



Ata da Reunião Ordinária 2018-11

Comitê de Investimentos

1
2
3 Aos vinte e oito dias do mês de Junho, às quatorze horas, na sala de reuniões, nas
4 dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta Capital,
5 reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua décima primeira reunião
6 ordinária do ano de dois mil e dezoito. Constatada a existência de quórum, compareceram
7 os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-financeiro do Previmpa; Dalvin
8 Gabriel José de Souza, chefe da Unidade de Investimentos-UINV/Previmpa; Rogério de
9 Oliveira e Carlos Fabretti Patrício, Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa;
10 Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa; Carin
11 Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da Unidade de Concessão e Revisão de
12 Aposentadorias – UCRA/DVP/Previmpa; Isabela Belém Meneghello, chefe da Unidade de
13 Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/DAF/Previmpa; e Adroaldo Bauer Spíndola Correa,
14 representante do Conselho de Administração do Previmpa. Ausências justificadas: Gamaliel
15 Valdovino Borges e Renan da Silva Aguiar. É lida a pauta da reunião: (i) Aprovação das atas
16 09 e 10/2018; (ii) Análise de Cenários, (iii) Decisão de Aplicação de novos recursos e
17 alterações na carteira de investimentos (iv) análise e resgate BB Seguridade para
18 reenquadramento e (v) aprovação cronograma para elaboração da Política de Investimentos
19 2019. Quanto ao primeiro ponto de pauta são aprovadas as atas das reuniões 09 e 10/2018.
20 Dalvin inicia o segundo ponto apresentando o cenário da ANBIMA, elaborado pelos
21 principais analistas do mercado, bem como das projeções FOCUS e do Banco Itaú,
22 justificando essa última opção tendo em vista o alto índice de assertividade do mesmo. O
23 economista Rogério destaca o Balanço Riscos. Fabretti relata a análise feita pela *Bloomberg*
24 em relação ao Brasil, no dia de hoje, cuja previsão é de uma certa estabilização econômica.
25 Após alguns debates, passou-se para a tomada de decisões em relação às seguintes
26 propostas: Aplicação de R\$ 86.000.000,00 em operações compromissadas, equivalente a
27 4,9% da carteira do Previmpa, cuja fonte são os cupons em torno de R\$ 25,8 milhões,
28 contribuições previdenciárias em torno de R\$ 15 milhões e resgate de R\$ 46 milhões do
29 Fundo IRFM1+ da Caixa. Após análises e debates, optou-se pela entrada em Operações
30 Compromissadas, até o limite proposto de 4,9% da carteira, porém com os valores dos
31 recursos oriundos dos cupons e das contribuições previdenciárias, num primeiro momento;
32 segunda proposta de aplicação de R\$ 1,2 mil do COMPREV no fundo BB Perfil, aprovada por
33 unanimidade; proposta três, atendendo ao quarto item de pauta, propõe o resgate de R\$ 6
34 milhões do Fundo BB Seguridade, e aplicação no Fundo BB PREV Multimercado, sendo
35 aprovado, após debate, por unanimidade; quarta proposta é de ampliação do tempo
36 estimado de atingimento de objetivo dos Fundos BB Ações Setor Financeiro e BB Ações Setor
37 Consumo de Junho para Julho de 2018, sendo aprovada por unanimidade. Finalizando a
38 reunião, Rodrigo apresenta o cronograma para elaboração da Política de Investimentos
39 2019, com data limite em 31 de outubro. Será solicitada imediatamente pauta no Conselho
40 de Administração para o dia 04 de Setembro/2018 com prioridade de pauta. Não havendo
41 nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara

42 encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será
43 assinada pelos representantes presentes:

44

45

46 Rodrigo Machado Costa

47 Diretor Administrativo-Financeiro do Previmpa

48

49

50 Dalvin José Gabriel de Souza,

51 Chefe da Unidade de Investimentos/DAF/Previmpa

52

53

54 Carlos Fabretti Patrício Rogério de Oliveira

55 Economista da Unidade de Investimentos/DAF/Previmpa

56

57

58 Carin Cecília da Rosa Carvalho

59 Administradora da UCRA/DVP/Previmpa

60

61

62 Isabela Belem Meneghello

63 Chefe da UGAI/DAF/Previmpa

64

65

66 Giordana Zimmermann Besen

67 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

68

69

70 Adroaldo Bauer Spíndola Correa,

71 Representante Conselho de Administração

Comparação | Cenário para a economia - 2018

Variáveis	2018		2019	
	Em maio/18	Em junho/18	Em maio/18	Em junho/18
Taxa SELIC (média - % a.a.)	6,40	6,56	7,00	7,11
Taxa SELIC em Dezembro (% a.a.)	6,25	6,50	8,00	8,00
Desvalorização cambial (%)	5,80	9,58	0,00	-0,69
Pax em 31/12	3,5000	3,6250	3,5000	3,6000
Dólar Médio	3,4361	3,5395	3,4533	3,6000
IPCA (%)	3,6	3,9	4,0	4,1
Preços Livres (%)	3,0	3,1	3,9	3,9
Preços Administrados (%)	5,4	6,2	4,5	4,7
IGP-M (%)	4,8	6,8	4,4	4,5
Balança Comercial (US\$ bilhões)	58,0	59,4	49,0	54,3
- Exportações	228,5	228,4	228,0	228,3
- Importações	170,5	169,0	189,0	184,0
Saldo de Transações Correntes (% PIB)	-1,2	-0,9	-1,85	-1,50
(em US\$ bilhões)	-25,00	-17,50	-44,4	-35,5
Investimento Externo Direto (US\$ bilhões)	75,6	88,0	80,0	72,1
Reservas Internacionais (Lit. Intern.) - US\$ bi	382	382	382	382
Risco-País (Emba) - em pontos	254,0	260,0	220,0	230,6
Resultado do Setor Público - Primário (% PIB)	-1,90	-2,20	-1,40	-1,66
Resultado do Setor Público - Nominal (% PIB)	-7,00	-7,20	-6,70	-6,90
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB)	55,0	55,4	58,0	57,5
Dívida Bruta do Setor Público (% PIB)	75,0	75,8	76,9	77,4
Taxa de Crescimento do PIB (%)	2,40	1,60	3,00	2,74
Agronegócio (%)	-0,05	-0,50	2,70	2,80
Indústria (%)	3,46	2,20	3,40	3,15
Serviços (%)	2,20	1,64	2,65	2,52
- PIB US\$ bilhões	6989	6965	7487	7485
Taxa Média de Desemprego - PNAD Contínua - IBGE (%)	12,00	12,20	10,88	11,50
Produção Industrial - Indústria Geral / IBGE (% no ano)	4,0	2,5	3,8	3,5

Fonte: ANBIMA

Comitê de Investimentos

Focus - Relatório de Mercado

22 de junho de 2018

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2018		2019					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,80	3,88	4,00	▲ (5)	4,00	4,10	4,10	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,81	7,18	7,47	▲ (3)	4,30	4,45	4,45	▬ (1)
IGP-M (%)	5,53	7,04	7,18	▲ (18)	4,46	4,47	4,46	▬ (3)
IPC-Fipe (%)	2,54	2,69	2,91	▲ (3)	4,09	4,09	4,10	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,48	3,63	3,65	▲ (2)	3,47	3,60	3,60	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,46	3,57	3,59	▬ (1)	3,40	3,50	3,54	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	▬ (4)	6,00	6,00	6,00	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	6,53	6,53	6,53	▬ (4)	7,15	7,25	7,20	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	55,00	55,00	▬ (15)	57,00	57,15	58,00	▲ (3)
PIB (% do crescimento)	2,37	1,76	1,55	▼ (8)	3,00	2,70	2,60	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,80	3,50	3,50	▬ (1)	3,50	3,20	3,20	▬ (2)
Conta Corrente* (US\$ Bilhões)	-23,50	-20,80	-20,00	▬ (3)	-38,40	-39,50	-36,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	57,15	58,34	57,31	▼ (1)	49,80	49,80	49,70	▲ (1)
Invest. Direto no País* (US\$ Bilhões)	75,00	70,00	70,50	▬ (1)	80,00	76,80	78,30	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,50	6,16	6,30	▲ (7)	4,50	4,50	4,50	▬ (5)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado, os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Fonte: BCB - FOCUS

Comitê de Investimentos

Cenário de Longo Prazo

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P
Economia Mundial											
Crescimento do PIB Mundial	3,5%	3,5%	3,6%	3,4%	3,2%	3,8%	3,9%	3,7%	3,6%	3,4%	3,2%
EUA	2,2%	1,7%	2,6%	2,9%	1,5%	2,3%	2,7%	2,3%	1,8%	1,7%	1,8%
Zona do Euro	-0,8%	-0,2%	1,4%	2,0%	1,6%	2,5%	2,3%	2,0%	1,9%	1,4%	1,0%
Japão	1,5%	2,0%	0,0%	1,4%	1,0%	1,7%	1,2%	1,3%	1,0%	1,0%	1,0%
China	7,9%	7,8%	7,2%	6,8%	6,7%	6,9%	6,5%	6,1%	5,8%	5,3%	4,6%
CEI-EUA	1,8%	1,5%	0,7%	0,7%	2,1%	2,0%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Brasil											
Setor Externo e Taxa de Câmbio											
BRL / USD Nominal - final de período	2,05	2,38	2,66	3,96	3,28	3,31	3,70	3,70	3,75	3,80	3,95
BRL / USD - média do ano	1,95	2,16	2,35	3,33	3,49	3,19	3,54	3,70	3,73	3,78	3,83
Balança Comercial - USD Bil.	19	2	(4)	20	48	67	65	57	49	51	56
Exportações - USD Bil.	243	242	225	191	185	218	235	238	245	262	277
Importações - USD Bil.	223	240	229	171	138	151	170	181	196	211	221
Conta Corrente - % PIB	-3,0%	-3,0%	-4,2%	-3,3%	-1,3%	-0,5%	-1,0%	-1,8%	-2,2%	-2,3%	-2,0%
Atividade Econômica											
PIB Nominal - BRL Bil.	4.815	5.332	5.779	5.998	6.259	6.560	6.998	7.480	8.043	8.613	9.131
PIB Nominal - USD Bil.	2.463	2.468	2.455	1.800	1.795	2.055	1.977	2.021	2.158	2.280	2.388
Crescimento real do PIB	1,9%	3,0%	0,5%	-3,5%	-3,5%	1,0%	1,7%	2,5%	3,2%	3,2%	2,0%
Inflação											
IPCA	5,8%	5,9%	6,4%	10,7%	6,3%	2,9%	3,8%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%
INPC	6,2%	5,6%	6,2%	11,3%	6,3%	2,9%	3,8%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%
IGP-M	7,8%	5,5%	3,7%	10,5%	7,2%	-0,5%	6,8%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%
IGP-DI	8,6%	5,1%	2,1%	11,2%	7,6%	-2,5%	8,7%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%
Taxa de Juros											
Selic - final de período	7,25%	10,00%	11,75%	14,25%	13,75%	7,00%	6,50%	8,00%	8,00%	9,00%	9,50%
Selic - média do ano	8,5%	8,4%	11,0%	13,6%	14,2%	9,9%	6,0%	7,1%	8,0%	8,6%	8,5%
Taxa real de juros (SELIC/IPCA) - final de período	2,5%	2,4%	4,9%	2,6%	7,4%	6,8%	2,7%	2,8%	3,7%	4,6%	5,3%
CDI - final de período	7,11%	9,78%	11,51%	14,14%	13,63%	6,99%	6,38%	7,88%	7,88%	8,88%	9,38%
TALP - % Dez	5,50%	5,00%	5,00%	7,00%	7,50%	7,00%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%
Finanças Públicas											
Superávit Primário - % do PIB	2,2%	1,7%	-0,6%	-1,9%	-2,5%	-1,7%	-2,1%	-1,4%	-0,1%	0,3%	0,5%
Superávit Nominal - % do PIB	-2,3%	-3,0%	-4,0%	-10,2%	-9,0%	-7,8%	-7,2%	-6,1%	-5,8%	-6,2%	-6,8%
Dívida Líquida - % do PIB	52,3%	50,6%	53,1%	56,0%	46,2%	51,6%	54,3%	57,1%	55,9%	58,9%	61,3%
Dívida Bruta - % do PIB	53,7%	51,5%	56,3%	65,6%	70,0%	74,0%	75,5%	76,4%	76,5%	77,3%	79,5%

Fonte: ITAÚ

Comitê de Investimentos

CENÁRIO BASE - PREVIMPA - Maio/2018

		2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
(MÉDIA + DESVIO PADRÃO)							
BENCHMARK'S							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	3,56	↓	4,13	↓	4,06	↑
	IGP-M (%)	5,00	↓	4,37	↓	4,23	↓
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,52	↑	3,55	↓	3,57	↓
	Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,47	↑	3,52	↓	3,54	↓
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,36	↓	8,27	↑	8,89	↓
	Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	6,49	↓	7,97	↓	8,86	↓
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	89.000	▬	95.500	▬	98.000	▬

Baixa ↓
Elevação ↑
Inalterado =

Comitê de Investimentos

CENÁRIO BASE – PREVIMPA – JUNHO/2018

		2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
(MÉDIA + DESVIO PADRÃO)							
BENCHMARK'S							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	4,12	↑	4,18	↑	4,07	↑
	IGP-M (%)	7,97	↑	4,42	↑	4,40	↑
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,79	↑	3,66	↑	3,66	↑
	Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,71	↑	3,66	↑	3,67	↑
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↑	8,33	↓	8,97	↑
	Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,66	↑	7,35	↓	8,83	↑
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (NDZ)	75.000	↓	78.000	↓	78.000	↓

Baixa	↓
Eleição	↑
Inalterado	=

Comitê de Investimentos

BALANÇO DE RISCOS até outubro de 2018							
Fatores	Cenário/Risco	Fundo Ações	Prefixados	Pós fixados	Índices de preços		
PANORAMA DOMÉSTICO - 80%	POLÍTICA	Cenário Central					
		a) Candidato da oposição (ou candidato não reformista) liderando (ou crescendo) pesquisas pleito 2018					
		<i>Lava Jato</i> <i>Eleições</i>					
	INFLAÇÃO	Risco					
		a) Candidato da situação (ou reformista) crescendo nas pesquisas					
		Cenário Central					
	ATIVIDADE ECONÔMICA	a) IPC-A abaixo do centro da meta de 4,5%					
		Riscos					
		a) Alta do dólar provocada por crise política e/ou fluxo negativo de capitais b) Rebaixamento grau de investimentos por agências de rating					
	PANORAMA INTERNACIONAL - 20%	POLÍTICA	Cenário Central				
a) Retomada gradual do crescimento econômico							
<i>Investimentos</i> <i>Crédito</i> <i>Emprego</i> <i>Consumo</i> <i>Juros</i>							
INFLAÇÃO		Risco					
		a) Recuperação mais rápida da economia					
		Cenário Central					
ATIVIDADE ECONÔMICA		a) Recuperação gradual dos juros americanos b) Crescimento mundial moderado c) Liqueidez mundial					
		Risco					
		a) Crescimento econômico mundial acelerado b) Rápida desaceleração economia China c) Crises geopolíticas e protecionismo comercial d) Instabilidade financeira					
Sinalização (intersecção cenários centrais Panoramas Doméstico+Internacional)							

PROPOSTA 1

- Aplicar 4,9% da Carteira do PREVIMPA (R\$ 86.000.000,00) em Operações Compromissadas juntos aos Intermediários Financeiros Credenciados (XP INVEST e RENASCENÇA DTVM) com melhor taxa.
- OBJETIVO: garantir rendimento positivo e otimizar as operações de Compra e Venda de Títulos Públicos já autorizadas pelo Comitê de Investimentos, aproveitando janelas de oportunidade na volatilidade da Curva de Juros.

FONTES:

- Cupom de Juros de NTN-F a receber em 02/07/2018: R\$ 25.868.690,50
- Contribuições Previdenciárias: aproximadamente R\$ 15 milhões
- Resgate do Fundo CEF IRF-M 1+: R\$ 46 milhões

Comitê de Investimentos

PROPOSTA 2

- Compre, aproximadamente, R\$ 1,2 mil - Aplicar no Fundo BB PERFIL

Comitê de Investimentos

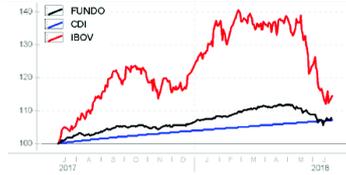


FUNDO CEF IRF-M1+

Retornos (%) (até 25/06/2018)

	jan 2018	fev 2018	mar 2018	abr 2018	mai 2018	jun 2018	2016	2017	2018	12m	24m	36m	do início
FUNDO	1,66	1,41	1,54	0,31	2,71	-0,97	29,55	16,15	1,16	8,54	28,21	50,74	89,24
CDI	0,98	0,46	0,53	0,52	0,52	0,42	14,00	9,93	3,07	7,45	21,28	36,30	83,54
IBOV	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-7,56	38,94	26,86	-7,13	16,15	41,61	33,43	19,36

Retorno Acumulado (252 dias)



Composição da Carteira (por tipo de Investimento)



Perfil de Retornos (Últ. 12 meses)

Meses Positivos	8
Meses Negativos	4
Maior Retorno Mensal (%)	2,77
Menor Retorno Mensal (%)	-2,71
Retorno Acumulado (%)	8,54
Volatilidade	3,74
Sharpe	0,29
VAR de 1 mês - 95% (%)	1,77

Comitê de Investimentos



FUNDO CEF IRF-M1+

Nome do Investimento	Tipo de Investimento	% Carteira	% Acumulado
Caixa FI Brasil Irf M1+ Tp RF LP			
Economica			
em %			
mai/18			
LTN 100000 2019-10-01	Operações compromissadas	60,7	60,7
LFT 210100 2022-09-01	Títulos públicos	11,3	72,0
LFT 210100 2023-03-01	Títulos públicos	9,3	81,3
LFT 210100 2024-03-01	Títulos públicos	9,3	90,6
LTN 100000 2020-07-01	Títulos públicos	6,6	
Valores a receber	Valores a receber	1,8	
NTN-F 950199 2021-01-01	Títulos públicos	1,0	
NTN-F 950199 2025-01-01	Títulos públicos	0,7	
LTN 100000 2019-07-01	Títulos públicos	0,7	
LTN 100000 2020-01-01	Títulos públicos	0,4	
DI de 1 dia	Merc Futuro - posic compr	0,0	
Disponibilidades	Disponibilidades	0,0	
Valores a pagar	Valores a pagar	-1,7	

Comitê de Investimentos

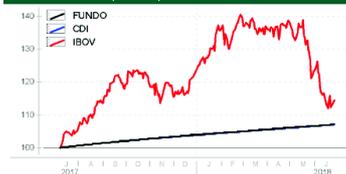


FUNDO BB PERFIL

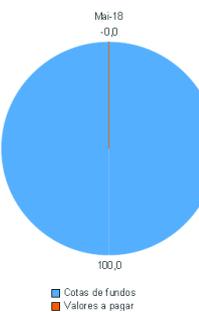
Retornos (%) (até 25/06/2018)

	jan 2018	fev 2018	mar 2018	abr 2018	mai 2018	jun 2018	2016	2017	2018	12m	24m	36m	do início
FUNDO	0,57	0,47	0,54	0,52	0,51	0,41	13,88	10,08	3,05	7,53	21,57	38,41	106,01
CDI	0,98	0,46	0,53	0,52	0,52	0,42	14,00	9,93	3,07	7,45	21,28	36,30	104,79
IBOV	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-7,56	38,94	26,86	-7,13	16,15	41,61	33,43	8,04

Retorno Acumulado (252 dias)



Composição da Carteira (por tipo de Investimento)



Perfil de Retornos (Últ. 12 meses)

Meses Positivos	12
Meses Negativos	0
Maior Retorno Mensal (%)	0,81
Menor Retorno Mensal (%)	0,41
Retorno Acumulado (%)	7,53
Volatilidade	0,09
Sharpe	1,01
VAR de 1 mês - 95% (%)	0,04

Comitê de Investimentos



PROPOSTA 3

PROPOSTA RESGATE APLICAÇÃO	
Ação	Resgate
Ativo	BB Ações BB Seguridade
Valor	R\$ 6.000.000,00
Justificativa	Enquadramento 3922
Ação	Aplicação
Ativo	BB Prev Multimercado
Valor	R\$ 6.000.000,00
Justificativa	manutenção RV + posição defensiva + oportunidade recuperação aplicação
Período	indefinido
Objetivo	perseguir meta atuarial

Comitê de Investimentos



FUNDO BB PREV MULTIMERCADO

Rentabilidades (%) (até 26/06/2018)													
	Jan 2018	fev 2018	mar 2018	abr 2018	mai 2018	Jun 2018	2016	2017	2018	12m	24m	36m	do início
● FUNDO	0,44	0,47	0,86	0,79	0,14	0,08	13,45	12,00	2,82	8,73	23,50	39,78	153,87
● % do CDI	75,00	100,83	162,87	152,87	27,92	10,90	96,86	121,74	90,90	117,35	110,24	103,97	103,91
● CDI	0,58	0,46	0,53	0,52	0,52	0,44	14,00	9,93	3,10	7,44	21,31	38,26	148,88
● IBOV	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-6,97	38,94	26,86	-6,54	14,82	42,51	32,19	60,86



Perfil de Retornos (Últ. 12 meses)		Perfil de Risco (Últ. 12 meses)	
Meses Positivos	12	Volatilidade	2,53
Meses Negativos	0	Sharpe	0,49
Meses Acima do CDI	8	Sharpe - 36 meses	0,13
Meses Abaixo do CDI	4	VAR de 1 mês - 95% (%)	1,20
Maior Retorno Mensal (%)	1,55	VAR de 12 meses - 95% (%)	4,15
Menor Retorno Mensal (%)	0,08	Perda Máxima (%)	-2,01
Retornos Acumulados (%)	8,73	Máximo Drawdown	-1,14
Retorno Acumulado (% CDI)	117,35	Alfas. CDI	1,35

Comitê de Investimentos



PROPOSTA 4

Plano Aplicação/Resgate	
Aplicação	BB Ações Setor Financeiro (PL R\$ 126.045.000 em 15/05/2018)
Fonte de recursos	Banrisul Absoluto + BB Perfil
Preço de Compra (PC)	R\$ 2,52
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 15.000.000,00
Justificativa para compra	a) Em maio, o índice atinge algo em torno de -7%; b) alta volatilidade observado nos juros futuros em abril e maio; c) Ibovespa "barata" em dólar; d) "Rali" final de junho (fechamento trimestre)
Preço-alvo (PA)	R\$ 2,67
Tempo estimado para o objetivo	Julho/2018
Plano Aplicação/Resgate	
Aplicação	BB Ações Setor Consumo (PL R\$ 114.427.000,00 em 15/05/2018)
Fonte de recursos	BB Perfil
Preço de Compra (PC)	R\$ 2,21
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 10.000.000,00
Justificativa para compra	a) menor patamar em 2018; b) alta volatilidade observado nos juros futuros em abril e maio; c) Ibovespa "barata" em dólar; d) "Rali" final de junho (fechamento trimestre); e) BBDTVM: consumo será o fator principal da expansão (moderada) da economia em 2018 (1,8%).
Preço-alvo (PA)	R\$ 2,30
Tempo estimado para o objetivo	Julho/2018

Comitê de Investimentos



CENÁRIO BASE – PREVIMPA

Fonte Referência:

Focus: <https://www3.bcb.gov.br/expectativas/publico/consulta/serieestatisticas>

BBDTVM: rm.3798@bb.com.br

BRADESCO: <https://www.economiaemdia.com.br>

ITAÚ: <https://www.itaubba-pt/analises-economicas/publicacoes/>

ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais):
http://www.anbima.com.br/pt_br/institucional/publicacoes/informativo/informativo.htm

Comitê de Investimentos