



1 **Ata da Reunião Ordinária 2018-17**

2 **Comitê de Investimentos**

3

4 Aos vinte e sete dias do mês de Setembro, às quatorze horas, na sala de reuniões, nas
5 dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta
6 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua 17ª reunião
7 ordinária do ano de dois mil e dezoito. Constatada a existência de quórum,
8 compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-
9 financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-Geral; Dalvin Gabriel José de Souza, chefe da
10 Unidade de Investimentos- UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de
11 Oliveira, Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa; Isabela Belem
12 Meneghello, chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/Previmpa;
13 Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa; Carin
14 Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da Unidade de Concessão e Revisão de
15 Aposentadorias – UCRA/DVP/Previmpa; Gamaliel Valdovino Borges, Procurador
16 Municipal da PGM e Adroaldo Bauer Spindola Correa, Representante do Conselho de
17 Administração. Rodrigo informa a pauta da reunião: (i) aprovação da ata da reunião do
18 dia 13/09/2018; (ii) informes: participação da 8ª edição do evento Expert XP e visita do
19 Sr. Gilmar Chapineski, representante da área de Fundos de Investimentos da Caixa; (iii)
20 solicitação do conselho fiscal quanto a alteração nas apresentações; (iv) apresentação
21 do fundo Geração FIA e (v) análise de cenários, alocação e realocação de recursos.
22 Atendendo ao primeiro ponto de pauta, a ata do dia 13/09/2018 é aprovada por
23 unanimidade. Sr. Rodrigo dá continuidade à pauta da reunião relatando os principais
24 pontos observados por ele e pelo Sr. Renan em viagem a São Paulo para a 8ª edição do
25 evento Expert XP, ocorrido dentre os dias 20, 21 e 22 de setembro deste ano. Dentre
26 os principais pontos, ressalta-se que, segundo os profissionais de mercado
27 participantes do evento, o mercado tende a aprovar um candidato, independente do
28 campo, que aprovar as reformas necessárias para o ajuste das contas públicas e
29 flexibilização do mercado. Ainda se tratando do evento, os profissionais de mercado
30 veem o Banrisul como um bom banco, podendo remunerar positivamente o acionista,
31 dada sua reorganização e melhora dos resultados, sendo uma boa ação para se ter em
32 carteira, além da possibilidade de privatização do banco, sendo esta proporcionadora
33 de um elevado ganho de capital para o acionista representando um bônus para quem
34 estiver comprado. Ainda atendendo ao segundo ponto de pauta, é informado que no
35 dia 02/10/2018 ocorrerá uma reunião com o Sr. Gilmar Chapineski, representante da
36 área de Fundos de Investimentos da Caixa, à respeito de BDR's e fundos da Caixa, a

37 reunião ocorrerá nos âmbitos do Previmpa será aberta para os membros do Comitê de
38 Investimentos que desejarem participar. Atendendo ao terceiro ponto de pauta é
39 informada a solicitação do Conselho Fiscal para a exclusão da lâmina “Meta Atuarial x
40 Rendimento x SELIC Janeiro/2006 a Agosto/2018. Tal decisão se dá devido ao fato de
41 que a lâmina em questão apresenta as mesmas informações da lâmina anterior, que
42 compara o patrimônio acima do IPCA e da Meta Atuarial no mesmo período, sendo,
43 portanto, redundante a apresentação de ambas. Sr. Renan aproveita a pauta para
44 informar que será levado ao Comitê pontos quanto aos questionamentos
45 apresentados pelo economista e segurador Tiago lesbick ao Conselho de Administração
46 e em reunião, juntamente com o economista Carlos Fabretti com o Diretor-geral, para
47 que, então, possam ser respondidos. Sr. Renan ressalta, ainda, que a alocação do
48 servidor em outro setor não se relaciona com os questionamentos, mas sim por outros
49 motivos esclarecidos ao servidor. Dando continuidade à pauta Sr. Rogério faz a
50 apresentação do fundo Geração FIA. O fundo de ações carrega diversas boas ações, no
51 entanto, as ações da Dimed, que representam 15% do patrimônio do fundo, não têm
52 liquidez e tem apresentado maus resultados. O economista sugere a não aplicação no
53 fundo, uma vez que, devido ao ponto abordado acima, o fundo rendeu nos últimos 12
54 meses menos que a carteira de renda variável do Previmpa. Dando continuidade á
55 reunião Sr. Dalvin apresenta o cenário base do Previmpa, que segue sem mudanças, no
56 entanto ressalta-se a precificação de um aumento de juros para o patamar de 8% a.a.
57 pelo Título Público LTN com vencimento em 2 anos. Deve-se manter uma posição
58 defensiva na carteira, dada a perspectiva de subida de juros. Sr. Rogério apresenta o
59 cenário global, neste se observa o indicador de risco “Vix” dentro da normalidade; o
60 risco Brasil encontra-se em trajetória de queda; é observada a tendência de
61 desvalorização do ouro, indicando, portanto uma possível apreciação do dólar, embora
62 a moeda tenha mostrado sinais de desvalorização nos últimos dias. Sr. Dalvin sugere a
63 manutenção das posições no fundo Caixa DI LP e que novos recursos sejam alocados
64 nesse fundo. Sr. Rogério apresenta a perspectiva para os fundos de renda variável
65 alocados na carteira do Previmpa: o Fundo Multimercado RV 30 sintetiza a estratégia
66 em 70% CDI e 30% Ibovespa, cumprindo, portanto, o papel de redução da volatilidade
67 da carteira; o fundo BB Ações Alocação envolve todos os índices, o que resulta em um
68 baixo risco, se espera uma oportunidade de venda no rali de final de ano no mercado;
69 o fundo BB Consumo apresenta uma perspectiva de retornos positivos para o fundo
70 dada a sazonalidade devido à Black-Friday, ao natal e ao saque do Pis-Pasep, no
71 entanto, no primeiro trimestre de 2019 se espera uma sazonalidade negativa dado ao
72 pagamento de impostos; o fundo BB Seguridade apresenta risco de alterações no
73 preço de suas ações dada a volatilidade das empresas de tecnologia, e que o fundo
74 deve ser reanalisado até o fim do ano. É proposta ao colegiado do Comitê de
75 Investimentos a manutenção da posição até dezembro de 2018. Proposta aprovada
76 por unanimidade. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da

77 mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a
78 presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

79

80

81 Rodrigo Machado Costa
82 Diretor Administrativo-financeiro

83

84

85 Renan da Silva Aguiar
86 Diretor-Geral

87

88

89 Dalvin Gabriel José de Souza
90 Chefe da - UINV/Previmpa

91

92

93 Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira
94 Economistas da UINV/ Previmpa

95

96

97 Isabela Belem Meneghello
98 Chefe da UGAI/Previmpa

99

100

101 Giordana Zimmermann Besen
102 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

103

104

105 Carin Cecília da Rosa Carvalho
106 Administradora da UCRA/DVP/Previmpa

107

108

109 Gamaliel Valdovino Borges
110 Procurador Municipal da PGM

111

112

113 Adroaldo Bauer Spindola Correa
114 Representante do Conselho de Administração

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

CENÁRIO BASE – PREVIMPA – AGOSTO/2018

FOCUS	2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
INFLAÇÃO:	PCA (%)	4,16	↔	4,12	↓	4,03
	IGPM (%)	7,92	↔	4,52	↔	4,22
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	↓	3,70	↔	3,69
	JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,61	↔	8,10	↔
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	79.700	↔	94.000	↔	91.531
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	1,47	↔	2,55	↔	2,62
	Desemprego (%)	12,30	↔			

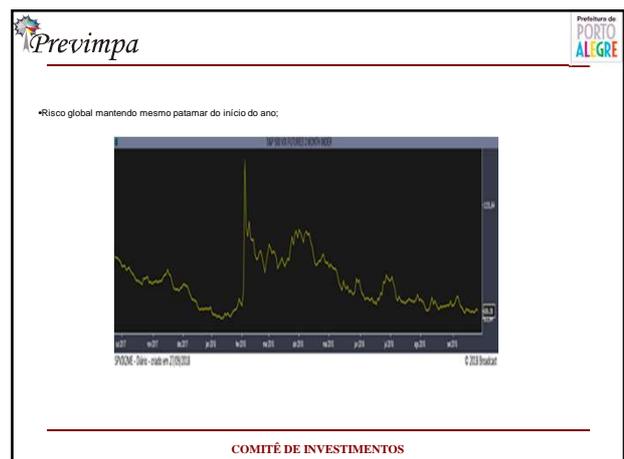
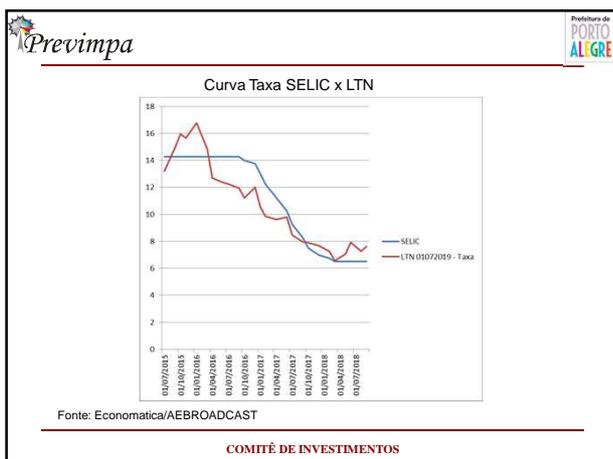
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

CENÁRIO BASE – PREVIMPA – SET/2018

FOCUS	2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
INFLAÇÃO:	PCA (%)	4,27	↔	4,18	↔	4,05
	IGPM (%)	8,91	↔	4,51	↓	4,20
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,91	↔	3,81	↔	3,76
	JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,61	↔	8,07	↔
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	79.700	↔	85.857	↓	91.157
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	1,34	↓	2,45	↔	2,56
	Desemprego (%)	12,30	↔			

COMITÊ DE INVESTIMENTOS



Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

*Risco Brasil oscilando neste momento para 250 a 300 pontos;

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

*Preço do ouro estabilizado, mas oscilando para baixo desde maio/2018;

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

PLANO DE RISCOS até final de dezembro de 2018

Riscos		Cenário/Risco	Pontos Ajuste	Atuação	Pts. Tabela	Indicador
PANORAMA DOMÉSTICO - 80%	POLÍTICA	Eleições Cenário Central a) Candidato de oposição (ou candidato não reformista) (gerando ou crescendo) pesquisas perto 2018 Risco a) Candidato de oposição (ou reformista) crescendo nas pesquisas	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo
		Loas Jato Cenário Central a) IPCA abaixo do centro de meta de 4,5%	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo
	INFLAÇÃO	Câmbio Cenário Central a) Alta do dólar provocada por crise política e/ou fluxo negativo de capitais Riscos a) Rebaixamento grau de investimentos por agências de rating	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo
Alimentos Cenário Central a) Retomada gradual do crescimento econômico Risco a) Recuperação mais rápida da economia		250	Amarelo	Amarelo	Amarelo	
ATIVIDADE ECONÔMICA	Emprego Cenário Central a) Recuperação gradual dos juros americanos a) Crescimento mundial moderado a) Crescimento mundial acelerado Risco a) Crescimento econômico mundial acelerado a) Recuperação mais rápida da economia	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo	
	Consumo Cenário Central a) Recuperação gradual dos juros americanos a) Crescimento mundial moderado a) Crescimento mundial acelerado Risco a) Crescimento econômico mundial acelerado a) Recuperação mais rápida da economia	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo	
PANORAMA INTERNACIONAL - 20%	Juros Cenário Central a) Recuperação gradual dos juros americanos a) Crescimento mundial moderado a) Crescimento mundial acelerado Risco a) Crescimento econômico mundial acelerado a) Recuperação mais rápida da economia	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo	
	Commodities Cenário Central a) Recuperação gradual dos juros americanos a) Crescimento mundial moderado a) Crescimento mundial acelerado Risco a) Crescimento econômico mundial acelerado a) Recuperação mais rápida da economia	250	Amarelo	Amarelo	Amarelo	
Sinalização (interseção cenários central Panoramas Doméstico+Internacional)			250	Amarelo	Amarelo	Amarelo

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

“A estrada até aqui”

Quadro Geral - 27/09/2018

Valor Aplicado	BB Multimercado	BB Seguridade	Caixa Juros/Moedas	Caixa Multimercado 30 LP	Caixa Cap Protegido	BB Ações Alocação	Astro Brasil	BB Consumo
R\$ 20.412.200,00	R\$ 46.202.000,00	R\$ 20.000.000,00	R\$ 7.000.000,00	R\$ 10.000.000,00	R\$ 5.000.000,00	R\$ 2.000.000,00	R\$ 10.000.000,00	
mai/17	N/A	2,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
jun/17	1,80%	-1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
jul/17	1,80%	-1,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ago/17	0,80%	3,70%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
set/17	0,70%	3,10%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
out/17	0,40%	-2,10%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
nov/17	0,90%	1,10%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
dez/17	0,80%	3,80%	0,10%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
jan/18	0,40%	8,90%	0,50%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
fev/18	0,40%	-2,10%	0,20%	-0,20%	N/A	N/A	N/A	N/A
mar/18	0,30%	0,10%	0,40%	0,30%	N/A	N/A	N/A	N/A
abr/18	0,70%	-0,10%	0,80%	N/A	N/A	1,90%	1,80%	N/A
mai/18	0,10%	0,30%	0,20%	0,80%	N/A	0,70%	1,10%	-2,10%
jun/18	0,40%	-0,20%	0,40%	-1,20%	N/A	-1,40%	1,50%	-0,10%
jul/18	1,10%	0,40%	0,50%	2,20%	N/A	0,20%	0,20%	0,40%
ago/18	0,40%	2,80%	0,40%	-0,10%	0,80%	-2,20%	1,10%	-0,80%
set/18	0,90%	-0,10%	0,40%	1,00%	0,40%	-1,10%	1,10%	0,10%
Participação Investimentos	R\$ 1.07.000,00	R\$ 6.841.000,00				R\$ 210.000,00		
Portfólio total	R\$ 20.412.200,00	R\$ 52.043.000,00	R\$ 20.000.000,00	R\$ 6.992.200,00	R\$ 10.140.231,22	R\$ 4.593.200,00	R\$ 5.177.272,33	R\$ 9.465.643,00
Saldo de Operações	R\$ 21.660.520,78	R\$ 16.462.813,77	R\$ 20.814.518,97	R\$ 6.992.200,00	R\$ 10.140.231,22	R\$ 4.593.404,76	R\$ 6.337.572,22	R\$ 9.467.643,00
Saldo Operações	105,74%	81,82%	104,07%	99,22%	101,43%	98,07%	98,50%	94,68%

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

Caixa Multimercado 30 LP

data		23/02/2018
aplicação	S cota	6.584369300
	q cotas	1.063.123,8439
	total	7.000.000,00
26/09/2018		6.5194959
S cota atual	cotas	1.063.123,8439
	total	6.952.296,25
diferença	RS	47.703,75
variação		-0,68%

Premissas

Situação

Prospecção

Riscos

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

BB Ações Alocação

data		09/04/2018
aplicação	S cota	1.5277383227
	q cotas	3.122.229,60968
	total	4.769.949,84
25/09/2018		1.503222107
S cota atual	cotas	3.122.229,60968
	total	4.693.404,76
diferença	RS	76.545,08
variação		-1,60%

CHP 18.270.783/000-09

Premissas

Situação

Prospecção

Riscos

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

BB Consumo

data		18/05/2018
aplicação	S cota	2.146936658
	q cotas	4.657.799,270799
	total	10.000.000,00
26/09/2018		4.012643994
S cota atual	cotas	4.657.799,270799
	total	8.467.643,06
diferença	RS	1.532.356,94
variação		-5,32%

Premissas

Situação

Prospecção

Riscos

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

BB Seguridade

data		09/06/2017	12/06/2017
aplicação	S cota	1.997282594	1.939126151
	q cotas	5.611.279,051011	273.280,02614
	total	11.367.092,59	531.300,00
09/09/2018		1.749972464	1.749972464
S cota atual	cotas	5.611.279,051011	273.280,02614
	total	9.958.501,89	479.421,92
diferença	RS	1.408.590,70	55.878,08
variação		-14,09%	-9,29%

Premissas

Situação

Prospecção

Riscos

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

PROPOSTA 1

Plano de aplicação e resgate	
Ação	MANTER POSIÇÃO
Ativo	BB Consumo + BB Alocação + BB Seguridade + Caixa Multimercado 30 LP
Justificativa	Fluxo de caixa PREVIMPA favorável para suportar volatilidade
Período	dez/18
Objetivo	conquistar Meta Atuarial + não realizar prejuízo financeiro

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Geração FIA – Genial Investimentos Prefeitura de PORTO ALEGRE

Composição da Carteira set/2018 %
Fonte: Genial Investimentos

Desempenho de Ação vs Benchmark (2018)

Retorno: PG Lado (2017/18)		2017	2018
Genial		-11,05	6,30
vs. BENCHMARK		-10,72	4,30
Benchmark		-2,33	2,00
2018: 100		-12,73	30,30
2018: 100		-12,73	30,30

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

Panorama Retrospectivo 12 meses			
Fundos/Índice	Sharpe	Beta	
Geração FIA	-0,62	0,61	
BB Prev Ações Governança	-0,46	0,83	
BB Ações Dividendos	-0,58	0,76	

Fonte: Economática e Genial Investimentos

a) Índice Beta – indica sensibilidade de um investimento em relação à movimentação do mercado (exemplo, beta inferior a um indica que o fundo adota estratégia defensiva em ambiente de alta volatilidade); e,
 b) Índice Sharpe - avalia a rentabilidade excedente (prêmio de risco) e o risco de um investimento (exemplo, Sharpe negativo significa que o fundo tem retorno menor que o CDI),

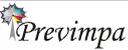
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Previmpa Prefeitura de PORTO ALEGRE

Retorno 12 meses	
Fundo	Rentabilidade %
Geração FIA	-2,61
PREVIMPA RV	5,01

Fonte: Economática e UINV/DAF/PREVIMPA

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

		
<hr/>		
Plano de aplicação e resgate		
Fundo		Geração FIA
Conclusão	No momento, não sugiro aplicação	
Justificativa	Carteira RV PREVIMPA apresenta maior retorno	
<hr/>		
COMITÊ DE INVESTIMENTOS		