



**Ata da Reunião Extraordinária 2019-01**

**Comitê de Investimentos**

1  
2  
3 No segundo dia do mês de Maio, às dez horas, na sala de reuniões, das dependências  
4 do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta Capital, reuniu-se  
5 o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua primeira reunião  
6 extraordinária do ano de dois mil e dezenove. Constatada a existência de quórum,  
7 compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-  
8 financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-Geral; Dalvin Gabriel José de Souza, chefe de  
9 Unidade de Investimentos - UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de  
10 Oliveira, Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa; Carin Cecília da Rosa  
11 Carvalho, Administradora da DAF/Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da  
12 Assessoria de Planejamento/Previmpa; Isabela Belem Meneghello, Arquiteta, chefe de  
13 Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/DAF/; Adroaldo Bauer Spindola  
14 Correa, Representante do Conselho de Administração; e Régis Hoffmann,  
15 Representante Suplente do Conselho de Administração. Rodrigo informa a pauta da  
16 reunião: (i) carteira administrada (retorno das consultas realizadas/ definições de  
17 critérios); e (ii) proposta estratégica de alocação em ETFs de Renda Variável.  
18 Atendendo ao primeiro ponto de pauta Sr. Rodrigo informa sobre a sua consulta junto  
19 à Secretaria de Previdência / SPREV do Ministério da Economia, bem como ao Tribunal  
20 de Contas do RS, quanto ao processo para contratação da carteira administrada. Após  
21 consulta realizada à SPREV através do programa GESCON, foi indicado pelo órgão, que  
22 fosse encaminhada consulta ao TCE-RS quanto ao modo de contratação, se por  
23 licitação ou credenciamento. O retorno do Tribunal ocorreu via telefone, através do  
24 consultor César, o qual indicou o credenciamento, devendo ser estabelecidos critérios  
25 técnicos. Sr. Adroaldo sugere uma iniciativa junto à Procuradoria para que se obtenha  
26 uma resposta formal deles. Sr. Renan afirma que antes de encaminhar para o conselho  
27 o questionamento vai para a PGM para resposta formal. Segundo Renan, a  
28 manifestação deles guiará as nossas decisões. Sr. Rodrigo apresenta de maneira mais  
29 profunda a ideia da carteira administrada, desse modo, destacam-se os principais  
30 motivos para tal: (i) elevar o PL em renda variável; (ii) acesso a fundos de gestores  
31 profissionais que só são remunerados de acordo com sua performance; (iii)  
32 aprendizado com o processo de decisão; (iv) aprimoramento do processo de  
33 acompanhamento e monitoramento da política de investimentos; (v) análise da  
34 relação entre risco e retorno; e (vi) melhora no tempo ideal para a realização de cada  
35 aplicação e entender melhor os momentos ideais para o uso da análise gráfica e

36 técnica. Modelo da carteira administrada proposto: (i) plataforma de investimentos;  
37 (ii) diversidade de administradores e gestores; (iii) baixo custo de administração; e (iv)  
38 custódia em banco público. O processo de investimentos se dará através: (i) definição  
39 dos objetivos junto do gestor; (ii) será proposto pelo gestor uma alocação estratégica  
40 de longo prazo; (iii) selecionar gestores e produtos; (iv) melhor administração de risco;  
41 e (v) poder de veto pelo Previmpa. Foi apresentada apenas proposta concreta da XP  
42 Investimentos sendo ela: (i) valor mínimo inicial de R\$ 50 milhões; (ii) taxa de gestão  
43 de 0,25% a.a.; (iii) taxa de performance de 20% sobre o que exceder a meta atuarial  
44 (IPCA + 6% a.a.); e (iv) custódia dos ativos na Caixa Econômica Federal. O BTG Pactual  
45 demonstrou interesse, no entanto ainda está trabalhando na possibilidade de custódia  
46 em banco público, bem como a Genial Investimentos. Sr. Rodrigo ainda apresenta os  
47 critérios para seleção do gestor: (i) patrimônio líquido superior a R\$ 5 bilhões; (ii)  
48 experiência de mais de 5 anos; (iii) 10 fundos para RPPS; (iv) taxas compatíveis com o  
49 mercado; e (v) se há a existência de penalizações impostas pelos órgãos reguladores  
50 que apresentam risco ao Previmpa. Critérios para a seleção do administrador: (i)  
51 constar no rol do SPREV; (ii) histórico de rentabilidade; (iii) *rating* de gestão de boa  
52 qualidade; e (iv) riscos aderentes com o perfil adotado pelo comitê de investimentos.  
53 Os critérios para a escolha do gestor e do administrador foram aprovados por maioria.  
54 Da mesma forma, foi deliberado que o processo eletrônico 19.13.000001064-4, que  
55 trata da matéria, seja encaminhado para parecer jurídico junto à Procuradoria de  
56 Licitações e Contratos da PGM. Dando continuidade à pauta da reunião, Sr. Dalvin  
57 apresenta proposta de alocação em ETFs de renda variável, além das aplicações já  
58 realizadas na ETF BOVA11, uma vez que as mesmas apresentam solução mais ágil para  
59 a execução da tomada de decisão, possibilitando explorar setores diferentes do  
60 mercado financeiro e da economia, podendo aproveitar melhor as tendências do  
61 momento. Sr. Dalvin sugere um limite de alocação máxima de R\$ 100 milhões (5% do  
62 PL do Previmpa), limitada ao PL dos Fundos das ETFs. Sr. Renan sugere reduzir o valor  
63 máximo para R\$ 50 milhões para, primeiramente, apresentar resultados obtidos pela  
64 nova estratégia. Após profundo debate, foram colocadas em votação, primeiramente,  
65 a aprovação da estratégia, sendo aprovada por unanimidade. Posteriormente, o limite  
66 de recursos aplicados, sendo deliberado por maioria a aplicação de R\$ 50 milhões e  
67 fonte de recursos dos fundos de renda fixa. Não havendo nenhum outro assunto a ser  
68 tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente  
69 reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos  
70 representantes presentes:

71

72

73 Rodrigo Machado Costa,

74 Diretor Administrativo-financeiro

75		
76		
77	Dalvin Gabriel José de Souza,	
78	Chefe da UINV/Previmpa	
79		
80		
81	Renan da Silva Aguiar	
82	Diretor-Geral/Previmpa	
83		
84		
85	Carlos Fabretti Patrício	Rogério de Oliveira
86	Economistas da UINV/Previmpa	
87		
88		
89	Carin Cecília da Rosa Carvalho	
90	Administradora da DAF/Previmpa	
91		
92		
93	Giordana Zimmermann Besen	
94	Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa	
95		
96		
97	Isabela Belem Meneghello	
98	Arquiteta, chefe da UGAI/DAF/PREVIMPA	
99		
100		
101	Adroaldo Bauer Spindola Correa	
102	Representante do Conselho de Administração	
103		
104		
105	Régis Hoffmann	
106	Representante Suplente do Conselho de Administração	



**PREFEITURA  
PORTO  
ALEGRE**

---



*Previmpa*

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

# **CARTEIRA ADMINISTRADA**

## **Comitê de Investimentos**

Maio/2019

**RODRIGO MACHADO COSTA**  
Diretor Administrativo Financeiro  
Presidente do Comitê de Investimentos

## **Por que ter uma carteira administrada de Renda Variável no PREVIMPA, se temos uma área de investimentos bem estruturada?**

Além de elevar posição em Renda Variável, o principal ganho, além do potencial ganho Financeiro, será:

1. Fundos e gestores profissionais e extremamente focados no resultado;
2. Aprendizado do processo de decisão quanto à seleção dos gestores e fundos;
3. Acompanhamento das estratégias e monitoramento dos investimentos;
4. Análise do Risco-Retorno dos fundos de investimentos
5. Processo de tomada de decisão para aplicação e resgate
6. Critérios do processo de “COMPLIANCE” e gestão de risco operacional
7. Acesso à plataformas educacionais dos Gestores e qualificação do corpo técnico do

PREVIMPA

## **Existe base legal para se adotar Carteira Administrada nos RPPSs e no PREVIMPA?**

### **1. Resolução BACEN 3.922/2010:**

Art. 15. A gestão das aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social poderá ser própria, por entidade autorizada e credenciada ou mista.

### **2. Decreto 19553/2016 – Comitê de Investimentos:**

Art. 12. Os critérios para a contratação de pessoas jurídicas autorizadas para o exercício profissional de administração de carteira, a serem selecionadas mediante processo de credenciamento, obedecerão à legislação em vigor.

### **3. Política de Investimentos do PREVIMPA:**

#### **3.1 Forma de Gestão**

De acordo com as hipóteses previstas no art. 15 da Resolução BACEN nº 3.922/10, a atividade de gestão da aplicação dos ativos administrados pelo PREVIMPA será realizada por **gestão própria**. A critério do Comitê de Investimentos poderá ser adotada a gestão mista, mediante credenciamento.

## Qual modelo de Carteira Administrada proposto?

O modelo proposto é através de Plataforma de Investimentos, pois:

1. Não fica limitado a um único gestor e administrador;
2. Gestores ou administradores dos FI devem estar enquadrados na Resolução 3922/2010;
3. Seleção criteriosa dos gestores e administradores
4. Baixo custo de administração
5. Custódia da Carteira Administrada, obrigatoriamente, em Banco Público

## Quais as principais plataformas de investimentos no Brasil?

BTG PACTUAL DIGITAL

XP INVESTIMENTOS

GENIAL INVESTIMENTOS (grupo Brasil Plural)

## Como será o processo de investimentos?

1. DEFINIÇÃO DOS OBJETIVOS DE INVESTIMENTOS
2. ALOCAÇÃO ESTRATÉGICA DE LONGO PRAZO
3. SELEÇÃO DE PRODUTOS E GESTORES
4. MONITORAMENTO E GESTÃO DE RISCO
5. APROVAÇÃO DO PREVIMPA: Comitê de Investimentos tem poder de veto  
às sugestões de investimentos feita pelo Gestor

## PROPOSTA XP INVESTIMENTOS:

1. Valor inicial mínimo: R\$ 50 milhões (2,5% do PL do PREVIMPA)\*
  2. Taxa de Gestão: 0,25% a.a.
  3. Taxa de Performance: 20% do que exceder Meta Atuarial
  4. Custódia: Caixa Econômica Federal
- Há possibilidade de novos aportes, mediante análise e aprovação do CI e CAD.
  - BTG Pactual demonstrou interesse, porém ainda não possui custodiante nos termos estabelecidos pelo PREVIMPA
  - Genial Investimentos demonstrou interesse, porém ainda não possui custodiante nos termos estabelecidos pelo PREVIMPA

## SERVIÇOS E BENEFÍCIOS ADICIONAIS:

### Serviços:

- Acesso a ativos com condições diferenciadas de preços
- Orientação em relação a novos ativos adequados ao perfil do investidor
- Acompanhamento mensal do resultado do portfólio
- Monitoramento do rating dos ativos, com avisos caso haja alteração na qualidade de crédito.
- Consolidação do resultado do portfólio (com especificação classe de ativo, produto e liquidez)

### Benefícios adicionais:

1. Acesso plataforma educacional da XP INVESTIMENTOS
2. Aprendizado de técnicas e procedimentos para seleção, monitoramento de investimentos e gestão de risco da carteira

## CRITÉRIOS PARA SELEÇÃO DE GESTOR DE CARTEIRA ADMINISTRADA

1. Capital de Terceiros sob gestão: possui mais de R\$ 5 bilhões sob gestão?
  - SIM ou NÃO
2. Experiência do Gestor da Carteira Administrada: possui mais de 5 anos de experiência como gestor?
  - SIM ou NÃO
3. Possui mais do que 10 fundos de gestores ou administradores na sua plataforma dedicada aos Regimes Próprios constantes no rol da SPREV?
  - SIM ou NÃO
4. Taxa de Administração e de Performance estão compatíveis com as praticas no mercado financeiro?
  - SIM ou NÃO
5. Há penalizações impostas pelos órgãos reguladores ou fiscalizadores que representem risco ou desabonem o gestor?
  - SIM ou NÃO

## CRITÉRIOS PARA SELEÇÃO DE FUNDOS DA CARTEIRA ADMINISTRADA

1. Gestor ou Administrador do Fundo consta no rol da SPREV?
  - SIM ou NÃO
2. Análise do histórico de rentabilidade do Fundo está compatível com os objetivo do mesmo, conforme sua Política de Investimentos?
  - SIM ou NÃO
3. O gestor do fundo possui RATING de Gestão de boa qualidade?
  - SIM ou NÃO
4. Os riscos estão compatíveis com o perfil adotado pelo Comitê de Investimentos do PREVIMPA?
  - SIM ou NÃO

“O MODELO MAIS EFICIENTE DE TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTOS É O MODELO MAIS SIMPLES.”

- As circunstâncias que afetam a um grupo de ações favoravelmente podem ser as que prejudiquem outras ações;
- A chave para triunfar no mercado financeiro é o conhecimento e a paciência;
- O *TIMING* é tudo;

**"Otimismo significa esperar o melhor, mas confiança significa saber como se lidará com o pior. Jamais faça um investimento por otimismo apenas".**

Max Gunther

- “Manobra Relacional”: conexão de circunstâncias propícias, ao seu tempo, não destruindo posição física do ativo de investimento.

Comitê de Investimentos

## TRÊS PRINCÍPIOS TÉCNICOS DE JOHN MAGEE:

- 1) O **PREÇO** das ações se move em tendências.
- 2) O **VOLUME** acompanha a tendência.
- 3) A **TENDÊNCIA**, uma vez estabelecida, continua vigente.

Comitê de Investimentos

- A **ANÁLISE INTERSETORIAL** mostra por que é importante compreender como os mercados interagem e se influenciam mutuamente.
- Uma compreensão dos princípios das relações entre os mercados resulta crítica para saber como se relacionam os preços dos fundos e as taxas de juros com o mercado de ações. Poderá ver por que os grupos de ações sensíveis aos tipos de juros lideram geralmente o mercado de ações e o que nos dizem acerca da fase em que nos encontramos com respeito ao Ciclo de Negócios. Chegará a compreender que o mercado de ações se compõem de vários grupos de ações que se comportam de forma diferente nos ambientes econômicos alternativos.
- A questão da conveniência de estar dentro, ou não, do mercado de ações da passagem a pergunta, mais importante, de em que parte do mercado deveríamos concentrar nosso dinheiro.

Comitê de Investimentos

## ESTRATÉGIA:

- 1) Escolha de **SETORES FORTES** e consequente diluição de riscos;
- 2) Aproveitar a “Temporada e a Moda” de cada setor através das tendências do mercado ;
- 3) Alocação, através de **ETF's**, em **SETORES ESPECÍFICOS**, com baixo custo e agilidade na realocação, visando a maximização do retorno da carteira.

Comitê de Investimentos

CONSIDERAÇÕES:

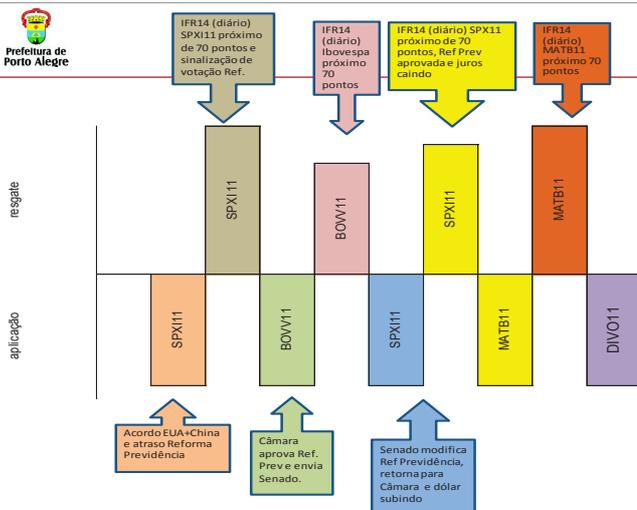
- 1) Aproveitar a liquidez da ETF na B3 em operações de compra e venda através da Banrisul Corretora. Desta forma, explorando as possibilidades de operação com ações permitidas na Resolução 3.922/10;
- 2) Alocação dinâmica nos setores da economia que estão oferecendo melhor retorno no período relevante, com base na análise de Cenários Prospectivos Setoriais: Giro de ETF entre os Setores Econômicos;
- 3) Alocação de aproximadamente até R\$ 100 milhões (+/- 5% do PL do PREVIMPA), limitada ao PL de cada ETF no momento da aplicação e limites da Política de Investimentos do PREVIMPA;
- 4) Enquanto não houver janela de aplicação, os valores ficarão alocados em Fundos de Renda Fixa ou realocados nas ETF's com melhor perspectiva de retorno;
- 5) Por meio do contínuo acompanhamento dos setores econômicos doméstico e internacional, a UINV irá realocar as cotas de ETF naqueles segmentos com maior potencial de retorno no horizonte relevante.

Comitê de Investimentos

- LISTA de ETF's disponíveis na B3 para Negociação, as quais serão objeto de análise e Alocação Tática, face Análise de Cenários Setoriais.

ETFs - Fundos de Índices	Nome	PL	LIMITE 15% PL	R\$ 2.200.000,00	Retorno no ano	NÚMERO COTAS
BBSD11	BB ETF SP DVCI	R\$ 30.895.900,91	R\$ 4.634.385,14	R\$ 4.634.385,14	R\$ 611.275,40	59.097
BRAX11	ISHARES BRAXCI	R\$ 53.938.660,78	R\$ 8.090.799,12	R\$ 8.090.799,12	R\$ 750.017,08	103.344
DIVO11	IT NOW IDIV CI	R\$ 94.993.364,41	R\$ 14.249.004,66	R\$ 11.000.000,00	R\$ 1.196.800,00	207.547
ECOO11	ISHARES ECOOCI	R\$ 89.855.653,72	R\$ 13.478.348,06	R\$ 11.000.000,00	R\$ 1.478.400,00	107.632
FIND11	IT NOW IFNC CI	R\$ 26.385.728,76	R\$ 3.957.859,31	R\$ 3.957.859,31	R\$ 381.537,64	36.834
GOVE11	IT NOW IGCT CI	R\$ 24.159.590,48	R\$ 3.623.938,57	R\$ 3.623.938,57	R\$ 469.300,05	88.024
ISUS11	IT NOW ISE CI	R\$ 8.717.569,04	R\$ 1.307.635,36	R\$ 1.307.635,36	R\$ 14.776,28	41.764
IUVB11	ISHARE SP500CI	R\$ 356.399.778,29	R\$ 53.459.966,74	R\$ 11.000.000,00	R\$ 2.184.600,00	89.358
MATB11	IT NOW IMAT CI	R\$ 38.104.138,13	R\$ 5.715.620,72	R\$ 5.715.620,72	R\$ 226.910,14	173.148
PIBB11	IT NOW PIBB CI	R\$ 1.248.432.412,43	R\$ 187.264.861,86	R\$ 11.000.000,00	R\$ 959.200,00	67.069
SMAL11	ISHARES SMALCI	R\$ 433.786.250,86	R\$ 65.067.937,63	R\$ 11.000.000,00	R\$ 916.300,00	116.649
SPXI11	IT NOW SPXI CI	R\$ 217.325.705,87	R\$ 32.598.855,88	R\$ 11.000.000,00	R\$ 2.131.800,00	91.370
BOVV11	IT NOW	R\$ 1.182.503.498,81	R\$ 177.375.524,82	R\$ 11.000.000,00	R\$ 990.000,00	114.333

Comitê de Investimentos



Comitê de Investimentos