



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

1

2

3

4

Ata 2017-05

5

Comitê de Investimentos

6

7 Aos dezesseis dias do mês de março, às quatorze horas e dez minutos, na sala de  
8 reuniões, 14º andar do prédio, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai,  
9 número 277, nesta Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento,  
10 em sua quinta reunião ordinária do ano de dois mil e dezessete. Constatada a existência  
11 de quórum, compareceram os membros: Rodrigo Machado da Costa, Diretor  
12 Administrativo-financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-Geral do Previmpa; Dalvin  
13 Gabriel José de Souza, Chefe da Unidade de Investimentos do Previmpa; Carlos  
14 Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade de Investimentos do  
15 Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento do  
16 Previmpa; Gamaliel Valdovino Borges, Procurador Municipal da PGM e Antônio  
17 Carlos da Costa Pinto, Chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários do  
18 Previmpa. Como ouvinte compareceu Daniela Silveira Machado, Assistente Técnica da  
19 Diretoria Administrativo-Financeira. Rodrigo inicia apresentando a pauta da reunião: (i)  
20 informes gerais e (ii) apresentação de resultados dos investimentos no mês de fevereiro  
21 de 2017. Ele inicia informando sobre o seminário do ABIPEM, realizado de 8 a 10 de  
22 Março, em Florianópolis/SC, e diz que em relação a investimentos, tanto palestrantes  
23 como gestores entendem que as aplicações em títulos públicos não baterão meta  
24 atuarial, considerando o atual cenário. Lá também levantou-se debate em relação a  
25 renda variável e Small Caps, concluindo-se que os RPPS deverão encaminhar políticas  
26 mais fortes para renda variável. Para a Unidade de Investimentos e comitê de  
27 investimentos, ele ainda ressalta a necessidade de buscar *know how*, treinamento e  
28 ferramentas para melhorar a gestão de renda variável. Sobre essa questão, o economista  
29 Carlos Fabretti ressalta que a renda variável são operações muito mais arriscadas e  
30 entregam rendimento parecido com os títulos públicos de longo prazo que tem risco  
31 soberano. Acredita que se o governo conseguir implementar as reformas necessárias  
32 tanto a renda variável como os títulos públicos de longo prazo irão rentabilizar bastante.  
33 Também lembra que entende que não é aconselhável se implementar procedimentos de  
34 compra e venda em curtíssimo prazo de um mesmo papel, pois o único que certamente  
35 irá ganhar é a corretora que receberá a corretagem, no caso o que está se chamando de  
36 gestão ativa com BOVA. Renan questiona o porquê de não se poder fazer gestão ativa

37 do BOVA se outros fundos fazem. Fabretti responde que se pode fazer, mas entende  
38 que não é recomendável este tipo de operação para um fundo previdenciário e lembra  
39 que é expressamente proibido na Previdência Complementar a implementação de day-  
40 trade com ações, como paralelo. Lembra ainda, que o fundo do BOVA não está livre de  
41 taxas de administração. Ainda sobre o BOVA, Rodrigo sugere se visitar  
42 presencialmente o RPPS de Bento Gonçalves, que faz a gestão de ativa do BOVA.  
43 Ainda sobre os informes, Rogério diz: “Gostaria de compartilhar com os integrantes  
44 desta mesa minha indignação com relação ao e-mail enviado pelo Tiago, criticando o  
45 rendimento do PREVIMPA, que tomei conhecimento. Não vejo problema em citá-lo  
46 sem ele estar presente, pois o que falarei aqui eu já tive a oportunidade de falar diante  
47 dele. A verdade é que a meta atuarial está contida na Política de Investimentos do  
48 PREVIMPA, editada no Comitê de Investimentos e chancelada no Conselho de  
49 Administração. Posições convergentes e divergentes fazem parte do debate, o que vale é  
50 que foi discutido e conversado dentro dessas instâncias. Creio que posições críticas  
51 devam ser encaminhadas a estas instâncias e avaliadas perante as mesas de trabalho  
52 destes dois colegiados. Pergunto: em qual legislação dos RPPSs, a autoridade  
53 previdenciária cita indicador do mercado financeiro?”. Voltando ao assunto BOVA,  
54 Fabretti pede para que se leia o documento relativo ao assunto que ele enviou ano  
55 passado intitulado “Texto da Para Discussão nº 003 - 2016 - Qual a Estratégia para os  
56 Investimentos Gestão Ativa ou Passiva.”. Ele também manifesta que, em relação à  
57 renda variável, é a favor de entrar, mas avaliando o potencial de ganho dos fundos e  
58 ficar até que este potencial aflore. Dalvin inicia a apresentação de resultados. Sobre a  
59 distribuição dos recursos, 31% estão alocados no Citibank, 40% no Banco do Brasil, 3%  
60 no Bannrisul e 26% na Caixa Econômica Federal. O patrimônio líquido do período é R\$  
61 1.389.267.477,78, sendo a Receita de Investimentos R\$40.365.255,01 e a Captação  
62 Líquida R\$23.306.245,39 em 2017, sendo R\$ 21.770.336,20 em receita e R\$  
63 13.874.374,68 em captação referentes a fevereiro. O patrimônio marcado na curva é R\$  
64 1.351.281.997,85 e R\$ 1.389.267.477,78 marcado a mercado. Em relação à alocação do  
65 patrimônio, 3,37%, está em fundos de renda variável, que entregaram 10,98% do  
66 rendimento, 3,41% em fundos de renda fixa que entregaram 2,78% do rendimento, e  
67 93,22% em títulos públicos que entregou 86,24% do rendimento. O IPCA referente a  
68 janeiro a fevereiro é 0,71%, a meta atuarial 1,69%, o rendimento do Previmpa 3,01% e  
69 o Benchmark 4,71% . O rendimento do Previmpa em fevereiro foi 1,60%, o Benchmark  
70 2,32% e a meta atuarial 0,81%. Dalvin diz que não acha bom tomar risco para se bater  
71 Benchmark e Rodrigo ressalta que para bater meta atuarial pode ser necessário e cita um  
72 economista, que não recorda quem é e dizia que “é injusta a maneira como se calcula  
73 meta atuarial”, tendo em vista que a mesma, é calculada dentro do exercício, sendo que  
74 há recursos ingressando no último mês do exercício. O patrimônio acima da inflação é  
75 R\$ 355.946.090,86 e acima da meta atuarial R\$ 61.896.714,05. Em fevereiro os custos  
76 de administração foram R\$32.519,43 sendo R\$2994,29 em Custódia e Selic. Fabretti e  
77 Rodrigo questionam a necessidade da apresentação dos custos, sendo que eles já são  
78 deduzidos na cota. Rodrigo diz que se deve olhar diretamente para o rendimento.  
79 Fabretti diz que taxa de administração alta, pode, inclusive sinal de melhor gestão no  
80 caso da renda variável. A mesa decide por suprimir os gráficos de custos para as

81 próximas reuniões, deixando os dados apenas para os controles internos. Dalvin passa a  
82 palavra para Fabretti. Ele inicia dizendo que é o segundo mês que o rendimento da  
83 carteira sugerida de determinada instituição financeira supera o do Previmpa e lembra  
84 que a carteira deles é mais diversificada. Em relação à outra instituição, esse mês o  
85 rendimento foi inferior mês passado, mas superior nesse. O rendimento também foi  
86 inferior ao de outras duas instituições que fundos de índice em renda fixa. Para ele,  
87 esses fundos estão batendo o Previmpa, pois estão apostando mais no risco. Ele inicia a  
88 simulação de Custo de Oportunidade: os títulos vendidos em agosto por R\$3.122  
89 milhões, hoje valem R\$3.373, com isso o Previmpa deixou de ganhar dois milhões de  
90 reais. Com o que foi comprado com a venda dos títulos, conseguiu-se um rendimento de  
91 R\$205 mil, obtendo-se um valor residual de –R\$2.309.706,23. Rodrigo diz que se  
92 tomou uma decisão equivocada na reunião de agosto e que estamos vivendo um  
93 momento “surreal”, pois em um momento de delações e instabilidade política se vê o  
94 mercado financeiro otimista. Após o fim da apresentação de resultados, Fabretti lembra  
95 da importância de se incluir a parte imobiliária bem como a construção de algo  
96 vinculado a *duration* do passivo para balancear análise de risco e flutuações dos preços  
97 dos ativos. Rodrigo lembra que a política de investimentos precisa de alterações e  
98 solicita a Dalvin para levantar os pontos necessários. Fabretti lembra que novo DAIR  
99 exige novo modelo e pede, por exemplo, posição alvo da Renda Fixa e como isso não  
100 foi definido antes, ele colocará a média. Dalvin contrapõe coloca que a média não foi  
101 aprovada pelo Conselho de Administração. Rodrigo questiona sobre quais ferramentas  
102 seriam necessárias para aprimorar a tomada de decisões e cenários e diz que a Secretaria  
103 da Fazenda entende a importância do PREVIMPA e sua autonomia financeira e  
104 orçamentária, com vistas a aprimorar gestão. Não havendo nenhum outro assunto a ser  
105 tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado da Costa, declara encerrada a presente  
106 reunião, às quinze horas e vinte e três minutos, sendo lavrada a presente ata, que, após  
107 lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

108

109

110

111

112

113

114

115

Rodrigo Machado da Costa

116

Diretor Administrativo Financeiro do Previmpa

117

118

119

120

121

122

123

124 Renan Aguiar da Silva

125

126 Diretor Geral do Previmpa

127

128

129 Dalvin Gabriel José de Souza

130 Chefe da Unidade de Investimentos do Previmpa

131

132

133 Carlos Fabretti Patrício

134 Concordando com os termos desta Ata, exceto a condição do servidor RENAN que era de Administrador

135 da ASSEPLA e não DIRETOR GERAL quando ocorreu a reunião

136

137

138 Rogério de Oliveira

139 Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa

140

141

142 Giordana Zimmermann Besen

143 Atuária da Assessoria de Planejamento do Previmpa

144

145

146 Gamaliel Valdovino Borges

147 Procurador Municipal

148

149

150 Antônio Carlos da Costa Pinto

151 Chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários do Previmpa

## Apresentação e Análise dos Investimentos do Previmpa para o mês de Fevereiro de 2017

Elaboração: Unidade de Investimentos - Previmpa

Comitê de Investimentos

### Distribuição do Resultado do Previmpa para o mês de fevereiro de 2017

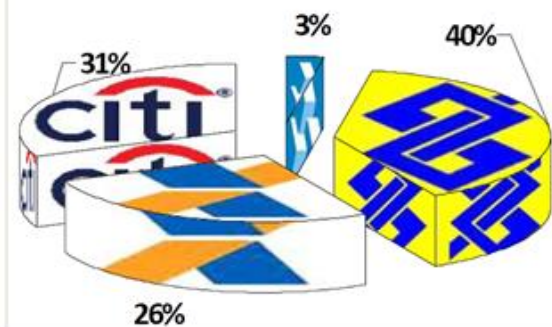
Data de Consolidação dos Datas: 28/02/2017  
 Horário de Encerramento do Relatório: sexta-feira, 10 de março de 2017  
 Valores em R\$ 1.000,00

| TP   | Banco e Ativo | Total do Mês        | Capitalização | Compre   | FEAP Invest pr Sede | Movimento | Tx de Adm.          |
|--|---------------|---------------------|---------------|----------|---------------------|-----------|---------------------|
| BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL SA              |               |                     |               |          |                     |           | 3.141,45 0,22%      |
| RV FUNDO BANRISUL INDICE                             |               | 2.826,85            | 2.826,85      |          |                     |           |                     |
| RV FUNDO BANRISUL BIPES                              |               | 314,88              | 314,88        |          |                     |           |                     |
| BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.                      |               |                     |               |          |                     |           | 44.346,22 3,13%     |
| RV BB AÇÕES PIPE FUNDO DE INVEST                     |               | 421,57              | 421,57        |          |                     |           |                     |
| RF BB COMERCIAL 17                                   |               | 0,00                | 0,00          | 0,00     |                     |           |                     |
| RF BB Previd RF Fluxo                                |               | 8.126,95            | 467,33        | 1,56     | 48,04               | 3,23      | 126,52 7.674,27     |
| RF BB Previd RF ICA2                                 |               | 0,00                | 0,00          |          |                     |           |                     |
| RF BB Previd RF RFP A1                               |               | 2.396,30            | 0,00          | 0,00     |                     | 2.396,30  |                     |
| RF BB Previd RF RFP                                  |               | 33.287,80           | 27.456,92     | 3.159,58 |                     | 2.524,20  | 66,30               |
| RF BB Previd RF RMA-B S                              |               | 0,00                | 0,00          |          |                     |           |                     |
| CAIXA ECONOMICA FEDERAL                              |               |                     |               |          |                     |           | 25.481,23 2,88%     |
| RV CAIXA FI AÇÕES BRASIL IRIX-60                     |               | 7.971,85            | 7.971,85      |          |                     |           |                     |
| RF CAIXA FI BRASIL DE LONGO PRAZO                    |               | 522,92              | 522,92        |          |                     |           |                     |
| RF CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES                  |               | 1.956,14            | 7,90          |          |                     |           | 34,43               |
| RF CA FI BRASIL RMA-B S TP RFP LP                    |               | 18.937,52           | 18.937,52     |          |                     |           |                     |
| RF FI CAIXA BRASIL RMA-B S+ TP RFP LP                |               | 0,00                | 0,00          |          |                     |           |                     |
| RF FISC CAIXA BIPES CONSIGNADO BMS                   |               | 0,00                | 0,00          |          |                     |           |                     |
| CITIBANK DTVM S.A.                                   |               |                     |               |          |                     |           | 35.315,35 2,90%     |
| RV ISHARES IBOVESPA FUNDO DE INDIC                   |               | 35.315,35           | 35.315,35     |          |                     |           |                     |
| DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO D |               |                     |               |          |                     |           | 1.382.791,45 92,88% |
| TP LFT - VCTO até 4 anos                             |               | 309.098,15          | 309.098,15    |          |                     |           |                     |
| TP LTN 1 VCTO até 4 anos                             |               | 0,00                | 0,00          |          |                     |           |                     |
| TP NTN-B VCTO até 4 anos                             |               | 682.534,42          | 682.534,42    |          |                     |           |                     |
| TP NTN-B VCTO de 30 anos em diante                   |               | 33.726,39           | 33.726,39     |          |                     |           |                     |
| TP NTN-B VCTO entre 10 até 29 anos                   |               | 33.719,48           | 33.719,48     |          |                     |           |                     |
| TP NTN-B VCTO entre 5 e 14 anos                      |               | 123.472,18          | 123.472,18    |          |                     |           |                     |
| S Operação Compromissada                             |               | 112.590,71          | 112.590,71    |          |                     |           |                     |
| AL TERRENO Rua Colégio Góssalo, 228                  |               | 7.649,00            | 7.649,00      |          |                     |           |                     |
| <b>TOTAL GERAL</b>                                   |               | <b>1.814.955,35</b> |               |          |                     |           |                     |

1 - Dados convergentes aos da contabilidade.  
 2 - Fundos de Índice valorizados conforme informação da BOVESPA.

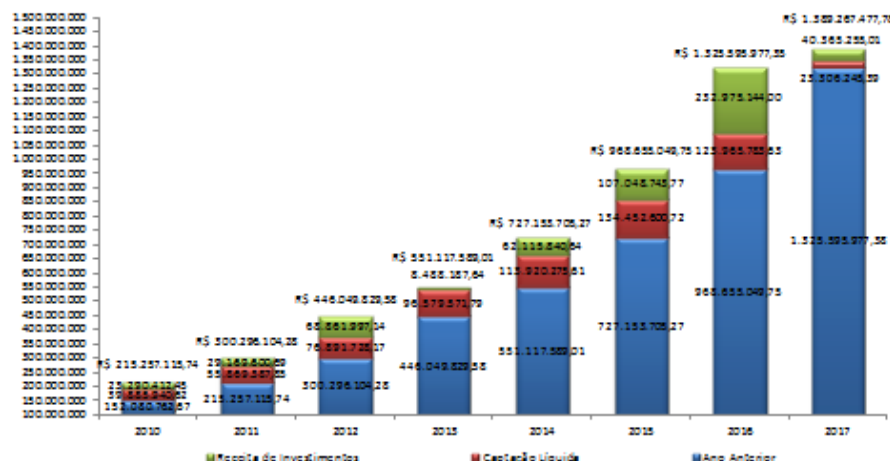
Comitê de Investimentos

### Distribuição por Banco, das Aplicações em Fundos do PREVIMPA



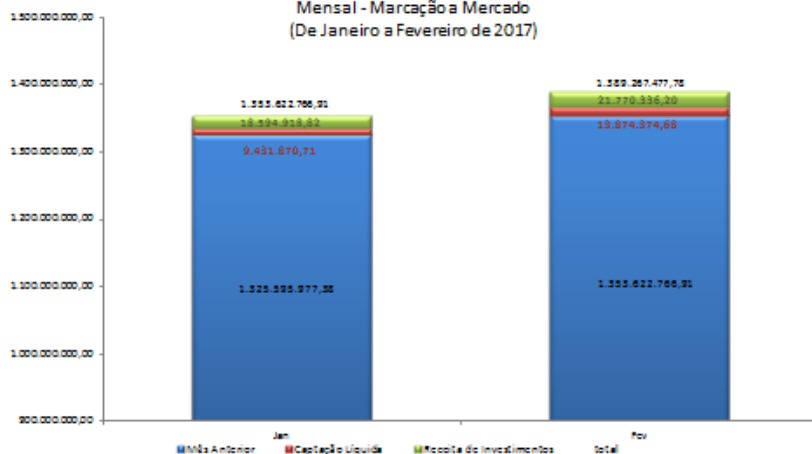
Comitê de Investimentos

### Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro - Anual Fevereiro de 2017



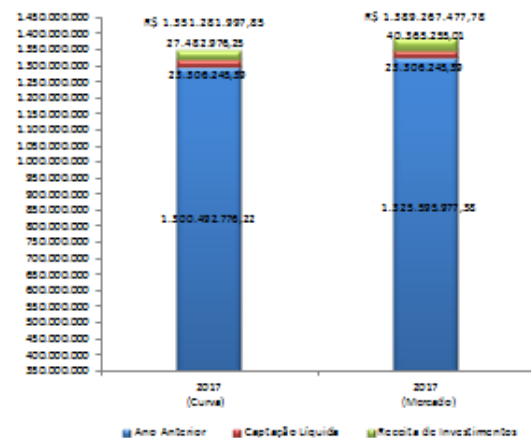
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO alocado no Mercado Financeiro - Mensal - Marcação a Mercado (De Janeiro a Fevereiro de 2017)



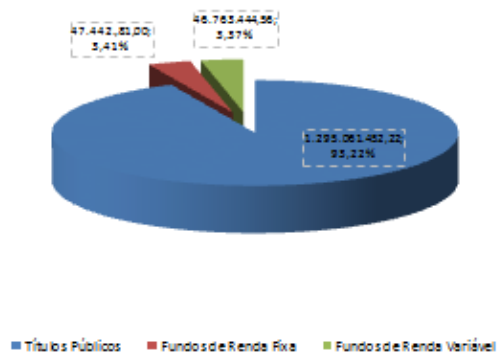
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro - Marcação a Mercado e Curva - Atualizado para Fevereiro/2017



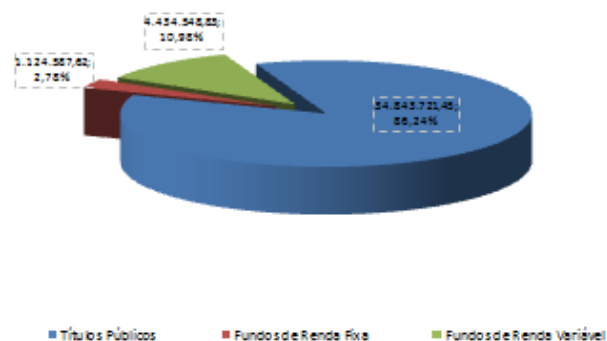
Comitê de Investimentos

Alocação do Patrimônio do Capitalizado - Marcação a Mercado - Fevereiro/2017



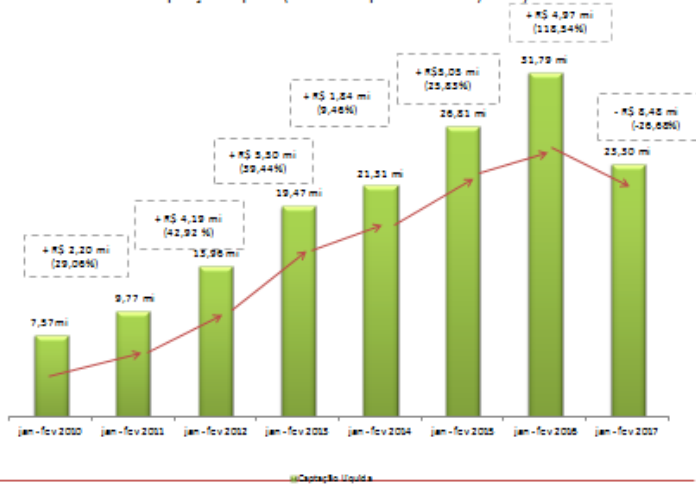
Comitê de Investimentos

Rendimento em 2017 (Participação de cada aplicação no total dos rendimentos) - Marcação a Mercado - PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Fevereiro/17



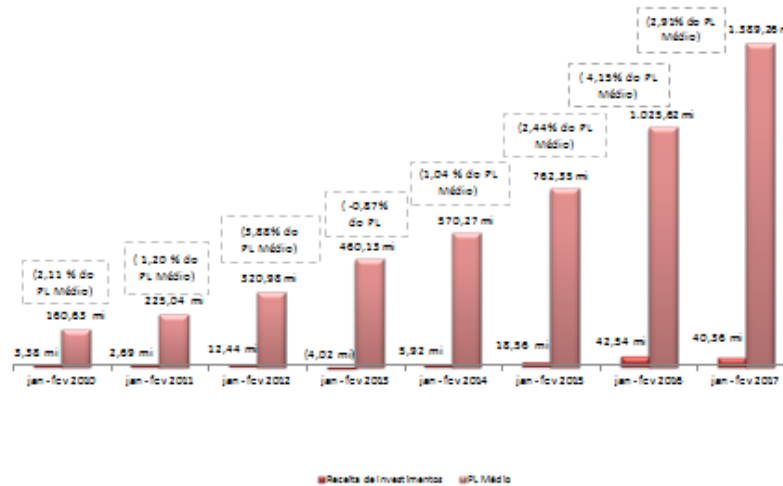
Comitê de Investimentos

Captação Líquida (Atualizada para Fevereiro/2017)



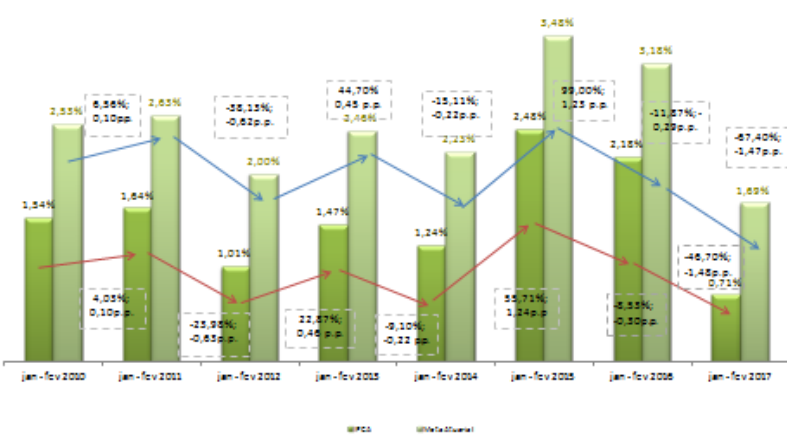
Comitê de Investimentos

Receita de Investimentos (Atualizada para Fevereiro/2017)



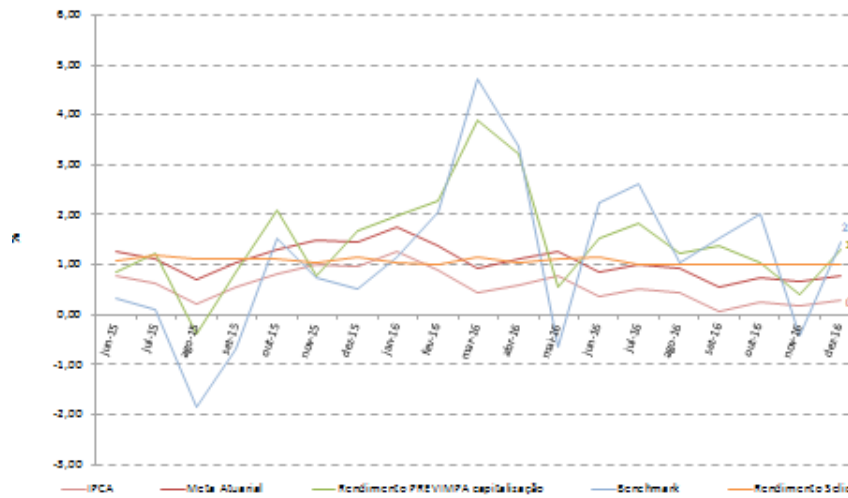
Comitê de Investimentos

IPCA x Meta Atuarial (Atualizado para Fevereiro/2017)



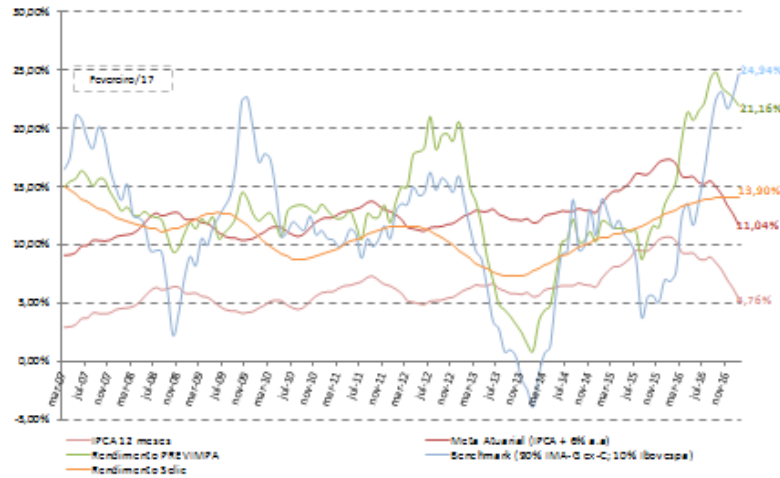
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - 2017 - Mensal (Atualizado para Fevereiro/17)



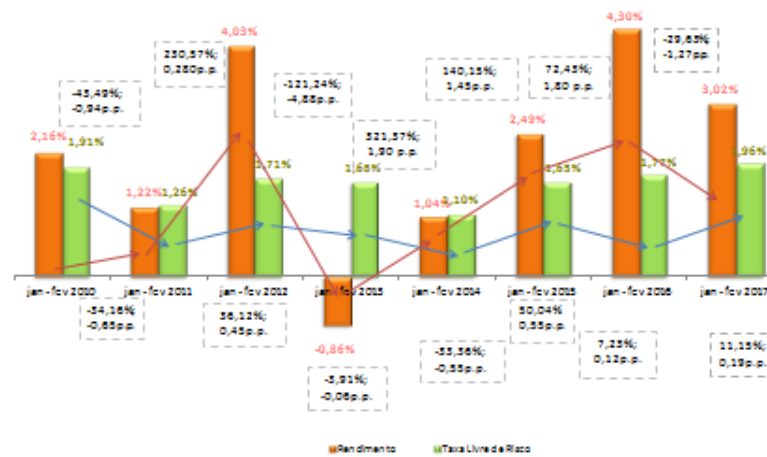
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA (12 meses) (Atualizado para Fevereiro/17)



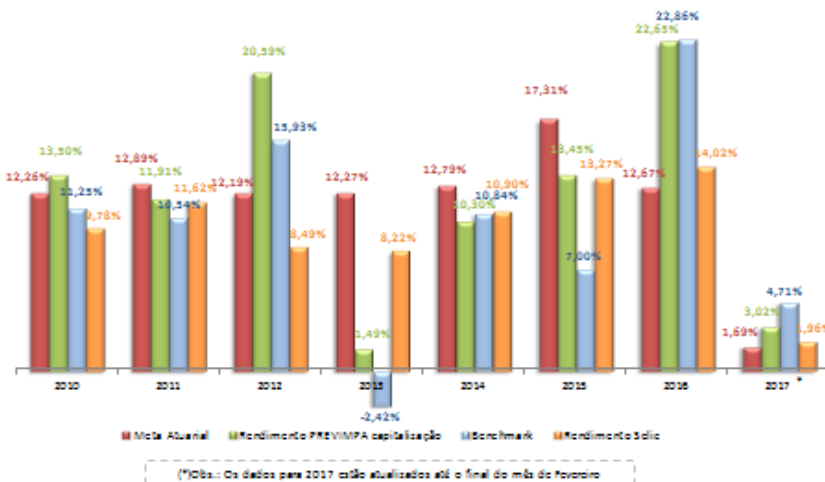
Comitê de Investimentos

Rendimento Marcação a Mercado x Taxa Livre de Risco (Atualizado para Fevereiro/2017)



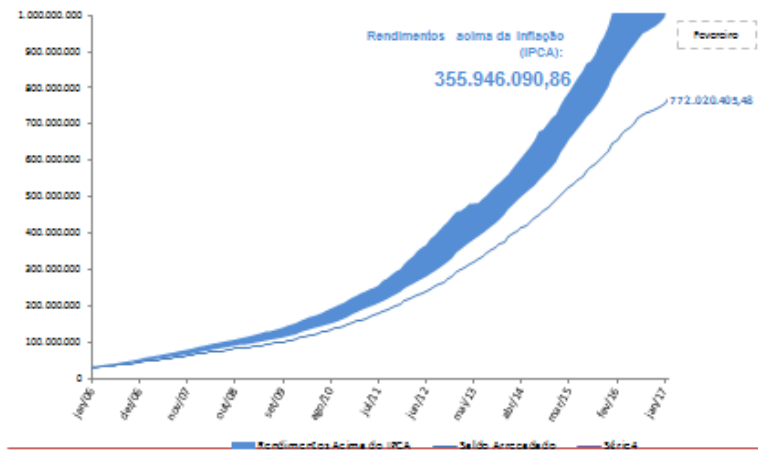
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - Anual



Comitê de Investimentos

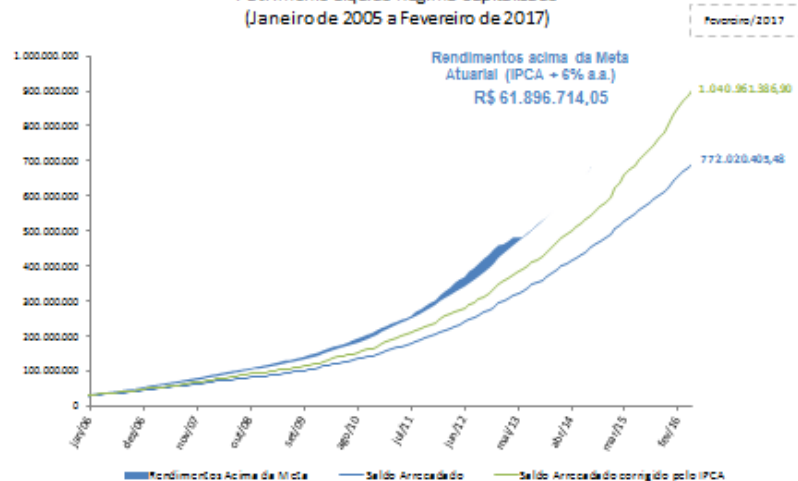
Patrimônio Líquido Regime Capitalizado (Janeiro de 2005 a Fevereiro de 2017)



Comitê de Investimentos

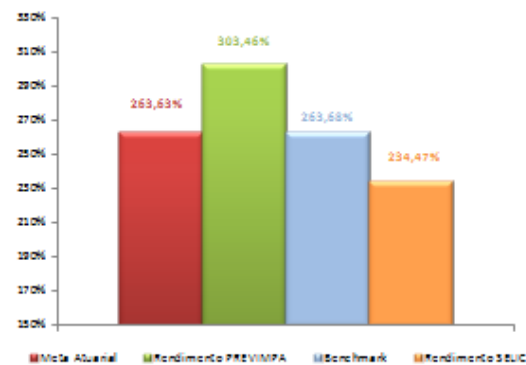


Patrimônio Líquido Regime Capitalizado  
(Janeiro de 2005 a Fevereiro de 2017)



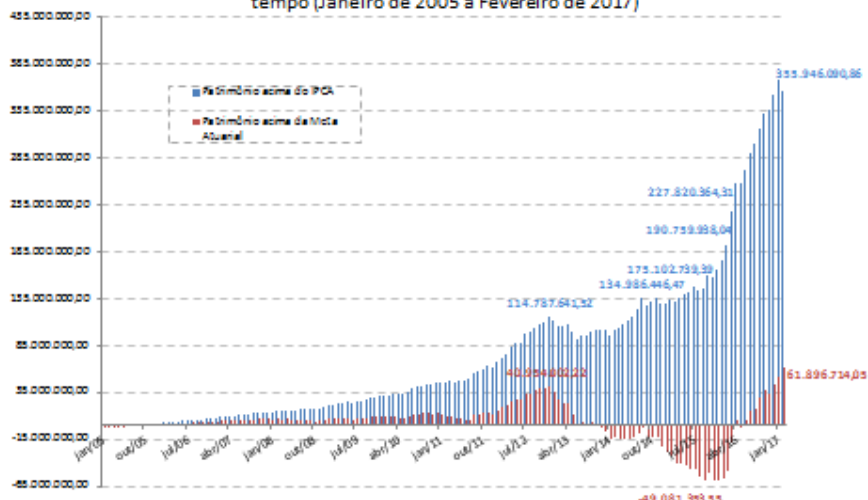
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento x SELIC  
Janeiro/2006 a Fevereiro/2017



Comitê de Investimentos

Patrimônio do Previmpa em relação ao IPCA e à Meta Atuarial ao longo do tempo (Janeiro de 2005 a Fevereiro de 2017)



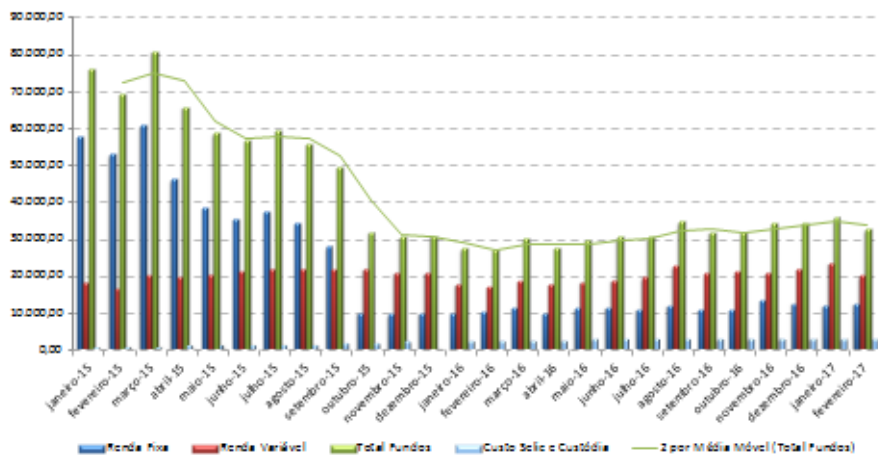
Comitê de Investimentos

Custo com Custódia de Títulos X Custo com Taxa Administração de Fundos Investimentos.

| Custos Implícitos e Explícitos - Fevereiro de 2017 |           |
|--|-----------|
| Custos com taxa de administração em 2017:          | 68.171,55 |
| Custos com Custódia e Selic em 2017:               | 5.948,15  |
| Em Fevereiro de 2017:                              |           |
| Custos com taxa de administração:                  | 32.519,43 |
| Custos com Custódia e Selic:                       | 2.994,29  |

Comitê de Investimentos

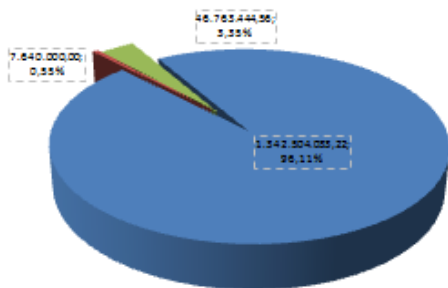
Custos com Taxas de administração - Previmpa (janeiro de 2015 a Fevereiro de 2017)



Comitê de Investimentos

Alocação do Patrimônio Capitalizado (com Imóvel)  
Marcação a Mercado - Fevereiro de 2017

|                               |                  |         |
|-------------------------------|------------------|---------|
| Titulos Públicos + Renda Fixa | 1.342.504.033,22 | 96,11%  |
| Terreno                       | 7.640.000,00     | 0,55%   |
| Renda Variável                | 46.763.444,56    | 3,35%   |
| Total                         | 1.396.907.477,78 | 100,00% |



Comitê de Investimentos

| Rendimento (%)  | no ano        | 12 meses      | 24 meses      | 36 meses      | 48 meses      | 60 meses      | 72 meses       | 84 meses       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Previmpa Capitalização</b>                                 | <b>3,01%</b>  | <b>24,11%</b> | <b>42,04%</b> | <b>59,15%</b> | <b>60,60%</b> | <b>89,88%</b> | <b>115,97%</b> | <b>144,08%</b> |
| Previmpa Capitalização - Mercado Financeiro                   | 3,02%         | 23,93%        | 41,83%        | 58,92%        | 60,37%        | 89,60%        | 115,65%        | 143,72%        |
| Benchmark (90% Ima Geral ex-C + 10% Ibovespa)                 | 4,71%         | 27,63%        | 35,56%        | 54,30%        | 48,53%        | 69,67%        | 92,87%         | 114,19%        |
| Meta atuarial (IPCA + 6% a.a.)                                | 1,69%         | 12,59%        | 32,12%        | 50,05%        | 67,93%        | 88,96%        | 112,75%        | 139,04%        |
| <b>Previmpa Capitalização (Titulos Públicos + Renda Fixa)</b> | <b>2,78%</b>  | <b>20,26%</b> | <b>40,71%</b> | <b>57,76%</b> | <b>66,17%</b> | <b>94,72%</b> | <b>128,17%</b> | <b>157,84%</b> |
| IMA Geral ex-C  | 4,04%         | 21,52%        | 34,17%        | 51,89%        | 52,97%        | 74,51%        | 101,27%        | 124,38%        |
| IMA-S   | 1,97%         | 13,76%        | 29,21%        | 43,36%        | 55,92%        | 68,25%        | 87,74%         | 107,00%        |
| IRFM-1  | 2,31%         | 14,23%        | 30,27%        | 44,56%        | 56,30%        | 69,38%        | 91,38%         | 111,61%        |
| IRFM 1+   | 5,09%         | 28,78%        | 37,63%        | 53,85%        | 58,48%        | 80,35%        | 112,21%        | 136,15%        |
| IRFM Total  | 4,34%         | 23,33%        | 35,09%        | 50,62%        | 57,56%        | 75,98%        | 103,78%        | 126,13%        |
| IMA-B 5   | 2,67%         | 13,40%        | 32,51%        | 49,75%        | 57,50%        | 77,80%        | 109,26%        | 134,50%        |
| IMA-B 5*  | 7,41%         | 35,35%        | 45,21%        | 70,82%        | 44,37%        | 85,21%        | 123,27%        | 160,50%        |
| IMA-B Total   | 5,79%         | 26,69%        | 38,66%        | 61,80%        | 48,68%        | 80,76%        | 115,35%        | 145,62%        |
| <b>Previmpa Capitalização (Renda Variável)</b>                | <b>10,41%</b> | <b>51,89%</b> | <b>27,03%</b> | <b>35,60%</b> | <b>12,59%</b> | <b>-0,56%</b> | <b>-9,46%</b>  | <b>-8,38%</b>  |
| Ibovespa  | 10,68%        | 55,78%        | 29,23%        | 41,55%        | 16,09%        | 1,29%         | -1,07%         | 0,24%          |
| Ibrx 50   | 10,16%        | 52,53%        | 26,17%        | 39,12%        | 27,52%        | 19,12%        | 16,95%         | 19,84%         |
| Ibrx 100  | 10,75%        | 53,37%        | 28,87%        | 40,80%        | 28,31%        | 24,30%        | 25,40%         | 30,76%         |

Comitê de Investimentos

Comparação do Rendimento do PREVIIPA com Carteiras Específicas e Composição de Fundos Multimercado

| Patrimônio de Comparação por                                    | 2016   |         | 2017       |       |       |       |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
|---|--------|---------|------------|-------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|   | Mez    | % Rend. | Total 2017 | Jan   | fev   | mar   | abr | maio | jun | jul | ago | set | out | nov | dez |
| <b>Ao Multimercado</b>  |        |         |            |       |       |       |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Capitalizado Previmpa   | 9      | 216,2%  | 0          | 3,01% | 1,09% | 1,60% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| M   | 5      | 178,8%  | 2          | 3,26% | 1,01% | 1,82% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Capitalizado Previmpa   | 6      | 216,2%  | 1          | 3,01% | 1,09% | 1,60% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| MII - o/a equibramento Econômica                                | 4      | 9,52%   | 1          | 2,73% | 1,02% | 1,06% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Capitalizado Previmpa   | 216,2% | 1       | 3,01%      | 1,09% | 1,60% |       |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| MII - como equibramento <sup>2</sup>                            | 15,49% | 1       | 3,69%      | 1,23% | 2,49% |       |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| <b>Aos Fundos de Renda Fixa com Características Específicas</b> |        |         |            |       |       |       |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Renda Fixa Capitalizado Previmpa                                | 6      | 243,4%  | 0          | 2,28% | 1,22% | 1,54% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| RF I  | 4      | 240,9%  | 2          | 4,72% | 2,22% | 2,55% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Renda Fixa Capitalizado Previmpa                                | 1      | 1,89%   | 1          | 2,76% | 1,22% | 1,54% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| RF II   | 1      | 1,89%   | 1          | 2,72% | 1,19% | 1,55% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| Renda Fixa Capitalizado Previmpa                                | 1      | 4,17%   | 0          | 2,28% | 1,22% | 1,54% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |
| RF II   | 1      | 4,22%   | 2          | 3,22% | 1,51% | 2,27% |     |      |     |     |     |     |     |     |     |

Observações:  
1 - OBR - tem todos os fundos enquadrados pelo IRRF foram em contrá de nas base do Econômica. São indicadas ordens de melhor do.  
2 - Para consulta de alocação MII ou RF, consulte o site específico.

Comitê de Investimentos

**Simulação Utilizando a Cotação de Fechamento**

|                       |                           |               |       |               |                      |
|-----------------------|---------------------------|---------------|-------|---------------|----------------------|
| Venda                 | Hoje, NTN 2050            | 3.575,8587640 | 10000 | 33.756.567,64 | 2.915.900,05         |
|                       | Em 05/05/2016, a NTN 2050 | 3.122,1057560 |       | 31.221.057,56 |                      |
| Compra                | Hoje, NTN 2018            | 2.997,5635460 | 10000 | 29.975.655,46 | 107.112,18           |
|                       | Em 05/05/2016, a NTN 2018 | 2.957,1521300 |       | 29.571.521,30 |                      |
|                       | Resíduo da Venda 5/5/16   | 8.015,0615740 |       | 1.535.794,99  | 95.651,67            |
| <b>Valor Residual</b> |                           |               |       |               | <b>-2.309.706,23</b> |

Comitê de Investimentos

**Resultado Líquido das Movimentações em Relação ao seu**

**Custo de Oportunidade**

Operações em Aberto (até 28/02/2017 em R\$ 1.000,00)

| Data Registro              | #  | Designação da Operação  | Valor            |
|----------------------------|----|---|------------------|
| 25-fev-15                  | 2  | Compra de NTN4 upto em 2019   | 387,36           |
| 23-fev-15                  | 30 | Compra de NTN4  | 980,39           |
| 04-mai-15                  | 11 | Compra de NTN4 15-05-2019   | 994,30           |
| 18-jun-15                  | 35 | Compra de NTN4, usando meio a meio PRRLe o IFRS                       | 965,00           |
| 28-jul-15                  | 19 | Compra de NTN4 2018 com uso do Fundo Perfil do Banco do Brasil        | 997,21           |
| 11-ago-15                  | 20 | Compra de NTN4 2018 com o uso de parte do fundo PRRLe parte do IFRS   | 348,96           |
| 12-jan-16                  | 40 | Troca de TRZ com Venda de NTN 2018 e Compra de NTN2012                | 2.266,40         |
| 02-ma-16                   | 41 | IFRA Resgate  | -320,48          |
| 03-mai-16                  | 46 | MAIO - Movimentos Reg5641 - Resgatamos NTN upto 2020                  | -854,98          |
| 09-mai-16                  | 47 | 2024  | -815,15          |
| 11-mai-16                  | 48 | MAIO - Movimentos Reg: 5771 Resgatamos NTN4 2024                      | -253,45          |
| 12-mai-16                  | 49 | MAIO - Movimentos Reg: 5772 Resgatamos NTN4 2022                      | -47,89           |
| 12-mai-16                  | 74 | MAIO - Movimentos Reg5773 Resgatamos NTN4 2022                        | 47,42            |
| 16-mai-16                  | 51 | 2040  | -425,10          |
| 16-mai-16                  | 75 | MAIO - Movimentos Reg: 5817 Resgatamos NTN4 2022                      | -794,71          |
| 16-mai-16                  | 76 | MAIO - Movimentos Reg: 5818 Resgatamos NTN4 2020                      | 351,57           |
| 17-mai-16                  | 52 | MAIO - Movimento Reg: 5827 Resgatamos NTN4 2025                       | -1.757,30        |
| 30-mai-16                  | 58 | MAIO - Movimentos Reg: 5929 Aplicamos NTN2018                         | -234,67          |
| 31-mai-16                  | 59 | MAIO - Movimentos Reg5953 aplicação em NTN 2018                       | -312,33          |
| 30-jun-16                  | 60 | UNICO - Aplicação NTN18 e 19 para redução de Posição em Compromissada | -364,96          |
| 21-jul-16                  | 61 | JULHO - Aplicação de 2018 para redução de posição em Compromissada    | -283,31          |
| 28-jul-16                  | 62 | JULHO - Aplicação NTN2018 para Redução de Posição em Compromissada    | 91,61            |
| 29-jul-16                  | 63 | JULHO - Realização NTN 2025 contra compra NTN2018 e comprometida      | -1.662,05        |
| 08-ago-16                  | 64 | AGOSTO - Realização venda 2050 e aplicação 2018                       | -2.323,48        |
| 11-ago-16                  | 65 | AGOSTO Realização NTN 2025 contra Compromissada                       | -1.253,51        |
| 14-nov-16                  | 72 | Aquisição de NTN paradas NTN20 e NTN11                                | 1.451,70         |
| 17-nov-16                  | 73 | Compra de título 17/11/2016 paradas, NTN 2020 e NTN2021               | 1.870,00         |
| <b>TOTAL até o momento</b> |    |   | <b>-3.335,35</b> |

Comitê de Investimentos