

# Resultados do PBB

Plano Básico de Benefícios  
Dezembro/2021

**Classificação Pública:** as informações podem ser de conhecimento irrestrito por pessoal externo à Fundação, desde que sejam respeitadas as regras e alçadas internas de divulgação.



# O Processo de Investimento da FAPES

Os pilares do nosso processo

## Diretrizes de Investimento



Objetivos gerais, definição da filosofia de investimento, crenças em relação a classes de ativos e fatores de risco e concepção do processo de investimento.

## Carteira de Referência



Captura do apetite ao risco dos participantes – via CD – e construção da Carteira de Referência, que deve ser simples e completamente investível passivamente.

## Limite de Risco



Definição do limite de risco pelo CD – distância em limite de perda em relação à Carteira de Referência. Risco como recurso escasso.

## Alocação de Risco e Implementação



Alocação estratégica, seleção de gestores e de estratégias, potencial alocação tática. Rebalanceamento e controle/modelagem do fluxo de caixa.

## Monitoramento e controle do portfólio

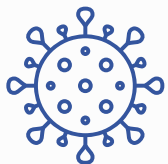


Governança de curto prazo – monitoramento mandatos/estratégias. Governança de longo prazo: avaliação das premissas de alocação. Avaliação de performance e risco.

# Desafios da Gestão

- O Plano Básico de Benefícios (PBB) foi **um dos últimos planos de benefício definido (BD) a ser fechado** para novas adesões, após, inclusive, relevante renovação do quadro funcional do BNDES;
- Esse contexto trouxe uma particularidade ao PBB vis a vis a maior parte dos planos BD: alongamento do fluxo de pagamentos de benefícios com *duration* passivo superando a do ativo;
- Qual implicação para o PBB? Maior risco para o Plano é o fechamento da curva de juros!
- Estratégias adotadas pela maior parte dos planos BD para imunização do passivo com ativos de renda fixa e marcação na curva não é ótima nem está disponível (não há volume nem liquidez para contratos DAP em vértices longos).

# 2021 - Panorama Geral



## Pandemia

Avanço das campanhas de vacinação + nova variante com maior contágio porém menos agressiva



Aceleração da **inflação** no Brasil e incertezas fiscais + ciclo de alta de **taxas de juros**



**Rentabilidade** do PBB alcançou **4,1%**, acima da **carteira de referência** com **3,8%** e abaixo da **meta atuarial** que atingiu **16,0%**



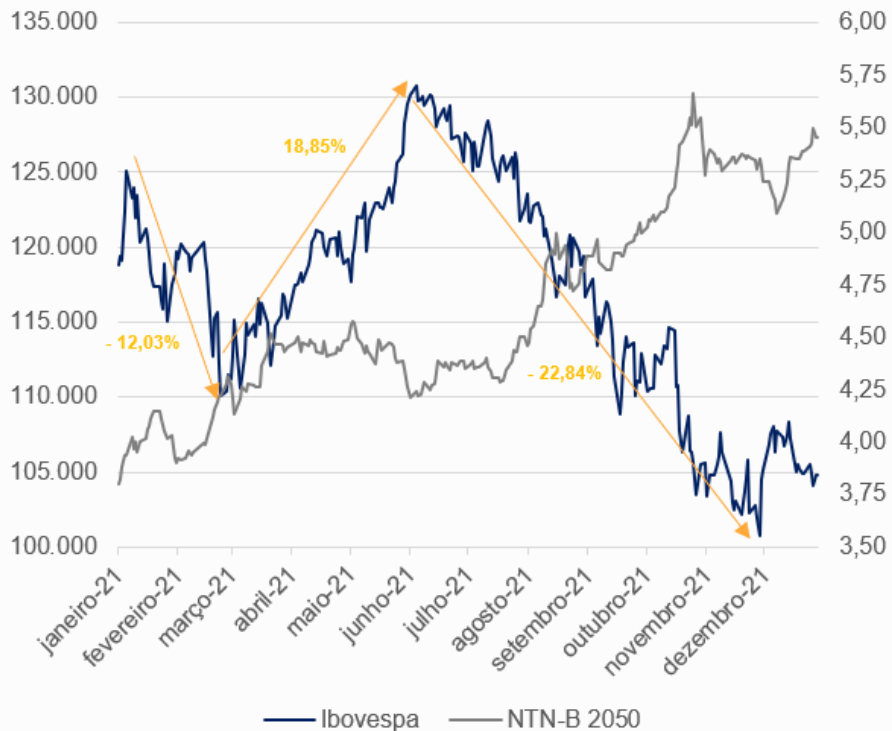
**Índice de Solvência (MtM)** apresentou trajetória ascendente, fechando bem **próximo do equilíbrio em 0,99**



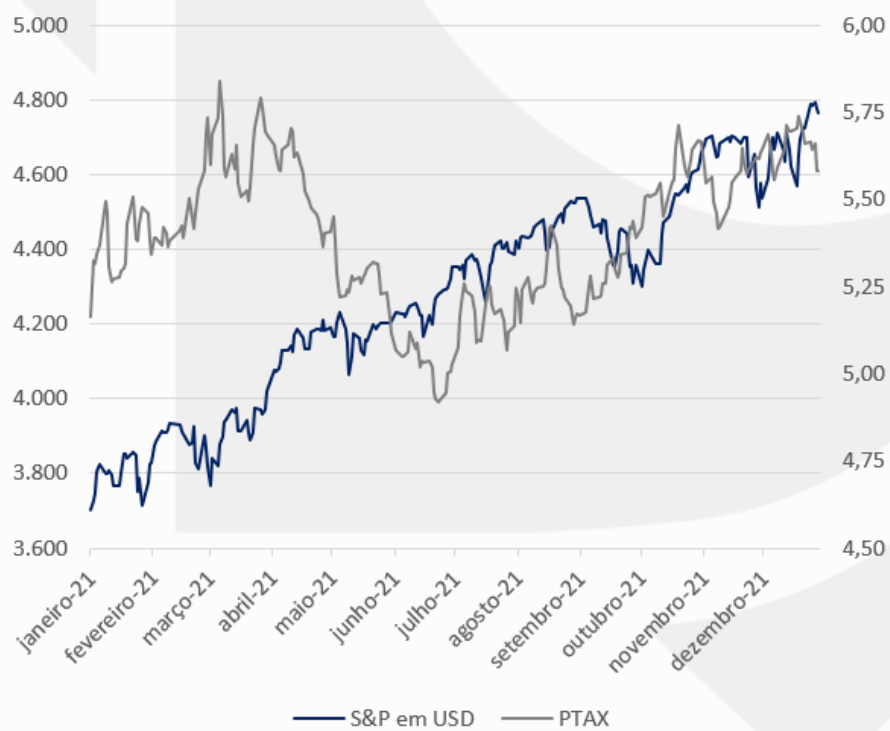
**Rating Forte** atribuído pela Fitch Ratings para a qualidade da gestão dos investimentos do PBB

# Desempenho do mercado

## Ibovespa x NTN-B 2050



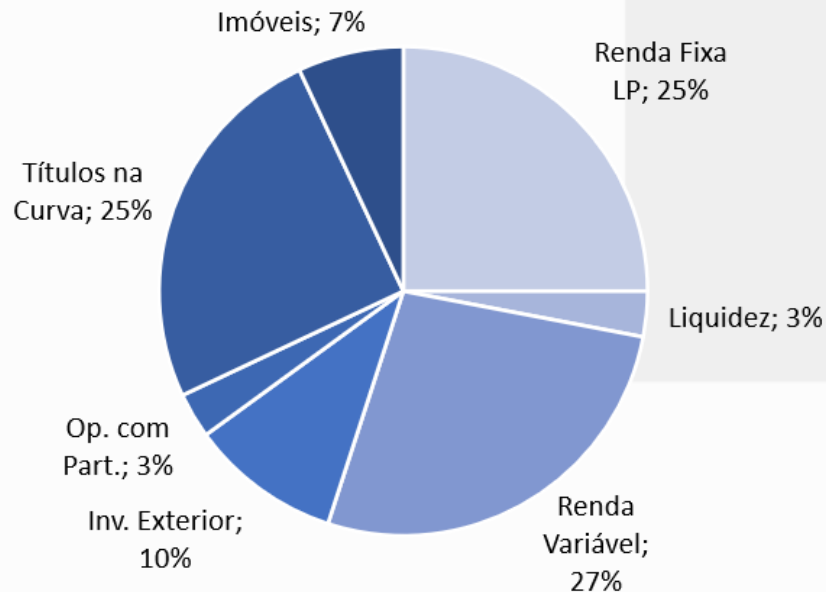
## S&P em USD x PTAX



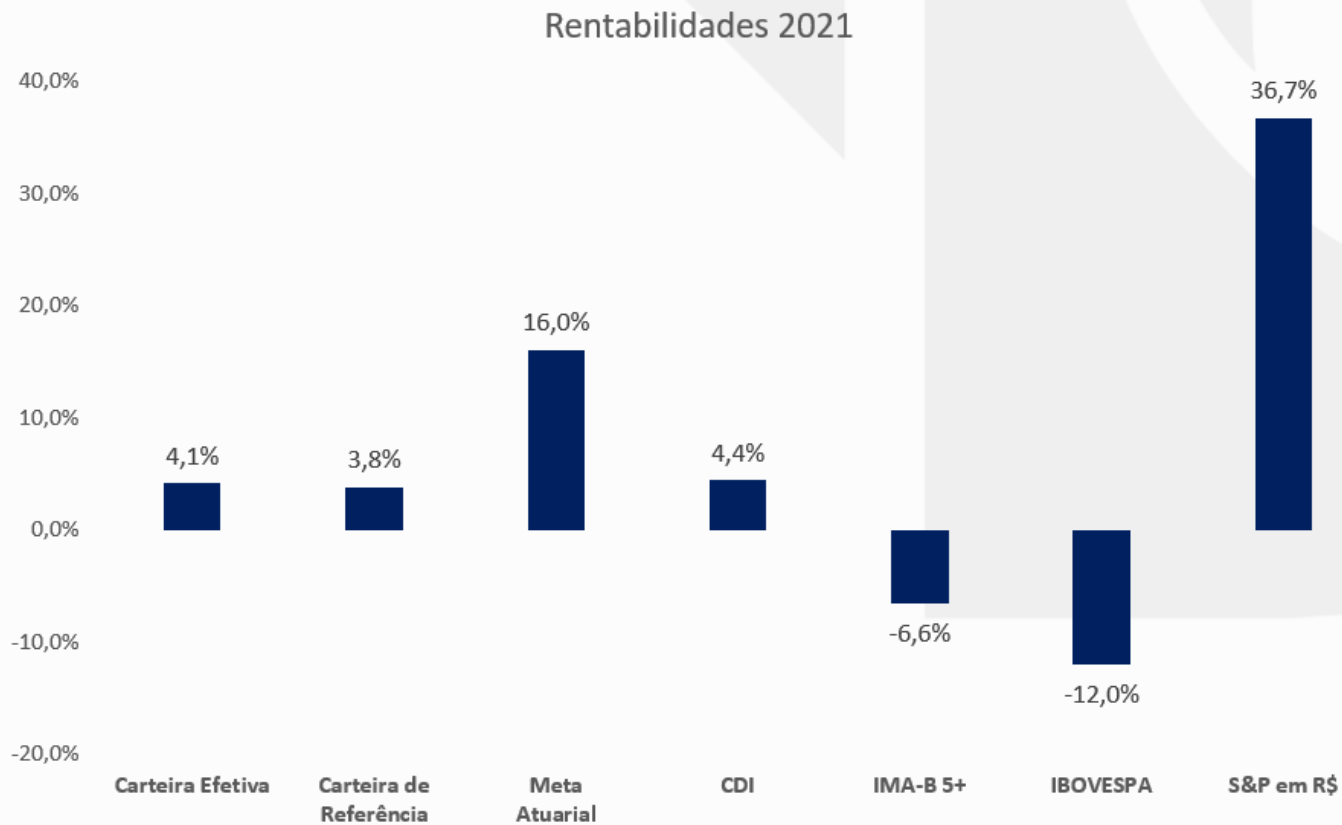
# Carteira de Referência 2021

O benchmark da gestão de investimentos é a **carteira de referência**, definida com base nos estudos de ALM e aprovada, anualmente, pelo Conselho Deliberativo.

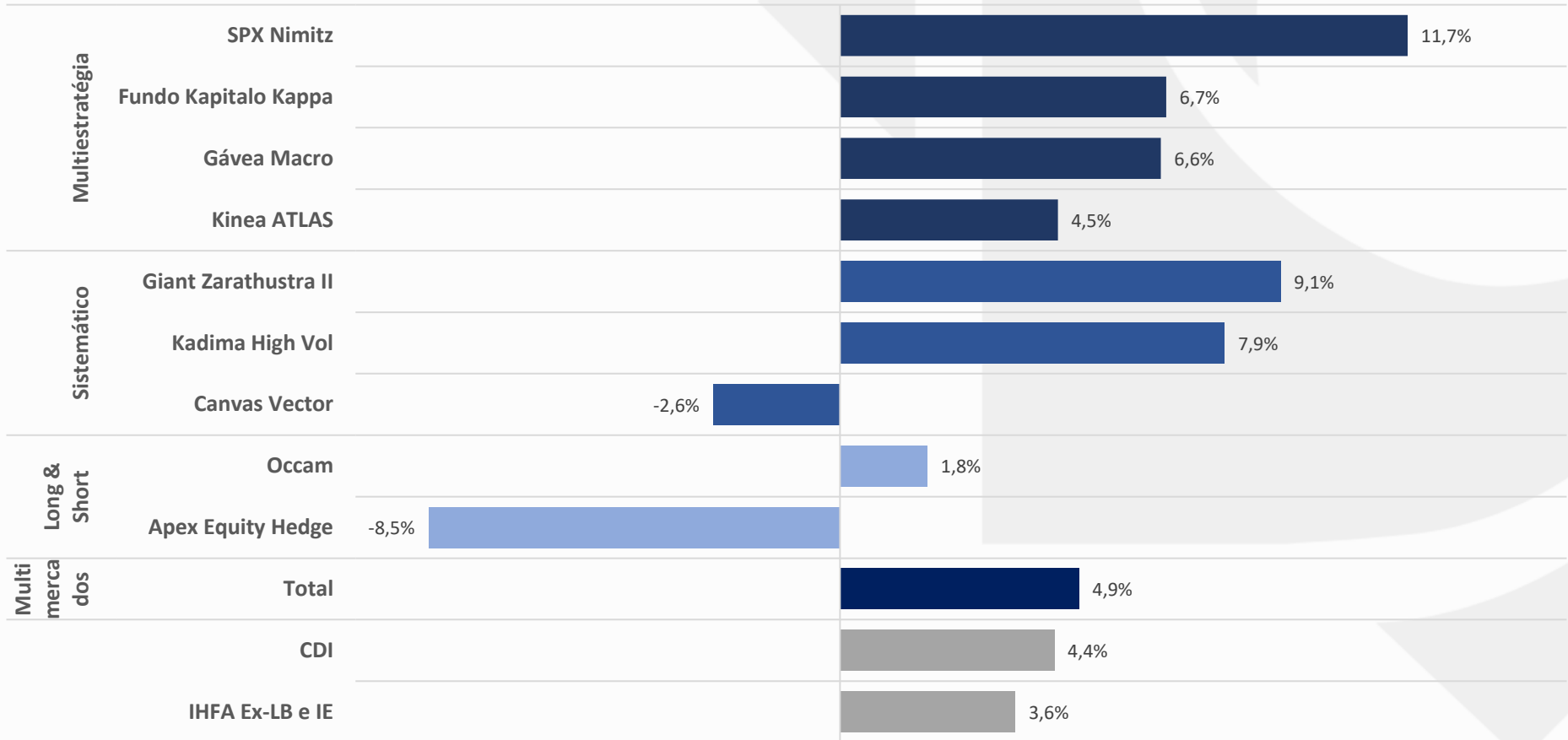
## Carteira de Referência 2021



# Performance

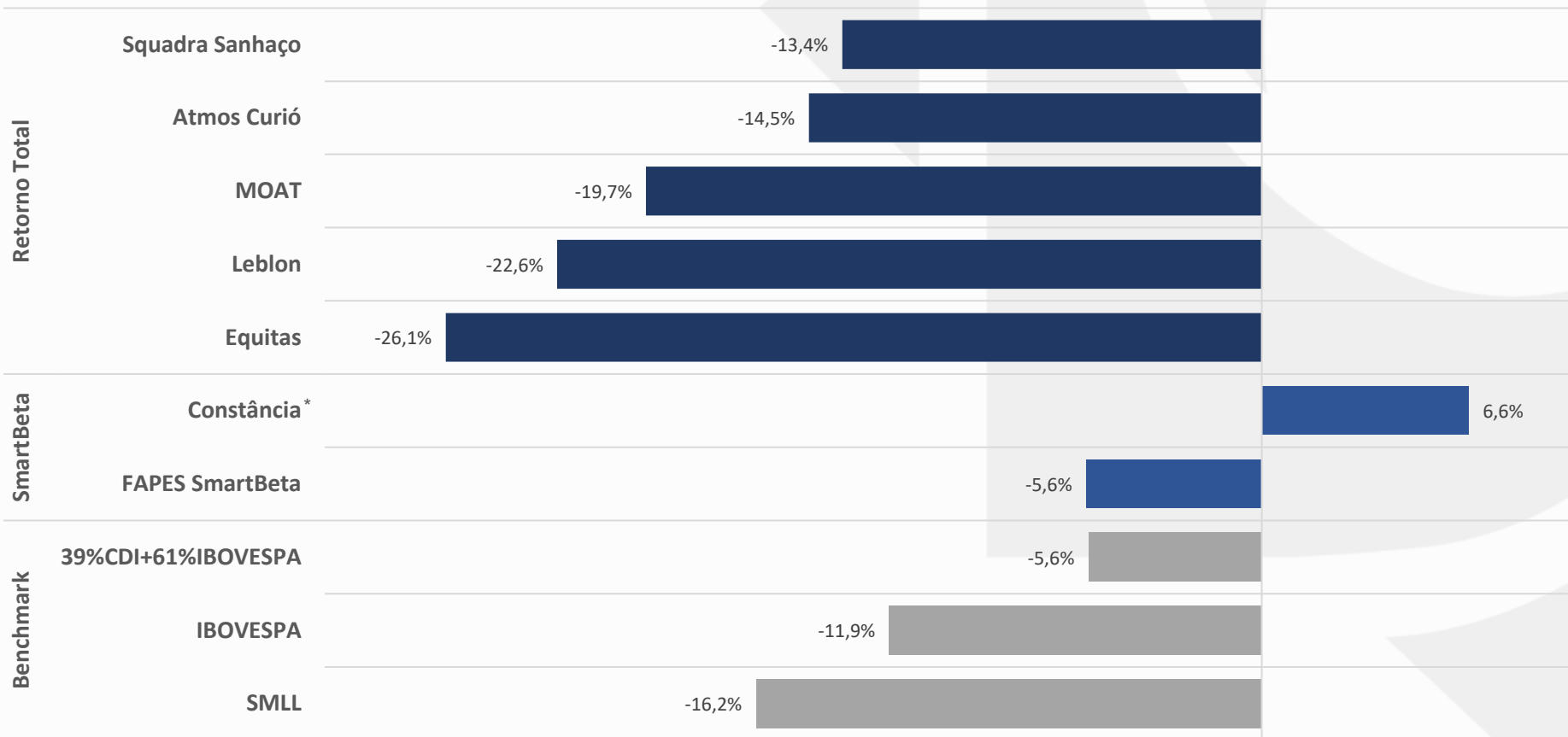


# Multimercados





# Fundos de Ações

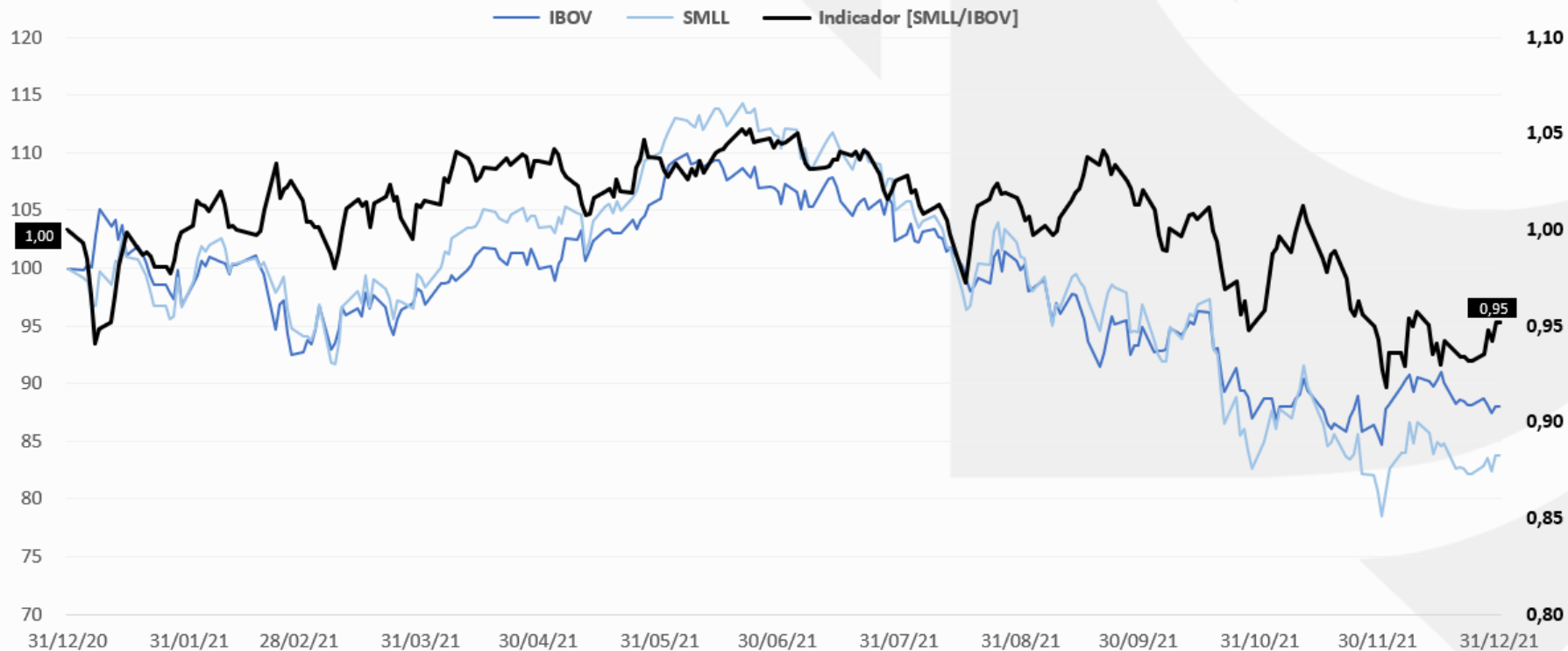


\* Resgate em 16/07/2021

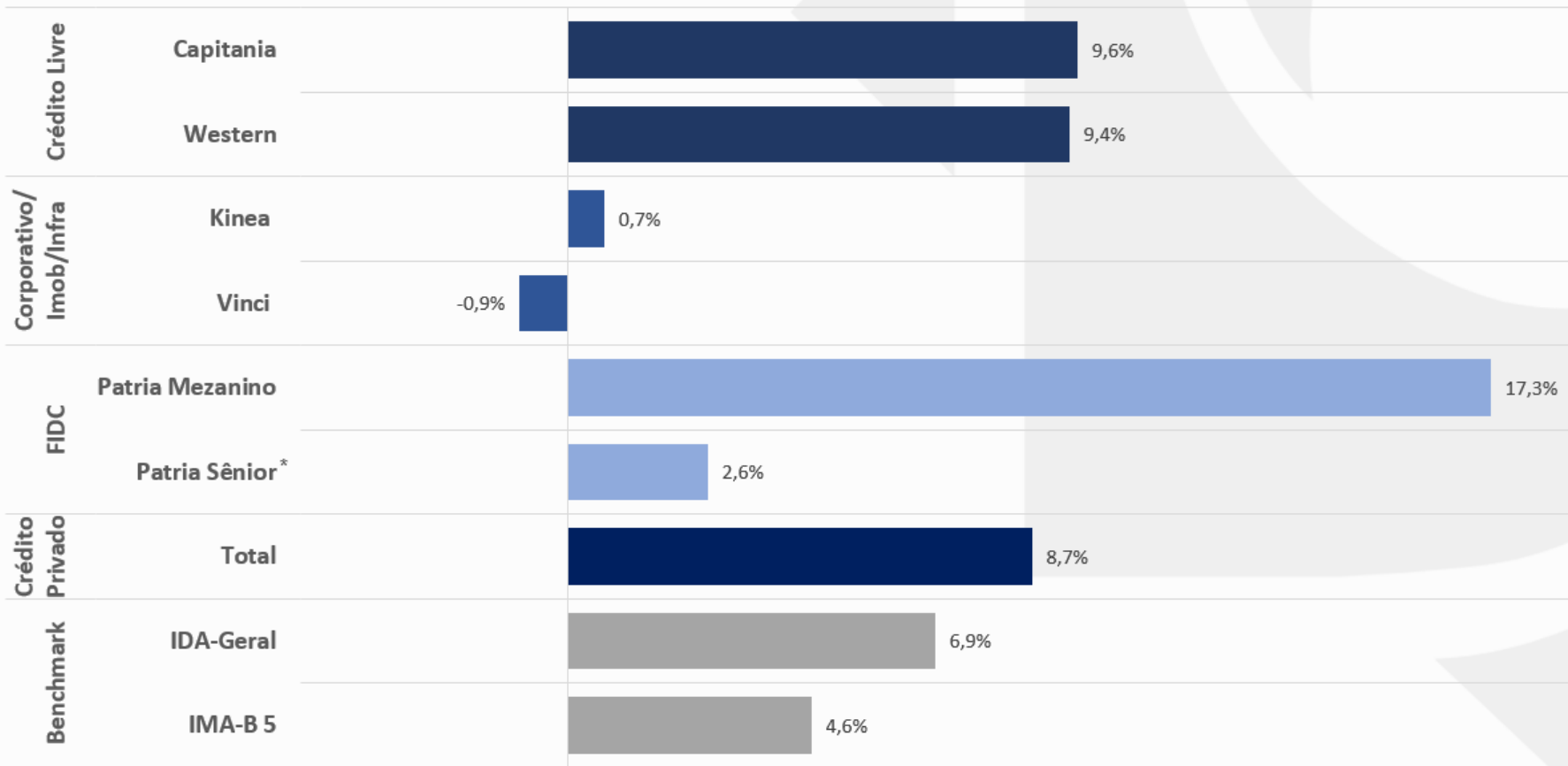
# IBOV x SMLL

## SMLL vs IBOV

[base 100]

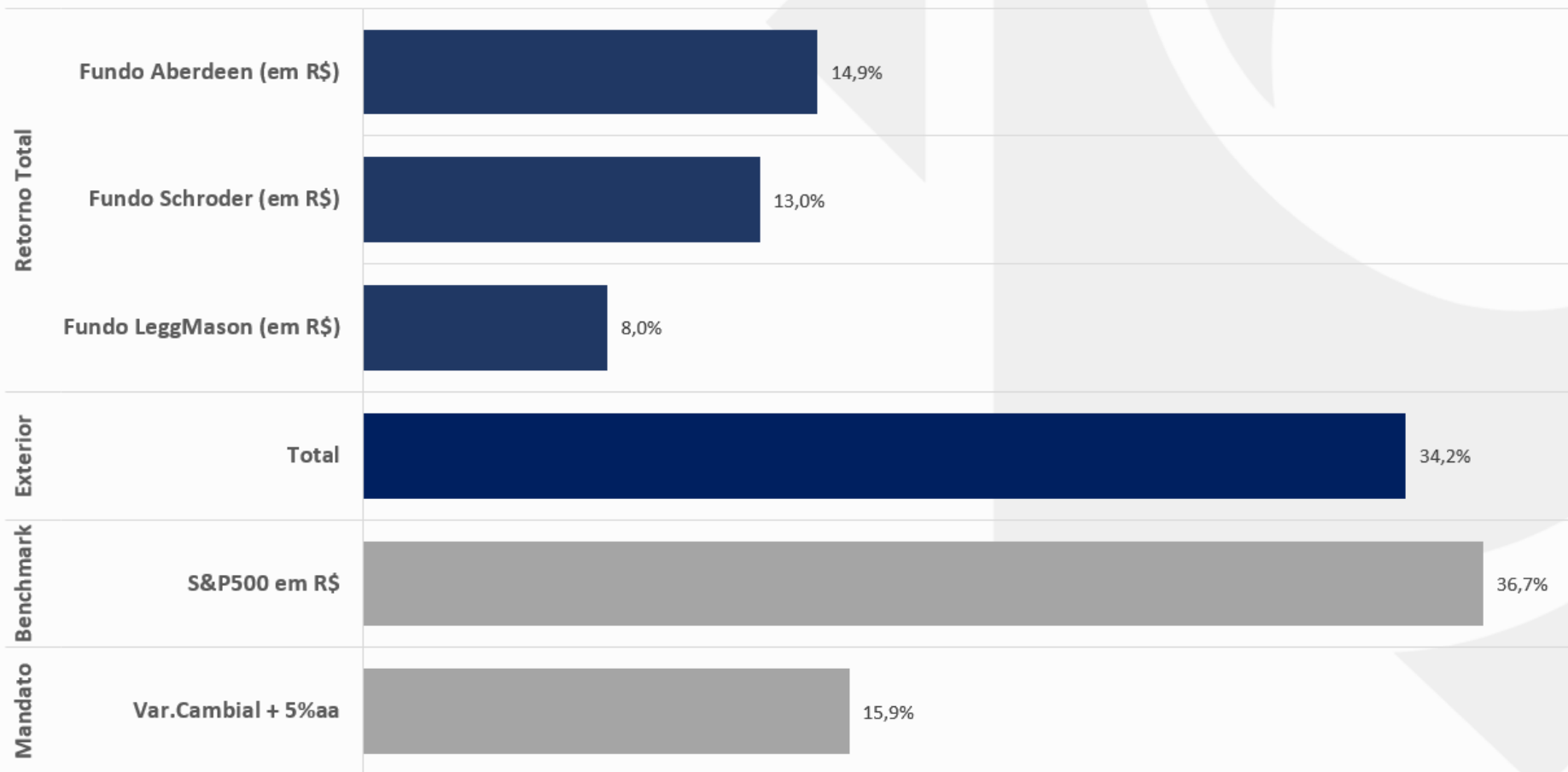


# Crédito Privado



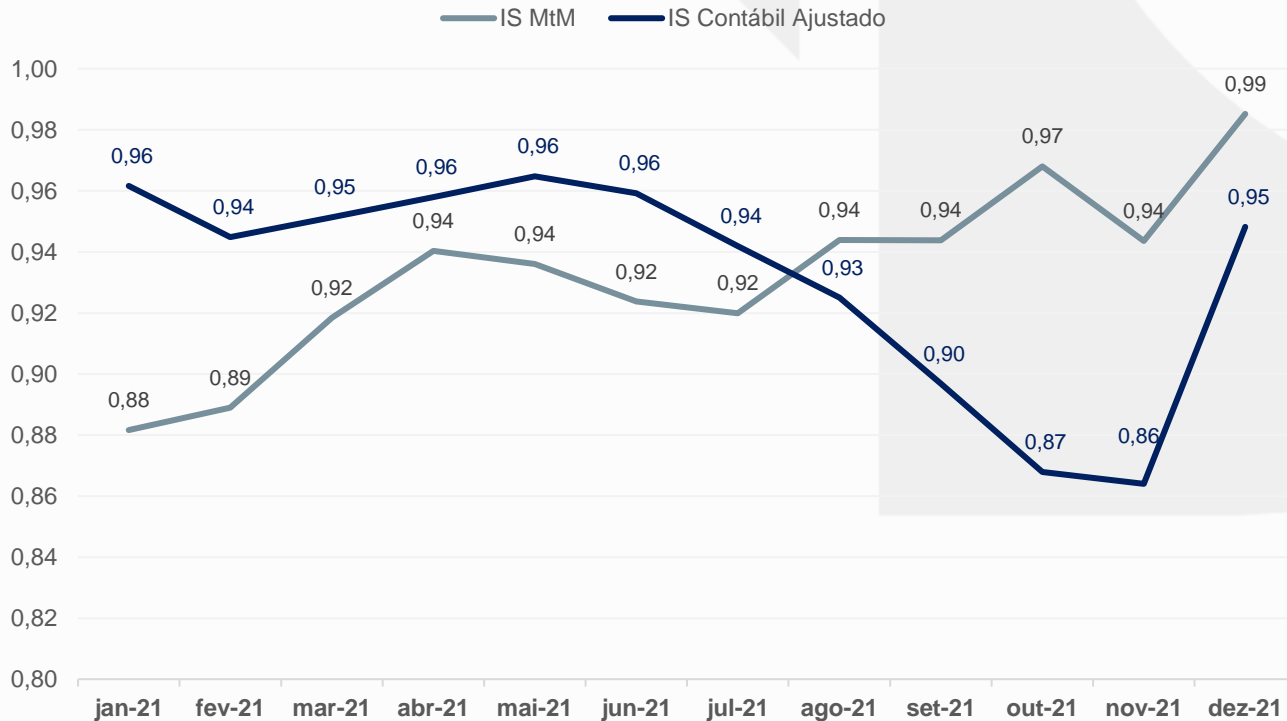
\* Aporte em 29/10/2021

# Exterior



# Índice de Solvência

## Evolução do Índice de Solvência

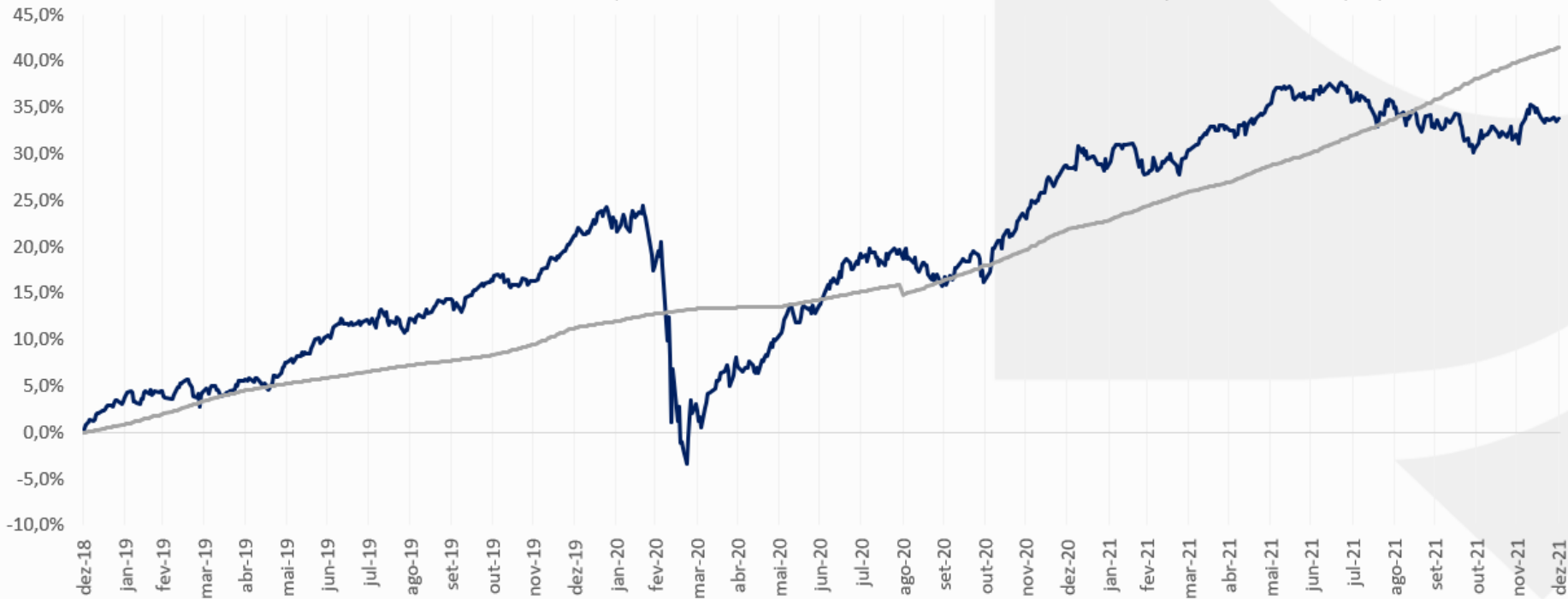


# Performance FAPES PBB – Histórico

## Performance FAPES de 2019 a 2021

— Retorno Acum. Carteira Efetiva 33,7%

— Retorno Acum. Meta Atuarial (Var.sal+Tx.Atuarial) 41,5%



# Parecer dos auditores

- Parecer dos Auditores Independentes – PWC em 23/03/2022;
- Abordagem dos trabalhos com foco nos investimentos e recálculo das reservas matemáticas;
- Parecer sem ressalvas.



# Resultado do Plano

	R\$ Mil		
	2020	2021	Δ%
<b>Resultado Acumulado - Saldo Inicial</b>	<b>-488.574</b>	<b>-1.323.197</b>	<b>170,8</b>
Contribuições Previdenciais	509.813	667.519	30,9
Benefícios e Outras Despesas	-1.126.250	-1.204.581	7,0
Cobertura/reversão de Desp. Adm. Previdenciais	-38.908	-48.422	24,5
<b>Constituição/reversão de Provisões Matemáticas</b>	<b>-953.273</b>	<b>-85.946</b>	<b>-91,0</b>
<i>Crescimento das Provisões</i>	<i>-694.956</i>	<i>-1.864.172</i>	<i>168,2</i>
<i>Alteração na Taxa de Juros</i>	<i>-1.253.157</i>	<i>1.416.047</i>	<i>-213,0</i>
<i>Alteração nas Hipóteses</i>	<i>-408.934</i>	<i>362.179</i>	<i>-188,6</i>
<i>Revisão de Custeio</i>	<i>1.403.774</i>	<i>-</i>	<i>-100,0</i>
Constituição/reversão de Fundo Previdencial	-2.654	-2.453	-7,6
Constituição/reversão de Contingências	-10.935	5.817	-153,2
<b>Resultado Previdencial</b>	<b>-1.622.207</b>	<b>-668.066</b>	<b>-58,8</b>
Fundos de Investimento	781.916	441.686	-43,5
Investimentos imobiliários	-25.906	58.931	-327,5
Empréstimos e Financiamentos	59.931	75.370	25,8
Cobertura/reversão de Desp. Adm. Investimentos	-27.720	-29.495	6,4
Despesas relacionadas com o disponível	-413	-621	50,4
Constituição/reversão de Fundo de Quitação Agregado	-224	1.678	-849,1
<b>Resultado dos Investimentos</b>	<b>787.584</b>	<b>547.549</b>	<b>-30,5</b>
<b>Superávit/Déficit Técnico</b>	<b>-834.623</b>	<b>-120.517</b>	<b>-85,6</b>
<b>Resultado Acumulado - Saldo Final</b>	<b>-1.323.197</b>	<b>-1.443.714</b>	<b>9,1</b>
<b>Ajuste de Precificação</b>	<b>828.567</b>	<b>625.656</b>	<b>-24,5</b>
<b>Equilíbrio Técnico Ajustado</b>	<b>-494.630</b>	<b>-818.058</b>	<b>65,4</b>



# Como acompanhar a gestão de investimentos?

## Site da FAPES

[www.fapes.com.br/investimentos](http://www.fapes.com.br/investimentos)

## Biblioteca do Portal de Serviços – Raio X

[servicos.fapes.com.br/Portal/Home.aspx](http://servicos.fapes.com.br/Portal/Home.aspx)



**Obrigado!**

