



**Ata da Reunião Ordinária 2019-01**

**Comitê de Investimentos**

1  
2  
3 Aos dez dias do mês de janeiro, às quatorze horas e trinta minutos, na sala de  
4 reuniões, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º  
5 andar, nesta Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em  
6 sua 1º reunião ordinária do ano de dois mil e dezenove. Constatada a existência de  
7 quórum, 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; Giordana  
11 Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa e Adroaldo  
12 Bauer Spindola Correa, representante do Conselho de Administração. Rodrigo informa  
13 a pauta da reunião: (i) aprovação da ata da reunião do dia 19/12/2018; (ii)  
14 comunicação em relação à representante da PGM; (iii) análise de credenciamento,  
15 com base no artigo 19, da IN 002/2016, das seguintes instituições: XP INVESTIMENTOS,  
16 CAIXA, BANRISUL, RENASCENÇA E BANCO DO BRASIL (todas por estarem com prazo  
17 vencido em janeiro/2019) e (iv) propostas de realocação de recursos. Atendendo ao  
18 primeiro ponto de pauta, a ata do dia 19 de dezembro é aprovada. Sr. Rodrigo  
19 comunica ao colegiado do Comitê de Investimentos que, devido à aposentadoria do Sr.  
20 Gamaliel Valdovino Borges, Procurador Municipal da PGM, foi realizada, através de  
21 processo eletrônico, consulta à Procuradoria quanto à possibilidade de continuidade  
22 do servidor no Comitê. Embora o processo não tenha retornado ao Previmpa, o  
23 próprio Gamaliel comunicou que o entendimento é de que a vaga deva ser ocupada  
24 por servidor ativo. Assim, o mesmo será desligado do colegiado e a PGM deverá  
25 indicar outro Procurador, com a máxima brevidade. Atendendo ao terceiro ponto de  
26 pauta as instituições Caixa Econômica Federal, Banco do Brasil, BB DTVM e Banrisul  
27 são credenciadas na categoria Administrador e Gestor, já a XP Investimentos e a  
28 Renascença são credenciadas como Intermediários financeiros. Feita a análise das  
29 certidões de regularidade fiscal, ainda o fato de que as instituições credenciadas como  
30 gestores e/ou administradores constarem no rol elaborado pela Secretaria de  
31 Previdência, Banco Central e CVM, bem como pelo fato de não ter ocorrido qualquer  
32 fato relevante que desabone, fica renovado, por unanimidade, o credenciamento da  
33 CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, BANCO DO BRASIL e BB DTVM, BANRISUL, XP  
34 INVESTIMENTOS e RENASCENÇA DTVM, até 31/12/2019. Atendendo ao último ponto  
35 de pauta, o chefe da Unidade de Investimentos, Sr. Dalvin, apresenta o Relatório  
36 Técnico 001/2019, onde são apresentados os objetivos dos investimentos, cenário  
37 econômico e político doméstico e internacional, curva de juros e riscos para serem

38 acompanhados pela Unidade de Investimentos. A Unidade acredita que o mercado vai  
39 dar 100 dias do benefício da dúvida para o Governo Bolsonaro, nesse sentido cabe  
40 observar os riscos com a desaceleração da China, a possibilidade de *shutdown* nos  
41 Estados Unidos e a inclinação da Curva de Juros do mercado brasileiro. Com base na  
42 inexistência de Títulos Públicos Federais que rendam o mesmo ou mais que a meta  
43 atuarial e a elevada presença de fundos Di na carteira as decisões de alocação de  
44 recursos serão tomadas visando a redução da exposição em tais ativos, visto que,  
45 conforme consta no próprio relatório técnico, a maior exposição à volatilidade, não  
46 compromete o fluxo de caixa do regime capitalizado, com base nas informações  
47 constantes no Cálculo Atuarial – Fluxo de Caixa LRF. Sr. Adroaldo ressalta, ainda, que a  
48 eleição do Presidente da Câmara dos Deputados é um fato que tem potencial para  
49 geração de volatilidade no curto prazo, dada a possibilidade de aprovação da Reforma  
50 da Previdência com o atual Presidente da Câmara, Rodrigo Maia. Sr. Renan enfatiza  
51 que a Reforma da Previdência para o regime de capitalização implica em um maior  
52 endividamento no curto e médio prazo, apesar de solucionar o problema no longo  
53 prazo. No entanto, o atual ministro da Fazenda já pensa em um fundo de transição  
54 para amenizar os déficits no curto e médio prazo. Sr. Rogério embasa suas propostas  
55 de alocação de recursos nas seguintes ponderações: (i) elevado percentual do PL do  
56 fundo em Di (25%); (ii) risco Brasil baixo; (iii) expectativas positivas com presidente Jair  
57 Bolsonaro; (iv) elevação do preço do petróleo; (v) venda de refinarias da Petrobrás; (vi)  
58 relação Preço/Lucro da Bolsa de Valores de São Paulo próximo ao piso, em 10,8  
59 (histórico entre 10 e 14) e (vii) recuperação da economia nacional. No entanto,  
60 observam-se os seguintes riscos: (i) risco mundial, Vix, em alta; (ii) ruído entre os  
61 membros da equipe econômica do novo governo e (iii) possibilidade do insucesso das  
62 reformas. Sr. Rodrigo analisa tecnicamente as cotações da ação Petr3 e do fundo BB  
63 Small Caps e conclui o início de uma reversão nos respectivos papéis, porém com  
64 possibilidade de se obter ganho de até 15% (quinze por cento) nas ações da Petrobras.  
65 Ressalta-se a escolha para análise da ação ordinária (ON) por ser a ação dos acionistas  
66 controladores, o que implica em um maior potencial de ganho em um cenário de  
67 privatização. São apresentadas as propostas: (i) aplicação no fundo Caixa Ações  
68 Petrobrás, R\$ 30 milhões com fonte de recursos do fundo Caixa Brasil Di LP; (ii)  
69 aplicação no fundo BB Governança, R\$ 20 milhões com fonte de recursos dos fundos  
70 BB Perfil e BB Comercial 17; (iii) aplicação no fundo BB Dividendos, R\$ 20 milhões com  
71 fonte de recursos dos fundos Caixa Brasil Di LP, BB Perfil e BB Comercial 17; (iv)  
72 aplicação no fundo BB Ações Small Caps, R\$ 10 milhões com fonte de recursos do  
73 fundo Caixa Brasil Di LP. Esse último aguardando melhor momento de entrada, visto  
74 estar aberta possibilidade de tendência de baixa, o que potencializa o retorno futuro.  
75 Por fim (v) aplicação no fundo IMA B 5+, com fonte de recursos o saldo dos fundos Di e  
76 as contribuições do mês, aguardando possibilidade de compra de Títulos Públicos  
77 Federais. As propostas para aplicação em renda variável (I a IV) foram aprovadas por  
78 unanimidade. Quanto a entrada em IMAB5+, foi aprovada por maioria, no entanto, o

79 Sr. Fabretti ressalta sua preferência pela compra de Títulos Públicos Federais à  
80 aplicação no fundo IMA B 5+ e que não concorda com a aplicação nesse fundo com  
81 objetivo de caixa para o aproveitamento de oportunidades em Títulos Públicos  
82 Federais. Nesse sentido, Sr. Dalvin esclarece que a curva não se move de forma linear,  
83 os papéis mais curtos não se movimentam da mesma forma que os papéis mais longos.  
84 Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo  
85 Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata  
86 que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

87

88

89 Rodrigo Machado Costa  
90 Diretor Administrativo-financeiro

91

92

93 Renan da Silva Aguiar  
94 Diretor-Geral

95

96

97 Dalvin Gabriel José de Souza  
98 Chefe da UINV/Previmpa

99

100

101 Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira  
102 Economistas da UINV/Previmpa

103

104

105 Giordana Zimmermann Besen  
106 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

107

108

109 Adroaldo Bauer Spindola Correa  
110 Representante do Conselho de Administração

# RELATÓRIO TÉCNICO Nº 001/2019/UIINV/PREVIMPA

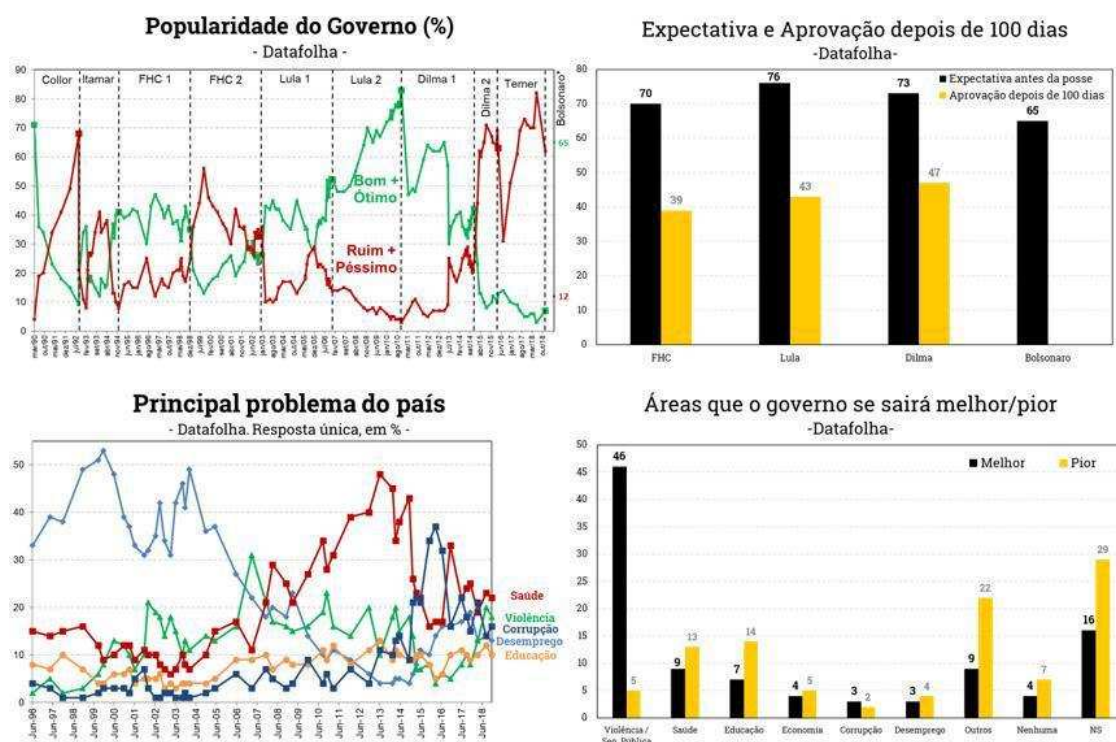
## 1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar a Alocação de Recursos do PREVIMPA.

## 2.0 FATOS RELEVANTES

### 2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

Novo governo acena com reformas favoráveis ao desenvolvimento econômico, com redução e controle do déficit fiscal. O que está gerando uma onda de otimismo no mercado financeiro. Com reflexo na Bolsa de valores em alta, dólar em queda (R\$ 3,68) e inflação abaixo da meta (3,70%). Mas, todo este otimismo tem um teste de fogo, ou seja, os primeiros 100 dias de governo (março/2019). Indicação do novo governo de manutenção ou redução da taxa SELIC.



### 2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

Temos que considerar a crise interna nos USA, com o evento do SHUTDOWN imposta pelo presidente TRUMP, com consequência direta no pior resultado de dezembro das bolsas americanas. Já em relação a guerra comercial entre USA e China, aliado a desaceleração da economia chinesa, com reflexos no comercio internacional, em especial as commodities brasileiras. Bem como, a possibilidade de elevação do juros americano ao longo de 2019.

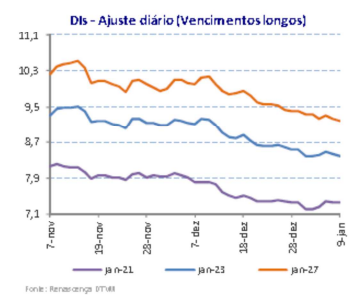
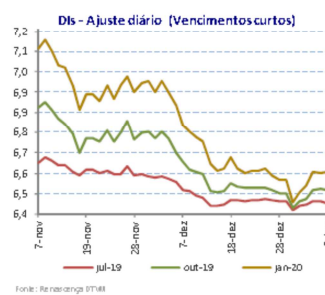
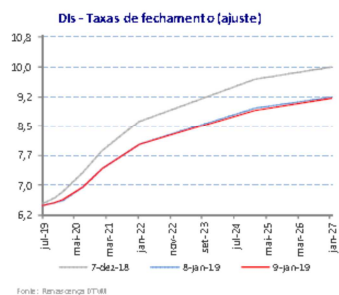
### 2.3 CURVA DE JUROS

A curva de juros está no patamar mais baixo dos últimos anos. Com as NTN-Bs pagando menos de 5% a.a. Todas as NTN-F e LTN na faixa de 8% a.a., com exceção das NTN-F 2025 à 2029.

Taxa SELIC a 6,50% com indicação de manutenção ou queda ao longo de 2019, o que leva o CDI a 6,40% ou menos, desta forma não batendo a Meta Atuarial.

Considerando o fato da curva do DII está fechando com vistas ao cenário doméstico favorável. O que permite ganharmos um spread maior com a parte longo da curva de juros, pois ainda há espaço para queda significativa neste segmento da curva de juros.

#### Gráficos - DIs



### 3.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos a conclusão de que a melhor estratégia para buscarmos o atingimento da meta atuarial no ano de 2019 será implementar três frentes de ação:

- i) Manter uma parte da carteira protegida em LFT;
- ii) Aumentar o *duration* da carteira com títulos longos e fundos de renda fixa IMA, IDK e outros fundos referenciados com maior *duration*;
- iii) Aumentar posição em renda variável para aproveitarmos o otimismo do mercado financeiro com o novo governo e suas reformas.

A presente proposta não afeta o fluxo de caixa atuarial do PREVIMPA, conforme podemos observar no quadro abaixo.

Devemos lembrar que:

**“Volatilidade não significa risco, volatilidade significa oportunidade.”**

## 15.2. Projeção Atuarial LRF

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPEAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
Realizado 2017	206.030.522,66	25.358.299,31	180.672.223,35	1.787.021.008,06	
2018	344.332.301,59	42.752.356,79	301.579.944,80	2.088.600.952,86	108
2019	364.105.232,58	47.850.227,34	316.255.005,24	2.404.855.958,10	51
2020	386.900.589,78	56.411.904,18	330.488.685,60	2.735.344.643,70	79
2021	407.250.306,45	67.050.046,53	340.200.259,92	3.075.544.903,62	119
2022	423.195.595,58	90.494.146,15	332.701.449,43	3.408.246.353,05	241
2023	437.229.387,34	118.282.000,24	318.947.387,10	3.727.193.740,15	286
2024	459.796.933,23	134.359.801,03	325.437.132,20	4.052.630.872,34	181
2025	482.226.515,34	154.039.228,43	328.187.286,90	4.380.818.159,25	228
2026	498.210.040,48	179.619.279,90	318.590.760,58	4.699.408.919,83	318
2027	516.604.563,92	200.772.841,41	315.831.722,52	5.015.240.642,34	252
2028	536.374.813,88	221.973.963,12	314.400.850,76	5.329.641.493,10	242
2029	555.565.128,96	241.043.082,15	314.522.046,80	5.644.163.539,90	238
2030	573.270.698,45	262.646.149,66	310.624.548,79	5.954.788.088,69	254
2031	588.603.499,04	287.256.362,71	301.347.136,33	6.256.135.225,03	279
2032	603.339.453,98	312.650.393,74	290.689.060,25	6.546.824.285,27	300
2033	616.945.400,41	340.019.527,55	276.925.872,86	6.823.750.158,13	306
2034	629.055.921,42	368.880.814,03	260.175.107,39	7.083.925.265,52	350
2035	642.049.690,14	394.068.340,92	247.981.349,22	7.331.906.614,75	302
2036	654.100.149,91	419.369.710,55	234.730.439,36	7.566.637.054,11	306
2037	660.869.549,50	451.162.723,45	209.706.826,05	7.776.343.880,16	351
2038	663.719.375,29	487.157.017,55	176.562.357,73	7.952.906.237,89	384
2039	670.582.444,12	512.701.619,45	157.880.824,67	8.110.787.062,56	303
2040	675.080.515,64	540.826.789,57	134.253.726,07	8.245.040.788,64	320
2041	678.453.336,86	563.705.053,03	114.748.283,83	8.359.789.072,47	265
2042	682.562.775,90	581.689.044,13	100.873.731,77	8.460.662.804,24	229
2043	686.960.126,28	594.412.118,38	92.548.007,90	8.553.210.812,13	201
2044	689.647.574,48	607.121.268,43	82.526.306,05	8.635.737.118,19	197
2045	693.316.931,68	612.948.461,04	80.368.470,64	8.716.105.588,83	152
2046	697.626.487,35	615.985.958,47	81.640.528,88	8.797.746.117,71	120
2047	673.773.695,63	614.809.046,71	58.964.648,92	8.856.710.766,63	95
2048	677.288.092,91	611.278.538,56	66.009.554,35	8.922.720.320,98	68
2049	680.818.994,53	606.308.359,39	74.510.635,14	8.997.230.956,11	56
2050	684.483.671,42	599.997.927,85	84.485.743,57	9.081.716.699,68	49
2051	689.194.094,25	591.042.811,04	98.151.283,22	9.179.867.982,90	29
2052	695.131.339,60	579.401.173,75	115.730.165,85	9.295.598.148,75	11

\*Valores em R\$.

		2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
<b>FOCUS</b>							
<b>INFLAÇÃO:</b>	IPCA (%)	3,69	↓	4,04	↓	4,00	↓
	IGP-M (%)	4,26	↓	4,18	↓	4,11	↓
	META ATUARIAL (%)	9,91	↓	10,28	↓	10,24	↓
<b>CÂMBIO:</b>	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,81	↔	3,83	↓	3,87	↓
<b>JUROS:</b>	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↓	7,48	↓	8,00	↓
<b>BOLSA:</b>	BOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	87.887	↓	98.590	↓	105.484	↓
<b>ECONOMIA:</b>	PIB (variação anual %)	1,30	↓	2,60	↓	2,63	↑
	Desemprego (%)	11,60	↓				

Baixa	↓
Elevação	↑
Inalterado	↔

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Considerando:

- a) PL carteira 25% CDI: DI rendendo menos que a poupança;
- b) Patamar risco Brasil abaixo de 200 pontos;
- c) Expectativas favoráveis governo Bolsonaro

d) Riscos:

- Vix no patamar de abril 2018
- Ruído equipe governo Bolsonaro
- Greve caminhoneiros...

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

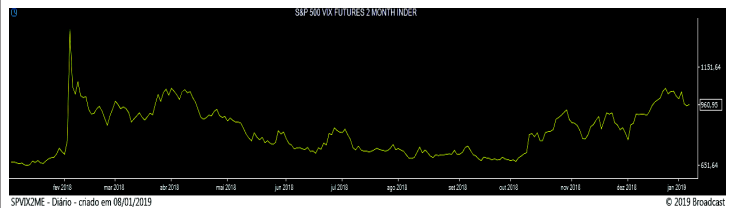
## Lâmina de Indicadores



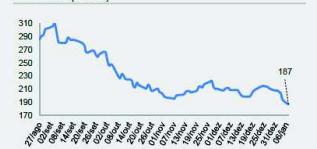
### Índices de Renda Fixa (até 02/01/2019)

	fev 2018	mar 2018	abr 2018	mai 2018	jun 2018	jul 2018	ago 2018	set 2018	out 2018	nov 2018	dez 2018	jan 2019	2017	2018	2019	1m	3m	6m	12m	24m	36m	48m
CDI	0,46	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49	0,02	9,93	6,42	0,02	0,52	1,51	3,15	6,42	16,95	33,39	50,99
Selic	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49	0,02	9,94	6,43	0,02	0,52	1,51	3,15	6,43	16,98	33,44	51,08
Poupança	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	-	6,94	6,17	-	0,50	1,51	3,04	6,17	13,54	22,96	32,99
TR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,55	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,54	2,80	4,79
Ima-B5	0,54	1,62	0,42	-1,56	0,45	1,48	-0,26	0,89	3,10	0,14	1,36	0,29	12,58	9,87	0,29	1,66	4,65	7,05	9,94	22,77	43,25	65,26

COMITÊ DE INVESTIMENTOS



### CDS Brasil (5 anos)



COMITÊ DE INVESTIMENTOS





APLICAÇÕES	Data/Hora	Quantidade	Valor	Valor Total	Valor	Valor Total
FUNDOS RENDA FIXA	Compra		Compra	Compra	Atual	Venda
BR IDXA 2A RF	21/dez/18	17.343.337,75	1.991.409.450,6	34.537.686,69	1.995.668	34.611.544,15
Fundo Brasil DI LP	14/nov/16	33.765.027,27	3.286.839.631,9	110.980.229,79	3.453.828	116.618.596,60
Caixa Brasil Disponibilidades RF	18/jun/13	34.424,77	1.405.591.758	48.386,04	1.757.341	60.496,05
Fundo FI BR IFR-MI	26/mai/17	3.819.530,39	2.115.256.427	8.079.283,21	2.366.414	9.038.590,19
BB Prev RF Perfil	03/jun/14	21.133.092,35	1.662.253.133	35.128.552,78	2.125.775.949	44.924.253,26
BB RPPS RF Fluxo	04/abr/12	847.516,95	1.300.553.025,3	1.102.072,92	1.984.442.138	1.681.848,34
BB Comercial 17	02/ago/17	867.011,33	5.288.022.950	4.584.835,91	5.693.099	4.935.981,31
Bannisul Soberano	11/mai/17	9.832.134,02	2.153.614.246,3	21.174.623,90	2.309.933	22.705.642,06
Bannisul Absoluto	08/ago/17	8.237.982,86	1.395.409.934,4	11.495.363,12	1.482.294	12.211.491,51
Bannisul IFR-MI	04/jan/18	21.096.911,10	1.674.354.935,6	35.323.705,84	1.7471	36.858.413,39

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	Caixa Petrobras
Fonte de recursos	Caixa Brasil DI
Preço de Compra (PC)	cota R\$ 8,66
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 30.000.000,00
Preço-alvo (PA)	acima meta atuarial do período
Tempo estimado para o objetivo	até dezembro 2019
Valor líquido retorno esperado	R\$ 3.600.000,00

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	BB Prev Governança
Fonte de recursos	BB Perfil + Comercial 17
Preço de Compra (PC)	cota R\$ 2,38
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 20.000.000,00
Preço-alvo (PA)	acima meta atuarial do período
Tempo estimado para o objetivo	até dezembro/2019
Valor líquido retorno esperado	R\$ 2.400.000,00

COMITÊ DE INVESTIMENTOS



Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	BB Ações Dividendos
Fonte de recursos	BB Perfil + Comercial 17+Caixa Brasil DI
Preço de Compra (PC)	cota R\$ 16,17
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 20.000.000,00
Preço-alvo (PA)	acima meta atuarial do período
Tempo estimado para o objetivo	até dezembro/2019
Valor líquido retorno esperado	R\$ 2.400.000,00

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	BB Ações Small Caps
Fonte de recursos	Caixa Brasil DI
Preço de Compra (PC)	cota R\$ 7,35
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 10.000.000,00
Preço-alvo (PA)	acima meta atuarial do período
Tempo estimado para o objetivo	até final de dezembro/2019
Valor líquido retorno esperado	R\$ 1.200.000,00

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

PROPOSTA:

- Movimentar os fundos DI para fundos referenciados IMA-B5+.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS