



1

2

3

4

Ata 2017-08

5

Comitê de Investimentos

6

7 Aos vinte e sete de abril, às quatorze horas e oito minutos, na sala de reuniões, 14º andar do  
8 prédio, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, nesta Capital,  
9 reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua oitava reunião ordinária do  
10 ano de dois mil e dezessete. Constatada a existência de quórum, compareceram os membros:  
11 Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-  
12 Geral do Previmpa; Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe da Unidade de Investimentos do  
13 Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade de  
14 Investimentos do Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de  
15 Planejamento do Previmpa e Gamaliel Valdovino Borges, Procurador Municipal da PGM. Como  
16 ouvinte, compareceu Daniela Silveira Machado, Assistente da DAF. Atendido o quórum,  
17 Rodrigo inicia apresentando a pauta da reunião: (i) informes gerais; (ii) assinatura de atas de nº  
18 01 a 07; (iii) cenários econômicos. Rodrigo pede assinatura das atas do ano. Fabretti aproveita  
19 a situação para afirmar sua inconformidade com a ata de nº 05, onde consta na redação Renan  
20 Aguiar como Diretor Geral, quando no momento não se tinha essa informação. Foi  
21 mencionado pelos participantes que sua manifestação contrária a permanecer a redação da  
22 citada ata como “Diretor-Geral” consta na ata de nº 06. Ainda, o procurador municipal  
23 Gamaliel informa que a publicação da designação do Sr. Renan, como Diretor-geral, a contar  
24 de 07/03/17, convalida todos os atos do mesmo justamente na função para o qual foi  
25 designado, ou seja, Diretor-geral do PREVIMPA. Fabretti se retira da reunião por discordar dos  
26 termos da citada ata. O procurador municipal Gamaliel informa que a partir da próxima  
27 semana estará afastado em licença-prêmio por um longo tempo; manifesta que não consta no  
28 texto do Decreto 19.553/2016 que a composição do comitê de investimentos poderá ser por  
29 servidor, detentor do cargo de Procurador, ativo ou inativo. Ele questiona ao comitê se há  
30 interesse que ele continue a compor o mesmo quando da sua aposentadoria, e manifesta que  
31 tem interesse em permanecer; houve manifestação unânime entre os presentes para que o  
32 mesmo continue a compor o presente comitê; Rodrigo aceita o pedido e que se faça a  
33 alteração do Decreto; desta forma foi encaminhado que será procedida os trâmites para  
34 alteração do Decreto 19.553/2016, uma vez que há outros pontos a serem alterados no  
35 mesmo. Iniciando a apresentação de cenários, Rodrigo explica que os economistas trarão  
36 cenários, com propostas de alocação de recursos em Renda Fixa, Títulos Públicos e Renda  
37 Variável, sendo que o comitê tomará as decisões. Assim, o Chefe da Unidade de Investimentos,

38 Dalvin, informa que foi solicitado aos economistas da Unidade que apresentassem  
39 previamente cenários e propostas de alocação de recursos para subsidiar a reunião do Comitê  
40 de Investimentos do dia 27 de abril; isto posto, em uma reunião interna entre Diretoria  
41 Administrativo-Financeira (DAF) e Unidade de Investimentos (UINV), os economistas Rogério e  
42 Tiago apresentaram os respectivos cenários, sendo que o economista Tiago não apresentou  
43 proposta de alocação de investimentos; ainda, ao economista Carlos Fabretti apresentar  
44 estudo da Renda Fixa com apresentação de proposta de alocação, porém naquela reunião  
45 entre DAF e UINV ele não apresentou o solicitado. O Diretor-Geral, Renan, solicita que, para as  
46 próximas reuniões, os técnicos da Unidade de Investimentos compareçam à reunião do Comitê  
47 de Investimentos para apresentação de cenários e propostas de alocação conforme designado  
48 aos servidores da UINV, pelo chefe da Unidade e o Diretor da DAF. Inicia-se apresentação do  
49 economista Rogério trazendo o cenário Brasil destacando a trajetória de juros futuros. Para  
50 ele, a elevação das taxas no segmento longo e a redução no segmento curto da curva de juros  
51 se justificam pela força traçada pela Reforma da previdência, seja qual for o texto aprovado, os  
52 próximos governos deverão prosseguir com os ajustes. Segundo o economista, o risco para o  
53 cenário é que nenhum texto da reforma da previdência seja aprovado. Rogério continua com  
54 mostrando comparações entre cotas de compra e cotas de resgate para atingir a meta atuarial,  
55 IPCA mais 6% ao ano dos Fundos de Renda Variável. Para os fundos de renda variável IBRX-50,  
56 Banrisul Índice e Banrisul Infra se observa que nenhum deles, provavelmente, conseguirá  
57 superar a meta atuarial. Segundo o economista, para reduzir o risco operacional nas aplicações  
58 de renda variável é fundamental adotar alguns critérios. Para escolher ações de uma empresa,  
59 fundamental seria a métrica ROIC utilizada no modelo da Análise Fundamentalista. Outros  
60 critérios seriam a estipulação de preço de aplicação e preço alvo para resgate, admitindo um  
61 percentual de perda na ordem de 5% a 6%. Assim, com base nesses critérios ele sugere o  
62 fundo BB Seguridade FIA, atrelado as ações da BB Seguridade – BBSE3 - como proposta de  
63 alocação dos recursos que hoje estão nos fundos Banrisul Índice e Infra, pois atualmente ~~está~~  
64 estão abaixo do valor da cota de compra; assim ficou proposto que com os recursos dos  
65 Fundos Banrisul Infra e Índice o Previmpa compre cotas do BB Ações BB Seguridade FIA, desde  
66 que o preço da ação BBSE3 seja igual ou menor que R\$ 28,00 (vinte e oito reais), cujo preço  
67 alvo atinja R\$ 33,00 (trinta e três reais), tendo como o Stop Loss o valor de cotação na ordem  
68 de R\$ 26,32 (vinte e seis reais e trinta e dois centavos), margem máxima de perda tolerada.  
69 Segundo Rogério, a aplicação leva em conta os efeitos que o mercado financeiro antecipará  
70 com a aprovação de texto da Reforma da Previdência. Renan faz o contra-ponto que poderá  
71 não passar a reforma da previdência; porém Rodrigo entende que a parte da previdência  
72 complementar irá passar. Renan diz que se ficar como entidade fechada de previdência  
73 complementar o Banco do Brasil ficará de fora, mas se for aberta, então tendência de subida.  
74 Rodrigo cita a contratação, pelos regimes complementares, de seguro de risco para caso de  
75 morte juntamente com a da previdência complementar. Renan diz que no CONAPREV São  
76 Paulo e Curitiba estão trabalhando com o seguro por fora de risco de vida. Rodrigo diz que há  
77 otimismo no Brasil, principalmente com a produção de veículos. Rogério diz que o Santander  
78 acredita que o crescimento é de 0,5% para 2018, e destaca, para ilustrar, que Caixa Seguradora  
79 apresentou aumento na ordem de 100% de seu lucro de 2015 para 2016. Dalvin diz que  
80 considerar Renda Variável como longo prazo não se sustenta, pois dificulta a realização do  
81 lucro. Rodrigo coloca que não se deve aplicar e deixar o dinheiro parado, a exemplo do que  
82 ocorreu com os fundos do Banrisul, em que não se saiu a tempo e hoje estão sem perspectiva

83 de recuperação no longo prazo. Dalvin fala que o objetivo é ver os erros do passado para se  
84 aprimorar ações no futuro. Deu-se início a votação da proposta trazida pelo economista  
85 Rogério, e por unanimidade decidiu-se por: Ingressar no BB Ações BB Seguridade FIA nos  
86 parâmetros acima estabelecidos, utilizando-se para tal dos recursos dos Fundos Banrisul Infra  
87 e Índice com resgate dos mesmos cujo prazo é D+4, devendo ser procedido o resgate dos  
88 mesmos e alocados os recursos em operações compromissadas até atingir-se o preço inicial  
89 proposta para ingresso do BB Seguridade FIA. Dalvin solicita para que se coloque o  
90 enquadramento nas tabelas de controle da operação com Renda Variável. Sobre a alocação  
91 em títulos públicos, Rogério levanta a questão de que eles não estão pagando 6% ao ano, logo  
92 não batem meta atuarial. Rodrigo coloca que para hoje, em função do cenário de taxas baixas,  
93 o ideal é sustentar as compromissadas, pois é muito difícil sustentar a compra de títulos abaixo  
94 da meta atuarial. Fica agendada reunião extraordinária para o dia 11 de maio, com a seguinte  
95 pauta: discussão com cenários mais realistas e alocação dos recursos de contribuição a  
96 ingressar no dia 10/05/2017 e Cupom de juros dos títulos públicos que ingressarão no dia  
97 15/05/2017. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo  
98 Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata, que,  
99 após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

100

101

102

103

104 Rodrigo Machado Costa

105 Presidente do Comitê de Investimentos - Diretor Administrativo Financeiro do Previmpa

106

107

108 Renan Aguiar da Silva

109

110 Diretor Geral do Previmpa

111

112

113

114 Dalvin Gabriel José de Souza

115 Chefe da Unidade de Investimentos do Previmpa

116

117

118

119 Rogério de Oliveira

120 Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa

121

122

123 Giordana Zimmermann Besen

124 Atuária da Assessoria de Planejamento do Previmpa

125

126

127 Gamaliel Valdovino Borges

128 Procurador Municipal