

122ª Reunião Ordinária do Conselho de Administração do RPPS

21/06/2022

GESTÃO
PREVIDENCIÁRIA

PLANEJAMENTO,
ORÇAMENTO E
GESTÃO



**PREFEITURA
BELO HORIZONTE**
GOVERNANDO PARA QUEM PRECISA

PAUTA

1 – Aprovação da Ata

2 – Macroeconomia e Mercado Financeiro

3 – Relatório Mensal de Investimentos

**4 – Aprovação da Contratação do Curso de
Certificação Profissional**

5 – Informes Gerais

PAUTA

1 – Aprovação da Ata

2 – Macroeconomia e Mercado Financeiro

3 – Relatório Mensal de Investimentos

4 – Aprovação da Contratação do Curso de
Certificação Profissional

5 – Informes Gerais

Cenário Macroeconômico: com destaque para inflação, taxa de juros e crescimento econômico

“Claudio Ferraz: Economista-Head para Brasil no BTG Pactual. Mais de 20 anos de experiência no mercado financeiro. Responsável pela análise do cenário macroeconômico e político brasileiro, com foco em política monetária, atividade e inflação. Já foi classificado no ranking Top-5 de inflação do Banco Central diversas vezes e no ranking de variáveis fiscais pelo Ministério da Fazenda (Prisma Fiscal). Classificado entre os Top-5 melhores previsores na Bloomberg para Brasil e México para diversas variáveis.”

GESTÃO
PREVIDENCIÁRIA

PLANEJAMENTO,
ORÇAMENTO E
GESTÃO



**PREFEITURA
BELO HORIZONTE**
GOVERNANDO PARA QUEM PRECISA

PAUTA

1 – Aprovação da Ata

2 – Macroeconomia e Mercado Financeiro

3 – Relatório Mensal de Investimentos

4 – Aprovação da Contratação do Curso de
Certificação Profissional

5 – Informes Gerais

Tópicos

- 1. Receitas de Contribuição e Financeira**
- 2. Saldos**
- 3. Alocações**
- 4. Desempenho dos Investimentos**
- 5. Indicadores de Mercado**
- 6. Comitê de Investimentos**
- 7. Evolução do Patrimônio do RPPS**
- 8. Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial**
- 9. Parecer e Análise Macroeconômica do Coinv**
- 10. Aprovação do Relatório**

1) Receitas de Contribuição e Financeira

Receitas	mai	2022
Contribuição	18,71	91,13
Financeira	19,56	60,34

Fonte: Asies.

2) Saldos

ITEM	VALOR (milhões R\$)
Saldo em 29/04/2022	1.700,26
(+) Receita de Contribuição	18,71
(-) Pagamento de Benefícios*	0,35
(+/-) Comprev 2021	0,00
(+) Receitas Financeiras	19,56
Saldo em 31/05/2022	1.738,18

Fonte: Asies.

- *Houve pagamentos de benefícios no valor de R\$ 348.341,99 e (65 pensionistas e 95 aposentados).
- *Obs.: Nenhum dos benefícios pagos pelo BHPREV têm Comprev.*

3) Alocação Estratégica e Tática

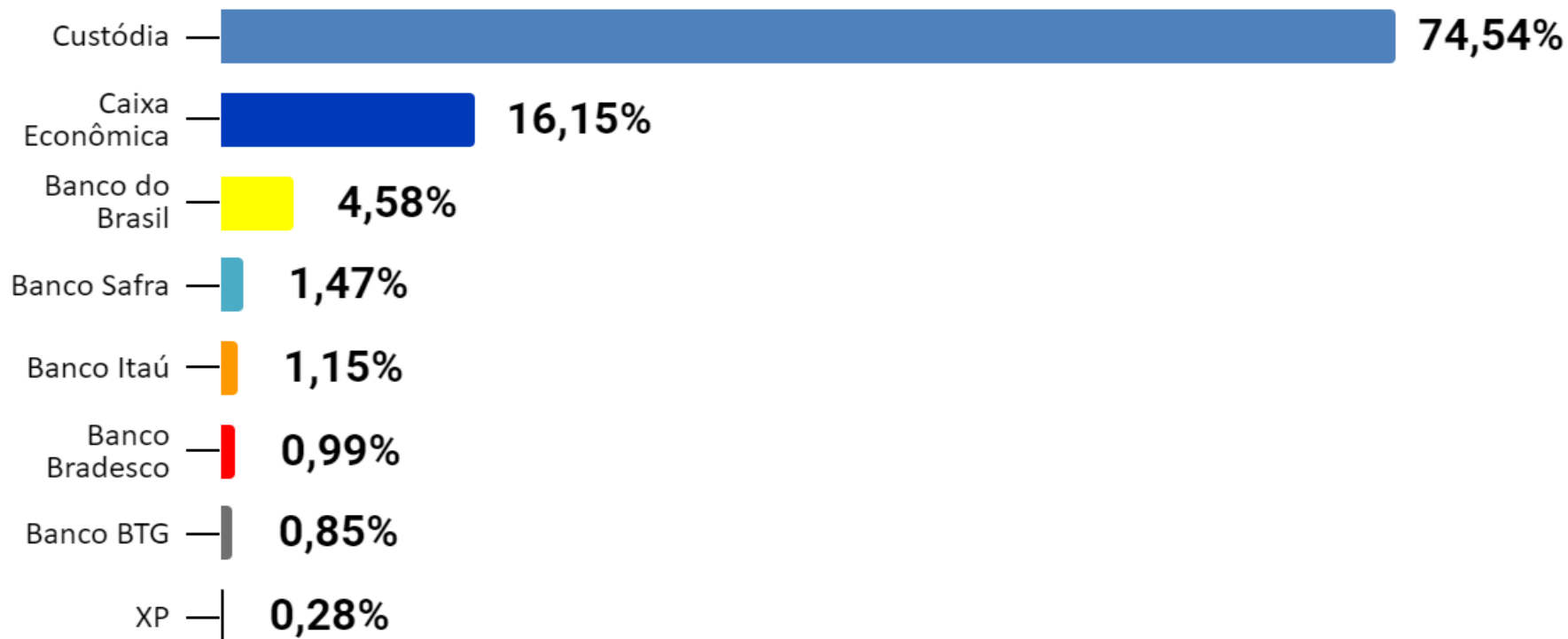
BHPREV - SALDOS POR BENCHMARK

(+) Receita de Contribuição	Valor (em milhões)	Peso
Alocação Estratégica	1.523,80	87,67%
NTN-B a vencimento	1.295,56	74,54%
Fundo de vértice	228,24	13,13%
Alocação Tática	214,38	12,33%
Selic e DI	30,25	1,74%
FII - Imobiliário	3,28	0,19%
Ações (S&P500)	14,21	0,82%
Exterior (S&P500/BDR)	80,94	4,66%
Multimercado (S&P500)	85,69	4,93%
Total Carteira BHPrev	1.738,18	100,00%

Fonte: Asies.

Alocação

Por gestor:



Fonte: Asies.

4) Desempenho dos Investimentos:

4.1. Carteira Tática a Mercado (12,33%)

4.2. Carteira Imunizada a Vencimento (87,67%)

4.3. Carteira BHPrev a Vencimento (100%)

4.1) Carteira Tática a Mercado

Período	mai	2022
Tática	-0,66%	-11,09%
CDI	1,03%	4,34%

Fonte: IBGE/ Quantum/ Asies.

4.2) Carteira Imunizada a Vencimento

Período	mai	2022
Imunizada	0,94%	7,05%
CDI	1,03%	4,34%

Fonte: IBGE/ Quantum/ Asies.

4.3) Carteira BHPrev a Vencimento

Período	mai	2022
BHPrev	0,74%	4,01%
CDI	1,03%	4,34%
Meta de rentabilidade	0,90%	6,87%
BHPrev / CDI (%)	71,84%	92,35%
BHPrev / Meta (%)	82,32%	58,30%

Fonte: Cetip /IBGE/ Asies.

Nota: Rentabilidade em termos nominais. Carteira Imunizada ponderada pela Carteira Tática.

5) Indicadores de Mercado

Projeção Indicadores (ano)				
Indicador	2021	2022*	BB DTVM**	Itaú**
PIB	4,50%	0,70%	1,50%	1,60%
Meta Taxa Selic	9,25%	13,25%	13,25%	13,75%
IPCA	10,06%	7,89%	9,00%	8,70%
Taxa Real Implícita	-0,74%	4,97%	3,90%	4,65%
Meta de Rentabilidade	5,45%	4,96%	4,96%	4,96%

Fontes: Boletim Focus Bacen (29/04); Asies.

Nota: *Devido à greve do servidores em curso no Bacen, segue o último relatório Focus divulgado.

** Relatório do mês de junho/2022

5) Indicadores de Mercado

Resultado Leilão NTN-B (taxa ao ano)			
Taxa real de juros ao ano			
Vencimento	03/mai.	17/mai.	31/mai.
15/05/2025	5,59%	5,57%	5,83%
15/08/2032	5,70%	5,63%	5,73%
15/05/2045	5,85%	5,80%	5,83%
Taxa real de juros ao ano			
Vencimento	10/mai.	24/mai.	07/jun.
15/05/2027	5,63%	5,57%	5,64%
15/05/2035	5,80%	5,74%	5,79%
15/08/2060	5,94%	5,90%	5,95%

Fontes: Tesouro Nacional; Asies.

5) Indicadores de Mercado

Benchmarkings					
	mai	2022	12 meses	24 meses	36 meses
Bovespa	3,22%	6,23%	-11,78%	27,40%	14,76%
S&P500	0,01%	-13,30%	-1,71%	35,73%	50,15%
Dólar	-3,98%	-14,78%	-9,07%	-11,03%	21,01%
CDI	1,03%	4,34%	7,89%	10,24%	15,63%
IPCA	0,47%	4,78%	11,73%	20,73%	23,00%
Meta de Rentabilidade	0,70%	6,66%	17,37%	33,83%	43,80%
Carteira BHPrev*	0,99%	0,49%	-1,37%	8,62%	13,19%

Fontes: Banco Central; Quantum; Investing.com; Anbima.

Nota: *Carteira BHPrev a Mercado.

6) Comitê de Investimentos (Coinv)

Realocação (mai/2022)

Caixa Brasil Disponibilidades FIC Renda Fixa (Custódia)*

Títulos Públicos NTN-B (Mercado Primário)

2045 (5,85%)

2060 (5,94%)

2060 (5,80%)

R\$ 20.005.694,94

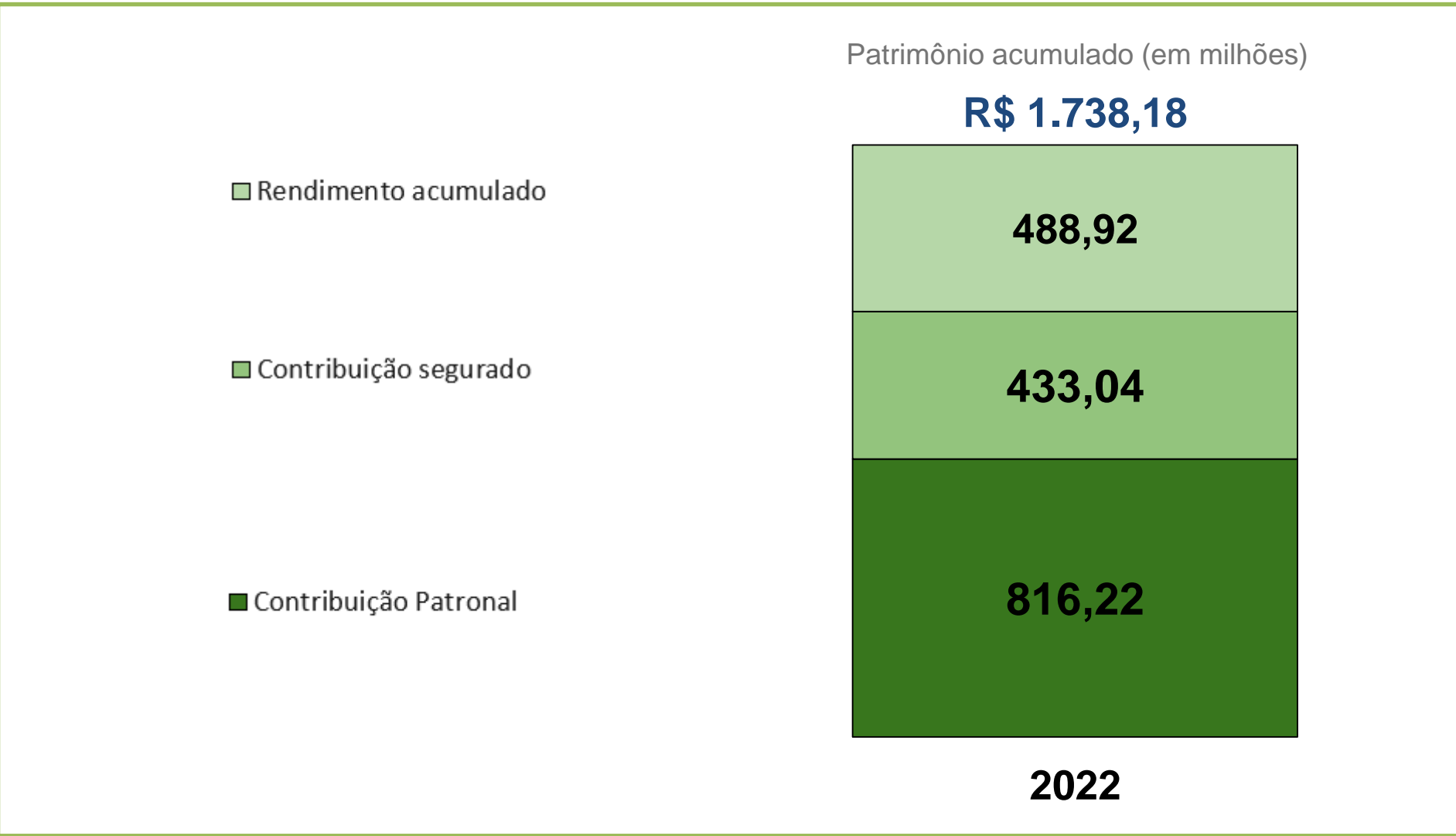
R\$ 11.926.993,47

R\$ 10.768.434,55

Fonte: Asies.

Nota: *O recurso disponível no fundo Disponibilidade foi originado da realocação do recurso aplicados no fundo de renda variável: Itaú Private S&P500® BRL FIC Multimercado e das Contribuições e Cupons juros recebidos em Maio/2022.

7) Evolução do Patrimônio e Histórico do RPPS



Fonte: Quantum/Asies.

8) Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial

Os investimentos do mês seguem diretrizes da Política de Investimento 2022 e o fluxo do ativo e passivo previsto em estudo de ALM, conforme Duration da Carteira, fluxo de benefício e ativo abaixo.

Até 2034, as receitas previdenciárias serão suficientes para o pagamento dos compromissos do plano, sem a necessidade de liquidez dos investimentos.

A partir de 2035, apresenta uma necessidade de recurso (liquidez) de R\$ 2.527.750,02, e tem seu pico em 2047, com o valor de R\$ 120.086.789,62.

Os recursos da Carteira Imunizada estão posicionados a longo prazo, com disponibilização de recurso a partir do ano de 2024 na ordem de R\$190 milhões e até 2035 mais R\$183 milhões.

DURATION DA CARTEIRA EM ANOS	
Títulos Públicos (NTN-B)	9,88
Fundos de Vértice	4,18
Carteira Imunizada	8,01

9) Parecer e Análise Macroeconômica do Coinv

Para as propostas de investimentos foram respeitados as diretrizes previstas na Política de Investimento 2022, considerados os seguintes parâmetros: (I) os fundos de instituições credenciadas junto ao RPPS BH; (II) os limites e diretrizes previstas na Política de Investimento 2022; (III) a análise da estratégia de alocação de cada fundo; (IV) o levantamento dos riscos de cada proposta conforme informações dos regulamentos e estudo de risco/retorno e de desempenho, feito no Sistema Quantum; (V) o fluxo atualizado dos investimentos segregado por tipo de estratégia; (VI) a previsão de ingresso das contribuições para aplicação de, aproximadamente, R\$ 18,3 milhões; e dos cupons do mês de maio de, aproximadamente R\$ 21,4 milhões; e, (VII) a necessidade de liquidez para pagamento de benefícios somente a partir de 2035, conforme fluxo atuarial. O resultado para o mês sofreu influência da desvalorização das bolsas internacionais, em especial os índices das bolsas norte americanas. Diante de um cenário de preocupação com a inflação e aumento de juros nas principais economias, com as tensões geopolíticas internacionais e com o desabastecimento da cadeia de suprimentos quem tem pressionado a elevação dos preços e conseqüentemente gerado maior inflação. Por outro lado, a manutenção da curva de juros das NTN-Bs, proporciona estabilidade para 74,54% da carteira de investimentos, sendo uma oportunidade de aquisição de Títulos Públicos com taxas acima da meta de rentabilidade. Assim, as movimentações no mês foram direcionadas para alocação em Títulos Públicos marcados a vencimento, sem volatilidade de mercado, com o objetivo de diminuir o risco da carteira e aproveitar a abertura da curva de juros.

9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Para o cenário macroeconômico:

Perspectiva doméstica: (a) retorno real de, aproximadamente, 4,97% em 2022, para os fundos de renda fixa, ao considerar uma Selic de 13,25% e inflação (IPCA) de 7,89%, Relatório Focus de 29/04/2022 (esta informação não foi atualizada pelo Bacen até a data da reunião) ; (b) risco fiscal no governo federal, que tem trazido volatilidade na curva de juros das NTN-B, com a abertura da curva em 2022; (c) pressão inflacionária e aumento da taxa de juros da economia (Selic); (d) projeção de 1,0% de crescimento para o PIB Brasileiro, Relatório Focus de 29/04/2022 (esta informação não foi atualizada pelo Bacen até a data da reunião); (e) incerteza quanto ao cenário político para 2022. Estes pontos trazem alta dos juros e mais volatilidade para o mercado de bolsa de valores.

Perspectiva internacional: (a) menor volatilidade histórica ao se comparar com o mercado brasileiro; (b) valorização do dólar para cenário de estresse do mercado interno e externo; (c) desvalorização das bolsas internacionais, em especial os índices das bolsas norte americanas; (d) tensões geopolíticas internacionais e desabastecimento da cadeia de suprimentos; e, (e) taxas de juros das principais economias em elevação para controle inflacionário com destaque para a perspectiva de elevação em 0,5% pontos percentuais na taxa de juros americana.

9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Orientação do Coinv para alocações futuras: aproveitar as oportunidades com a abertura da curva de juros das NTN-Bs e fazer aquisições de títulos públicos para imunização e diminuição do risco da carteira de investimentos. Além disso, manter a cautela na realocação dos recursos aplicados na estratégia S&P500, uma vez que, no momento atual com grande volatilidade, uma retirada de recursos desta posição poderá impactar na realização de perdas para o fundo. Dessa forma, com o objetivo de aproveitar a abertura da curva de juros das NTN-Bs e considerando que o juros real oferecido por estes papéis está bem acima da meta de rentabilidade aprovada na Política de Investimento para o ano de 2022 de 4,96% a.a, foi proposto continuar com a estratégia de compra de Títulos Públicos NTN-B, com a alocação integral dos valores referentes às contribuições de junho de, aproximadamente, R\$ 17,9 milhões mantendo a decisão na última reunião do Comitê, conforme fluxo de compra elaborado pela Asies. Para isso, o recurso será aplicado no fundo do BTG PACTUAL CTVM S.A inscrita sob o CNPJ 30.306.294/0001-45 que possui liquidez diária e baixo risco, além de estar vinculado a instituição custodiante onde será realizada a liquidação dos títulos comprados.

10) Aprovação do Relatório

Aprovação do Relatório foi ratificada:

Pelo Comitê de Investimentos, conforme ata da reunião, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/gestao-de-investimentos/comite-de-investimentos/atas-2022>

Pelo Conselho de Administração, conforme ata da reunião, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/conselho-de-administracao/atas>

Pelo Conselho Fiscal, conforme ata da reunião do mês de dezembro, com acesso pelo link do Portal: <https://prefeitura.pbh.gov.br/planejamento/gestao-previdenciaria/conselho-fiscal/atas>

Rodrigo André de Almeida

Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais

PAUTA

1 – Aprovação da Ata

2 – Macroeconomia e Mercado Financeiro

3 – Relatório Mensal de Investimentos

**4 - Aprovação da Contratação do Curso de
Certificação Profissional**

5 – Informes Gerais

CURSO PARA CERTIFICAÇÃO PROFISSIONAL:

PESQUISA DE MERCADO:

EMPRESA	ESTRUTURA DO CURSO	CURSOS OFERECIDOS	NÍVEL	VALOR TOTAL(R\$)	DURAÇÃO	CARGA HORÁRIA
INVESTOR	Plataforma online Aulas gravadas Questões por módulo Material em PDF Certificado de conclusão do curso	Dirigente Conselho Fiscal Conselho Deliberativo Comitê de Investimentos	Básico	10.000,00	5 meses	36 Horas
ABC PREV				46.980,00	12 meses	24 Horas
NUI CURSOS E TREINAMENTOS				28.656,00	24 meses	20 Horas
CRIANDO VALOR				28.656,00	24 meses	90 Horas

CURSO PARA CERTIFICAÇÃO PROFISSIONAL:

Além do menor custo, a empresa Investor disponibiliza:

EMPRESA	DISPONIBILIZAÇÃO	DURAÇÃO
INVESTOR	Aula ao vivo (online ou presencial) para tirar dúvidas	12 horas
	Grupo de WhatsApp com o professor	5 meses

PAUTA

1 – Aprovação da Ata

2 – Macroeconomia e Mercado Financeiro

3 – Relatório Mensal de Investimentos

4 - Aprovação da Contratação do Curso de
Certificação Profissional

5 – Informes Gerais

Próxima reunião do Conselho de Administração

Sugestão de alteração:

De: 26/07/22

Para: 22/07/22

**Dia 15/07/22:
Reunião prévia LOA-PPAG
com membros não
governamentais.**

Obrigado!

Subsecretaria de Gestão Previdenciária e da Saúde do Segurado

previdencia@pbh.gov.br

GESTÃO
PREVIDENCIÁRIA

PLANEJAMENTO,
ORÇAMENTO E
GESTÃO



**PREFEITURA
BELO HORIZONTE**
GOVERNANDO PARA QUEM PRECISA