



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

1

2

3

4

Ata 2016-07

5

Comitê de Investimentos

6

7 Aos doze dias do mês de maio, às quatorze horas e vinte e cinco minutos, na sala de
8 reuniões, 14º andar do prédio, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai,
9 número 277, nesta Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento,
10 em sua sétima reunião ordinária do ano de dois mil e dezesseis. Constatada a existência
11 de quórum, compareceram os membros: Carlos Fabretti Patrício, Rogério de Oliveira e
12 Tiago Iesbick, Economistas da Unidade de Investimentos; Dalvin Gabriel José de Souza
13 e Giordana Zimmermann Besen, Atuários da Assessoria de Planejamento do Previmpa.
14 As integrantes Daniela Silveira Machado e Ana Paula Guzzon não puderam comparecer
15 nesta reunião por motivo de terem outra reunião no mesmo horário. Sendo assim, o
16 Economista e Chefe da Unidade de Investimentos, Tiago Iesbick, assume, nesta reunião,
17 o papel de presidente da mesa. O Presidente da reunião, o Sr. Tiago, inicia a reunião
18 expondo a pauta: 1) Informes Gerais; 2) Assinatura da última ata do Comitê de
19 Investimentos (Ata 2016-06); 3) Informativo do Comitê de Investimentos; 4)
20 Apresentação dos resultados do mês de abril do corrente ano (1º Quadrimestre). (1) O
21 Economista Rogério de Oliveira pede a palavra e informa que está disponível aos
22 participantes da mesa de trabalho, assim como nas reuniões dos dias 15 e 28 de abril,
23 questionário de satisfação sobre o Comitê de Investimentos, a ser respondido por
24 aqueles que não conseguiram preencher nas últimas reuniões. (2) Em seguida, a ata da
25 última reunião do Comitê, a ata nº 2016-06, de 28 de abril de 2016, passa a ser assinada
26 pelos integrantes presentes. A assinatura dos integrantes que não compareceram à
27 reunião será coletada pessoalmente. (3) O presidente da mesa, o Sr. Tiago, assim sendo,
28 solicita ao Economista Rogério de Oliveira a apresentação do informativo do Comitê de
29 Investimentos, que visa analisar o funcionamento do Comitê e propor outras formas de
30 organização que poderiam ser utilizadas pela Unidade de Investimentos na sua relação
31 com os integrantes do colegiado. O Economista Rogério, dessa forma, inicia a
32 apresentação, por meio de diagrama, salientando que o objetivo é avaliar se as
33 atividades do Comitê de Investimentos estão sendo bem desenvolvidos. Expõe que
34 acredita que a estrutura que existe atualmente no processo decisório do Comitê de
35 Investimentos está pronta, porém precisa funcionar de forma mais efetiva. O
36 Economista e Chefe da Unidade de Investimentos, o Sr. Tiago, concorda com o
37 Economista Rogério. Observa, entretanto, que seria interessante analisar a organização e
38 as ferramentas utilizadas por outras instituições para que o Comitê possa analisar outras
39 possibilidades de organização. Sugere, ainda, que se procure a organização de outras
40 administradoras de recursos de terceiros, assets, fundos de pensão, entre outras para

41 buscar ideias para melhor estruturar o Comitê de Investimentos. O Economista
42 exemplifica que conhece a estrutura de instituição financeira no qual a tomada de
43 decisão é feita por quatro analistas e um tomador de decisão. O Economista Carlos
44 Fabretti Patrício, observa, entretanto, que a estrutura do Previmpa tenderia a ser
45 diferente, pois é um ente previdenciário de regime jurídico público. O Sr. Tiago, em
46 seguida, complementa que a ideia é adaptar formas de organização externas à realidade
47 do Previmpa. O Economista Tiago ainda observa que poderiam ser realizados cursos
48 aos ingressantes no Comitê de Investimentos. Exemplifica também o caso do fundo de
49 pensão Previ, o qual leva ao Conselho de Administração as decisões de recursos de
50 grande montante. O Economista Carlos complementa exemplificando que há lugares
51 onde as decisões são por áreas técnicas da economia como, por exemplo, a área de
52 macroeconomia, a área de microeconomia para ativos financeiros e a área de engenharia
53 para negócios que envolvam ativos físicos, como imóveis, entre outras possíveis áreas.
54 Coloca que a Unidade de Investimentos se organiza por países ou regiões, ou seja, cada
55 economista fica responsável por expor informações sobre determinada região. O Sr.
56 Tiago lembra que a Atuária Giordana trabalhou em uma fundação e poderia explicar seu
57 funcionamento. A Atuária explica, entretanto, que não conhecia o funcionamento da
58 instituição, pois trabalhava em setor distinto ao qual ocorria o processo de tomada de
59 decisão. Complementa que poderia buscar a informação, se necessário. (4) Em
60 sequência, o Presidente da reunião, o Sr. Tiago, inicia a apresentação dos resultados dos
61 investimentos de abril de 2016, em anexo a esta ata. Inicia informando o valor do
62 patrimônio do regime capitalizado do Previmpa: 1,043 bi. Esclarece, entretanto, que
63 este valor é referente ao regime capitalizado, ou seja, não está neste valor os recursos
64 das contas Imóvel e Comprev. Informa, em seguida, que o montante das receitas de
65 investimentos bateu recorde para este período, tendo em vista o aumento do patrimônio
66 e o aumento do retorno dos investimentos. A taxa de rendimento do regime capitalizado
67 atingiu 21,40% em 12 meses, enquanto que a meta atuarial atingiu percentual de
68 15,84% e o benchmark atingiu 13,57%. Assim sendo, o Economista Tiago observa que,
69 por ser o mês de abril, ou seja, o primeiro quadrimestre de 2016, uma das metas do
70 Previmpa é o atingimento do Benchmark, ou seja, 90% do Ima Geral ex-C e 10% do
71 Ibovespa, em um período de 12 meses, o que significa, de forma geral, rendimento
72 acima do rendimento médio do mercado. Esclarece que essa meta foi superada com
73 certa facilidade neste período. Observa, porém, que o Previmpa, nos últimos dois meses,
74 obteve rendimento abaixo do rendimento do benchmark. Explica que isso pode
75 acontecer tendo em vista o Previmpa estar com participação em renda variável abaixo
76 de 10% e nos últimos meses a renda variável apresentou um rendimento positivo e
77 bastante alto. Observa que a forma como é calculada o benchmark, além de levar em
78 conta a performance em relação ao mercado, leva em consideração a estratégia de
79 alocação. Dando sequência à apresentação, o Economista Carlos informa os valores do
80 Previmpa alocados por banco e por risco. Em seguida, apresenta os custos de
81 oportunidade para o mês de abril. Informa aos integrantes que a Unidade de
82 Investimentos está vendendo alguns títulos públicos, tendo em vista os preços dos
83 títulos estarem altos em relação ao valor comprado anteriormente. O Atuário Dalvin,
84 entretanto, questiona se não é preferível manter os títulos públicos com as taxas acima
85 de IPCA + 7% a.a. e IPCA + 8% a.a. e esperar o vencimento dos títulos, ao invés de
86 vendê-los para comprar títulos com taxa IPCA + 6% a.a., tendo em vista as taxas
87 atingirem a meta atuarial de forma mais ampla. Os Economistas explicam, entretanto,
88 que, no momento atual, os títulos públicos que estão sendo vendidos atingiram um
89 preço a mercado que resulta em um rendimento destes títulos acima do rendimento que
90 eles teriam para esse mesmo período se considerados na curva, ou seja, se calculado o

91 valor presente destes títulos para o período da venda. Os Economistas observam,
92 entretanto, que estão sendo vendidos apenas alguns títulos. O Economista Carlos
93 Fabretti Patrício explica ao atuário que o rendimento extra que está sendo incorporado
94 na realização, quando vendido o título, em função da queda da taxa de juros, nada mais
95 é que assegurar o rendimento futuro incorrido no diferencial entre os preços dos títulos
96 face a taxa de juros em que o papel foi adquirido e vendido, e observa ao atuário que
97 esta rentabilidade extra deve ser considerada com muito cuidado no cálculo atuarial,
98 uma vez que a trajetória é da queda das taxas de juros. Os Economistas complementam
99 que uma quantidade significativa da carteira de investimentos do Previmpa está alocada
100 em títulos de forma a aguardar o vencimento dos mesmos. Esses recursos provenientes
101 da venda destes títulos estão sendo alocados em operações compromissadas. Os
102 integrantes observam, entretanto, que há um limite de 15% do patrimônio para ser
103 alocado nesse tipo de aplicação, de acordo com a Resolução 3.922 do Ministério da
104 Previdência Social. Atualmente, o patrimônio do Previmpa alocado nesse tipo de
105 aplicação atinge 25% do total de recursos. Esse percentual de aplicação, entretanto, é
106 transitório, ou seja, por um curto período de tempo. Por último, o Economista Tiago
107 mostra slide no qual aborda questões relacionadas à mudança na presidência da
108 república e o que é esperado para o governo de Michel Temer. Dessa forma, não
109 havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, o Sr. Tiago, declara
110 encerrada a presente reunião às 16 horas e 50 minutos, sendo lavrada a presente ata,
111 que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

112

113

114

115

116 Tiago Iesbick

117 Economista e Chefe da Unidade de Investimentos e Presidente do Comitê de
118 Investimentos, nesta reunião

119

120

121

122 Carlos Fabretti Patrício Rogério de Oliveira

123 Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa

124

125

126

127 Dalvin Gabriel José de Souza

Giordana Zimmermann Besen

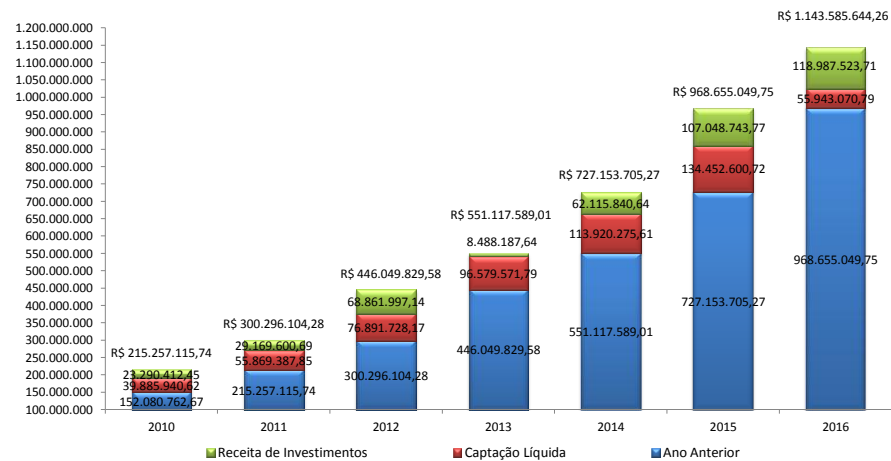
128 Atuários da Assessoria de Planejamento do Previmpa

Apresentação e Análise dos Investimentos do Previmpa para o mês de Abril de 2016 (1º Quadrimestre)

Elaboração: Unidade de Investimentos - Previmpa

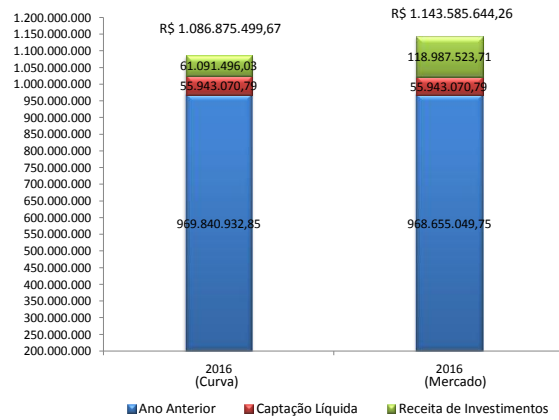
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Anual - Títulos Marcados a Mercado - Abril/16



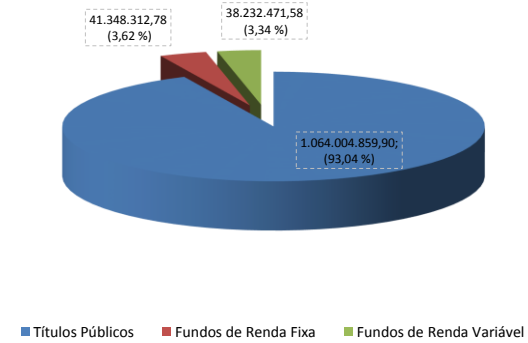
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Marcação a Mercado e Curva
(2016) - Atualizado para Abril/16



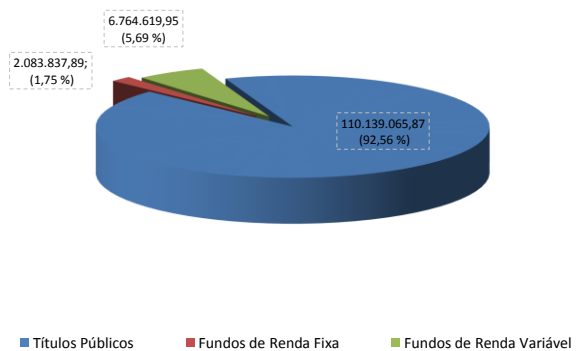
Comitê de Investimentos

Alocação do Patrimônio do Capitalizado - Marcação a Mercado - Abril/16



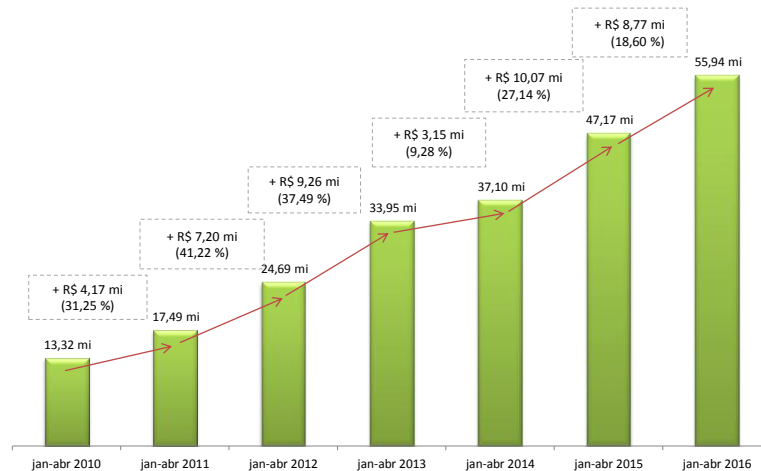
Comitê de Investimentos

Rendimento em 2016 (Participação de cada aplicação no total dos rendimentos)
- Marcação a Mercado - PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Abril/16



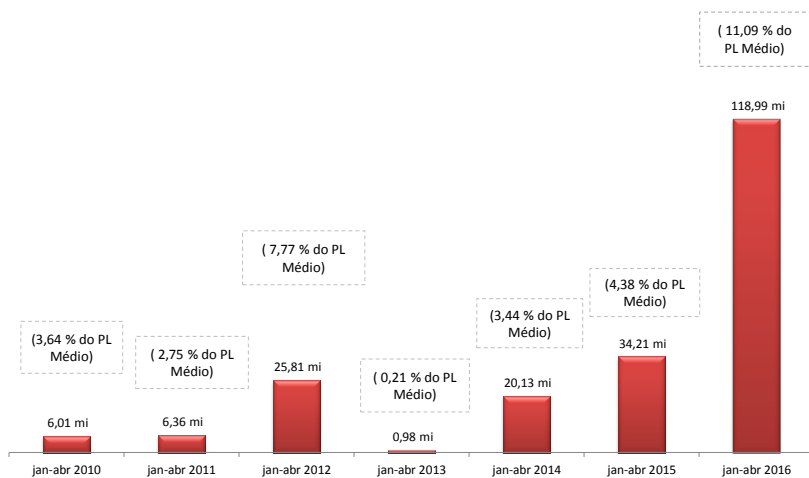
Comitê de Investimentos

Captação Líquida (Atualizada para Abril/16)



Comitê de Investimentos

Receita de Investimentos (Atualizada para Abril/2016)



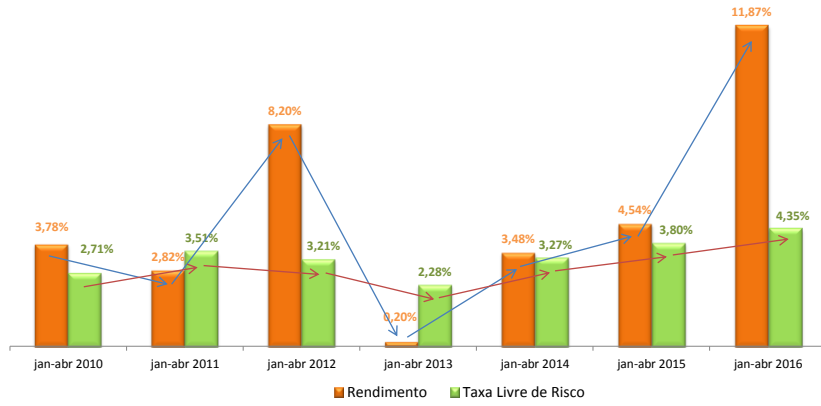
Comitê de Investimentos

IPCA x Meta Atuarial (Atualizado para Abril/16)



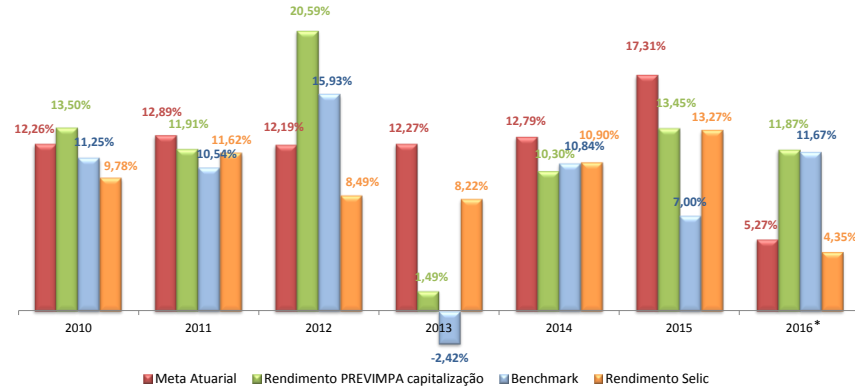
Comitê de Investimentos

Rendimento Marcação a Mercado x Taxa Livre de Risco (Atualizado para Abril/16)



Comitê de Investimentos

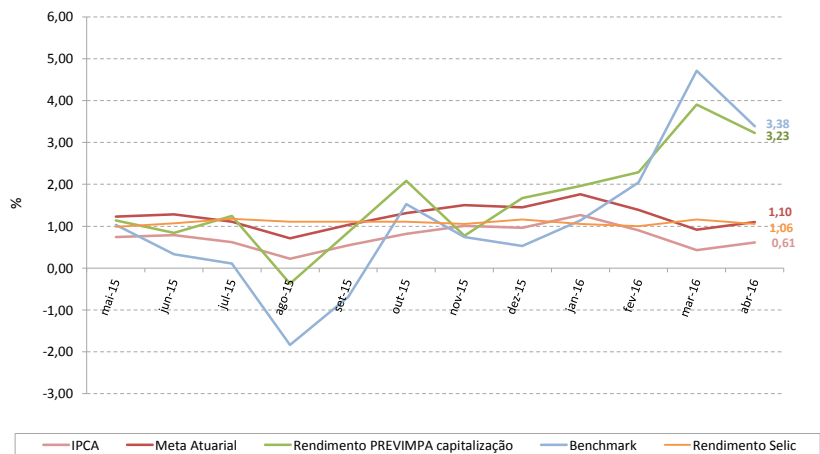
Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - Anual



Obs.: Os dados para 2016 estão atualizados até o final do mês de Abril.

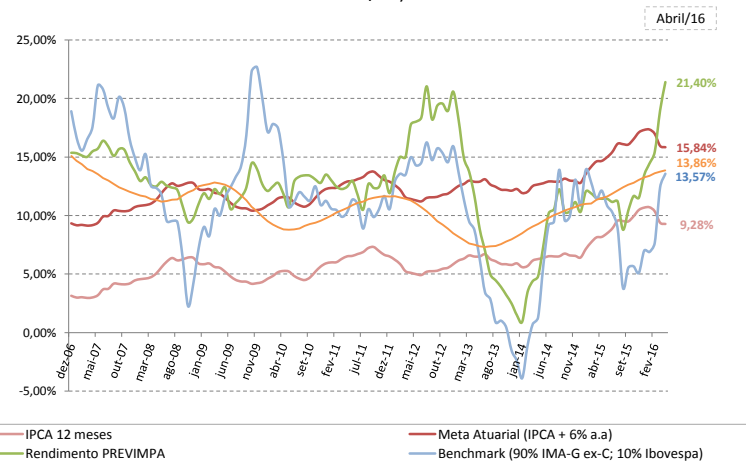
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - 2016 - Mensal (Atualizado para Abril/16)



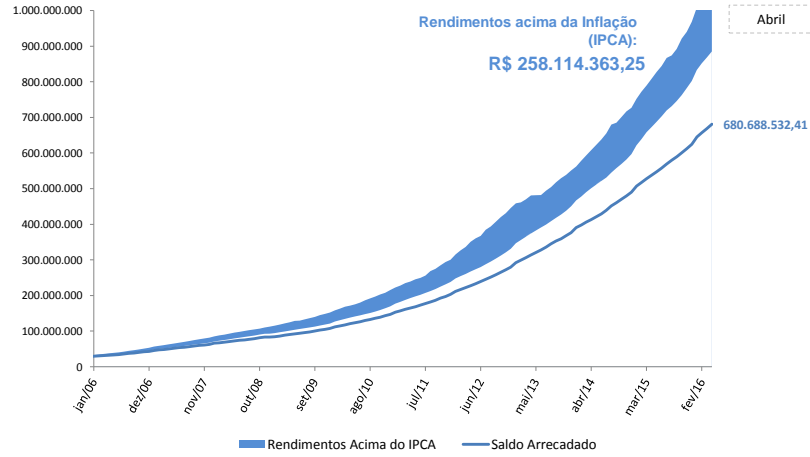
Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA (12 meses) (Atualizado para Abril/16)



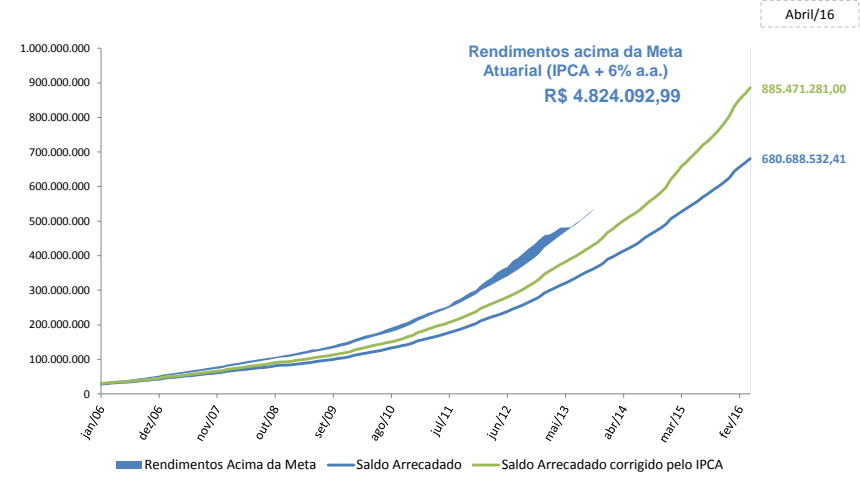
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido Regime Capitalizado (Atualizado para Abril/16)



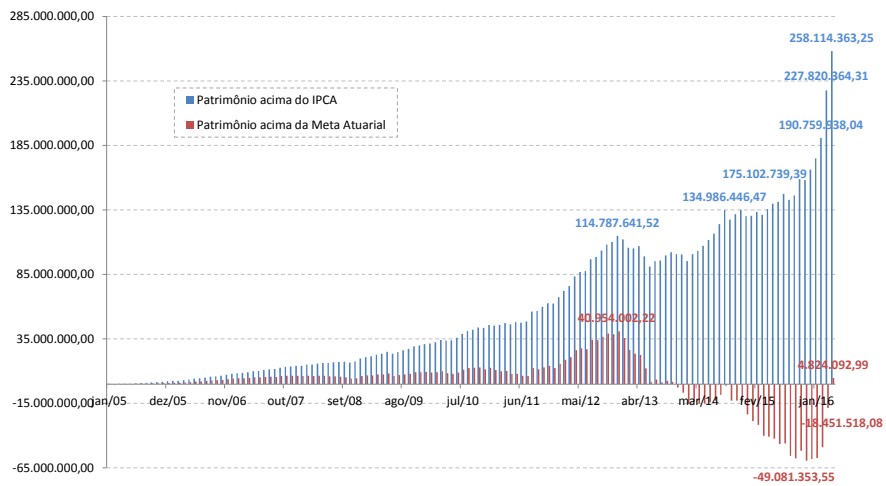
Comitê de Investimentos

Patrimônio Líquido Regime Capitalizado (Atualizado para Abril/16)



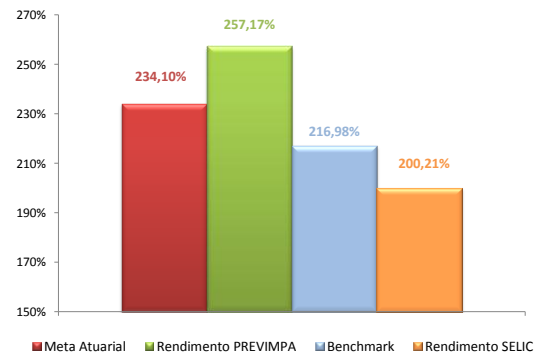
Comitê de Investimentos

Patrimônio do Previmpa em relação ao IPCA e à Meta Atuarial ao longo do tempo (Janeiro de 2005 a Abril de 2016)



Comitê de Investimentos

Meta Atuarial x Rendimento x SELIC
Janeiro/2006 - Abril/2016

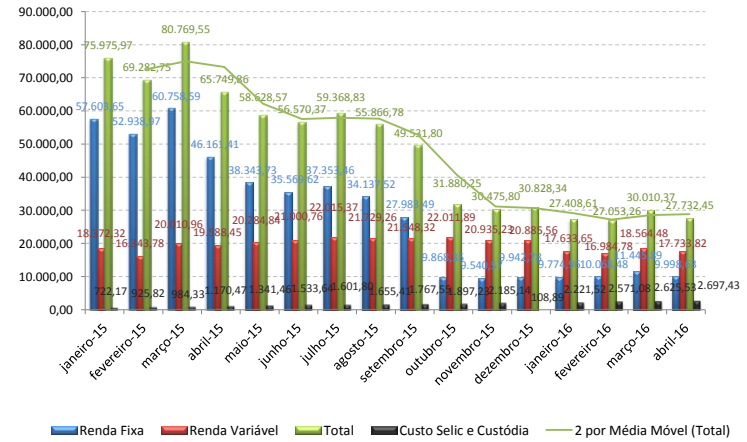


Comitê de Investimentos

Custos Implícitos e Explícitos - Abril de 2016	
Custos com taxa de administração em 2016:	112.204,70
Custos com Custódia e Selic em 2016:	10.115,56
Em Abril de 2016:	
Custos com taxa de administração:	27.732,45
Custos com Custódia e Selic:	2.697,43

Comitê de Investimentos

Custos com Taxas de administração - Previmpa (De janeiro de 2015 a Abril de 2016)

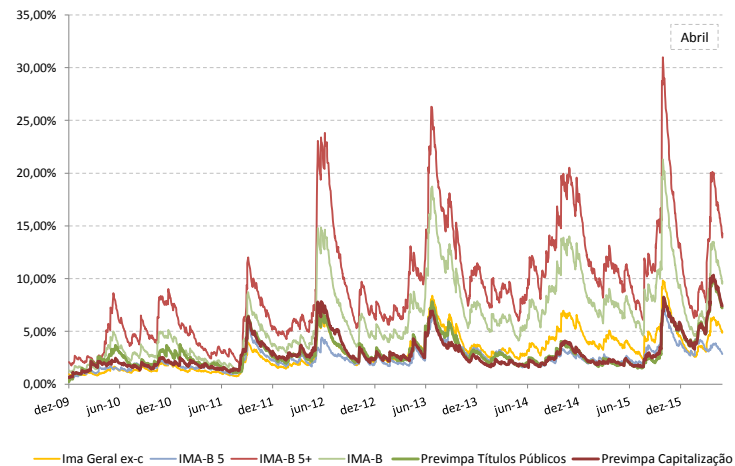


Comitê de Investimentos

Abril de 2016				
Rendimento (%)	no ano	12 meses	24 meses	36 meses
Previmpa Capitalização	11,87%	21,40%	35,28%	41,78%
Benchmark (90% Ima Geral ex-C + 10% Ibovespa)	11,67%	13,57%	27,41%	29,28%
Meta atuarial (IPCA + 6% a.a.)	5,27%	15,84%	32,82%	49,63%
Previmpa Capitalização (Títulos Públicos + Renda Fixa)**	11,58%	22,94%	37,10%	45,13%
IMA Geral ex-C	10,26%	15,13%	30,15%	33,09%
IMA-S	4,26%	13,83%	26,80%	38,41%
IRFM-1	5,15%	14,62%	27,44%	38,49%
IRFM 1+	16,65%	16,53%	29,19%	33,55%
IRFM Total	11,68%	15,61%	28,29%	34,75%
IMA-B 5	6,97%	17,52%	32,30%	39,92%
IMA-B 5+	18,66%	16,81%	39,46%	24,08%
IMA-B Total	14,06%	16,53%	35,94%	29,16%
Previmpa Capitalização (Renda Variável)	21,89%	-4,61%	2,29%	-5,79%
Ibovespa	24,36%	-2,56%	4,00%	-1,78%
Ibrx 50	22,06%	-2,87%	2,91%	4,51%
Ibrx 100	23,37%	-3,47%	2,98%	5,17%
obs.: ** Os valores para 12, 24 e 36 meses são aproximados.				

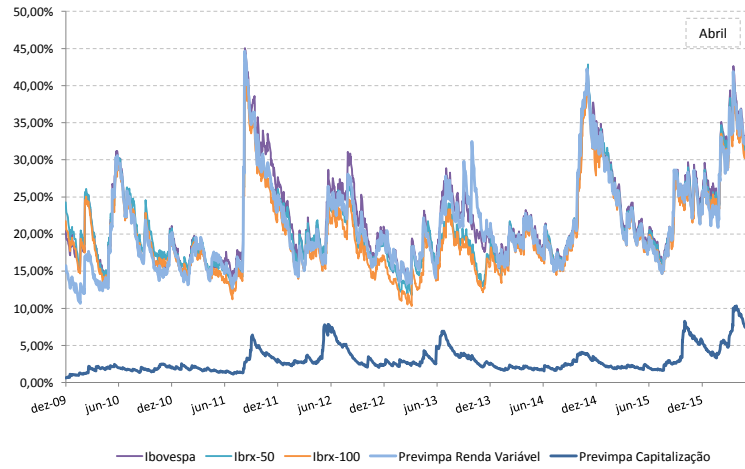
Comitê de Investimentos

Ewma (Média Móvel Exponencialmente Ponderada) - Dados Diários -
Previmpa Capitalizado e Índices de Renda Fixa - Abril de 2016



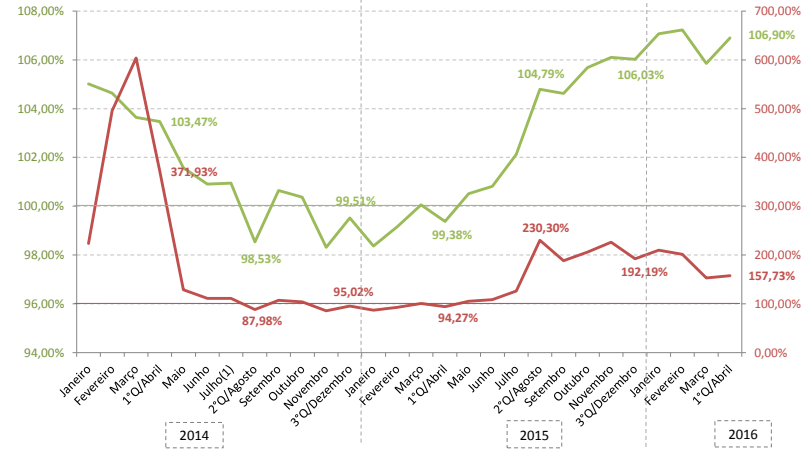
Comitê de Investimentos

Ewma (Média Móvel Exponencialmente Ponderada) - Dados Diários - Previmpa Capitalizado e Índices de Renda Variável - Abril de 2016



Comitê de Investimentos

Indicador GPREV ao longo do tempo - Indicador por números índices e por variação (De Janeiro de 2014 a Abril de 2016)



Comitê de Investimentos

Distribuição do Resultado do Previmpa para o mês de abril de 2016

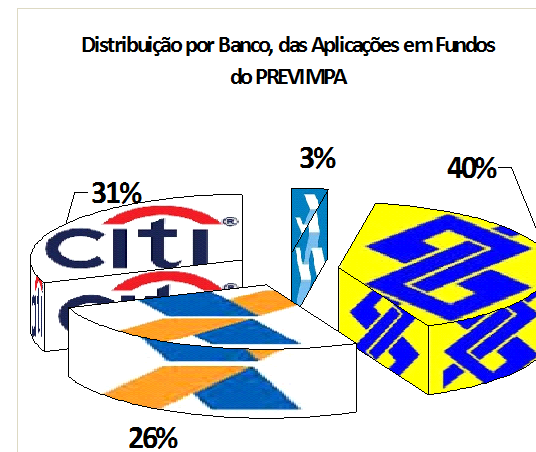
Data de Consolidação dos Saldos 29/04/2016

Horário de Emissão do Relatório segunda-feira, 9 de maio de 2016

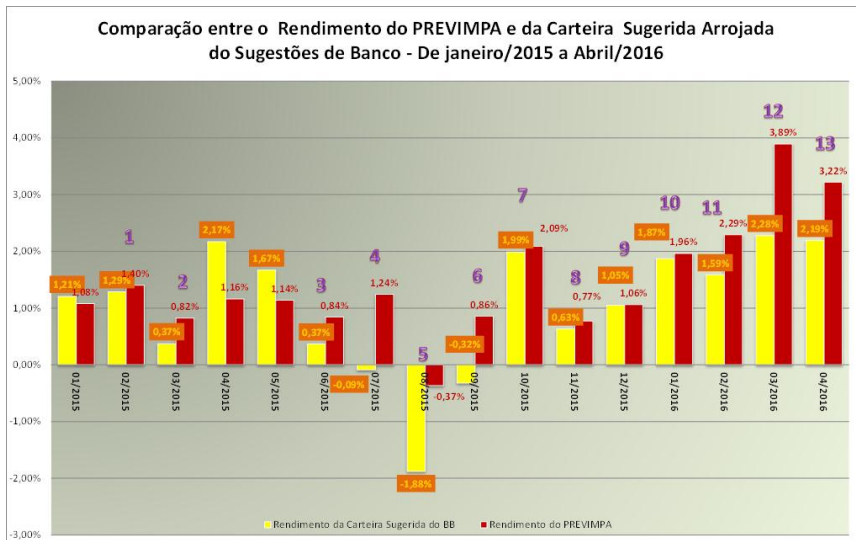
Valores em R\$ 1.000,00

TIPC	Banco e Ativo	Total do Saldo	Capitalização	Comprev	FRAP móvel p/ Sede	Movimento	Tx de Adm.
	BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL SA						2.592,79 0,22%
RV	FUNDO BANRISUL INDICE	2.312,40	2.312,40				
RV	FUNDO BANRISUL INFRA	280,39	280,39				
	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.				116.150,60		37.188,69 3,20%
RV	BB AÇÕES PIPE FUNDO DE INVESTIMENT	373,81	373,81				
RF	BB Previd RF Fluxo	7.736,68	385,13	2,57	737,51	2,92	1.457,78 5.150,67
RF	BB PREVID RF IRF-M1	2.152,25				2.152,25	
RF	BB Previd RF Perfil	26.925,95	23.842,97	598,61		2.298,66	185,71
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL						24.237,14 2,09%
RV	CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-50	6.783,10	6.783,10				
RF	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	339,63	5,70				
RF	CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	17.114,51	17.114,51			333,83	
	CITIBANK DTVM S.A.						28.652,08 2,47%
RV	ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE	28.652,08	28.652,08				
	DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO DE F						1.068.681,29 92,02%
TP	LFT - VCTO até 4 anos	38.628,83	38.628,83				
TP	LTN 1 VCTO até 4 anos	28.352,11	28.352,11				
TP	NTN-B VCTO até 4 anos	422.232,60	422.232,60				
TP	NTN-B VCTO de 30 anos em diante	87.002,19	87.002,19				
TP	NTN-B VCTO entre 15 até 29 anos	122.639,45	122.639,45				
TP	NTN-B VCTO entre 5 e 14 anos	305.183,81	305.183,81				
TP	Operação Compromissada	59.965,87	59.965,87				
AL	TERRENO Rua Celeste Gobbato, 220 -	4.676,43	4.676,43				
TOTAL GERAL		1.161.351,89					

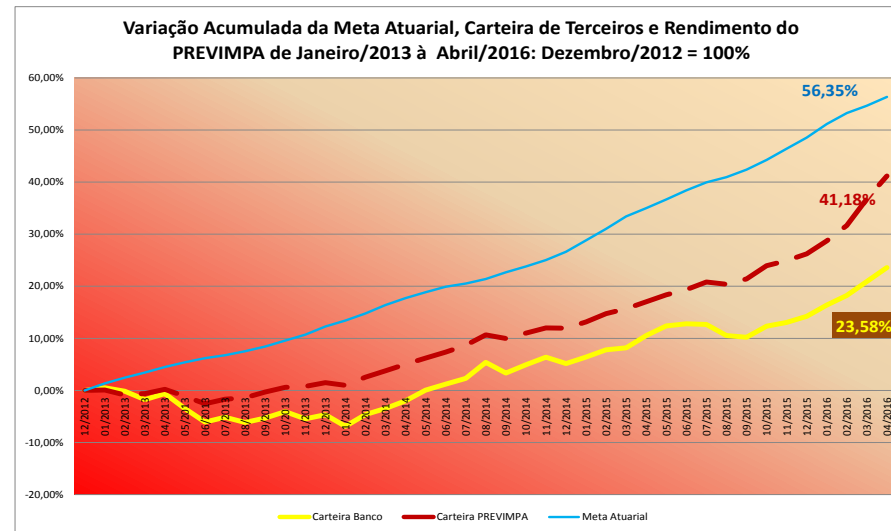
Comitê de Investimentos



Comitê de Investimentos



Comitê de Investimentos



Comitê de Investimentos

Resultado Líquido das Movimentações em Relação ao Seu Custo de Oportunidade

Operações que ainda estão em aberto (30-04-2016)

nº	Apelido ou Nome da Operação	RESULTADO
2	Compra de NTN-B vcto em 2019	206,97
10	Compra de NTN-B	1.089,51
12	Compra de NTN-B 15-05-2019	1.020,46
18	Compra de NTN-B, usando meio a meio o PERFIL e o IMA5	605,37
19	Compra de NTN-B 2018 com uso do Fundo Perfil do Banco do Brasil	937,39
20	Compra de NTN-B 2018 com o uso de parte do fundo PERFIL e parte do IMA5	581,73
22	Compra de NTN com o uso de parte do PERFIL e parte do IMA5	4.148,91
23	Aquisição de TPs NTN-B 2050 com resgate do Fundo da CAIXA IMA5	1.866,05
24	Compra de TPs NTN-Bs 2050 com resgate do Fundo Caixa IMA5	2.242,36
25	Compra de NTN-B 2023 com resgate do CX FI BRASIL IMA5 TP	932,91
26	Operação de Resgate do Caixa IMA5 e venda de uma NTN 2016 para aquisição	5.747,05
27	Aquisição de NTN 2023 com Venda de NTN 2017 e Resgate do CX IMA5	2.525,23
28	Compra de Títulos pareados	4.907,92
33	Troca de NTN 2017 por uma NTN 2055	3.483,96
35	Troca de NTN-2016 por uma NTN-2019	1.236,56
38	Troca TPs Compra de NTN24 e venda NTN16	2.635,75
39	Troca de TPs: Compra NTN20 e Venda NTN16	1.822,45
40	Troca de TPs com a Venda de NTN2018 e Compra de NTN2022	1.472,62
41	INFRA Resgate	-447,49
42	Compra NTN-2016 com utilização de COPROMISSADA - aumenta espectro da	-38,32
Total do Resultado Líquido das Movimentações		36.977,38

Comitê de Investimentos

Resultado Líquido das Movimentações em Relação ao Seu Custo de Oportunidade

Operações Realizadas (30-04-2016)

nº	Apelido ou Nome da Operação	RESULTADO	INICIO
1	Compra de NTN-B vcto em 2018	2.019,52	19-fev-15
3	Aquisição TPs em 6/3/2015, saindo do IRFM1 e indo para o Disponibilidades	48,94	05-mar-15
4	Compra LTN 1-10-2015	0,14	11-mar-15
5	Compra de NTN-B vcto 15-08-2016	231,83	16-mar-15
6	Aquisição de NTN-B em 15-08-2016	310,14	19-mar-15
7	Trade do IMA-B 5+	61,57	19-mar-15
8	Compra LTN 1/4/2016	-21,85	27-mar-15
9	Compra de NTN-B 15-08-2016	244,72	13-abr-15
11	Compra de NTN-B 15-08-2016	305,83	08-mai-15
13	Aquisição de NTN-Bs e LTN vcto 1-10-15	308,53	19-mai-15
14	Compra de LTN em 1-10-15	-88,02	20-mai-15
21	Aquisição de LTN com uso do fundo PERFIL	29,64	03-set-15
Total do Resultado Líquido das Movimentações		3.451,02	30-abr-16

Comitê de Investimentos

Valores Projetados Ordenados por Risco

Ancorado em 12/05/2016

ATIVO	Risco	Estimado (R\$ 1.000,00)	RPPS sobre Fundo	Fundo x PL/Capit	Fundo X RPPS	Retorno 1 ano	Retorno 1 mês	Retorno 1 dia
DISPONIBILIDADES RF	0,01%	352	0,22%	0,03%	0,03%	13,02%	1,04%	0,05%
BB Previd RF Perfit	0,02%	39.336	0,64%	3,34%	3,30%	13,98%	1,07%	0,05%
BB Previd RF Fluxo	0,02%	9.350	0,93%	0,80%	0,78%	12,96%	1,01%	0,05%
PRAZO	0,03%	-	0,00%	0,00%	0,00%	14,04%	1,11%	0,05%
BB COMERCIAL 17	0,04%	-	0,00%	0,00%	0,00%	13,57%	1,08%	0,05%
Caixa FIC Supremo RF LP	0,07%	-	0,00%	-	-	13,54%	1,10%	0,05%
FI Caixa Brasil Iri M 1 Tp RF	0,23%	-	0,00%	-	-	14,66%	1,12%	0,07%
BB PREVID RF IRR-MI	0,24%	2.164	0,03%	0,18%	0,18%	14,53%	1,12%	0,07%
Banrisul Foco Iri M 1 FI RF	0,25%	-	0,00%	-	-	14,47%	1,08%	0,08%
Caixa FI Brasil Idka IPCA 2a RF LP	1,48%	-	0,00%	-	-	17,96%	1,91%	0,19%
BB Previd RF IDKA2	1,51%	-	0,00%	0,00%	0,00%	17,91%	1,98%	0,18%
PREVID RF IMA-B 5	1,65%	-	0,00%	0,00%	0,00%	17,47%	1,81%	0,19%
CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	1,66%	17.303	0,35%	1,47%	1,45%	17,36%	1,81%	0,19%
BB Prev RF Iri M	2,07%	-	0,00%	-	-	15,63%	3,22%	0,48%
FI	2,27%	-	0,00%	-	-	15,19%	2,92%	0,47%
Caixa FIC Novo Brasil Ima B RF LP	4,24%	-	0,00%	-	-	15,65%	4,19%	0,78%
Banrisul Prev Municipal III FI RF LP	4,43%	-	0,00%	-	-	15,58%	3,95%	0,77%
BB Prev RF Ima B Tit Pubi FI	4,62%	-	0,00%	-	-	16,54%	4,24%	0,83%
FI Caixa Brasil Ima B Tp RF LP	4,66%	-	0,00%	-	-	15,25%	4,25%	0,83%
LP	6,50%	-	0,00%	0,00%	0,00%	16,46%	5,62%	1,19%
BB Prev RF Ima B5+	6,60%	-	0,00%	-	-	16,65%	5,72%	1,19%
BB AÇÕES PIPE	6,80%	372	0,44%	0,03%	0,03%	-1,39%	0,88%	0,22%
BB Prev RF Idka 20 Tit Pubi FI	8,73%	-	0,00%	-	-	16,72%	7,94%	1,63%
FUNDO DIARISSUL INFRA	11,16%	305	3,72%	0,03%	0,03%	3,00%	10,47%	3,16%
BB Previdência Acoes FI	11,74%	-	0,00%	-	-	-6,74%	5,39%	3,89%
CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-50	11,83%	7.545	9,24%	0,64%	0,63%	-12,68%	4,72%	4,18%
FUNDO BANRISUL INDICE	12,96%	2.590	21,91%	0,22%	0,22%	-4,36%	6,23%	4,22%
ÍNDICE	13,20%	27.601	0,00%	2,35%	2,32%	-7,73%	5,41%	-0,68%
Operação Compromissada	0,00%	187.468	0,00%	15,94%	15,72%	14,15%	1,11%	0,05%
LFT - VCTO até 4 anos	100,00%	38.800	0,00%	3,30%	3,25%	-	-	-
NTN-B VCTO até 4 anos	103,70%	367.729	0,00%	31,27%	30,84%	-	-	-
NTN-B VCTO entre 5 e 14 anos	113,19%	221.755	0,00%	18,86%	18,60%	23,23%	3,30%	0,36%
NTN-B VCTO entre 15 até 29 anos	159,45%	124.783	0,00%	10,61%	10,47%	-	-	-
NTN-B VCTO de 30 anos em diante	165,51%	88.453	0,00%	7,52%	7,42%	-	-	-
TOTAL		1.135.906						

Comitê de Investimentos

O q esperar do governo Temer

- Dois fatores tiveram contribuição importante no atual rombo das contas públicas brasileiras: empréstimos subsidiados do BNDES aos campeões nacionais e swaps cambiais do BC para empresas financeiras e não financeiras.

Qual a expectativa que devemos ter com um governo que elege como prioridade máxima a correção das contas públicas e convida para cumprir essa missão, justamente, um dos personagens que mais se beneficiou tanto dos empréstimos subsidiados, quanto dos swaps cambiais, sendo que, inclusive, BC e BNDES estarão agora sobre sua responsabilidade??? Para quem o novo ministro da fazenda vai passar a conta de anos de irresponsabilidade fiscal, já que a Previdência Social, provavelmente, tb estará sobre a batuta da fazenda???

- Acredito que nesse ponto a máxima conhecida será utilizada: Ganhos são privatizados, Perdas são socializadas!
- Tb questiono: O que esperar de Alexandre Moraes (advogado de Cunha) na Justiça e Jucá (investigado na Lava Jato e na Zelotes) no planejamento???
- Nesse ponto vale ressaltar que a força tarefa da Lava Jato garantiu R\$100 milhões para suas investigações e investigações conexas no acordo de Leniência com a Andrade Gutierrez., independente de quem estiver no comando do país.

Comitê de Investimentos