



Ata da Reunião Ordinária 2018-15

Comitê de Investimentos

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37

Aos trinta dias do mês de Agosto, às quatorze horas, na sala de reuniões, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua 15ª reunião ordinária do ano de dois mil e dezoito. Constatada a existência de quorum, compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-financeiro; Renan da Silva Aguiar, Diretor-Geral; Dalvin Gabriel José de Souza, chefe da Unidade de Investimentos- UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa; Isabela Belem Meneghello, chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa; Carin Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da Unidade de Concessão e Revisão de Aposentadorias – UCRA/DVP/Previmpa. Constatado quórum por maioria absoluta, foi iniciada a reunião, informando-se as ausências justificadas: Gamaliel Valdovino Borges, problemas de saúde. Foi apresentada a pauta: (i) leitura e aprovação da ata dos dias 16 e 23 de agosto de 2018; e (ii) análise de cenários e propostas de alocação. Quanto ao primeiro ponto de pauta são aprovadas as atas das reuniões 16 e 23 de agosto de 2018. Dalvin inicia o segundo ponto apresentando o cenário apresentado pela BB DTVM em visita do Previmpa. No cenário internacional se destaca a Guerra Comercial entre Estados Unidos e China, a inflação norte americana e o crescimento econômico da Europa e da China. Já no cenário doméstico a pauta continua voltada para as tensões eleitorais. No campo econômico se destaca a projeção de permanência da Selic em 6,5% a.a. e IPCA em 4% ao ano. Dado o cenário local de alta volatilidade se destaca a estratégia de antecipar movimentos com agilidade e flexibilidade, fazendo apostas menores em operações de maior risco. Dalvin apresenta proposta de alocação no valor de aproximadamente R\$ 15,2 milhões no fundo DI da Caixa Econômica Federal, tendo como fonte: (i) contribuições previdenciárias, em torno de R\$ 15 milhões; e (ii) receitas Comprev e parcela de amortização do parcelamento dos débitos previdenciários. Carlos Fabretti sugere que as receitas do Comprev sejam alocadas no fundo BB Perfil e o restante no fundo DI Longo Prazo da Caixa Econômica. A proposta é votada e aprovada por todos os presentes. Rodrigo convida os integrantes do Comitê a participar, a partir das 16 horas, de “call” com analista político Ibsen Costa Manso na sala da DAF, 6º andar do Previmpa. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

Rodrigo Machado Costa
Diretor Administrativo-Financeiro - PREVIMPA

38
39
40
41 Renan da Silva Aguiar
42 Diretor-Geral - PREVIMPA
43
44
45 Dalvin Gabriel José de Souza
46 Chefe da Unidade de Investimentos – DAF/PREVIMPA
47
48
49 Rogério de Oliveira Carlos Fabretti Patrício
50 Economista UINV/DAF/PREVIMPA
51
52
53 Carin Cecília da Rosa Carvalho
54 Administradora da Unidade de Concessão e Revisão de Aposentadorias – UCRA/DVP/PREVIMPA
55
56
57 Isabela Belém Meneghello
58 Chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/DAF/PREVIMPA
59
60
61 Giordana Zimmermann Besen
62 Atuária da Assepla / PREVIMPA
63

Considerações Cenário

Cenário Internacional

1. A importância de se analisar o cenário internacional reside na sua correlação com os investimentos de mais longo prazo, que possuem maiores riscos (IMA-B, IMA-B5+, Ações etc.)
2. Quaisquer alterações nas expectativas quanto: Juros Americanos/Europeus, Commodities (Petróleo, ferro), afetam as expectativas, principalmente na ponta longa da curva

Cenário Doméstico

1. Já as alterações nas expectativas quanto ao crescimento econômico, inflação e juros, no Brasil, impactam diretamente as expectativas na ponta **curta e média** da curva de juros (DI, IRF-M1, IMA-B5)
2. Desta forma, como as sugestões de alocação compreendem todos estes cenários, estamos sempre atentos nestes dois universos

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

Resumo Cenário Macro - 2018/2019

Internacional (Atenção e Tensão)	Doméstica (Caminhando e aguardando)
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Economia Americana <ul style="list-style-type: none"> • Atenção: Inflação, Juros e "Protecionismo", • Tensão: Guerra comercial ➤ Europa <ul style="list-style-type: none"> • Céu de Brigadeiro • Crescimento forte ➤ China <ul style="list-style-type: none"> • Crescimento Constante • Trade War (EUA) ➤ Resumo <ul style="list-style-type: none"> • Cenário internacional AINDA favorável aos mercados 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Questões Políticas <ul style="list-style-type: none"> • Mercado de olho NAS ELEIÇÕES ➤ Crescimento <ul style="list-style-type: none"> • Em compasso de espera, mas com boas perspectivas ➤ SELIC – Parou nos 6,5% e pode ficar por aí por bom tempo ➤ Inflação e Juros <ol style="list-style-type: none"> 1. Inflação - FOCUS <ul style="list-style-type: none"> • 4,11% - 2018 / 4,10% - 2019 2. Selic - FOCUS <ul style="list-style-type: none"> • 6,50% - 2018 / 8,00% - 2019 (Final de período)

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

Alocação – Incertezas

O universo do investimento é movido pela Incerteza

Políticas

- ✓ Cenário Fragmentado
- ✓ Elevada Indecisão
- ✓ Elevada Rejeição

↔ Incertezas ↔

Econômicas

- ✓ Ruídos internacionais (Ex. Juros Americanos)
- ✓ Atritos Comerciais
- ✓ Incertezas locais quanto as reformas

A única certeza é a INCERTEZA

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

Alocação – Como transitar neste ambiente de incertezas?

Agilidade e Flexibilidade

↓

- ✓ Leitura apurada do cenário
- ✓ Possibilidade de antecipar aos movimentos
- ✓ Rapidez na realocação
- ✓ Flexibilidade na Composição do fundo
- ✓ Visão de Longo Prazo

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

Alocação - Como transitar neste ambiente de incertezas?

Assimetria Positiva de Retornos (Fundos de Ações)

↓

- ✓ Muito \$ em pouco Risco / Pouco \$ em Muito Risco
- ✓ Retorno potencial muito maior que o risco
- ✓ Pequena exposição faz diferença na alocação

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

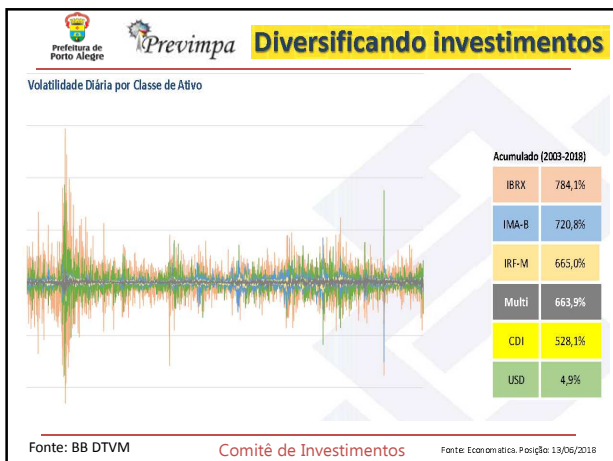
Diversificando investimentos

Ranking - Retorno Anual por Classe de Ativo

Legenda: IBRX, IMA-B, IRFM, Multi, CDI, USD

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
78,5%	29,9%	37,3%	36,1%	47,8%	31,9%	72,8%	17,0%	15,1%	26,7%	16,6%	14,5%	47,0%	36,7%	27,6%	12,0%
29,3%	17,6%	19,5%	20,8%	14,0%	13,9%	20,9%	11,9%	14,5%	14,8%	9,3%	13,4%	17,5%	24,8%	15,2%	2,9%
27,0%	16,2%	19,0%	20,7%	12,7%	12,4%	19,0%	10,4%	12,6%	14,3%	8,1%	11,4%	15,2%	23,4%	12,8%	2,2%
26,8%	16,1%	19,3%	19,3%	11,8%	11,0%	12,5%	9,8%	11,6%	11,6%	2,6%	10,8%	9,9%	15,9%	12,4%	1,1%
23,3%	15,4%	12,1%	15,0%	10,7%	9,6%	9,9%	2,6%	11,3%	9,9%	-3,1%	7,4%	7,1%	14,0%	9,9%	-0,1%
-18,2%	-8,1%	-11,8%	-8,7%	-17,2%	-41,8%	-25,5%	-4,3%	-11,4%	8,4%	-10,0%	-2,8%	-12,4%	-16,5%	1,5%	-5,9%

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos



Diversificando investimentos

PROJEÇÕES BB DTVM

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Atividade Econômica ajustada (%)						
PIB	0,1%	-3,8%	-3,6%	-1,0%	1,2%	2,2%
Formação Bruta de Capital	-4,4%	-13,9%	-10,3%	-1,7%	1,4%	2,6%
PIB Exportações	-1,0%	6,2%	1,6%	6,4%	4,0%	3,5%
PIB Importações	-1,1%	-13,9%	-10,4%	6,3%	6,0%	5,6%
Consumo das Famílias	0,9%	-3,9%	-4,3%	0,9%	2,1%	3,4%
Produção Industrial	-3,1%	-8,2%	-6,9%	2,8%	2,2%	2,8%
Vendas no Varejo	2,3%	-4,2%	-6,7%	2,4%	1,6%	3,0%
Inflação (%)						
IPCA	6,4	10,7	6,3	2,9	4,1	4,2
IGP-M	3,7	10,6	7,2	-0,6	7,9	4,2
Taxa de Câmbio						
RS/US\$ - final de período	2,66	3,9	3,26	3,31	3,80	3,66
Taxa de Juros (% a.a.)						
SELIC - final de período	11,76	14,26	13,76	7,00	6,50	8,00
Balança de Pagamentos						
Exportações (US\$ bi)	222,8	191,1	186,2	217,7	228,0	236,0
Importações (US\$ bi)	226,8	171,4	137,6	160,7	164,0	161,0
Saldo Comercial (US\$ bi)	-3,0	19,7	47,7	67,0	64,0	66,0
Conta Corrente (US\$ bi)	-104,0	-68,9	-23,6	-9,8	-14,6	-26,6
Conta Corrente (% do PIB)	-4,4	-3,3	-1,3	-0,6	-0,7	-1,3
Investimento Direto Estrangeiro (US\$ bi)	96,8	76,0	78,9	70,3	66,0	70,0
Resultado do Bal. de Pagamentos (US\$ bi)	10,8	1,9	9,2	6,1	6,0	4,0
Contas Fiscais						
Superávit Primário (% PIB)	-0,6	-1,90	-2,6	-1,7	-2,3	-1,6
Dívida Pública Bruta (% PIB)	68,9	66,20	69,4	74,0	75,3	76,7

Fonte: BB DTVM Comitê de Investimentos

Previmpa
Prefeitura de Porto Alegre

Cenários para a Economia - Junho/18 (Mediana)

Variáveis	2018		2019	
	Em Junho/18	Em Junho/18	Em Junho/18	Em Junho/18
Taxa SELIC (média % a.a.)	8,38	8,38	7,11	7,38
Taxa SELIC em dezembro % a.a.	8,30	8,30	8,00	8,00
Dólares por Real (R\$/US\$)	9,38	11,00	<0,89	<0,88
PIB em 1T/12	18.250	18.750	18.000	18.800
Dólar Médio	12.725	13.900	13.000	13.708
IPCA (%)	5,9	4,9	4,3	4,2
Preços Livres (PI)	5,1	5,1	5,9	5,9
Preço Administrado (PI)	6,2	6,9	4,7	4,7
IPCAD (%)	6,8	7,8	4,3	4,3
Balança Comercial (US\$ bilhões)	39,4	58,3	54,3	31,1
- Exportações	228,4	228,0	238,1	238,2
- Importações	189,0	169,7	184,0	187,1
Saldo de Transações Correntes (PI PIB)	-0,9	-0,8	-1,0	-1,15
(em US\$ bilhões)	-17,50	-17,00	-15,3	-28,3
Investime no Total no Dólar (US\$ bilhões)	68,0	65,0	71,1	71,1
Reservas Internacionais (IIR) - US\$ bi	582	582	582	582
Resco-Pais (EMBI) - em pontos	280,0	282,2	290,6	290,6
Resultado do Setor Público - FPM (PI PIB)	-1,30	-1,30	-1,86	-1,70
Resultado do Setor Público - Nominal (PI PIB)	-7,10	-7,40	-6,90	-6,90
Dívida Líquida do Setor Público (PI PIB)	35,4	35,3	37,3	38,3
Dívida Bruta do Setor Público (PI PIB)	78,8	78,0	77,4	78,1
Taxa de Crescimento do PIB (PI)	1,80	1,30	2,74	2,30
Agricultura (PI)	-0,30	0,10	2,80	2,80
Indústria (PI)	2,30	2,04	2,13	2,00
Serviços (PI)	1,84	1,33	2,32	2,33
- PIB IS (bilhões)	8983	8981	7485	7485
Taxa Média de Desemprego - Pnad Contínua - IBGE (PI)	12,30	12,30	11,50	11,70
Produção Industrial - Indústria Geral (IPCI) (PI no ano)	-2,3	2,8	3,3	3,2

Fonte: ANBIMA
Comitê de Investimentos

Previmpa
Prefeitura de Porto Alegre

CENÁRIO BASE - PREVIMPA - AGOSTO/2018

FOCUS		2018	Direção	2019	Direção	2020	Direção
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	4,16	↓	4,12	↓	4,03	↓
	GP-IM (%)	7,92	↓	4,62	↓	4,22	↓
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	↓	3,70	↓	3,69	↓
	Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,61	↑	8,10	↑	8,31	↑
BOLSA:	BOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	79.700		84.000	↑	91.531	↑
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	1,47		2,55		2,62	
	Desemprego (%)	12,30					

Comitê de Investimentos

BALANÇO DE RISCOS até final de dezembro de 2018

Fatores	Cenário/Risco	Fundo Caixa	Prevididos	PIB Índice	Índice de grupos	
PANORAMA DOMÉSTICO - BOM	POLÍTICA	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡
		Risco	🟡	🟡	🟡	🟡
	IMPAÇÃO	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡
		Risco	🟡	🟡	🟡	🟡
ATIVIDADE ECONÔMICA	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡	
	Risco	🟡	🟡	🟡	🟡	
PANORAMA INTERNACIONAL - BOM	Política	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡
		Risco	🟡	🟡	🟡	🟡
	Crescimento Econômico	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡
		Risco	🟡	🟡	🟡	🟡
	Reforma tributária	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡
		Risco	🟡	🟡	🟡	🟡
Inflação	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡	
	Risco	🟡	🟡	🟡	🟡	
Commodities	Cenário Central	🟡	🟡	🟡	🟡	
	Risco	🟡	🟡	🟡	🟡	
Sinalização (Interseção cenários centrais Panoramas Doméstico+Internacional)						
Legenda						
🟡 sinalização positiva						
🟡 sinalização observada						
🟡 sinalização negativa						

Comitê de Investimentos

Previmpa
Prefeitura de Porto Alegre

PROPOSTA 1

- Aplicar no Fundo Caixa DI LONGO PRAZO: R\$ 15.200.000,00.
- OBJETIVO: Proteção contra volatilidade produzida pela campanha eleitoral, com vistas a aplicação futura em Títulos Públicos.

FONTE:

- Contribuições Previdenciárias: aproximadamente R\$ 15 milhões
- COMPREV e Parcela da Amortização Déficit Atuarial

Comitê de Investimentos