

2021

PREVIBARRAS

Previdência Social do Município
de Quatro Barras
Paraná

Relatório 1º Semestre 2021

Introdução:

O 1º Semestre 2021 terminou deixando marcas que continuarão nos meses finais do ano, aliás, marcas que estimulam o início de um novo ciclo, de revisão das atividades, da carteira de investimentos, da elaboração da política de investimentos do próximo ano, da adaptação as mudanças no segmento RPPS pela implantação do regime de previdência complementar dos servidores, da busca da certificação pela adesão ao Pró-Gestão¹, assim como ações para alcance da excelência na gestão do PREVIBARRAS, que são de certa forma, vitrines do serviço público e da transparência da gestão governamental.

Neste cenário de expectativas diante das mudanças e da retomada dos investimentos para o crescimento da economia, dos cenários do mercado financeiro, do desempenho das aplicações e do resultado dos produtos do segmento de renda fixa e variável, o que esperar da gestão dos RPPS.

As questões são muitas, essencialmente o que o gestor do RPPS deverá fazer para buscar proteger os ativos financeiros garantidores dos benefícios previdenciários de seus participantes e que decisões adotar em meio ao horizonte turbulento, dinâmico do mercado financeiro e alcançar a meta atuarial do RPPS, é a questão principal.

O que esperar então?

Para os ativos brasileiros, o Ibovespa² fechou o mês junho com alta de 0,46%, tendo atingido recorde histórico de 130.776 pontos no dia 07 com resultado acumulado no semestre de 6,54% e desempenho de 33,40% nos últimos 12 meses, com projeção de ultrapassar a casa dos 150 mil pontos, segundo analistas do mercado financeiro, pela retomada do crescimento econômico interno e economia global e retorno do fluxo estrangeiro na renda variável.

A elevação da taxa Selic também é um atrativo para os investimentos estrangeiros e política monetária, pela divulgação última reunião do Copom realizada nos dias 15 e 16 de junho, é de elevação da taxa Selic no ano. Com projeção fechamento ano na casa dos 6,50% e sua manutenção próximo ano, conforme última pesquisa focus³ mês de junho.

¹ O Pró Gestão RPPS é um programa de certificação que visa ao reconhecimento das boas práticas de gestão adotadas pelos RPPS. É a avaliação por entidade certificadora externa, credenciada pela Secretaria de Previdência - SPREV, do sistema de gestão existente, com a finalidade de identificar sua conformidade às exigências contidas nas diretrizes de cada uma das ações, nos respectivos níveis de aderência.

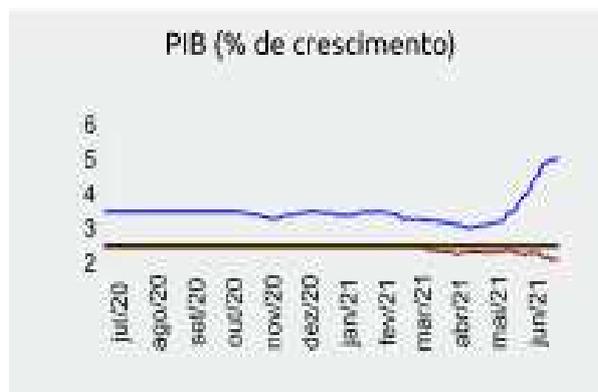
² O Índice Bovespa, que também pode ser chamado de Ibov ou Ibovespa, é o principal indicador da Bolsa de Valores do Brasil, a B3. Este índice é responsável por mostrar o desempenho das ações mais negociadas da Bolsa brasileira, servindo como termômetro para o mercado de capitais no país.

³ O Relatório Focus resume as estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado coletadas até a sexta-feira anterior à sua divulgação. Ele é divulgado toda segunda-feira. O relatório traz a evolução gráfica e o comportamento semanal das projeções para índices de preços, atividade econômica, câmbio, taxa Selic, entre outros indicadores. As projeções são do mercado, não do BC.

A taxa de câmbio deve se deslocar para o intervalo entre R\$5,00/US\$ e R\$5,30/US\$ até o final do ano de 2021, ainda que em junho o dólar comercial tenha obtido valorização de 0,63%, no semestre caiu 4,16% com cotação de R\$/US 5,00, já o dólar futuro julho avançou 0,93% e valorização de 0,35% para agosto, mercado pela volatilidade pela disputa entre dólar comprado e vendido no mercado futuro.

As projeções de crescimento da economia para 2021 antes mesmo do ano começar, começaram a se deteriorar, com indicadores menos robustos de crescimento para o 1ºT2021, devido alta da taxa de inflação e pandemia, embora, deva ser melhor que o ano passado, respaldado com o crescimento não esperado de 1,20% da atividade 1ºT2021 na comparação com 4ºT2020 e melhora na quantidade de vacinas na casa de 1 milhão de doses diariamente, além do cenário externo positivo, fatos que projetam PIB⁴ de 5,05%, ante 3,40% (último boletim dezembro 2020).

Gráfico 1.



Apesar do cenário positivo e declarações do presidente da República e do ministro da economia, que esperam um PIB robusto em 2021, o resultado pode não ser propício para soltar “rojões”, sendo 2021 um ano de desafios, com inflação forte e retomada ainda lenta de investimentos e do ritmo sanfona da vacinação contra a Covid-19.

Em relação a inflação, que é um termo da economia frequentemente utilizado para designar o aumento geral dos preços na sociedade. Ela representa o aumento do custo de vida para o consumidor e para as empresas, resultante da elevação do preço dos produtos e da desvalorização da moeda.

O Brasil tem vários índices de preços. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) é o índice utilizado no sistema de metas para a inflação. A inflação pode ter várias causas, que podem ser agrupadas em: pressões de demanda; pressões de custos; inércia inflacionária e expectativas de inflação.

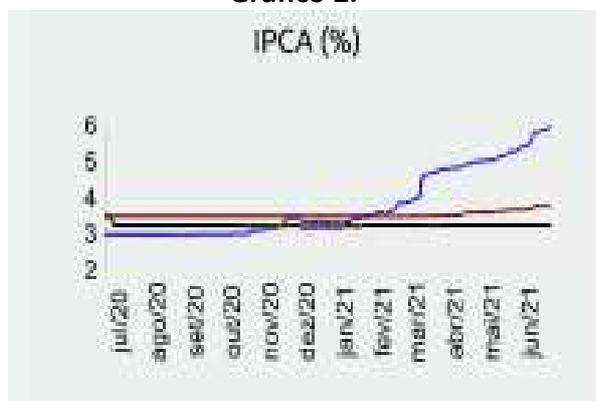
⁴ O PIB é a soma de todos os bens e serviços finais produzidos por um país, estado ou cidade, geralmente em um ano. Todos os países calculam o seu PIB nas suas respectivas moedas. O PIB é, contudo, apenas um indicador síntese de uma economia. Ele ajuda a compreender um país, mas não expressa importantes fatores, como distribuição de renda, qualidade de vida, educação e saúde. Um país tanto pode ter um PIB pequeno e ostentar um altíssimo padrão de vida, como registrar um PIB alto e apresentar um padrão de vida relativamente baixo.

A inflação gera incertezas importantes na economia, desestimulando o investimento e, assim, prejudicando o crescimento econômico. Os preços relativos ficam distorcidos, gerando várias ineficiências na economia.

Inflação mais alta também aumenta o custo da dívida pública⁵, pois, as taxas de juros da dívida pública têm de compensar não só o efeito da inflação, mas, também têm de incluir um prêmio de risco para compensar as incertezas associadas com a inflação mais alta.

É consenso entre o mercado que a inflação continuará pressionada pelos preços dos serviços, que devem continuar a subir acima da média geral. O reajuste dos preços de serviços deve continuar forte e os reajustes na conta de energia pela crise hídrica causada pela seca histórica que o país atravessa contribuem para uma inflação em torno de 5,30% a 5,97% no ano, vide gráfico 2.

Gráfico 2.



Os juros⁶ devem continuar mais elevados em relação ao ano passado, principalmente, se a inflação não esboçar sinais de arrefecimento no segundo semestre, devendo a taxa Selic⁷ ser elevada e mantida acima de 6,50% ano conforme comentado neste texto.

O UNIVERSO RPPS

O PREVIBARRAS, autarquia com personalidade jurídica de direito público faz parte do universo dos RPPPS, um sistema onde os servidores públicos titulares de cargos efetivos da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, em consonância

⁵ A dívida surge e aumenta sempre que o governo gasta mais do que arrecada. Assim, quando os impostos e demais receitas não são suficientes para cobrir as despesas, o governo é financiado por seus credores (pessoas físicas, empresas, bancos), dando origem à dívida pública.

⁶ De forma simples e generalista, a taxa de juros pode ser entendida como o preço da mercadoria dinheiro. No contexto de uma operação financeira, o juro é a remuneração que o tomador (captador) de um empréstimo paga ao doador (aplicador) de recursos. A taxa de juros é apropriadamente identificada como o preço do crédito, refletindo uma dimensão temporal, que exprime o preço de troca de ativos disponíveis em diferentes momentos do tempo.

⁷ A Selic é a taxa básica de juros da economia. É o principal instrumento de política monetária utilizado pelo Banco Central (BC) para controlar a inflação. Ela influencia todas as taxas de juros do país, como as taxas de juros dos empréstimos, dos financiamentos e das aplicações financeiras. A taxa Selic refere-se à taxa de juros apurada nas operações de empréstimos de um dia entre as instituições financeiras que utilizam títulos públicos federais como garantia. O BC opera no mercado de títulos públicos para que a taxa Selic efetiva esteja em linha com a meta da Selic definida na reunião do Comitê de Política Monetária do BC (Copom).

com os preceitos dos artigos 40, 149, § 1º e 249 da Constituição Federal, possuem direito a Regime Próprio de Previdência Social (RPPS), sendo os RPPS instituídos e organizados pelos respectivos entes federativos de acordo com as normas estabelecidas na Lei 9717/98 que iniciou a regulamentação desses regimes.

Os RPPS são constituídos mediante lei de cada ente federativo, cujo principal objetivo é proporcionar a seus segurados os benefícios de aposentadoria quando de seu alcance e do pagamento de pensão a seus dependentes, quando do falecimento do servidor, devendo assegurar o caráter contributivo e solidário e o equilíbrio financeiro e atuarial.

Segundo a Secretaria de Previdência (SPREV), vinculada ao Ministério da Economia, existem no país **cerca de 2.150 RPPS**, que contam com quase **10 milhões de segurados**, entre servidores ativos, aposentados e pensionistas, e são responsáveis pela gestão de **recursos acumulados superiores a R\$ 270 bilhões**.

As Emendas Constitucionais nº 20/1998, nº 41/2003 e nº 103/2019 e as Leis nº 9.717/1998 e nº 10.887/2004 redefiniram o marco institucional dos RPPS, proporcionando significativo avanço na sua gestão e segregação e preservação dos recursos a eles, vinculados.

Contudo, os RPPS ainda apresentam, tanto do ponto de vista financeiro quanto atuarial, grandes desafios a serem superados para que possam garantir, com sustentabilidade, a concessão e manutenção dos benefícios previdenciários aos seus segurados e dependentes⁸.

Ora, havendo no país RPPS, acompanhar o desempenho do regime de previdência e de solvência dos mesmos, enquanto, regime previdenciário e formador de poupança garantidora dos benefícios atuais e futuros de sua existência, é de fundamental importância, podendo ser acompanhado pelas publicações que atender a SPREV e esmiuçadamente no resultado compreendido pelo preenchimento das informações do DRAA – Demonstrativo do Resultado da Avaliação Atuarial, ou simplesmente, cálculo atuarial.

AVALIAÇÃO ATUARIAL

Avaliação Atuarial é o estudo técnico realizado com base em dados cadastrais dos participantes de um plano de previdência próprio ou de previdência complementar ou ainda de um plano de saúde, por exemplo.

Deverá possuir data base (cadastral) posicionada a partir de doze meses anteriores a elaboração do cálculo atuarial anual e tem por objetivo avaliar o plano de custeio para que este se mantenha equilibrado, garantindo a continuidade do pagamento dos benefícios cobertos pelo regime.

⁸ Extraído do Manual do Pró-gestão RPPS, versão 3.2

No âmbito da previdência, o plano é justamente o planejamento realizado pelo município, através do RPPS com vista aos participantes (segurados) para que este último, alcance, dentre outros, o benefício da aposentadoria, pensão ou complementação da aposentadoria no caso do fundo de pensão.

Este planejamento somente é possível mediante a utilização da matemática atuarial, apurando-se, com base na estatística, quanto será necessário contribuir e por quanto tempo para que, no futuro, o participante obtenha o seu benefício. Ao valor acumulado das contribuições (reservas matemáticas) serão computados os ganhos obtidos com os investimentos realizados pelo órgão gestor destas reservas.

Não basta, assim, que existam as contribuições porque o valor delas, sem o resultado dos investimentos, não será suficiente para o pagamento dos benefícios, tendo em vista a inflação que sempre atua para diminuir o poder aquisitivo, portanto, a função do órgão gestor do sistema é justamente a de buscar resultados reais, acima da inflação, para os investimentos que realiza, para que no futuro, seja garantido o plano de pagamento de um determinado benefício, ou seja, deve-se buscar alcançar a meta atuarial⁹ a cada ano.

Para o alcance da meta atuarial e consecução de seus objetivos o RPPS elabora, propõe e apresenta para análise e aprovação de seu órgão deliberativo, a proposta anual de investimentos, com modelo de gestão, segmento de aplicações, opções e limites de investimentos com vistas a obtenção da rentabilidade capaz de aumentar a massa de recursos existentes.

Então, os recursos financeiros existentes são destinados para o mercado financeiro, que é o ambiente que permite a transferência de recursos entre pessoas superavitárias (que tem excesso de recursos) e os deficitários (que precisam de dinheiro), entretanto, o mercado é marcado por diversas variáveis relacionadas a economia, taxa inflação, taxa de juros, variáveis que acabam por produzir efeitos positivos ou indesejados aos investimentos, afetando substancialmente o alcance da meta atuarial e que impactam a rentabilidade desejada pelo investidores, como o PREVIBARRAS.

RENTABILIDADE

A rentabilidade pode ser definida como o percentual de remuneração obtido a partir da quantia investida, ou quanto se obterá pela aplicação efetuada.

Assaf Neto¹⁰, define rentabilidade como *“A rentabilidade é um conceito da economia que indica o grau de sucesso de determinado investimento econômico, sendo calculado a partir do percentual de remuneração do que foi investido”*, em outras palavras, se o que foi investido, foi satisfatório.

⁹ Meta atuarial então é a rentabilidade mínima necessária dos investimentos de um plano de previdência, que visa garantir o cumprimento dos seus compromissos futuros. A meta atuarial geralmente é fixada, como sendo a taxa de juros adotada na avaliação atuarial conjugada a um índice de inflação.

¹⁰ Assaf Neto, Alexandre. Mercado Financeiro. – 8ª ed. – 2. reimpressão. – São Paulo: Atlas, 2008.

No caso do PREVIBARRAS, a satisfação é a busca do alcance da meta atuarial representada pela taxa de juros anual de 5,38%, acrescida da variação do INPC¹¹ (Índice Nacional de Preços ao Consumidor) medida pelo IBGE – Instituto Nacional de Geografia e Estatística.

No modelo de gestão de alocação dos recursos integrantes do plano, a escolha dos segmentos de investimentos, além do objetivo de garantir o equilíbrio de longo prazo entre os ativos e as obrigações do RPPS, busca otimizar individualmente cada investimento aplicado, entretanto, o retorno do investimento, nem sempre é o desejado.

Embora os RPPS necessitem alcançar anualmente a meta atuarial, os recursos dos RPPS têm por característica a gestão de longo prazo, conseqüentemente, é importante entender que as oscilações verificadas diariamente, resultam da marcação a mercado e não representam perdas ou ganhos no fundo investido, refletindo apenas o valor à vista do papel naquele momento, entretanto, a perda será verificada, caso, realizada a venda do papel no mercado secundário.

Esse retorno menor que o desejado ocorre pelas diversas variáveis intrínsecas ao mercado financeiro capazes de ocasionar resultados insuficientes e ineficientes para o cumprimento das diretrizes do sistema previdenciário e estão atrelados ao chamado risco, medida do grau de incerteza em relação à rentabilidade de um investimento.

De forma mais ampla, o risco no mercado financeiro pode ser entendido como a probabilidade de perda em razão de uma exposição ao mercado e decorrem de diversos eventos relacionados às variações nas taxas de juros, inflação e nos preços de mercado.

Isso significa a chance de o investimento dar um retorno abaixo do esperado, de se perder tudo o que foi investido ou, em casos extremos, de a perda ultrapassar o valor do investimento original.

APLICAÇÕES

O PREVIBARRAS em junho, possuía aplicações em dezoito (18) fundos de investimentos, divididos no segmento de renda fixa e variável, sendo distribuídas em cotas de treze (13) fundos de investimentos renda fixa e cinco (5) fundos de investimentos em renda variável.

As aplicações de renda fixa estão divididas entre seis (6) fundos de investimentos com parâmetro de desempenho o índice IMA¹², três (3) fundos de investimentos

¹¹ O Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor – SNIPC produz contínua e sistematicamente o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC que tem por objetivo a correção do poder de compra dos salários, através da mensuração das variações de preços da cesta de consumo da população assalariada com mais baixo rendimento. Esta faixa de renda foi criada com o objetivo de garantir uma cobertura populacional de 50% das famílias cuja pessoa de referência é assalariada e pertencente às áreas urbanas de cobertura do SNIPC - Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor.

¹² O Índice de Mercado ANBIMA, conhecido como IMA, é referência para os investimentos em renda fixa. É uma das formas de os investidores acompanharem o desempenho das aplicações e avaliarem, de forma comparativa, as opções de produtos disponíveis no mercado.

referenciados CDI¹³, destes sendo um (1) fundos de investimentos fechado¹⁴, um (1) fundo de investimentos parâmetro IDKa¹⁵ IPCA (*que reflete a curva de juros reais construída a partir dos títulos públicos indexados à inflação – NTN-B Nota do Tesouro Nacional ou Tesouro IPCA+*) e dois (2) fundo de investimentos parâmetro IPCA, sendo um (1) fundo de investimentos fechado.

Já as aplicações do segmento de renda variável são compostas por cinco (5) fundos de investimentos em ações, divididos entre dois (2) fundos de investimentos ações referenciadas IBOVSPA, um (1) fundo de investimentos Multimercado indexado ao IPCA, um (1) fundo de investimentos imobiliário¹⁶ e um (1) fundo de investimentos de participações.¹⁷

Tabela 1

Instituição Financeira – Fundo de Investimentos
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RENDA FIXA LP
FIC-FI EM RENDA FIXA LP IMAB 1000
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TP FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TP FIC FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP IPCA IV FI
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B5+ TP FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 TP FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC-FI
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP XI FI
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI
AUSTRO MULTIPAR FI EM COTA DE FI MULTIMERCADO CRÉDITO PR
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI DE AÇÕES
BRB BLUEJAY FI EM PARTICIPAÇÕES IMOBILIÁRIO MULTISTRATEGIA PARANÁ I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI IMOBILIÁRIO - FII

Fonte: AMX capital

¹³ CDI é uma sigla para o termo Certificado de Depósito Interbancário, que são títulos emitidos por instituições financeiras. Esses títulos têm lastro em Títulos do Tesouro Nacional e são negociados exclusivamente entre as instituições financeiras. O CDI é, em linhas gerais, uma taxa que determina o rendimento anual de diversos tipos de investimento. O fundo DI nada mais é que um fundo de investimentos atrelados ao CDI.

¹⁴ Nos fundos chamados abertos, a aplicação e o resgate podem ser realizados nas instituições (bancos) quando o investidor quiser. Já nos fundos fechados, a entrada e a saída dos cotistas não acontece a qualquer tempo, apenas em momentos específicos. Os fundos fechados recebem investidores durante o chamado “período de captação”. Quando esse prazo termina, não são admitidos novos cotistas, nem novos investimentos pelos antigos cotistas. Eles só poderão voltar a aplicar no fundo quando houver mais uma “rodada de investimentos”.

¹⁵ O Índice de Duração Constante ANBIMA, conhecido como IDKa, apresenta o comportamento de aplicações de prazos fixos (vencimentos mantidos sempre com mesmo prazo) em títulos públicos. O índice é calculado com base em determinados pontos (chamados vértices) da curva de juros e tem como objetivo refletir ganhos e perdas decorrentes dos movimentos do mercado.

¹⁶ Fundo de investimento imobiliário é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em empreendimentos imobiliários. O FII é constituído sob a forma de um condomínio fechado, sendo dividido em cotas, que representam parcelas ideais do seu patrimônio.

¹⁷ O Fundo de Investimento em Participações (FIP) é uma comunhão de recursos destinados à aplicação em companhias abertas, fechadas ou sociedades limitadas, em fase de desenvolvimento. Cabe ao administrador constituir o fundo e realizar o processo de captação de recursos junto aos investidores através da venda de cotas.

Considerações sobre a rentabilidade das aplicações

A rentabilidade, da mesma forma que a taxa de juros de um investimento exprime a confiabilidade dos agentes econômicos com relação ao desempenho esperado da economia, será maior na medida da taxa de juros for maior, portanto, permite acumular maiores ganhos aos investimentos realizados.

Importante mencionar que a decisão de investimento do PREVIBARRAS tem como foco a análise risco x retorno, minimizando na sua política de investimentos a questão do risco, entretanto, tal decisão pode levar por outro lado, a perda de rentabilidade e a geração do déficit atuarial¹⁸.

O Déficit significa aquilo que está em falta para o preenchimento de uma quantia numérica, correspondendo a diferença entre o valor previsto e o valor realmente obtido. No caso dos RPPS, é a diferença entre os recursos já existentes e aqueles previstos futuramente, para fazer frente ao pagamento dos benefícios de aposentadorias e pensões já concedidas e a conceder ao longo dos anos.

Para orientação e avaliação da rentabilidade do PREVIBARRAS apresentamos na tabela 2 o desempenho em termos percentuais dos fundos investidos no mês de junho, no acumulado do 1º semestre 2021 e ainda nos últimos doze (12) meses.

Tabela 2

FUNDOS DE INVESTIMENTO (FI)	Index	Rentabilidade		
		jun	2021	12 m
FI de Renda Fixa				
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RENDA FIXA LP	IMA-B	0,40%	-0,84%	7,19%
FIC-FI EM RENDA FIXA LP IMAB 1000	IMA-B	-0,66%	-46,49%	-81,08%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B FI	IMA-B	0,40%	-0,83%	7,12%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TP FI	IRF-M	0,17%	-1,70%	-0,09%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TP FIC FI	IRF-M 1	0,18%	0,65%	1,65%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP IPCA IV FI	IPCA	0,35%	2,20%	6,90%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,11%	-0,68%	2,58%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B5+ TP FI	IMA-B 5+	0,77%	-2,63%	8,11%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 TP FI	IDKA 2	-0,09%	1,42%	6,38%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC-FI	CDI	0,22%	0,76%	1,16%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP XI FI	CDI	0,35%	2,19%	7,05%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	0,33%	1,32%	2,35%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	IPCA	0,05%	-0,39%	3,22%
FI de Renda Variável / Multimercado / Estruturados				
AUSTRO MULTIPAR FI EM COTA DE FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	IPCA	0,97%	-0,42%	-2,23%
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	Ibovespa	0,88%	9,21%	35,33%
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI DE AÇÕES	Ibovespa	0,78%	10,33%	27,81%
BRB BLUEJAY FI EM PARTICIPAÇÕES IMOBILIÁRIO MULTIESTRATEGIA PARANÁ I	IPCA	-0,51%	8,75%	-1,60%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI IMOBILIÁRIO - FII	IPCA	2,53%	15,71%	14,08%

Fonte: AMX capital

¹⁸ O déficit atuarial é a insuficiência de recursos para a cobertura dos compromissos futuros de um plano de previdência, por exemplo.

Verifica-se que do conjunto de aplicações do segmento de renda fixa que compõem a carteira de investimentos do PREVIBARRAS que a melhor rentabilidade no mês de junho foi apresentada pelo fundo de investimentos BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B5+ com 0,77%. Já o fundo de investimentos BB Previdenciário RF TP IPCA IV (fundo de investimentos fechado) apresenta a melhor rentabilidade com 2,20% em 2021, enquanto, no período de doze (12) meses, a melhor rentabilidade alcançada é a do fundo, BB Previdenciário RF IMA-B5+ com 8,11%.

Em relação as aplicações do segmento de renda variável o fundo de investimentos, BB Previdenciário Ações Governança¹⁹ obteve melhor rentabilidade em junho com 0,88%²⁰, enquanto, em 2021 o melhor resultado é alcançado pelo fundo de investimentos Constância Legan Brasil Ações com 10,33%²¹ já com relação aos últimos doze (12) meses, o melhor desempenho dentre os fundos investidos, é o do FI BB Previdenciário Ações Governança com 35,33%.

A tabela 3 apresentada abaixo demonstra a distribuição da carteira pelos indicadores atrelados aos fundos de investimentos aplicados pelo PREVIBARRAS.

Tabela 3

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR ÍNDICES	
ÍNDICES	jun/21
CDI	22,19%
IRF-M	19,78%
IRF-M	4,37%
IRF-M 1	15,41%
IRF-M 1+	0,00%
IMA-B	27,58%
IMA-B	13,98%
IMA-B 5	0,00%
IMA-B 5+	13,59%
IMA - Geral	0,00%
IDkA	10,14%
IDkA 2	10,14%
IDkA 20	0,00%
Outros RF	0,00%
RV	10,89%
Ibovespa	10,89%
IBrX	0,00%
IBrX-50	0,00%
Outros RV	0,00%
IPCA	9,43%

Fonte: AMX capital

¹⁹ O fundo aloca em empresas com governança corporativa diferenciada listadas no IGC-T*, Índice de Governança Corporativa Trade. Ações de emissão de companhias que, em função de adesão aos padrões de governança corporativa definidos por bolsa de valores ou entidade mantenedora de mercado de balcão organizado autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários, classificados nos moldes dos níveis Novo Mercado, I, II e BOVESPA MAIS da Bovespa

²⁰ A rentabilidade do fundo de investimentos Austro IMA-B ainda que melhor que o fundo BB Previdenciário, está em processo de recuperação.

²¹ O fundo de investimentos Brazilian Graveyard Care (fundo imobiliário) apresenta um resultado de 15,71% em 2021, porém, por se tratar de um fundo de investimentos não mais permitido para receber aplicações dos RPPS, ainda que analisado, não entra no computo de melhor resultado.

Nas tabelas nº 4 e 5 que seguem abaixo, é demonstrada a rentabilidade mensal e por período das aplicações nos segmentos e que indica ao gestor não apenas o resultado, mas, permite a decisão de eventual ajuste das aplicações, para maior incremento e rentabilidade ao conjunto de suas aplicações.

Tabela 4

Segmento	Rentabilidade					
	Jan/21	Fev/21	Mar/21	Abr/21	Mai/21	Jun/21
RF	-0,44%	-1,26%	-0,35%	0,46%	0,56%	0,23%
RV	-0,37%	-0,30%	0,50%	0,56%	0,58%	0,13%
Consolidado	-0,81%	-1,56%	0,15%	1,02%	1,14%	0,36%
INPC+5,38% (Meta Atuarial)	0,71%	1,27%	1,30%	0,82%	1,40%	1,04%
Superávit/Déficit	-1,52%	-2,83%	-1,15%	0,20%	-0,26%	-0,68%

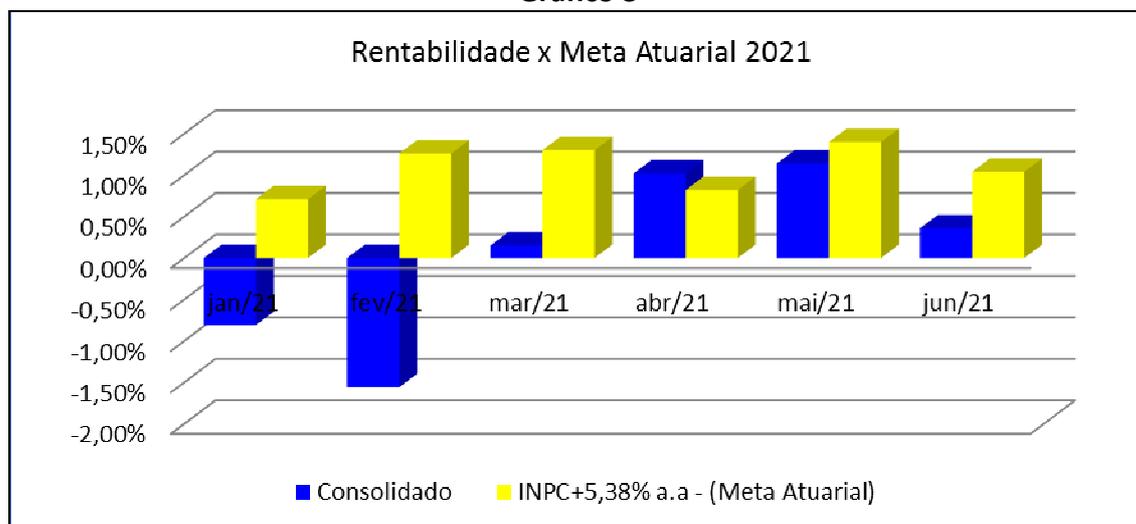
Fonte: AMX capital

Tabela 5

Rentabilidade	Períodos			
	1º tri	2º tri	1º sem	Ano
Segmento				
RF	-2,04%	1,25%	-0,81%	-0,81%
RV	-0,17%	1,27%	1,10%	1,10%
Consolidado	-2,21%	2,54%	0,27%	0,26%
INPC+5,38% (Meta Atuarial)	3,31%	3,29%	6,72%	6,71%
Superávit/Déficit	-5,41%	-0,74%	-6,11%	-6,11%

Fonte: AMX capital

Gráfico 3



Fonte: AMX capital

Da rentabilidade do semestre de 0,26%, as aplicações nos fundos de investimentos renda fixa obtiveram resultado de (-) 0,81%, enquanto as aplicações no segmento de renda variável alcançaram resultado de 1,10%, sendo que essas aplicações em relação ao total das aplicações PREVIBARRAS equivalem a menos que 30% das aplicações.

Na tabela 6, e demonstrada o total dos recursos aplicados por segmento de aplicação e que refletem a política de investimentos anual, observando os limites²² permitidos pela Resolução CMN 3.922/210, enquanto a tabela 7 demonstra o total da carteira de investimentos junho/2021.

Tabela 6

Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total Aplicações
60.880.213,92	85,60	10.241.183,63	14,40	71.121.397,55

Tabela 7

Descrição	Indicador	R\$	% ¹	% IF ²
Total Acumulado das Aplicações		71.121.397,55	100,00	100,00
IF - Fundos de Investimentos				
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP IPCA IV FI	IPCA	834.703,24	1,42	1,17
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TP FIC FI	IRF-M	10.959.953,63	18,66	15,41
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B5+ TP FI	IMA-B	9.667.147,10	16,46	13,59
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IDKA 2 TP FI	IDKA	7.210.635,67	12,28	10,14
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA FLUXO FIC-FI	CDI	2.183.235,33	3,72	3,07
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IPCA	11.974.249,44	20,39	16,84
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TP XI FI	CDI	612.118,97	1,04	0,86
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B FI	IMA-B	5.107.377,36	8,70	7,18
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M TP FIC FI	IRF-M	3.110.470,93	5,30	4,37
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	Ibovespa	2.694.495,73	4,59	3,79
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	CDI	1.011.221,72	1,72	1,42
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	CDI	3.370.460,56	5,74	4,74
Total		58.736.069,69	100,00	82,59
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RENDA FIXA LP	IMA-B	4.463.056,47	100,00	6,28
Total		4.463.056,47	100,00	6,28
FIC-FI EM RENDA FIXA LP IMAB 1000	IMA-B	375.583,47	100,00	0,53
Total		375.583,47	100,00	0,53
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FI DE AÇÕES	Ibovespa	5.047.745,86	100,00	7,10
Total		5.047.745,86	100,00	7,10
BRB BLUEJAY FI PARTIC. IMOB.MULTIEST.PARANÁ I	IPCA	271.358,06	100,00	0,38
Total		271.358,06	100,00	0,38
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI IMOB. - FII	IPCA	648.000,00	100,00	0,91
Total		648.000,00	100,00	0,91
AUSTRO MULTIPAR FIC FI MULTIMERCADO CRÉDITO PR	IPCA	1.579.583,96	100,00	2,22
Total		1.579.583,96	100,00	2,22

¹ por tipo de aplicação junto ao banco. ² em relação PL do PREVIBARRAS

Fonte: AMX capital

²² O limite para aplicações estabelecido pela Res. 3922/10 no segmento renda fixa é de 100% e de 30% renda variável.

Evidentemente, ao medir-se resultados compará-los trata-se de medir o grau de satisfação, neste caso, comparar índices financeiros e meta atuarial, é buscar proteger a carteira de aplicações, obter os benefícios da rentabilidade e da melhor prática de gestão para a performance dos recursos garantidores do sistema próprio de previdência.

Tabela 8

Mês	INPC	Ac.	CDI	Ac.	Ibovespa	Ac.	Meta Mês	Meta Ano	PREVIBARRAS	Ac.
Jan/21	0,27	0,27	0,15	0,15	-3,32	-3,32	0,71	0,71	-0,82	-0,82
Fev/21	0,82	1,09	0,13	0,28	-4,37	-7,54	1,26	1,98	-1,56	-2,37
Mar/21	0,86	1,96	0,20	0,48	6,00	-2,00	1,30	3,30	0,15	-2,22
Abr/21	0,38	2,35	0,21	0,69	1,94	-0,10	0,82	4,15	1,02	-1,22
Mai/21	0,96	3,33	0,27	0,96	6,16	6,06	1,40	5,61	1,14	-0,10
Jun/21	0,60	3,95	0,30	1,27	0,46	6,54	1,04	6,71	0,36	0,26

Fonte: AMX capital

Ainda que a rentabilidade alcançada pela diversificação das aplicações no semestre tenha sido positiva em **0,26%**, a meta atuarial do período era de **6,71%** (seis vírgula setenta e um pontos percentuais), ou seja, o resultado alcançado em relação a meta atuarial e inferior em **6,45 pontos percentuais**, fato, que além de servir de comparação ao resultado/meta, remete as perguntas e próprios questionamentos sobre o que poderia ter feito ou que deixou de fazer ou o fez de forma errônea, levando a questionar o horizonte temporal para sua obtenção.

O QUE FAZER

Difícilmente será possível obter resultados para os investimentos que alcancem uma rentabilidade real acima da taxa de juros que serve de meta atuarial, principalmente mantendo-se os investimentos em aplicações financeiras de baixo risco, como é imposto aos RPPS pelas normas que regem seus investimentos.

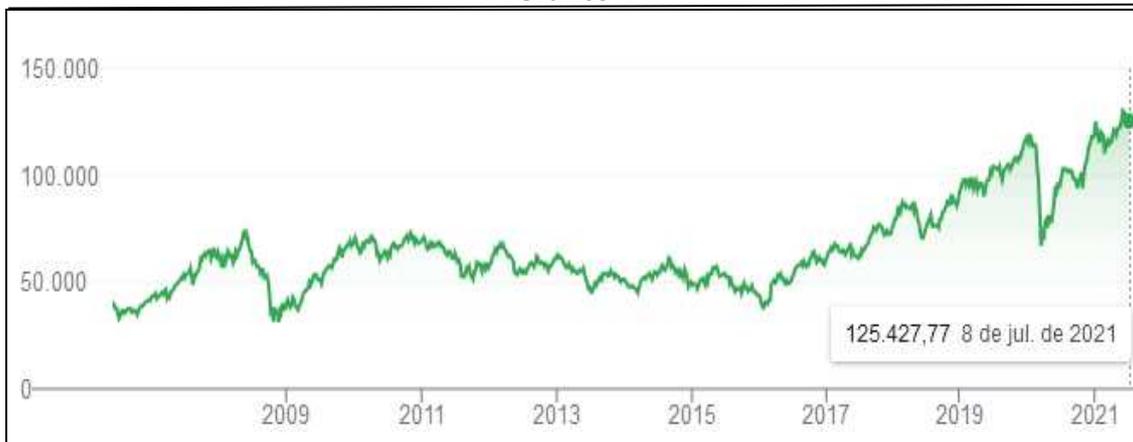
Pela responsabilidade e dever ético, os investimentos irão seguir as exigências legais, o objetivo e perfil dos recursos investidos, a necessidade de liquidez e considerando a rentabilidade da carteira, maior flexibilização dos investimentos e da responsabilidade de seus gestores em face do risco de investimentos, haja vista que para se obter melhores resultados, sempre será necessário correr maior risco.

O ganho de poder aquisitivo em investimentos de longo prazo é quase certo para ativos de maior risco, como, por exemplo, as ações, enquanto é muito pequeno para os ativos de menor risco, como os títulos de renda fixa.²³

²³ A diferença entre aplicar na renda fixa e variável, é que quando se compra um ativo de renda fixa está se “emprestando” dinheiro ao governo ou a uma empresa, em troca de juros, no caso da renda variável, o investidor entra no capital do emissor, direta ou indiretamente, ou seja, quando se aplica em ações a expectativa é de que a empresa bons resultados e cresça, porque é isso que vai fazer o valor da ação aumentar.

A decisão de onde investir passa pela decisão de gestão, tanto quando for na renda fixa ou na variável, a vantagem em relação a renda variável é a possibilidade de obtenção de um retorno maior que na renda fixa, com uma grande variedade de ativos, sendo possível investir em produtos que atendam especificamente os objetivos do investidor. No gráfico 4 abaixo é demonstrado o desempenho do segmento de renda variável, através do índice Ibovespa (BOVESPA) nos últimos 12 anos.

Gráfico 4



Fonte: AMX capital (acesso www.bovespa.com.br em 09.07.2021 as 11h50)

A Bovespa (Bolsa de Valores de São Paulo) é o principal mercado de negociação de ações de empresas de capital aberto do Brasil. Fundada em 1890, sua sede localiza-se no centro da cidade de São Paulo. Em 2008, a Bovespa integrou-se operacionalmente com a BM&F, principal bolsa de mercadorias e contratos futuros do Brasil, surgindo assim a BMF&Bovespa.

O Mercado Bovespa abrange a negociação de valores mobiliários, de renda variável e renda fixa, tanto no mercado de bolsa quanto no mercado de balcão organizado. As principais empresas do país estão listadas no mercado de ações da Bovespa, inclusive a própria BMF&Bovespa. A BOVESPA é chamada de B3 e considerada a quinta maior bolsa de mercado de capitais e financeiro do mundo, com patrimônio de 13 bilhões de dólares

Alguns produtos derivam diretamente das ações, como as opções de compra e de venda de ações. Este tipo de derivativo é negociado no mercado de opções. Outros produtos derivam de outros instrumentos financeiros como os fundos de investimento e as debêntures. Estes produtos possuem seus próprios códigos de negociação e são comercializados na Bovespa da mesma maneira que as ações.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Considerando que o nível de juros real no Brasil, deverá permanecer elevado em relação ao ocorrido nos anos anteriores, os ativos atrelados à inflação deverão continuar apresentando uma boa performance, caso dos fundos IMA (Índice de Mercado Anbima) tipo IMA-B, IMA-B 5+ que pelo perfil de longo prazo e alto grau de liquidez, devem proporcionar rentabilidade positiva a seus investidores, porém, com retorno abaixo da meta atuarial ano.

Os investimentos em cotas de fundos de investimentos com perfil de curto prazo, caso dos fundos IRF-M, IMA GERAL e dos fundos de investimentos referenciados em indicadores de renda fixa (CDI) com menor exposição a volatilidade do mercado, mostram-se opções atraentes pelo fechamento positivo da rentabilidade mensal, entretanto, da mesma forma que os IMA de perfil de longo prazo, não deverão performar acima da meta atuarial anual.

Como alternativa de investimento de longo prazo desatrelados da taxa de juros ou índices de inflação, as aplicações em fundos de renda variável como fundos de ações referenciadas, ou fundos de índices de ações small ou fundos de dividendos, são opções capazes de proporcionar ganhos superiores a meta atuarial ao final do período, sendo o ambiente e principal mercado de negociação das ações no Brasil, a BOVESPA.

Convém lembrar que os investimentos de renda variável cujo retorno é imprevisível no momento das aplicações e o valor varia conforme, as condições do mercado e consequentemente a remuneração do investimento, segue o mesmo princípio. Por outro lado, aplicações no segmento de renda variável são mais indicadas quando as cotações da Bolsa estão em queda (baixa), ou seja, na desvalorização da ação das empresas negociadas nos leilões, podendo o investidor definir, tanto, percentual desejável de retorno ou quanto está disposto a perder na aplicação realizada.

Finalizando, considerando que o resultado positivo e suficiente das aplicações carrega, não apenas a decisão legal e técnica em relação ao investimento, mas também a parcela correspondente à solvência do regime de previdência e de sua garantia, lembrando ainda do velho ditado "é melhor prevenir do que remediar" nunca foi tão adequado como nesta situação, ou seja, planejamento elaborado em bases sólidas, compatível com a capacidade do regime previdenciário e livre de interferências, contribui para melhoria de desempenho e menor impacto dos efeitos da volatilidade sobre as aplicações, mesmo em tempos nublados.

Blumenau/SC, 26 de julho de 2021.

Eliezer da Silva
Consultor de Valores Mobiliários
CVM 1.604-7