



PREFEITURA MUNICIPAL DE PORTO ALEGRE
DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE

1

2

3

4

Ata 2016-20

5

Comitê de Investimentos

6

7 Aos dez dias do mês de novembro, às quatorze horas, na sala de reuniões, 14º andar do
8 prédio, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, nesta
9 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua vigésima
10 reunião do ano de dois mil e dezesseis. Constatada a existência de quórum,
11 compareceram os membros: Rogério de Oliveira e Tiago Iesbick, Economistas da
12 Unidade de Investimentos, Carlos Fabretti Patrício, Economista-chefe da Unidade de
13 Investimentos em substituição, Dalvin Gabriel José de Souza, Atuário-chefe da Divisão
14 Financeira em substituição, Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de
15 Planejamento do Previmpa, Adroaldo Bauer Spíndola Corrêa, Representante do
16 Conselho de Administração e o Sr. Gamaliel Valdovino Borges; Procurador Municipal.
17 Como participante ouvinte o Sr. Antônio Carlos da Costa Pinto, Chefe da Unidade
18 Gestora de Ativos Imobiliários do Previmpa. Dalvin inicia apresentando a pauta que
19 será (i) Política de Investimentos 2017-2020; (ii) Assuntos gerais. Ele inicia
20 comentando sobre o decreto nº 19553/16 que dispõe sobre a estrutura, composição e
21 funcionamento do Comitê de Investimentos divulgado no DOPA nesta data, bem como
22 a necessidade de publicação da designação dos novos integrantes do Comitê de
23 Investimentos. O Sr. Carlos Fabretti propôs que se coloque em votação a Política de
24 Investimentos. Considerando este momento de transição do novo decreto e por motivos
25 alheios a sua vontade que impediram sua presença, o Sr. Diretor Geral Laerte, havia
26 solicitado ao Sr. Dalvin que nesta reunião não fosse colocado em votação a proposta de
27 Política de Investimentos, pois o mesmo pretende participar deste processo, face a
28 relevância do tema. O Sr. Dalvin questiona se a votação ocorrida nesta data teria
29 validade legal, pois falta designar os novos integrantes do Comitê de Investimentos. O
30 Dr. Gamaliel responde que sim, pois a data da publicação do novo decreto é o dia
31 seguinte a data da divulgação que ocorreu hoje. Portanto, o Sr. Dalvin sugere que na
32 presente reunião e discuta os pontos da política de investimentos e na próxima reunião
33 haja a votação efetiva da proposta de Política de Investimentos, o que foi aceito pela
34 maioria. O Economista Carlos Fabretti inicia apresentando a nova meta gerencial: 40%
35 IMA + 30% CDI + 30% IBOVESPA. Destaca-se que o CDI serve para dar estabilidade
36 ao indicador. Giordana comenta que meta gerencial não precisa constar na política, mas,
37 uma vez constando, sugere que se use o GPREV como meta gerencial. Dalvin comenta
38 que meta gerencial não precisaria estar na política, mas sim apenas na unidade. Tiago
39 diz que o processo da política de investimentos vem sendo concentrado na UINV nos
40 últimos anos e que o Conselho de Administração precisa ser mais ativo na questão da

41 Política de Investimentos. Sobre a meta gerencial, Tiago diz que é interessante, porém
42 ainda não sabe se o melhor seria utilizar a nova meta ou a meta atual da própria
43 GPREV, ressaltando que as duas deveriam ser a mesma, já a Meta Atuarial não serve
44 para medir performance de investimentos, pois a mesma não reflete as variações nos
45 preços dos ativos financeiros passíveis de aplicação pelo Previmpa, sendo possível,
46 inclusive, superar a meta atuarial com um desempenho medíocre perante o mercado,
47 sendo o inverso também verdadeiro. Dalvin comenta que a principal meta do Previmpa
48 é pagar benefícios, logo, a meta a ser buscada pelos investimentos do Previmpa é a
49 Meta Atuarial, independentemente das flutuações do mercado financeiro privado. Os
50 presentes na reunião, Rogério, Giordana, Dalvin, Adroaldo e Antonio se posicionaram
51 contra a inclusão desta meta gerencial proposta na Política de Investimentos. Os demais
52 presentes, Carlos Fabretti, Tiago e Dr. Gamaliel se posicionaram favoráveis a sua
53 inclusão. Com relação ao item, “Prazo para divulgação da Ata e seu extrato”, foi
54 aprovado por aclamação a reprodução do texto do Decreto 19553/16. Com relação
55 gravação de áudio e vídeo das reuniões do Comitê de Investimentos o Sr. Dalvin
56 comenta que a transparência das reuniões e decisões se dá pelo registro e publicação das
57 atas do Comitê de Investimentos, sendo que a maioria da mesa se manifesta contra a
58 gravação de áudio e vídeo das reuniões, excetuando-se o Dr. Gamaliel, o Economista
59 Fabretti e o Economista Tiago, sendo que o Dr. Gamaliel é indiferente, o Economista
60 Fabretti comenta sobre a necessidade de transparência das reuniões e Tiago afirma que
61 as gravações são uma forma de manter a proteção individual dos membros,
62 principalmente diante dos últimos escândalos em Fundos de Previdência, dos elevados
63 valores que envolvem as decisões do comitê e da relevância que as decisões do comitê
64 terão sobre as aposentadorias futuras de nossos segurados. Sobre documento enviado
65 por Fabretti, Dalvin comenta que discorda de muitos pontos, porém diz que concorda
66 com a conclusão sobre o balanceamento da carteira, mas que há necessidade de
67 desenvolvimento das estratégias e táticas de investimento do Previmpa em um
68 documento a parte, talvez no Regimento Interno do Comitê de Investimentos ou em um
69 “Manual de Gestão de Investimentos”. Para Rogério, as linhas gerais da Política de
70 Investimentos são definidas no Conselho de Administração e as táticas na Unidade de
71 Investimentos, com cenário Moderado, Conservador e Otimista com uso de ALM.
72 Tiago comenta que o plano de investimentos é definido pelo Conselho de
73 Administração, já a estratégia mais restritiva é dada mensalmente pelo comitê de
74 investimentos e a estratégia na ponta final é papel da Unidade de Investimentos,
75 propondo que se mantenha a estratégia de investimentos atual da renda fixa, passando a
76 incluir as demais categorias de investimentos disponíveis na 3.922, como, por exemplo,
77 a renda variável. Tiago comenta a possibilidade de definirmos uma estratégia de
78 “*hedge*” através de parâmetros máximos e mínimos do percentual de casamento dos
79 ativos com o passivo, ou mesmo de parâmetros máximos e mínimos da *duration* da
80 carteira dos ativos financeiros do Previmpa. Sobre aplicações em bolsa de valores,
81 Fabretti diz que seria necessário que a contabilidade do PREVIMPA se adequasse
82 melhor para contabilizar essas operações. Sobre os cenários econômicos, os
83 Economistas discutiram sobre como deve ser a formatação do documento. Ainda sobre
84 aplicações em Renda Variável, Tiago lembra que na Renda Fixa as aplicações são
85 decididas através das expectativas sobre taxas de juros, já na Renda Variável depende
86 das expectativas sobre preços de commodities, o que parece ser mais complexo. Ele
87 ainda manifesta que os limites dentro da política de investimentos deveriam reproduzir
88 os próprios limites da resolução, pois a mesma já é restritiva e nada garante que um
89 ativo que seja mal avaliado em determinado momento não seja bem avaliado em outro,
90 ficando a cargo do comitê avaliar isso mensalmente. Por unanimidade decidiu-se manter

91 na Política de Investimentos os limites da Resolução 3922/10 na renda variável. Sobre
92 aplicações com prazo de carência maior ou igual a um ano, deverá haver autorização via
93 Conselho de Administração. O item “7.5 Limites por Pessoa Jurídica” ficou para
94 decisão posterior, pois não houve consenso, Dalvin propôs excluí-lo, Fabretti e Tiago
95 por sua manutenção, Gamaliel e Giordana irão refletir melhor para a próxima reunião, e
96 Rogério e Antônio propõem que fique sob competência do Diretor Geral do Previmpa.
97 Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Sr. Dalvin
98 Gabriel José de Souza, declara encerrada a presente reunião às dezessete horas e
99 dezenove minutos, sendo lavrada a presente ata, que, após lida e aprovada, será assinada
100 pelos representantes presentes:

101

102

103

104

105

106

107

108

109

110

111 Dalvin Gabriel José de Souza

112 Chefe da Divisão Financeira em substituição

113

114

115

116

117

118 Carlos Fabretti Patrício

119 Chefe da UINV em substituição

120

121

122

123

124 Rogério de Oliveira

Tiago Iesbick

125 Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa

126

127

128

129 Giordana Zimmermann Besen

130 Atuária da Assessoria de Planejamento do Previmpa

131

132

- 133 Gamaliel Valdovino Borges
- 134 Procurador Municipal
- 135
- 136
- 137 Adroaldo Bauer Spíndola Corrêa
- 138 Representante do Conselho de Administração

