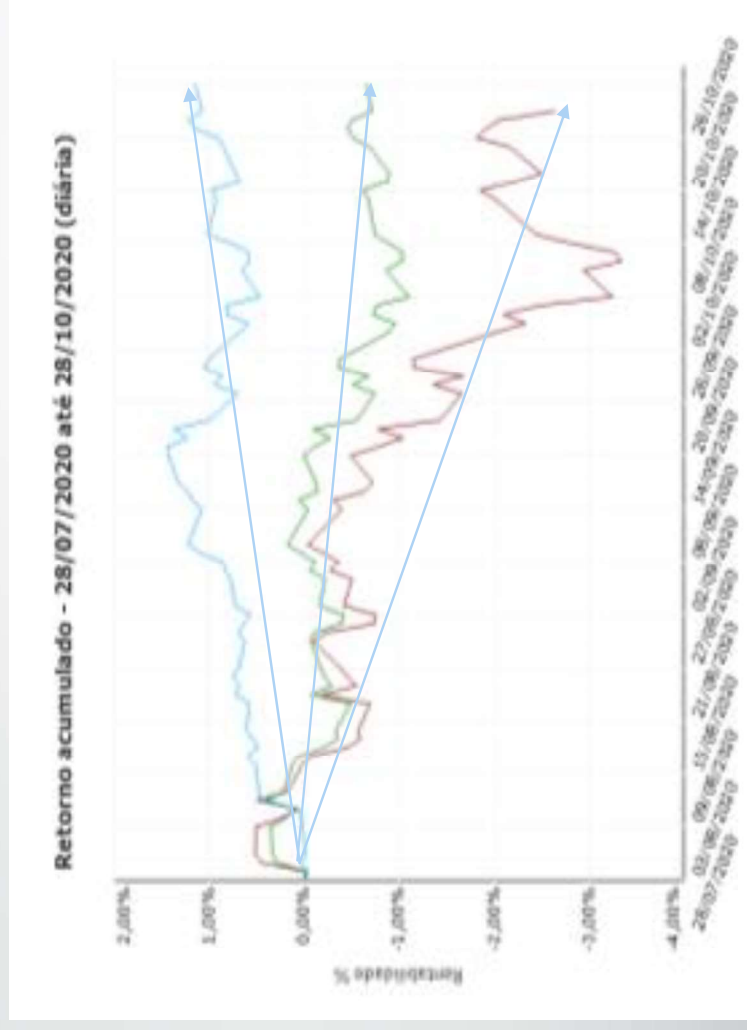
Legenda

FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL

FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL

MIRAE ASSET RENDA FIXA PRE FUNDO DE INDEXE

Comparativo entre os 3 fundos – 3 meses



Saldos, rendimentos e retorno dos fundos

INSTITUIÇÃO	BANRISUL		CAIXA ECONOMICA FEDERAL		PARIBAS
Período/Fundo/Retorno	Banrisul Foco Idka IPCA 2a FI RF		Gestao Estrategica RF		Mirae Fixa
Saldo atual em Reais no Extrato	R\$	70.806.681,68	R\$	3.015.175,49	R\$ 13.172.989,59
Rendimento do Fundo (R\$)	R\$	1.358.129,07	R\$	1.507.862,23	R\$ 1.927.734,34
Rendimento do Fundo (%)		2,53%		5,47%	17,14%
Retorno nos Últimos 30 dias		0,19		-0,04	-1,13
Retorno nos Últimos 3 meses		0,90		-0,32	-2,02
Retorno nos Últimos 6 meses		3,59		1,72	0,08
Retorno nos Últimos 12 meses		6,29		4,88	5,32
Retorno no ANO		4,99		4,54	4,98

Cenários

- Dificuldade e/ou estagnação para aprovação de propostas para reduzir o déficit fiscal.
- Fim do ciclo de corte de juros. Provável aumento na taxa de juros a partir de 2021

Proposta de alocação

- Resgatar os valores totais dos fundos Caixa Gestão Estratégica e aplicar em Caixa IDKA2, valor de R\$ 3.015.175,49.
- Resgatar os valores totais da ETF FIXA11 e aplicar em Banrisul IDKA2, valor de R\$ 13.172.989,59.

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta Nº 1:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (até 20/11/2020): +/- 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 usado somente em Dezembro/20;
- Aplicação no Fundo CAIXA IRFM-1 (conta 704-1)

Proposta Nº 5:

Considerando análise de Cenário pela UINV e momento oportuno para realizar resgate de fundos abaixo, visando diminuir o risco da Carteira e realizar lucro na operação, face incertezas do mercado.

RESGATE:

- ETF MIRAE FIXA11 (+/- 13 Milhões): BANRISUL;
- BB ALOCAÇÃO FIA (+/- 24 Milhões): BANCO DO BRASIL.

DESTINO:

- Fundos de Renda Fixa Referenciado IDKA2.



RELATÓRIO TÉCNICO Nº 009/2020/UINV/PREVIMPA

Data Base: Outubro/2020

Horizonte Relevante: Dezembro/2020.

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

Os principais riscos para os ativos é o Risco Fiscal e Risco Político. Com relação ao cenário político doméstico permanece a disputa eleitoral para 2020. Outro fator relevante é a disputa pela eleição do Presidente da Câmara e Senado. Já no cenário econômico, temos a gradual retomada da atividade econômica, aumento 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. Continuam as repercussões da briga pelo comando da Comissão Mista de Orçamento, que está emperrando a reinstalação de comissões fundamentais para tramitação de propostas como a PEC Emergencial e a reforma administrativa. As pautas de reformas estão trancadas no Congresso, o que pesa na volatilidade dos ativos. 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% no auge da Pandemia para -4,80%. Há 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 Outubro está em 0,94%, o que corrobora a projeção de inflação abaixo da Meta do CMN, mas com forte viés de alta na faixa de 3% à 3,5% em 2020.

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 e risco com segunda onda de COVID-19 na Europa.

Houve de manutenção da SELIC na reunião do COPOM e no curto prazo é sinalização de aumento somente para final de 2021 e início de 2022.

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 (%) 	2,05	2,65	2,99	▲ (11)	3,01	3,02	3,10	▲ (1)	3,50	▬ (65)	3,25	▬ (15)
IPCA (%)  últimos 5 dias úteis	2,27	2,76	3,04	▲ (3)	3,00	3,10	3,08	▼ (1)	3,45	▼ (1)	3,25	▬ (8)
PIB (var. %) 	-5,04	-5,00	-4,81	▲ (2)	3,50	3,47	3,42	▼ (2)	2,50	▬ (131)	2,50	▬ (86)
CÂMBIO (R\$/US\$) 	5,25	5,35	5,40	▲ (3)	5,00	5,10	5,20	▲ (1)	4,90	▬ (8)	4,90	▬ (1)
SELIC (% a.a.) 	2,00	2,00	2,00	▬ (17)	2,50	2,50	2,75	▲ (1)	4,50	▬ (9)	6,00	▲ (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:

- Segunda onda do COVID-19 iniciando na Europa;
- Eleições Americanas;
- Conflito USA x China;
- Recuperação da economia mundial;
- Produção de uma Vacina contra a COVID-19;
- Valorização/Desvalorização da Bolsa Americana.
- Pacote Fiscal USA

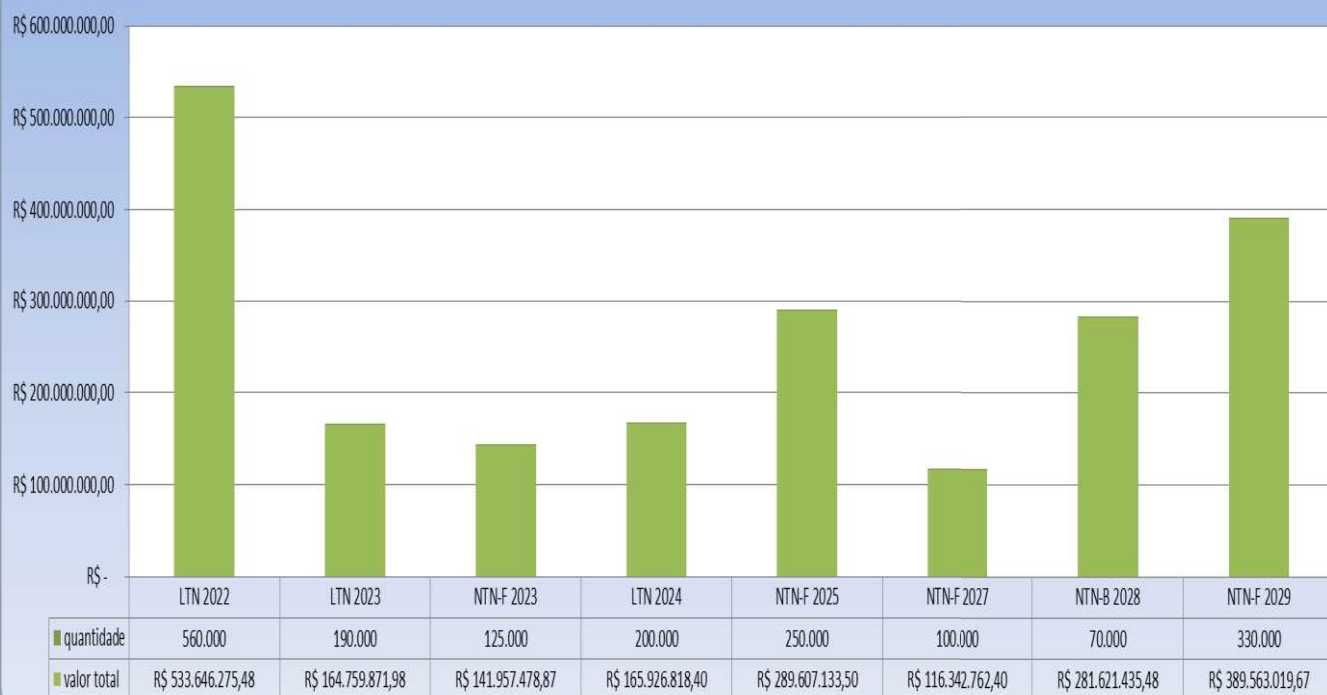
2.3 CURVA DE JUROS

O COPOM, na última reunião manteve a SELIC à 2,00%, com perspectiva de manter este patamar até metade de 2021.

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.

Agora, as expectativas e apostas são de que na reunião do dia 08 e 09 de Dezembro o COPOM irá manter a SELIC META em 2,00%, face última ata do COPOM.

Distribuição dos Títulos Públicos em Carteira



Duration de MACAULAY (anos)	Duration Modificada	Variação % Preço (100 PB)	Variação em MOEDA (100 PB)	Variação em MOEDA (1 PB)
3,71	3,51	3,51%	-R\$ 73.190.327,02	-R\$ 7.319,03

Duration do Passivo Atuarial: 20,94 anos.

Fonte: UINV/DAF/PREVIMPA

Gráficos - DI's

DI's - Taxas de fechamento (ajuste)



DI's - Ajuste diário (Vencimentos curtos)



DI's - Ajuste diário (Vencimentos longos)



Papel PREFIXADO		LTN - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
100000	04/01/2019	01/04/2021	2,26730	2,25640	2,2611	990,639045	1,8522	2,5668	1,8738	2,5863
100000	07/07/2017	01/07/2021	2,62860	2,61380	2,6221	982,892606	2,1275	2,999	2,157	3,0244
100000	05/07/2019	01/10/2021	3,15770	3,14710	3,152	971,714133	2,6189	3,7381	2,6608	3,7765
100000	05/01/2018	01/01/2022	3,56550	3,54350	3,5565	959,782043	2,9981	4,3213	3,0681	4,3869
100000	03/01/2020	01/04/2022	4,05450	4,04300	4,0496	945,165072	3,3993	4,9836	3,4801	5,0604
100000	21/06/2018	01/07/2022	4,50560	4,48730	4,4961	929,322666	3,7686	5,5614	3,8501	5,6405
100000	03/07/2020	01/10/2022	4,91130	4,90100	4,9054	911,952888	4,0834	6,0144	4,1886	6,1177
100000	05/04/2019	01/07/2023	5,88650	5,86970	5,8783	858,907802	4,9154	7,0943	5,0212	7,1993
100000	03/01/2020	01/01/2024	6,35220	6,34040	6,345	823,394511	5,3626	7,6182	5,4387	7,6938

Papel PREFIXADO		NTN-F - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
950199	05/02/2010	01/01/2021	1,97720	1,95850	1,9687	1.045,16	1,6048	2,2272	1,6153	2,2405
950199	09/03/2012	01/01/2023	5,13120	5,11440	5,1231	1.127,54	4,2658	6,2533	4,3697	6,3558
950199	10/01/2014	01/01/2025	6,53360	6,50560	6,5192	1.153,01	5,5807	7,8152	5,6067	7,8414
950199	15/01/2016	01/01/2027	7,22640	7,21140	7,2182	1.164,08	6,3386	8,5618	6,3028	8,5273
950199	05/01/2018	01/01/2029	7,51420	7,48260	7,5013	1.178,44	6,6631	8,8158	6,612	8,7666
950199	10/01/2020	01/01/2031	7,81230	7,79530	7,8043	1.180,35	7,0165	9,0676	6,9392	8,9932

Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Máxima	Tx. Mínima	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2021	-2,7771	-2,8106	-2,7922	3.602,28	-3,3212	-1,8008	-3,3087	-1,7856
760199	15/07/2000	15/08/2022	0,2325	0,2065	0,22	3.733,08	-0,173	1,1969	-0,1233	1,247
760100	15/07/2000	15/03/2023	--	--	1,17	3.747,30	0,7283	2,1134	0,8178	2,2029
760199	15/07/2000	15/05/2023	1,1815	1,1562	1,17	3.839,36	0,7262	2,1141	0,8137	2,2016
760199	15/07/2000	15/08/2024	2,0726	2,0478	2,06	3.862,62	1,6028	3,0095	1,6465	3,0533
760199	15/07/2000	15/05/2025	2,4511	2,4262	2,44	3.942,75	2,0169	3,398	2,015	3,3966
760199	15/07/2000	15/08/2026	2,8946	2,8673	2,8832	3.934,41	2,4578	3,7579	2,4609	3,7615
760199	15/07/2000	15/08/2028	3,26	3,2262	3,2431	4.011,78	2,8546	4,0156	2,8449	4,0065
760199	15/07/2000	15/08/2030	3,5575	3,5173	3,543	4.056,87	3,1872	4,2432	3,1601	4,2164

Fonte: RENASCENÇA DTVM/ANBIMA

NTN-B

Sep-20	5,391,75	0,64%	Proj. 0,81%	
Maturity	Anbima D-1	Bid Yield	Ask Yield	Last
mai-21	-2,792	-2,78	-2,82	-2,79
ago-22	0,220	0,23	0,21	0,22
mai-23	1,170	1,18	1,16	1,17
ago-24	2,060	2,07	2,05	
mai-25	2,440	2,44	2,43	
ago-26	2,883	2,89	2,88	
ago-28	3,243	3,26	3,23	
ago-30	3,543	3,55	3,51	
mai-35	3,929	3,96	3,91	
ago-40	4,140			
mai-45	4,320	4,34	4,29	
ago-50	4,330	4,35	4,32	
mai-55	4,331		4,32	

LFT

Maturity	Anbima D-1	Tx Over
mar-21	0,0590	0,00702
set-21	0,0699	0,00832
mar-22	0,1105	0,01315
set-22	0,1254	0,01492
mar-23	0,1394	0,01658
set-23	0,1525	0,01814
mar-24	0,1659	0,01973
set-24	0,1757	0,02090
mar-25	0,1873	0,02228
set-25	0,1984	0,02360
mar-26	0,2818	0,03350
set-26	0,3105	0,03691
mar-27	0,3329	0,03957

LTN

Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1	DI	Estimate
abr-21	0,050	0,040		2,261	2,215	0,046
jul-21				2,622	2,600	0,022
out-21	0,080	0,075		3,152	3,075	0,077
jan-22				3,557	3,510	0,047
abr-22	0,125	0,110		4,050	3,930	0,120
jul-22				4,496	4,330	0,166
out-22	0,200	0,195		4,905	4,710	0,195
jul-23	0,265	0,250		5,878	5,620	0,258
jan-24	0,280	0,270		6,345	6,070	0,275

NTN-F

Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1	DI	Estimate
jan-21	0,010	-0,020		1,969	1,965	0,004
jan-23	0,100	0,085		5,123	5,030	0,093
jan-25				6,519	6,700	-0,181
jan-27	-0,245	-0,260		7,218	7,470	-0,252
jan-29				7,501	7,940	-0,439
jan-31				7,804	8,220	-0,416

NTN-C

Sep-20	868,44	4,34%		
Maturity	Bid Yield	Ask Yield	Last	Anbima D-1
abr-21	-2,630	-3,980		-3,196
jan-31	3,610	2,360		3,005

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 Dtv 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 XXI - nº. 1085 – 18 de outubro de 2020

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

DATA - ATUALIZAÇÕES	ESTRANGEIROS	PESSOAS FÍSICAS	INSTITUCIONAIS	INSTIT. FINANC.
INÍCIO: 09/06/05	(316.345.000)	(825.712.000)	(133.192.000)	571.576.000
ACUMULADO HIST. 14/10/20	(62.039.920.000)	(373.304).000	992.177.000	20.379.629.000
ACUMULADO NO ANO	(86.465.569.000)	59.743.811.000	26.313.157.000	(39.628.000)
ACUMULADO NO MÊS	1.288.707.000	(92.028.000)	(1.975.477.000)	281.133.000
VARIAÇÃO 07/10 – 14/10	2.201.933.000	(452.408.000)	2.089.919.000	172.205.000

Fonte: Revista Timing

3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

out/20		2020		2021		2022	
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	2,94		3,12		3,39	
	IGP-M (%)	19,35		4,49		4,08	
	META ATUARIAL (%)	9,12		9,31		9,59	
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,42		5,15		4,89	
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	2,00		2,79		4,55	
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(4,80)		2,43		2,43	
	Desemprego (%)	14,10					

set/20		2020		2021		2022	
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	1,98		3,02		3,38	
	IGP-M (%)	15,06		4,25		4,08	
	META ATUARIAL (%)	8,10		9,20		9,58	
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,21		5,01		4,82	
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	1,97		2,67		4,51	
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	(5,05)		2,52		2,43	
	Desemprego (%)	14,30					

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 as seguintes Diretrizes de ação:

- i) Redução da *duration* de médio prazo na Carteira com Títulos Públicos, se abrir janela de fechamento da curva de juros em patamares compatível com os títulos que temos em Carteira. O objetivo é 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 inflacionário e risco fiscal. Bem como, a elevada incerteza sobre os efeitos na economia mundial devidos ao Segunda Onda de 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, quando viável.
- 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.
- 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)	DESPEAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
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/2019avaliacaoatuarialprevimpacap.pdf