

O atendimento da APA na sede administrativa, no S1 do Edserj, é das 10h às 18h e o atendimento presencial é das 10h às 17h, de segunda a sexta-feira.

Rua Senador Dantas, 117
salas 606/607 - Centro
Rio de Janeiro-RJ
CEP: 20.031.911
site: www.apabndes.org.br



APALAVRA

Ano XXII – edição 255 – 10 de agosto de 2023

Jornal da Associação dos Empregados e Empregados-Aposentados dos Patrocinadores e/ou dos Participantes da FAPES/BNDES



EDSERJ envia comunicado sobre o uso do estacionamento por aposentados

Saiba mais na seção Informes da Diretoria.

Página 2

A crônica de

■ **Jobert Rocha**

Página 3

GT - PAS

O prazo para apresentação do Relatório do Grupo de trabalho do Plano de Assistência e Saúde foi prorrogado para 31 de agosto. Detalhes sobre o assunto nos **Informes da Diretoria**, na **página 2**.

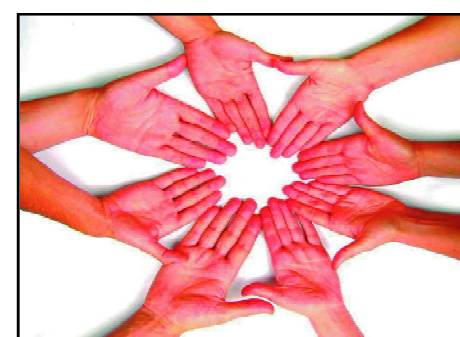
O sucesso da Festa Junina da APA

Tony carvalho



Durante cinco horas, os associados se divertiram a valer com danças, comidas típicas e brincadeiras

Como já era esperado, a Festa Junina da APA, realizada no dia 13 de julho no Clube Naval Piraquê, na Lagoa, foi mais um grande evento bem-sucedido que a Diretoria Social ofereceu aos associados. **Detalhes nas páginas 4 e 5.**



A APA e o apoio assistencial

A Diretoria de Apoio Assistencial desenvolve atividades voltadas para a promoção do bem-estar físico, psicológico e social dos associados, composto por beneditos aposentados, pensionistas e familiares dependentes.

Procurando oferecer uma boa qualidade de vida, o Serviço Social da entidade adota uma política de ação com projetos e serviços, oferecendo atendimentos grupais e individuais, visitas domiciliares e hospitalares, além de esclarecer e orientar associados e familiares na busca por seus direitos. “Estar próximo ao associado é nossa missão, oferecendo a ele suporte em diversos aspectos, quando necessário, mas sempre com a devida permissão, criando um vínculo afetivo não dependente. Procure o serviço social da APA, seja para orientações, seja para buscar apoio ou mesmo sugerir programas a serem desenvolvidos”, esclarece a assistente social Norma Elisa Ventura.

Leia também

Coluna **PREVIDENCIÁRIA**

80. Gestão dos investimentos do PBB - Parte 1

Páginas 6, 7 e 8



Associação dos Empregados e Empregados-Aposentados dos Patrocinadores e/ou dos Participantes da FAPES/BNDES

Diretoria

Presidente
Sebastião Bergamini Junior

Vice-Presidente
Antonio Miguel Fernandes

Diretor Administrativo
Nilson Batista dos Santos

Adjunta
Lucimar da S. Lins de Lima Fonseca

Diretor Jurídico
Aluizio Marques Mendes

Adjunto
Marcelo José Cunha de Vasconcelos

Diretor Financeiro
Antonio Miguel Fernandes

Adjunto
Vago

Diretora Sociocultural
Madeilene Perez de Carvalho

Adjunta
Eliane da Costa Ribeiro

Diretora de Apoio Assistencial
Suely Domingues Canero

Adjunto
Hugo Francisco Santos

Site: www.apabndes.org.br
E-mails: apa1@bndes.gov.br
secretaria@apabndes.org.br
Tels: (21) 2262-2726
2215-1016
2220-3938
3747-7013.

Conselho Deliberativo

Carlos Roberto Batista dos Santos
(Presidente)
Luiz Ferreira Xavier Borges
(Secretário)

Conselho Fiscal

Lucimar Ramos Fortunato
(Presidente)
Alfredo Gonçalves Nunes
Luis Carlos Schwarz

APALAVRA

Conselho Editorial

Sebastião Bergamini Junior
Antonio Miguel Fernandes
Aluizio Marques Mendes
Nilson Batista dos Santos
Suely Domingues Canero

Jornalista

Tony Carvalho

Projeto gráfico e diagramação

Tony Carvalho

Impressão

Monitor Mercantil

Tiragem

1.000 exemplares

Periodicidade

Mensal

As opiniões nos artigos assinados e nos anúncios são de inteira responsabilidade de seus autores.

Auxílio Financeiro

Se você necessitar de auxílio financeiro de até R\$ 20 mil, conte com a APA. O auxílio pode ser pago em até 18 vezes.

As inscrições devem ser feitas entre os dias 20 a 30 de cada mês. Os interessados devem entrar em contato pelo email: financeiro@apabndes.org.br.

Informes da Diretoria

Prorrogação da entrega do relatório do GT – PAS

O Grupo de Trabalho do Plano de Assistência e Saúde – GT PAS realizou várias reuniões e se dedicou a analisar diferentes aspectos do plano de saúde, buscando identificar oportunidades de melhorias e ajustes necessários. Com base nas informações e nas análises realizadas, o grupo está desenvolvendo relatório que apresentará recomendações para otimizar o seu funcionamento.

Tendo em vista que ainda há aspectos a serem estudados, foi prorrogado o prazo para conclusão previsto no Acordo Coletivo de Trabalho de 2022 (31/07/2023) para 31/08/2023. A prorrogação foi acordada no âmbito do GT, com anuência da Diretoria do BNDES, pelos coordenadores das comissões das empresas do Sistema BNDES e da representação dos empregados.

Nas próximas semanas, o relatório de trabalho do GT será finalizado para apresentação à Diretoria do BNDES. Será uma oportunidade para conhecer as propostas elaboradas e entender como elas podem impactar a qualidade e a sustentabilidade do plano de saúde oferecido.

Encontro da DIRIN/FAPES com os participantes

No dia 24 de agosto, os participantes terão a oportunidade de ter um encontro exclusivo com as equipes da Diretoria de Investimentos da Fundação. O bate-papo será realizado no Auditório Reginaldo Treiger (BNDES), a partir das 10h30. Estarão presentes os representantes da FAPES:

Diretoria de Investimentos:

Leonardo Mandelblatt

Gerências Executivas:

Andre Carvalho (Estratégias de Ativos Líquidos);

Cesar Avidos (Estratégias de Ativos Ilíquidos);

Iury Steiner (Alocação e Seleção de Gestores);

Lorena Zeny (Operações com Participantes e Informação);

Patricia Braga (Estratégias Macroeconômicas).

No encontro, os participantes poderão conhecer as áreas de atuação das equipes, entender melhor sobre o cenário do mercado financeiro no Brasil e no Mundo e esclarecer dúvidas.

Uso da garagem do EDSERJ por aposentados

A APA, em conjunto com as AFs, vem envidando esforços na tentativa de facilitar aos aposentados o uso da garagem do EDSERJ. No início do ano, a APA participou de reunião com a Diretora da ARH do Banco (noticiada no APALAVRA) buscando a melhor alternativa para o caso.

No dia 7 de agosto, a administração do Condomínio (Cedserj) enviou às Associações o seguinte comunicado:

“O acesso será permitido às SEXTAS-FEIRAS, limitado ao uso de até 30 vagas e mediante solicitação de autorização encaminhada no dia anterior por e-mail para condominio@bndes.gov.br (na hipótese de necessidade de uso de vagas além da quantidade disponibilizada, o CEDSERJ deverá ser consultado previamente a fim de verificar a viabilidade de oferta adicional).

O acesso à garagem do EDSERJ deverá ser realizado exclusivamente pela entrada da AV. CHILE (acesso para veículos não cadastrados), mediante identificação junto às guaritas / cancelas de entrada para liberação (caso o usuário não tenha encaminhado previamente o e-mail de autorização, necessitará aguardar o procedimento de consulta, registro e posterior emissão do crachá de visitante);

O estacionamento será permitido exclusivamente no PAVIMENTO S5, onde será entregue o crachá de VISITANTE na recepção;

O acesso ao EDSERJ será autorizado para os pavimentos S5, S1 (área bancária e das associações) e Térreo (acesso externo). Em caso de necessidade de acesso a outro pavimento, o empregado ativo lotado no respectivo andar deverá autorizar o acesso (para qualquer acesso será obrigatório o uso ostensivo do crachá de VISITANTE nas dependências do EDSERJ);

O acesso à garagem poderá ser alterado, suspenso ou interrompido a qualquer tempo pela Administração do CEDSERJ mediante solicitação dos condôminos ou a partir da restrição de disponibilidade de vagas (eventos, alteração de dias de HO etc.).

Atenciosamente,

Administração do Cedserj”.

Live da APA

No próximo dia 22 de agosto (terça-feira), às 12 horas, a APA promoverá mais uma live, pelo aplicativo Zoom. O link para acesso será divulgado pelo whatsapp da APA e pelo portal da entidade.

crônica

A lixeira

Jobert Rocha*

Toda vez que eu olhava para a tela do meu computador observava aquele ícone chamado Lixeira.

Ficava parado, imaginando para onde iriam aquelas matérias todas, que ali estavam, quando eu apertasse a tecla própria para limpar a lixeira.

Achava que, ao descartar todas aquelas matérias, elas sairiam do meu computador e ficariam vagando pelo escritório, procurando uma janela aberta para pular fora. Finalmente, pensariam elas com toda certeza, haviam conseguido ganhar a liberdade e eram donas dos seus próprios destinos.

Algumas matérias, eu supunha, ficariam por perto, por vingança, tentando interferir ainda nas comunicações que eu continuava fazendo e nos textos que eu escrevia.

Outras iriam invadir, sorrateiramente, as casas vizinhas em busca de bisbilhotice: saber quem mandava ali, suas preferências sexuais, renda mensal, em quem votara nas eleições, qual o seu partido político, clube de futebol etc.

Eu imaginava várias alternativas, menos a de que desaparecessem para sempre; pois, embora nada entendendo de Tecnologia da Informação, sabia que aquilo tudo como energia que era jamais poderia ser destruído.

Se não podia ser destruído para onde aquele “lixo” iria, em decorrência da sua eliminação do meu computador?

Um amigo, versado na matéria, me disse que quando você apaga um arquivo no Windows e esvazia a lixeira, é possível que o arquivo permaneça, ainda, no seu disco rígido.

O sistema remove, apenas, a referência e libera a área do disco para que seja feita uma nova gravação de dados naquele local. Enquanto não for sobrescrita esta nova gravação, existe a chance de se recuperar o material apagado.

Softwares disponíveis no mercado permitem fazer uma varredura no seu HD em busca destes arquivos apagados para recuperá-los, caso o fato seja recente e eles não estejam, ainda, corrompidos.

Todavia, desconfiado como sou das pessoas, das tecnologias e das instituições, acredito que nada se perca de tudo aquilo que já esteve, alguma vez, inserido em seu computador.

Em alguma instalação secreta, sob uma montanha de granito no meio de uma região gelada, centros de captação e armazenamento de dados possuem pastas individuais com os nomes de todos os internautas.

Tudo aquilo que você produziu no seu computador ou que por ele circulou, está guardado por prazo indeterminado, esperando a ocasião para ser usado contra você.

Inicialmente pensei que poderiam estar sendo guardado para serem usados em favor de nós, os internautas; no entanto, lendo os romances 1984, de George Orwell; Admirável Mundo Novo, de Aldous Huxley, e Fortaleza Digital, de Dan Brown, eu cheguei à conclusão de que todo este lixo vale ouro.

Trata-se de coletar informações sobre as nossas vidas particulares: gostos, preferências, tendências políticas e ideológicas, religiões, nível de escolaridade, dados pessoais e familiares, de um modo geral.



Nada escapa ao controle dos nossos ‘donos’, quando fazemos uso do ‘Sistema Digital’, criado por eles para podermos gerir as nossas vidas e que também usam para nos controlar.

A única maneira de não vir a ser diariamente vigiado é não fazer parte do Sistema, em uma servidão consentida.

Não digo que seus dados e suas informações, coletadas hoje, sejam importantes agora. No entanto, no dia em que forem importantes para os seus ‘donos’, saiba que existe uma pasta, com o seu nome escrito, pronta para ser desarquivada.

Nossos ‘donos’ sabem que não podemos mais viver à margem do sistema, como podiam os nossos antepassados, e, por isso, fazem conosco tudo aquilo que querem.

Nossos antepassados produziam a sua comida, a sua roupa, o seu abrigo, tinham a sua água e faziam a sua própria defesa. Nós,

hoje, salvo algumas poucas exceções, compramos e pagamos por tudo isso.

Somos dependentes de tudo. Não podemos mais viver isolados nas montanhas cuidando de nossas próprias vidas. Todas as terras possuem donos e para nelas produzirmos alguma coisa precisamos de dinheiro.

Ao inocularem nas sociedades os vírus da inveja, da cobiça e da competição, acabaram com a vida colaborativa e criaram a vida competitiva.

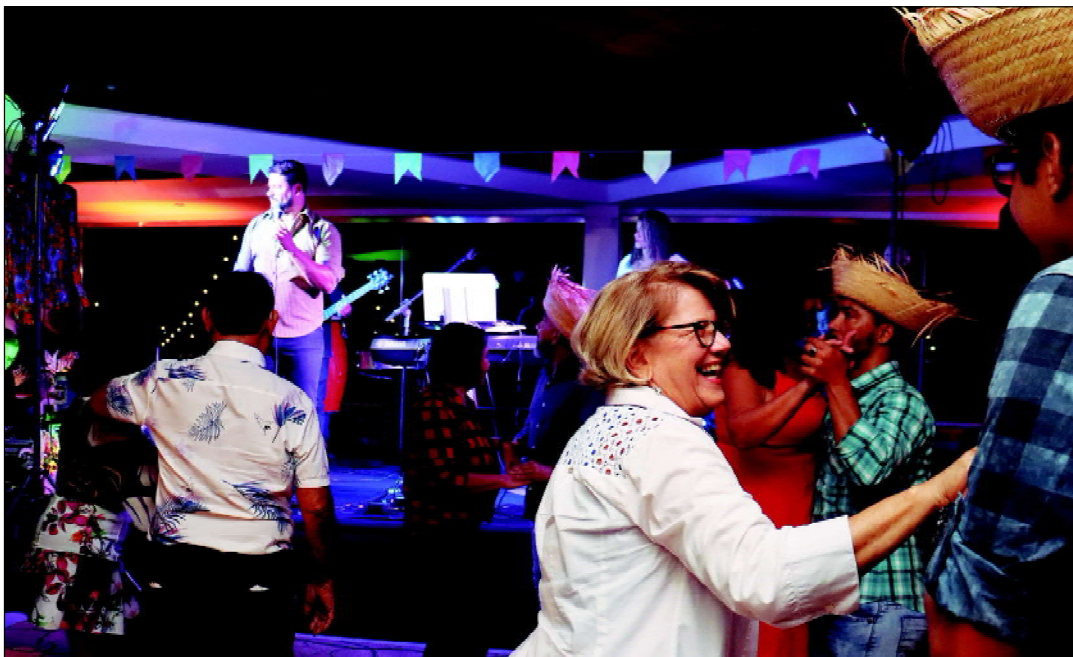
Estou certo de que, ao contemplarmos o ícone Lixeira em nossas telas de computador, na realidade, estamos é olhando para um espelho e vendo os nossos próprios rostos ali refletidos.

*Aposentado do BNDES, economista e doutor pela Universidade de Madrid, Espanha.



APA-FAPES/BNDES COM VOCÊ EM TODOS OS MOMENTOS.

social



Durante cinco horas, o salão principal do Clube Naval Piraquê viveu momentos de muita alegria e descontração

Um arraial pra lá de animado

A noite de 13 de julho ficará por muito tempo na memória dos associados que foram ao Clube Naval Piraquê participar da Festa Junina da APA. Assim como nos eventos anteriores, a Diretoria Social caprichou para proporcionar cinco horas de muita diversão.

A festa desenrolou-se em um cenário meticulosamente elaborado para representar todo o ambiente rural. Desde o momento em que adentraram o salão, os convidados foram envolvidos por uma atmosfera contagiante. A equipe dedicada por trás do evento havia cuidadosamente pensado em cada detalhe para criar uma experiência imersiva que despertasse os sentidos e fizesse com que todos se sentissem parte de um autêntico arraial.

A batida animada do forró e os acordes de sanfona davam vida à pista de dança, que rapidamente se encheu com pessoas dispostas a se deixarem levar pelo ritmo alegre emanado pelo cantor Marco Vivan e sua banda.

Os pares giravam e se entrelaçavam numa harmonia que era puro reflexo da energia positiva que fluía pelo ambiente. As risadas e os sorrisos tomavam conta do salão e cada passo de dança uma celebração. As comidas típicas e os pratos mais elaborados também não decepcionaram.

Mas o ponto alto da noite foi a tradicional quadrilha. Vestidos a caráter, os participantes formaram pares e se alinharam para dançar alegremente, seguindo os passos coreografados com entusiasmo. Tudo isso trouxe uma sensação de comunidade e união que só um evento como esse poderia proporcionar. Durante a festa, também houve o sorteio de brindes. As associadas Sueli Maria Ferreira Medeiros, Vera Lucia Duarte de Medeiros e Luisa Maria Mesquita Sousa foram as contempladas da noite.

Ao final, a diretora Madeilene Perez era só alegria por mais um evento bem-sucedido. Agora os associados já começam a imaginar qual será o tema da festa de fim de ano.

Tony Carvalho



Vestida de Maria Bonita, a anfitriã da festa, diretora Madeilene Perez, recepcionava a todos com um largo sorriso no rosto



A festa também contou com performances de atores que interagiram com os associados interpretando personagens caipiras



O presidente da APA Sebastião Bergamini Junior ao lado de dois dirigentes da FAPES que compareceram à festa: da esquerda para a direita, Marcelo Alves (Diretor de Seguridade) e Leonardo Mandelblatt (Diretor de Investimentos)



O evento também teve bolo para homenagear os aniversariantes do primeiro semestre e a APA, pelos 36 anos de atividades

A Auto Scap é a nova conveniada da APA

10% de desconto nos serviços e peças (exceto serviço de pneu)

Basta apresentar contracheque que conste o desconto em favor da APA

- ✓ SERVIÇO DE MECÂNICA
- ✓ ALINHAMENTO E BALANCEAMENTO
- ✓ SERVIÇO DE AR CONDICIONADO
- ✓ PARTE ELÉTRICA
- ✓ BATERIA
- ✓ CÂMBIO AUTOMÁTICO
- ✓ INJEÇÃO ELETRÔNICA
- ✓ DIREÇÃO HIDRÁULICA
- ✓ LAVAGEM AUTOMÁTICA

Auto Scap 42 ANOS

Av. Geremário Dantas, 1255 – Freguesia
www.autoscap.com.br
Tels.: (21) 2425-5353 / 3449-0347.

Psicóloga Clínica

Atendimento on-line a adolescentes e adultos

Patrícia Menezes

CRP 22258/05
Formação: PUC-RJ
21 99861-7006

AS MELHORES MARCAS!

LOCOLOCO ÓTICA

ATENDEMOS NO CONFORTO DO SEU LAR SEM TAXAS EXTRAS

5% DE DESCONTO PARA PAGAMENTOS EM PIX!
COBRIMOS ORÇAMENTOS
DIVIDIMOS EM ATÉ 10x NO CARTÃO

@renicerocha54
99886-0006
@localoco_otica
/localoco_otica

Madeilene Perez indica!



80. Gestão dos investimentos do PBB – Parte 1

Sebastião Bergamini Junior^{(*)1}

Este é o terceiro artigo da série que tem o objetivo de analisar, de forma encadeada, os resultados da evolução negativa do desempenho do Plano Básico de Benefícios- PBB no triênio de 2020 a 2022. Estão sendo usadas as informações extraídas dos respectivos Relatos Integrados e dos Relatórios Raio X de Investimentos.

Na Coluna nº 78 foi descrita a evolução do equilíbrio técnico do Plano associada ao desempenho dos investimentos no período, indicando que a insuficiência dos resultados dos investimentos era uma das principais causas do déficit crescente. Na Coluna nº 79 foi examinado a evolução do passivo atuarial, contemplado dois temas correlatos: o crescimento das provisões matemáticas e a sua influência na evolução do equilíbrio técnico do Plano.

Ao adicionar outros dois componentes (o resultado das contribuições líquidas aportadas ao Plano e o retorno dos investimentos) fica demonstrado que o principal fator da deterioração do equilíbrio do Plano foi o péssimo desempenho dos investimentos.

Esta Coluna irá tratar da gestão dos investimentos observada a partir dos retornos e, subsidiariamente, das rentabilidades; da composição da carteira de ativos reais e de investimentos, considerando os derivativos em uso; e da influência desses derivativos nos resultados. Os resultados do triênio foram influenciados por fatores atípicos decorrentes da pandemia da COVID-19, que prejudicaram os resultados de todos os planos.

4. Investimentos: retornos e rentabilidades

A análise do desempenho dos investimentos realizada com foco nos retornos financeiros se mostra mais adequada para avaliar o desempenho de entidades fechadas de previdência complementar – EFPCs. Devemos definir os conceitos: rentabilidades são as taxas de retorno dos investimentos expressos em termos percentuais sobre o patrimônio médio alocado; enquanto que retornos são os valores expressos em reais.

O mercado financeiro em geral, e o mercado de fundos de investimentos em particular, opera com base na precificação dos valores mobiliários baseada na marcação a mercado, considerando os valores de fechamento das transações diárias. Essa prática permite fazer a cotização, assim entendida como sendo a precificação diária dos ativos e dos derivativos sob a forma de cotas².

Essa cotização tem o objetivo de inibir transferências patrimoniais entre os cotistas, uma vez que a maioria dos fundos é aberto, admitindo ingresso e retirada diária de cotistas. Nesse processo de avaliação, o foco dos gestores de fundos abertos incide corretamente sobre os resultados expressos pelas rentabilidades obtidas, ficando em segundo plano os retornos monetários. Essa métrica é compatível com a utilizada até por fundos exclusivos, sendo a prática predominante no mercado financeiro³.

No entanto, as EFPCs apresentam algumas diferenças significativas que devem ser consideradas. Por exemplo, um plano como o PBB, na modalidade de benefício definido e que está fechado a novos ingressantes desde 2018, tem reduzida rotação de “cotistas”, que são os beneficiários do Plano. Nessa linha, as informações sobre o processo de cotização diária, que são referenciais importantes para os gestores dos investimentos de fundos de mercado, têm importância secundária para os beneficiários dos planos geridos pelas EFPCs.

Na verdade, esse tipo de “cotista” necessita ter entendimento básico sobre retornos e, subsidiariamente, sobre rentabilidades; sobre seus impactos ao longo do tempo; e sobre seu papel no âmbito dos demais direcionadores estratégicos de longo prazo.

4.1. Retornos

Algumas informações relevantes não recebem o devido destaque no processo de divulgação do desempenho do PBB e os retornos se enquadram nessa categoria. Em 2022 o valor de R\$ 630 milhões de retorno total não consta, de forma explícita e destacada, no Relato Integrado de 2022, mas pode ser devidamente “garimpado” e visualizado⁴. Esse é um indicador importante que, examinado com outros indicadores constantes no fluxo de fundos do Plano, tem alto poder explicativo para o desempenho do Plano, principalmente ao se cotejar os retornos dos investimentos com os recebimentos das contribuições, os pagamentos dos benefícios e as variações das provisões matemáticas, portanto integrando os quatro grandes vetores de desempenho global do Plano⁵.

O Quadro 7 apresenta o retorno dos investimentos no decorrer do triênio, incluindo o resultado financeiro dos ajustes dos contratos futuros de renda variável (Ibovespa) e de investimentos no exterior (Índice S&P 500), em seus respectivos segmentos de renda variável e exterior.

Quadro 7. Retornos por segmento (em R\$ MM)				
Segmentos	2020	2021	2022	Triênio
1. Renda Fixa	532	450	758	1.740
2. Renda Variável	-281	-525	-213	-1.020
3. Estruturados	13	87	106	206
4. Imobiliário	-33	54	89	110
5. Exterior	525	436	-400	560
6. Operações com Participantes	60	75	41	177
Subtotal: Retorno Bruto	816	576	381	1.773
- Precatórios (OFND)	0	0	289	289
- Despesas Administrativas DIRIN	-28	-28	-39	-96
Retorno Investimentos	788	548	630	1.966

A agregação de valores dos eventos pode originar equívocos. Em 2022 o efeito da emissão dos precatórios, no valor de R\$ 289.177 mil, foi apresentado no Relato Integrado como sendo resultado dos investimentos. Para denotar o efetivo desempenho, os precatórios estão sendo apresentados de forma segregada no Quadro 7, por não representar retorno efetivo da carteira de ativos e por não se encaixar em nenhum dos segmentos de investimentos.

4.2. Rentabilidades

O Quadro 8 apresenta as rentabilidades referentes aos seis segmentos, com destaque para o recorrente desempenho negativo da renda variável no período, cujas causas serão examinadas na próxima Coluna. Se destacam também os desempenhos pontuais negativos do segmento imobiliário em 2020 e dos investimentos no exterior em 2022.

Quadro 8. Rentabilidades por segmento (em % sobre Patr.Médio)				
Segmentos	2020	2021	2022	Triênio
1. Renda Fixa	7,14%	5,41%	12,36%	26,90%
2. Renda variável	-5,40%	-28,89%	-17,43%	-44,46%
3. Estruturados	1,47%	5,77%	8,13%	16,05%
4. Imobiliário	-4,15%	5,64%	9,94%	11,53%
5. Exterior	48,60%	34,17%	-26,79%	45,96%
6. Operações com Participantes	15,49%	18,79%	8,25%	48,51%
Médias Globais do PBB	5,92%	4,11%	4,78%	15,54%

O Quadro 9 apresenta as rentabilidades anuais no triênio comparadas com a meta atuarial e com as médias da indústria e dos planos de benefícios pares. Note que a meta atuarial é uma aproximação do custo de carregamento das provisões matemáticas, sendo resultado da soma dos juros reais, representados pela taxa atuarial de desconto das provisões matemáticas, com o índice de inflação do Plano, representado pela variação salarial média do ano, lembrando que os reajustes salariais são concedidos no mês base de setembro⁷.

Quadro 9. Rentabilidades x Benchmarks				
	2020	2021	2022	Triênio
Rentabilidade média do PBB	5,92%	4,11%	4,78%	15,54%
Meta atuarial	9,56%	16,04%	10,75%	40,80%
- Juros reais	4,82%	5,28%	5,28%	16,18%
- Variação Salarial - média anual	4,52%	10,22%	5,20%	21,19%
Rentabilidades setoriais				
Fundos de Pensão - Geral	11,13%	5,00%	8,40%	27,55%
Fundos de Pensão - Planos BD	14,11%	7,02%	8,01%	31,90%

O péssimo resultado fica evidente na comparação com os indicadores da indústria de fundos de pensão, também afetadas pelos fatores adversos decorrentes da pandemia. Note que a rentabilidade supera o componente inflacionário do Plano apenas em 2020.

Fica o registro de que o processo informacional dos gestores dos investimentos do Plano pode melhorar com a inclusão de outras informações, como as relativas ao retorno e ao patrimônio médio aplicado em cada um dos segmentos de investimentos.

4.3. Composição da Carteira de Investimentos

Em 2020 foi observada radical alteração nos paradigmas até então vigentes para a gestão dos investimentos, com o abandono de uma postura relativamente conservadora e sua substituição por uma estratégia agressiva, contemplando maior compra de risco.

Esse processo foi realizado de forma alavancada via derivativos, com a compra de contratos futuros de índices de renda variável no mercado doméstico e no exterior.

Quadro 10. Composição da Carteira de Investimentos								
	2019		2020		2021		2022	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1. Carteira de Ativos	14.309	100%	14.529	100%	14.491	100%	14.558	100%
- Renda Fixa	6.875	48%	8.221	57%	8.583	59%	9.926	68%
- Renda variável	3.089	26%	1.947	13%	1.378	10%	1.255	9%
- Estruturados	1.912	13%	1.499	10%	1.587	11%	1.003	7%
- Imobiliário	1.070	7%	570	4%	990	7%	954	7%
- Exterior	367	3%	1.435	10%	1.478	10%	955	7%
- Operações Participantes	417	3%	457	3%	475	3%	465	3%
2. Nocional de Contratos Futuros	0	0%	3.703	25%	2.763	19%	2.105	14%
3. Carteira de Investimentos	14.309	100%	18.232	125%	17.254	119%	16.663	114%

O Quadro 10 demonstra que a carteira de ativos permaneceu estacionada no patamar dos R\$ 14 bilhões no decorrer do triênio. O valor em risco, ou seja, a soma da carteira de ativos com a carteira de contratos futuros precificada pelo seu valor nocional, se elevou de R\$ 14,3 bilhões em 2019, para R\$ 18,2 bilhões no final do ano seguinte, declinando gradualmente para o patamar dos R\$ 16,7 bilhões em 2023. Essa evolução representou redução do nível de alavancagem de 25% do total dos ativos reais em 2020 para 14% em 2022.

4.4. Influência dos derivativos na formação dos resultados

O triênio foi muito ruim para os investimentos de risco no mercado doméstico, embora tenha sido relativamente bom para os investimentos no exterior. O resultado líquido da utilização dos derivativos, representado pelos ajustes diários das posições dos contratos futuros, foi negativo em R\$ 125 milhões, conforme detalhado no Quadro 11.

A renda variável do mercado doméstico foi o grande vetor desse desempenho: a carteira de ativos gerou retorno negativo de R\$ 685 milhões, que aumentou para R\$ 1.020 milhões ao se adicionar o resultado negativo dos derivativos, da ordem de R\$ 335 milhões. Os investimentos no exterior tiveram um desempenho positivo no montante de R\$ 351 milhões, o qual foi alavancado pelos resultados dos derivativos, que contribuíram com R\$ 210 milhões, resultando em retorno total de R\$ 560 milhões.

Este valor corresponde à rentabilidade de 46% no triênio, superando a meta atuarial acumulada de 41%. Na realidade, o segmento de investimentos no exterior foi o segundo melhor em termos de desempenho, sendo superado apenas pelo segmento de operações com participantes, que apresentou rentabilidade de 48,5% no período.

Quadro 11. Derivativos na formação dos Retornos				
Retornos em R\$ MM	2020	2021	2022	Triênio
Renda Variável	-281	-525	-213	-1.020
- Carteira de Ativos	-323	-223	-139	-685
(a) Retorno Futuros Ibovespa	42	-302	-74	-335
Exterior	525	436	-400	560
- Carteira de Ativos	387	162	-198	351
(b) Retorno Futuros S&P	138	274	-202	210
Retornos Futuros = (a) + (b)	179	-28	-276	-125

4.5. Indicadores selecionados

Os indicadores apresentados no Quadro 7 são complementados com outros selecionados, que denotam tanto a frustração das projeções orçamentárias, em média acima de 50% no decorrer do triênio, quanto a deterioração de índices de cobertura: a dos benefícios é negativa e a das variações das provisões matemáticas está no limite.

Os retornos orçados representam metas realistas, correspondendo a rentabilidades globais projetadas nos estudos de ALM, que foram estimadas entre 5% e 6% acima da inflação em cada ano do triênio.

continua na página 8...

Quadro 12. Indicadores de retorno				
Retorno real x orçado	2020	2021	2022	Triênio
- Retorno realizado	788	548	630	1.966
- Retorno orçado - ALM	1.556	1.530	819	3.905
Insuficiência em R\$ MM (a - b)	-768	-982	-189	-1.939
Insuficiência em % (c / b)	49,36%	64,18%	23,08%	49,65%
Insuficiência em % (sem Precatórios)			-58,36%	-57,06%
Retornos x coberturas				
- Benefícios	946	1.032	1.124	3.103
- Variação das PM	953	86	846	1.885
% Retorno / Benefício	83,3%	53,1%	56,0%	63,4%
% Retorno / Variação PM	82,7%	637,2%	74,5%	104,3%

Nas próximas Colunas será dada continuidade à análise da gestão dos investimentos, focando a contribuição de cada segmento de investimentos para o equilíbrio do Plano, em seus aspectos relevantes. Essa avaliação abordará estilos de gestão; gestão terceirizada; liquidez da carteira de investimentos; benchmarks de mercado específicos para cada classe de ativo; relação risco/retorno; e uso de algoritmos para administrar a renda variável de gestão própria: o Smart Beta para otimizar o resultado da renda variável de gestão própria e o aplicável aos contratos futuros visando gerenciar riscos de cauda (*tail risk*).

Na próxima edição será aprofundada a análise dos resultados obtidos nos dois principais segmentos, nos quais estavam alocados cerca de 77% dos ativos no final de 2022: a renda fixa e a renda variável.

¹ Ex-conselheiro da FAPES em quatro mandatos; com certificação CPA-20 pela ANBIMA, Administração em previdência pelo ICSS e de conselheiro fiscal e de administração pelo IBGC. As opiniões emitidas são de sua inteira responsabilidade, não expressando a posição oficial da APA.

² A cotização considera, inclusive, os efeitos tributários de forma diária, independentemente da efetiva quitação do tributo que ocorre nos meses de maio e novembro sob a forma de “come-cotas”.

³ As EFPCs têm seu funcionamento regido pela Lei nº 4994/2022 no que tange à gestão dos investimentos, utilizando os fundos em suas diversas modalidades como veículos de investimentos, portanto a cotização diária e a medição da rentabilidade diária emulam e se adequam as práticas adotadas para os fundos em geral.

⁴ Pg.26 das Demonstrações Contábeis, de forma global e desdobrado por segmentos de investimentos.

⁵ Veja Quadro 6. Fluxo de Fundos do PBB, Coluna nº 79.

⁶ A análise comparativa detalhada fica prejudicada pelas dificuldades em se obter as rentabilidades por segmento de outras EFPCs.

⁷ A partir de setembro de 2022 os benefícios do Plano passarão a ser corrigidos pela variação do IPCA.



classificados

Autos

Compass S – Vendo Compass S 2021, diesel, 4x4, 8 mil km. Garantia de fábrica. Equipado pacote high-tech de condução semi-autônoma, teto solar panorâmico, película antivandalismo, Insulfilm rayban. Novíssimo! Sem detalhes! Preço: abaixo da FIPE. Falar com Paulo – (21) 99638-0997

HB20X – Vendo HB20X Diamond, 1.6 Flex, 2021, 20.000Km, R\$ 90 mil. Lucia (aposentada) – (21) 98301-1907.

Toyota – Vendo Toyota Yaris XLS Connect Sed 1.5 Flex 16 v Aut.2020, branco perolizado. Doc. Ok. Preço menor que tabela FIPE. CRISTINA – (21) 96621-5644 – ramal 7110.

Diversos

Advogada – Dra Any Guedes, Travessa do Paço, 23, Grupo 1205, Centro-RJ. E-mail: contato@anyguedes.adv.br. Tels – (21) 98107-1910/(21)99994-9921.

Despachante – Serviços Cartoriais em Niterói. Helena Martins – (21) 99464-0291 / (21) 99547-0459. Ou pelo E-mail: helenamg.nit@hotmail.com.

Sabão caseiro e pasta brilho inox – Ideal para limpar panelas e pias inox, além de blindex e janelas de alumínio. Temos também mudas de *ora pro nobis* e porta-álcool gel artesanal. Faça o seu pedido. Sandra Valéria. Contato pelo Whatsapp – (21) 99632-2803.

Serviços imobiliários – certidões e RGI, ITBI. Despachante, aposentado do BNDES. Paulo Renato – (21) 2453-1690/98887-3029 email: prms47@gmail.com.

Imóveis

Botafogo – Vendo apto. 80 m², reformado, vista do Cristo, 2qtos (suíte), banheiro social, cozinha, dependências completas, garagem escritura. Armários Todeschini em todos os cômodos. Contato: Gilberto Lameira – (21) 99203-8326.

Imóveis

Grajaú – Vendo casa, 300m², com 4 quartos, sendo 1 suíte, 2 banheiros, lavanderia, dep empregada, piscina, sauna, churrasqueira – valor R\$ 1.400.000,00. Elizabeth/Aposentada BNDES – (21) 99622-3578 (WhatsApp).

Icarai – Vendo apto 4 quartos, 308 m² área real total, quadra da praia, no melhor ponto do bairro, no quadrilátero, 9º andar de frente, salão, varanda, copa-cozinha, despensa, 2 suítes, depts. completas, prédio de alto padrão, 3 vagas. R\$ 2.200.000,00. Timotheo – (21) 981035725.

Icarai – Vendo apto. 3 quartos, 165,89 m², quadra da praia, no melhor ponto do bairro, no quadrilátero, 6º andar de frente, salão, 3 quartos sendo uma suíte, sala íntima de jantar, cozinha, depts. completas, 1 vaga. R\$ 865.000,00. Timotheo – (21) 981035725.

Jardim Botânico – Vendo apto, 66 m², 2 quartos (suíte), banheiro social, play, salão de festas, academia, piscina e garagem na escritura. Contato: José Carlos – (21) 99621-7601.

Tijuca – Vendo apto 126 m², 3 quartos, sendo 2 suítes, 3 banheiros, sala ampla, cozinha planejada. Ótima localização, próximo ao metrô. João Carlos – (21) 99952-1715.

Vila Isabel – Vendo e/ou alugo studio home office, com 37m², frente, mini cozinha, garagem escriturada. Rua Gonzaga Bastos, Vila Isabel. Tenho fotos. Vera Cunha – (21) 99207-3942.

Visa Isabel – Vendo Ótima Casa de Vila, próximo ao Shopping Iguatemi, 3 quartos, terraço gourmet, 2 banh, armários planejados, 1 vaga. Preço à vista: R\$ 510.000. Elizabeth (aposentada) – (21) 99622-3578 (WhatsApp).

AAPA está fazendo uma atualização dos anúncios classificados. Caso o associado ainda queira fazer a divulgação, favor entrar em contato pelo e-mail: secretaria@apabndes.org.br

DESTINATÁRIO: