



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

ATA Nº 234

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

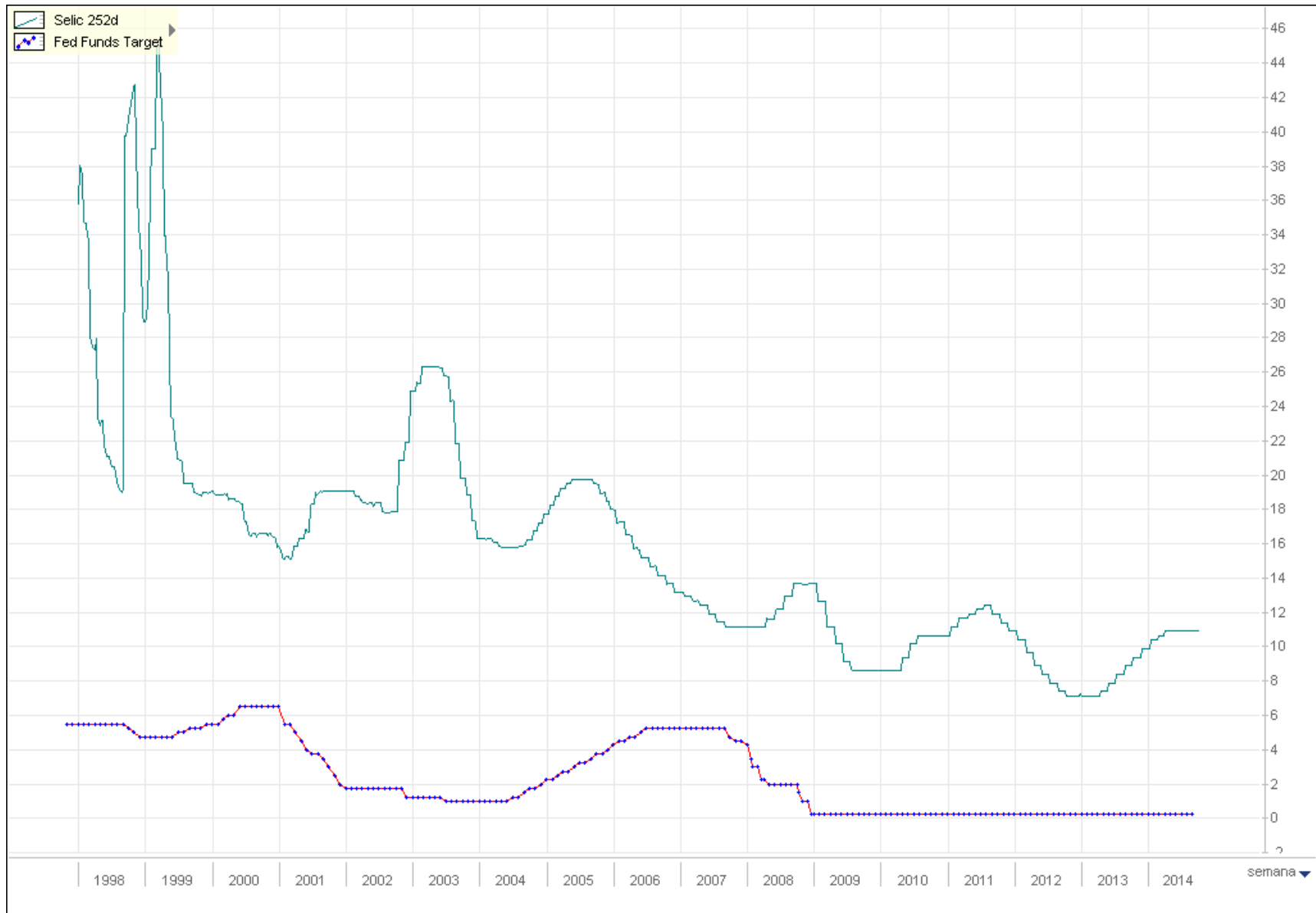
Aos dois dias do mês de outubro de dois mil e quatorze, às quatorze horas, na sala de reuniões, 14º andar do prédio nas dependências do PREVIMPA, situado na Rua Uruguai, nº 277, nesta Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua ducentésima trigésima quarta reunião ordinária. Constatada a existência de quorum, compareceram os membros: Tiago Iesbick, Presidente, Daniela Silveira Machado, Chefe da Unidade Financeira, Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade de Investimentos, Luis Ferrari Borba e André Brum de Sá, Representantes do Conselho de Administração, e os Atuários da ASSEPLA, Dalvin Gabriel José de Souza e Aline Michele Buss Pereira. Primeiramente a Sra. Daniela declara que o economista Tiago irá presidir a reunião. O Sr. Tiago Iesbick declara abertos os trabalhos com a seguinte pauta: 1) Informes gerais; 2) Projeções de Mercado; e 3) Política de Investimentos 2015. Ele inicia a apresentação das previsões estatísticas dos Índices IMAB5 e IMAB5+, mostrando os possíveis cenários dadas as taxas de juros americanas futuras. A partir das previsões dos representantes do Federal Reserve é possível fazer uma aproximação futura dos referidos índices auxiliando na decisão dos investimentos. Imediatamente depois o economista Sr. Carlos Fabretti começa sua apresentação sobre o comportamento do câmbio, rendimento dos ativos e alocação dos recursos. Ele expõe que é preciso ter parcimônia com a compra de títulos públicos, pois a TIR Real apresenta diferenças da TIR Nominal, ratificando o que o Sr. Dalvin havia comentado na última reunião. A mesa inicia uma discussão a respeito da conjuntura econômica e das finanças públicas brasileiras. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Sr. Tiago declara encerrada a presente reunião às quinze horas e quinze minutos, sendo lavrada a presente Ata, que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

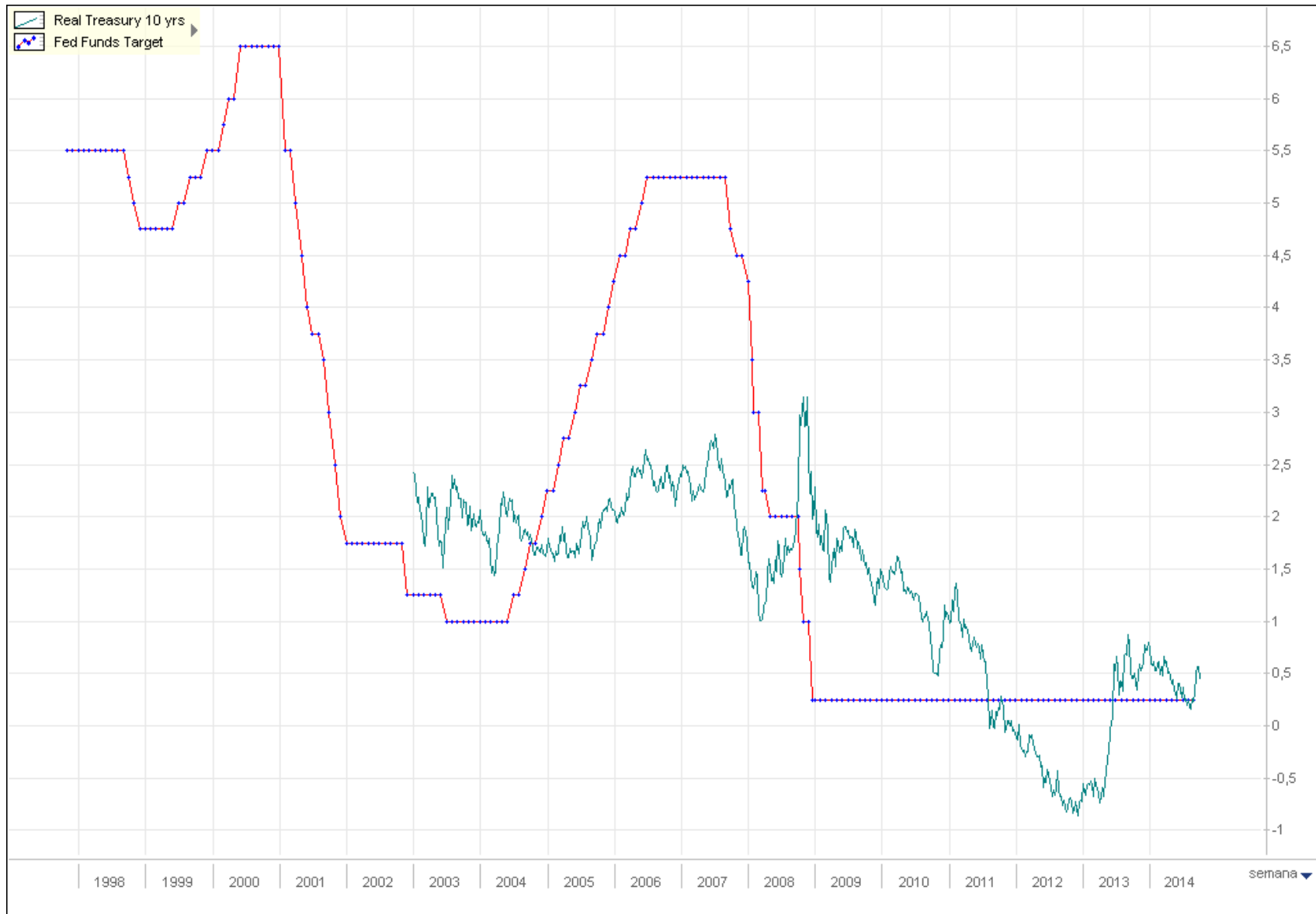
Tiago Iesbick
Presidente

Daniela Silveira Machado
Chefe da Unidade Financeira

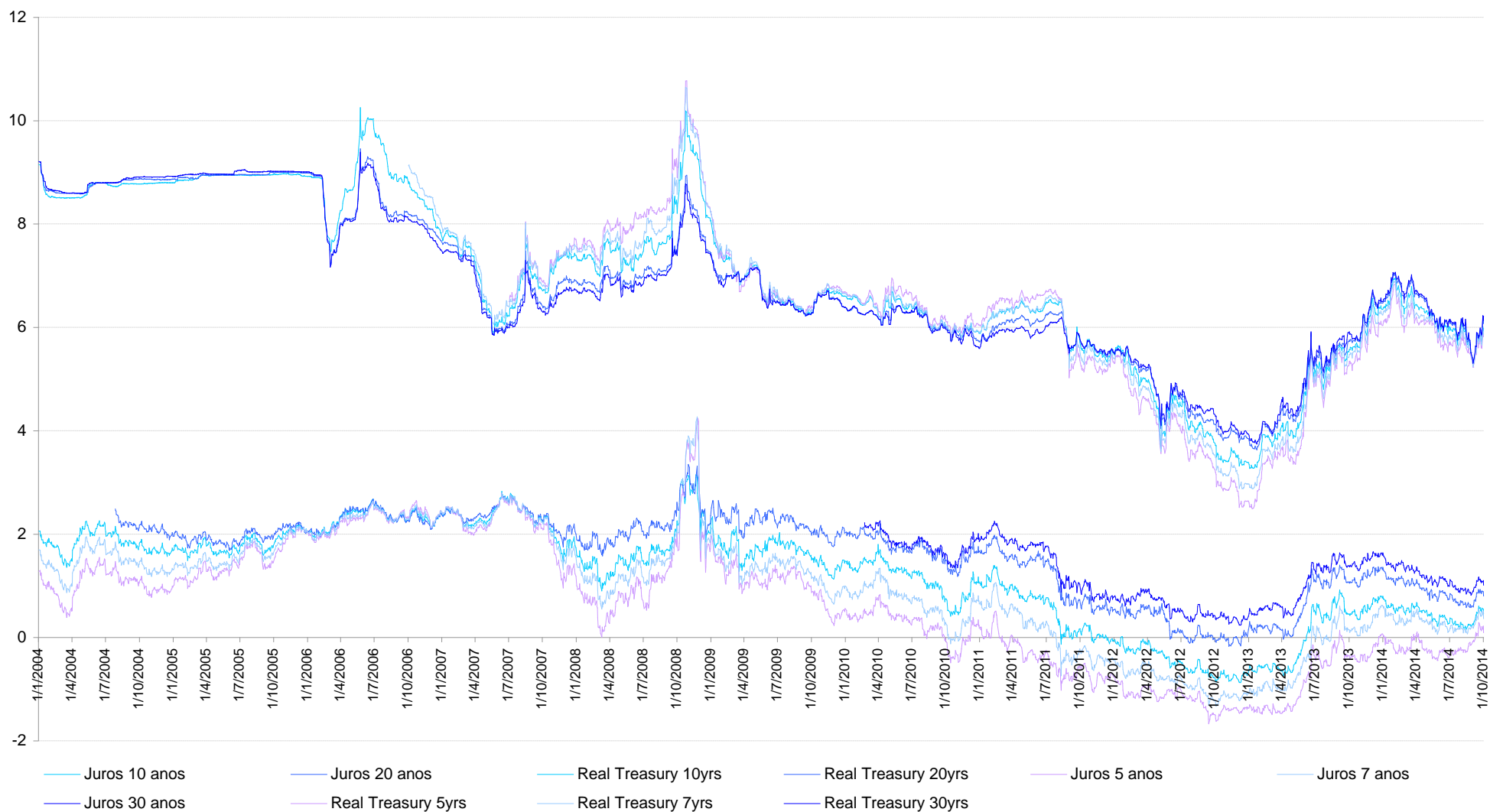
49		
50	Carlos Fabretti Patrício	Rogério de Oliveira
51	Economistas da Unidade de Investimentos	
52		
53		
54		
55		
56	Luis Ferrari Borba	André Brum de Sá
57	Representante do Conselho de Administração	
58		
59		
60		
61		
62		
63		
64	Dalvin Gabriel José de Souza	Aline Michele Buss Pereira
65	Atuários ASSEPLA/PREVIMPA	
66		
67		
68		

Previsões Estatísticas

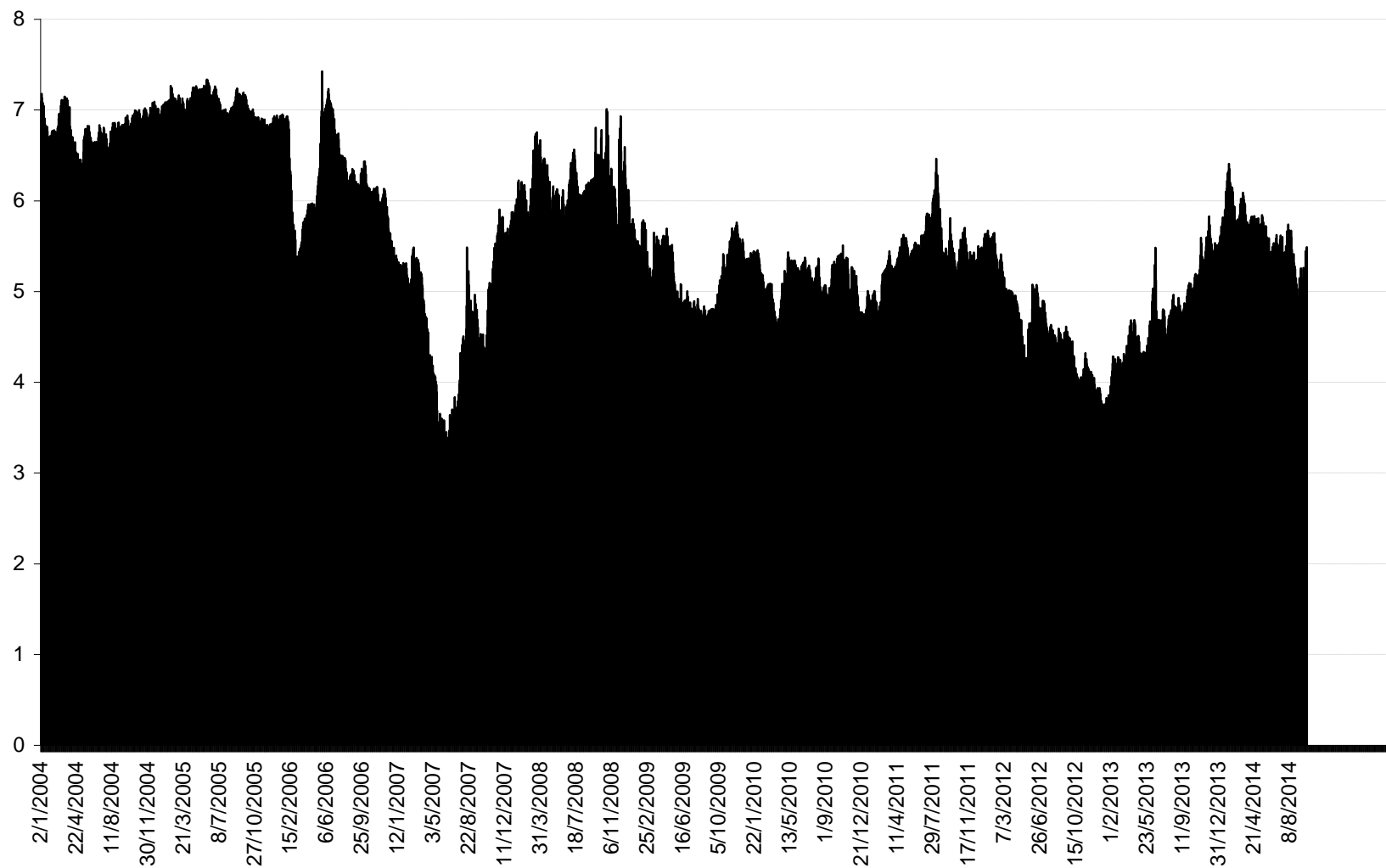




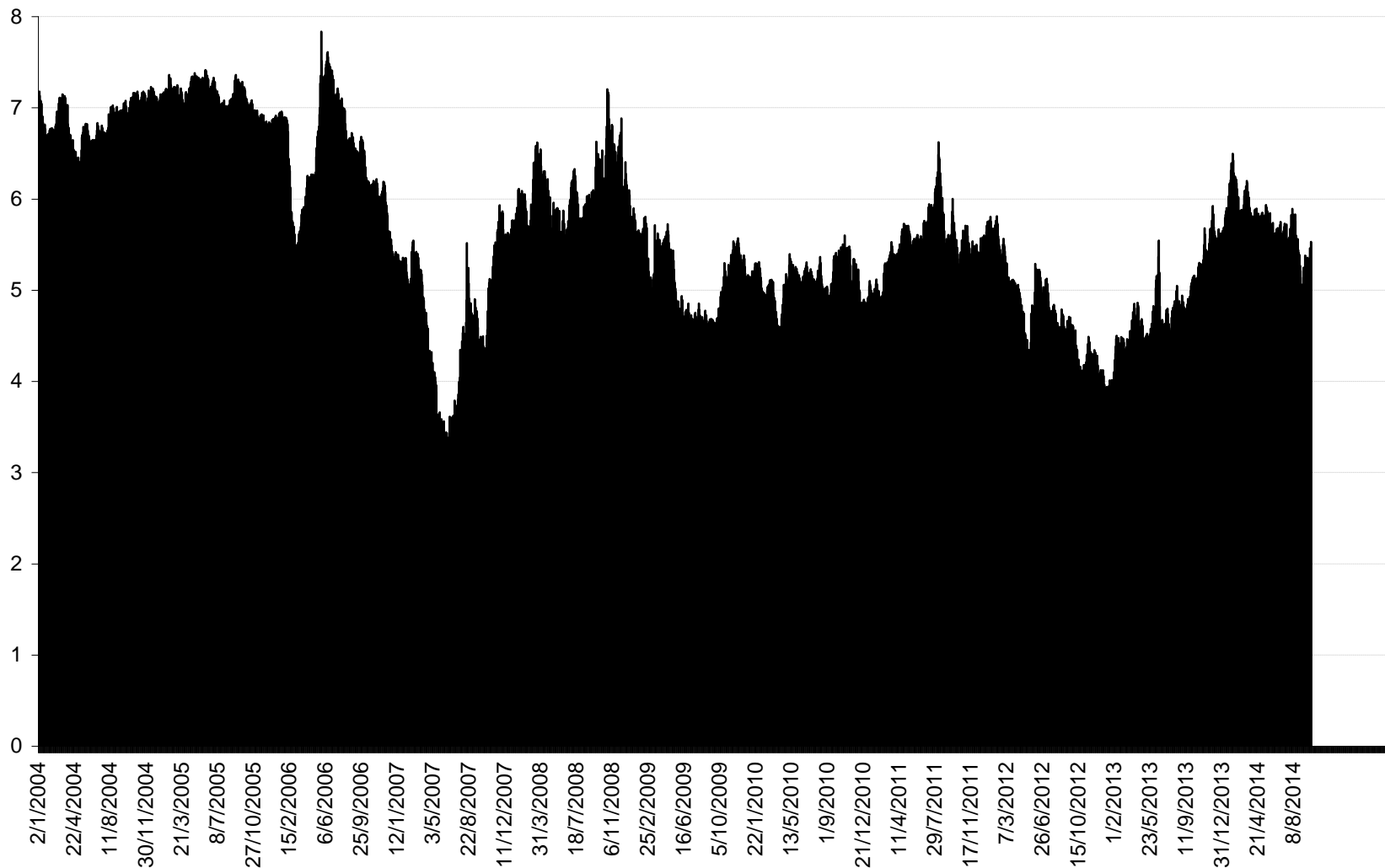
COMITÊ DE INVESTIMENTOS



SPREAD MÉDIO JUROS REAIS BRASIL X EUA



SPREAD JUROS REAIS 10yrs BRASIL X EUA

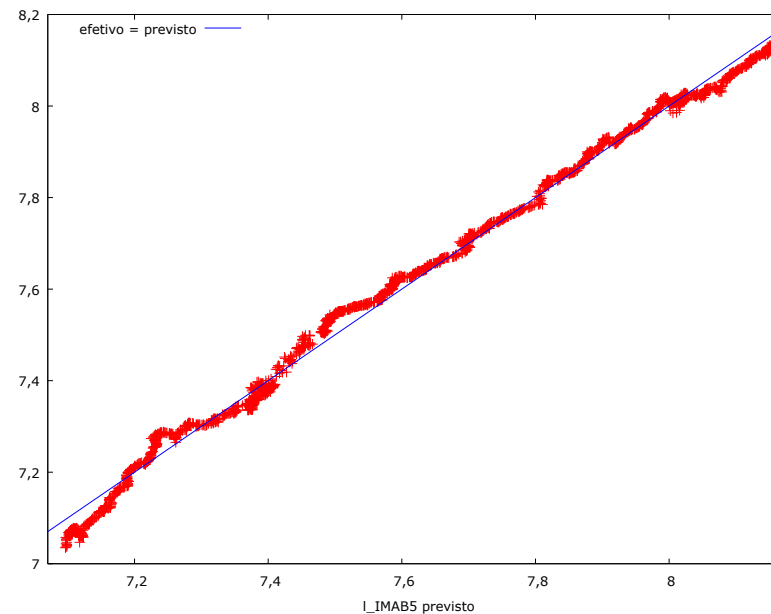
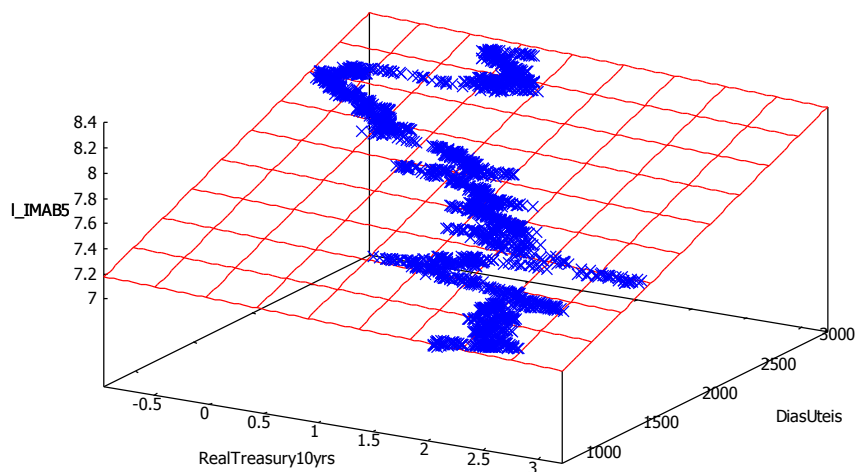


	Juros 2 anos	Juros 5 anos	Juros 7 anos	Juros 10 anos	Juros 20 anos	Juros 30 anos	Real Treasury 5yrs	Real Treasury 7yrs	Real Treasury 10yrs	Real Treasury 20yrs	Real Treasury 30yrs
Juros 2 anos	1										
Juros 5 anos	0,977635	1									
Juros 7 anos	0,957746	0,996151	1								
Juros 10 anos	0,944539	0,992255	0,998505	1							
Juros 20 anos	0,904779	0,973566	0,984312	0,985108	1						
Juros 30 anos	0,871757	0,95986	0,975313	0,975979	0,998262	1					
Real Treasury 5yrs	0,863233	0,853583	0,844067	0,818708	0,764972	0,746841	1				
Real Treasury 7yrs	0,884649	0,884809	0,873465	0,83682	0,781777	0,761832	0,992843	1			
Real Treasury 10yrs	0,899659	0,892387	0,876066	0,848882	0,79881	0,778659	0,972372	0,987384	1		
Real Treasury 20yrs	0,888338	0,889991	0,872592	0,810811	0,756351	0,732738	0,923621	0,948902	0,979054	1	
Real Treasury 30yrs	0,883003	0,869925	0,843637	0,828331	0,788157	0,760319	0,910818	0,939146	0,975571	0,99245	1
IMA-B 5	-0,603776	-0,755557	-0,756869	-0,78301	-0,754197	-0,736129	-0,857831	-0,844856	-0,872556	-0,857731	-0,590918
IMA-B 5 Ajust Inf	-0,745527	-0,824816	-0,81544	-0,841243	-0,818231	-0,803257	-0,896655	-0,885047	-0,901354	-0,871621	-0,731108
IMA-B 5+	-0,811405	-0,865623	-0,860093	-0,868029	-0,849387	-0,833777	-0,892443	-0,891238	-0,919471	-0,90942	-0,775106
IMA-B 5+ Ajust Inf	-0,920025	-0,934435	-0,926117	-0,930655	-0,920779	-0,909363	-0,91801	-0,921554	-0,939186	-0,918616	-0,860354

Variável Dependente:	log IMA-B 5	Nominal
Regressores:	RT10yrs	Dias Úteis

	coeficiente	erro padrão	razão-t	p-valor	
const	6,80542	0,00377412	1803	0,0000	***
RealTreasury10yrs	-0,0342643	0,000939531	-36,47	4,43e-226	***
DiasÚteis	0,000462383	1,51348e-06	305,5	0,0000	***

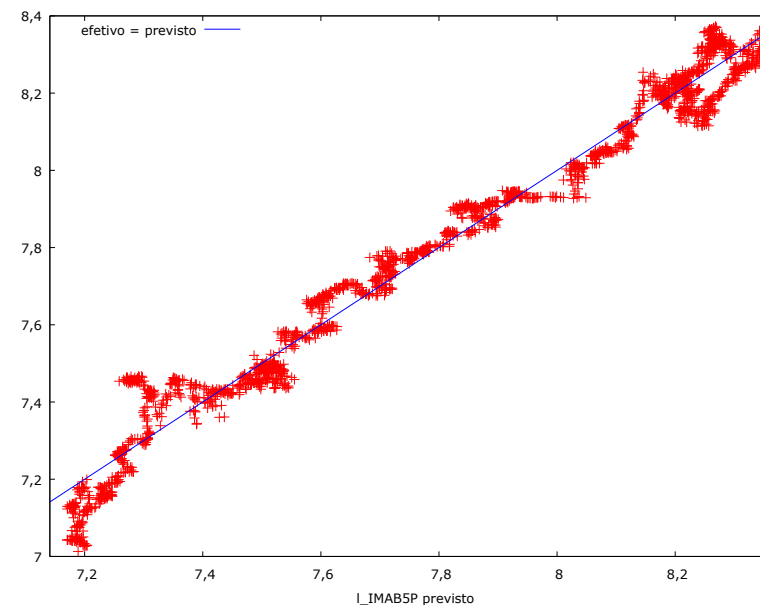
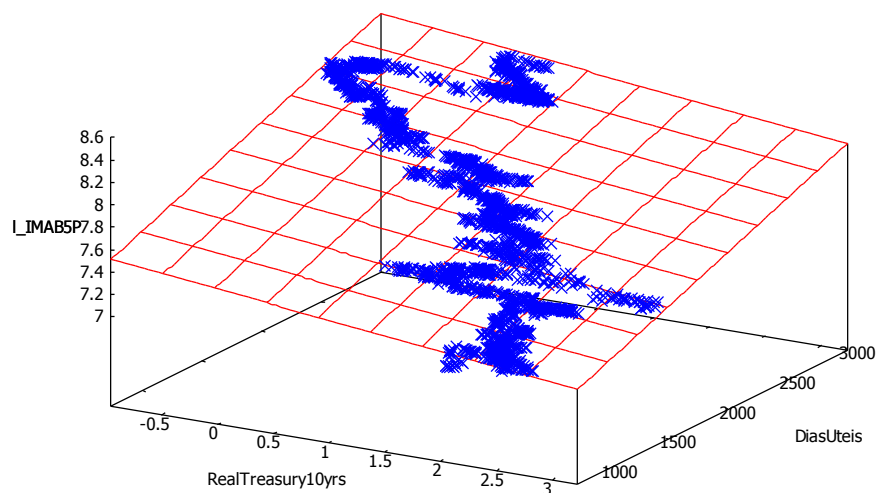
Média var. dependente 7,630520 D.P. var. dependente 0,321147
 Soma resid. quadrados 1,087487 E.P. da regressão 0,022740
 R-quadrado 0,994991 R-quadrado ajustado 0,994986
 F(2, 2103) 208864,5 P-valor(F) 0,000000
 Log da verossimilhança 4981,531 Critério de Akaike -9957,063
 Critério de Schwarz -9940,105 Critério Hannan-Quinn -9950,853



Variável Dependente:	log IMA-B 5 + Nominal	
Regressores:	RT10yrs	Dias Úteis

	coeficiente	erro padrão	razão-t	p-valor
const	7,08233	0,00983701	720,0	0,0000 ***
RealTreasury10yrs	-0,111357	0,00244883	-45,47	0,0000 ***
DiasUteis	0,000439870	3,94480e-06	111,5	0,0000 ***

Média var. dependente 7,780897 D.P. var. dependente 0,381447
 Soma resid. quadrados 7,387848 E.P. da regressão 0,059271
 R-quadrado 0,975879 R-quadrado ajustado 0,975856
 F(2, 2103) 42541,12 P-valor(F) 0,000000
 Log da verossimilhança 2964,018 Critério de Akaike -5922,036
 Critério de Schwarz -5905,079 Critério Hannan-Quinn -5915,826

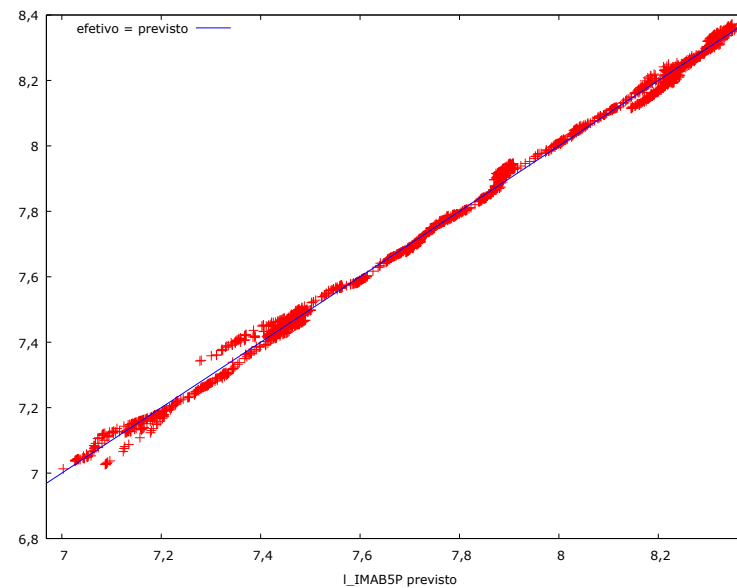
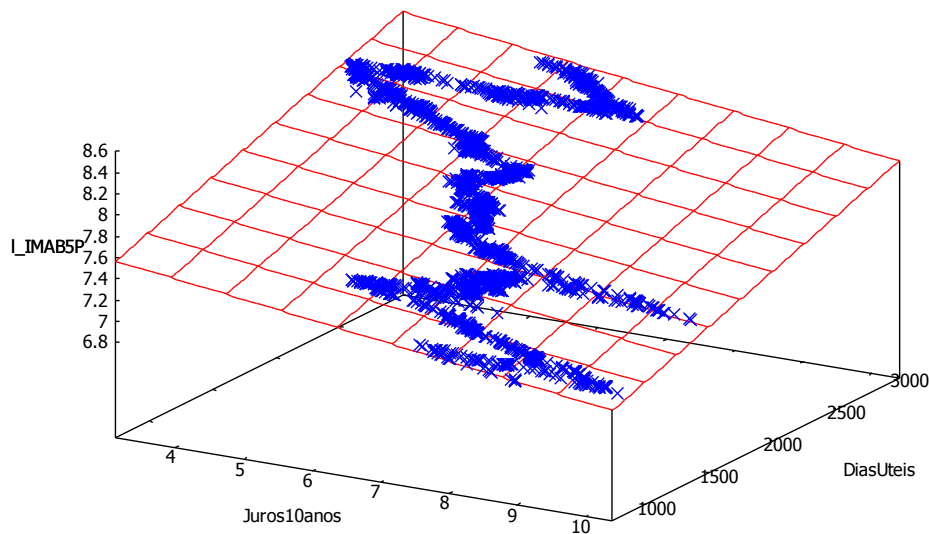


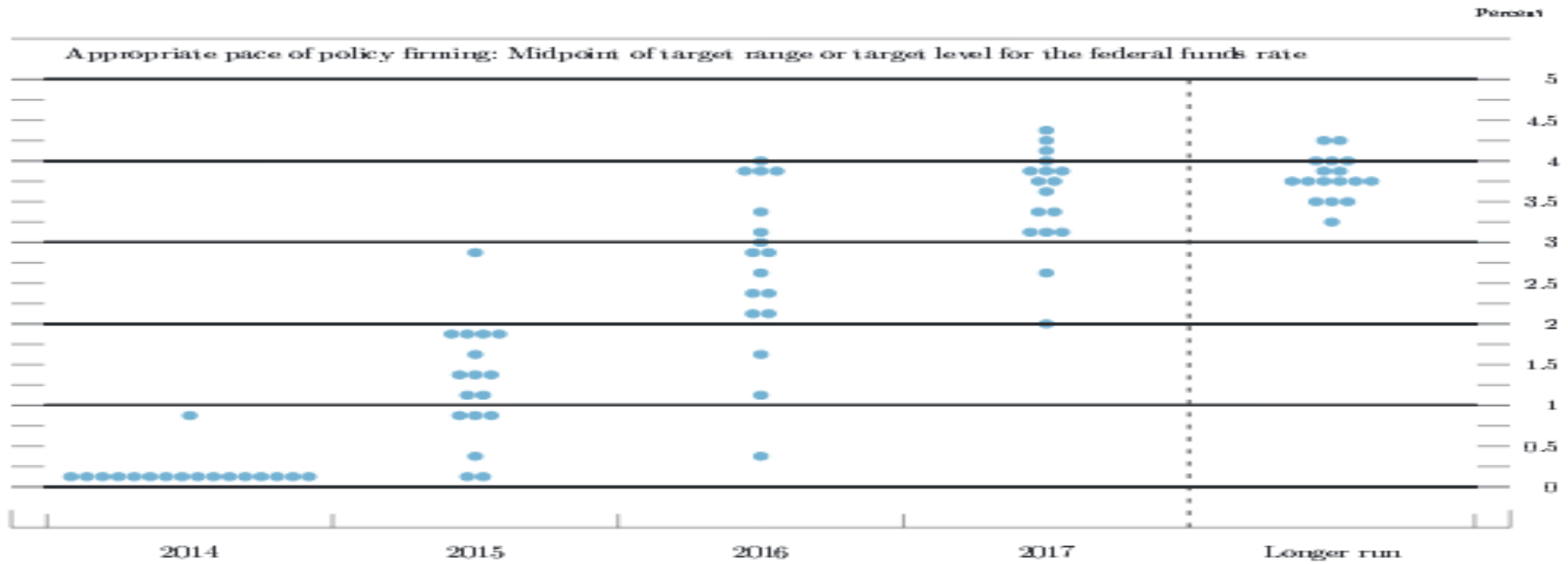
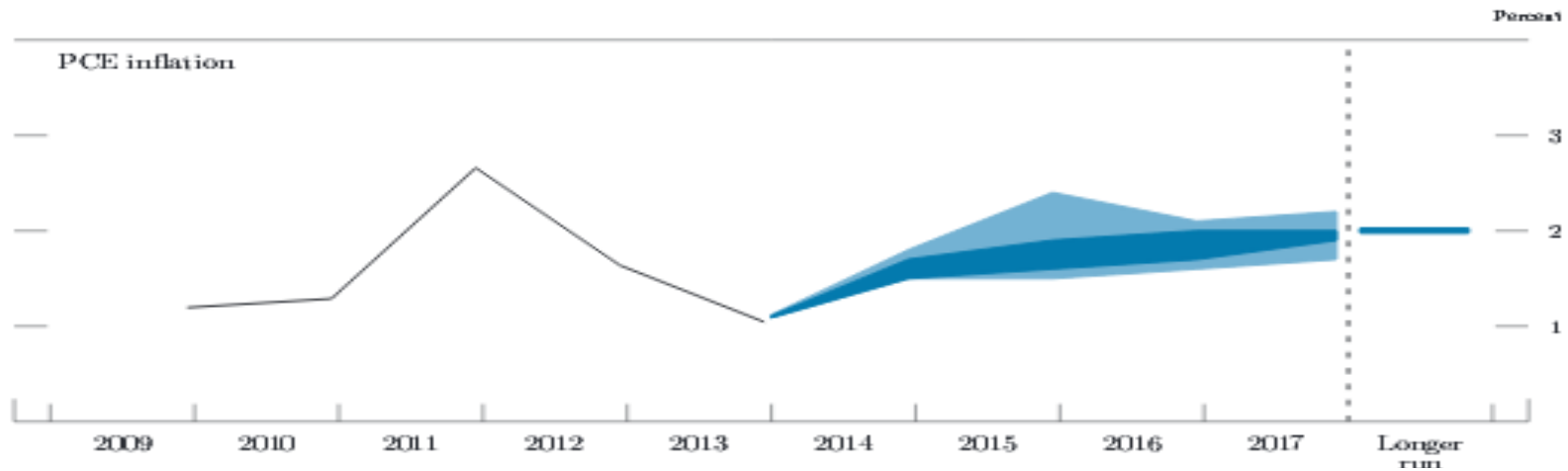
Variável Dependente:	log IMA-B 5 + Nominal	
Regressores:	Juros 10 anos	Dias Úteis

coeficiente erro padrão razão-t p-valor

	coeficiente	erro padrão	razão-t	p-valor
const	7,51379	0,00432393	1738	0,0000 ***
Juros10anos	-0,0867736	0,000427422	-203,0	0,0000 ***
DiasUteis	0,000443068	9,78356e-07	452,9	0,0000 ***

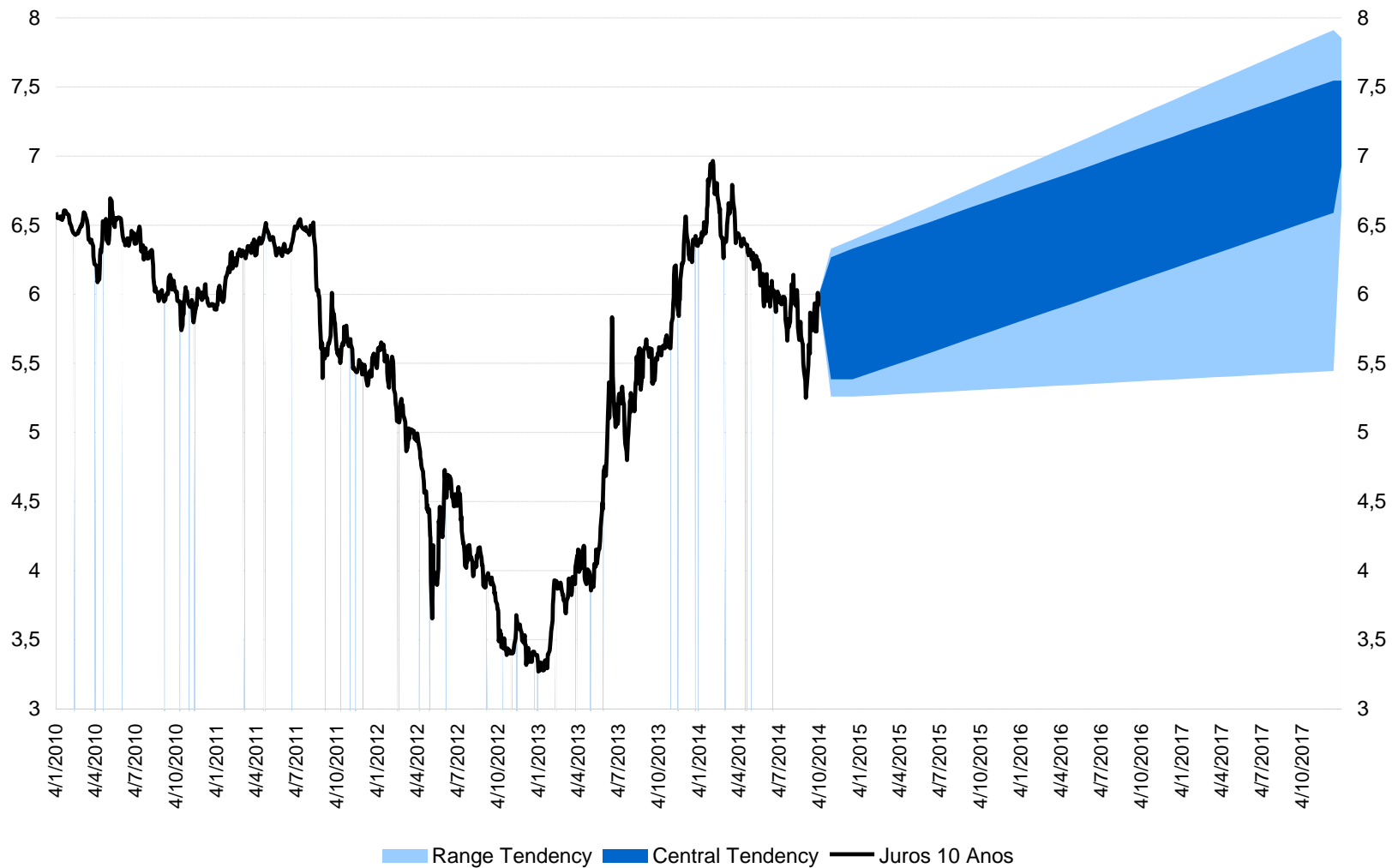
Média var. dependente 7,781412 D.P. var. dependente 0,381497
 Soma resíd. quadrados 0,758672 E.P. da regressão 0,018702
 R-quadrado 0,997599 R-quadrado ajustado 0,997597
 F(2, 2169) 450581,5 P-valor(F) 0,000000
 Log da verossimilhança 5562,179 Critério de Akaike -11118,36
 Critério de Schwarz -11101,31 Critério Hannan-Quinn -11112,12



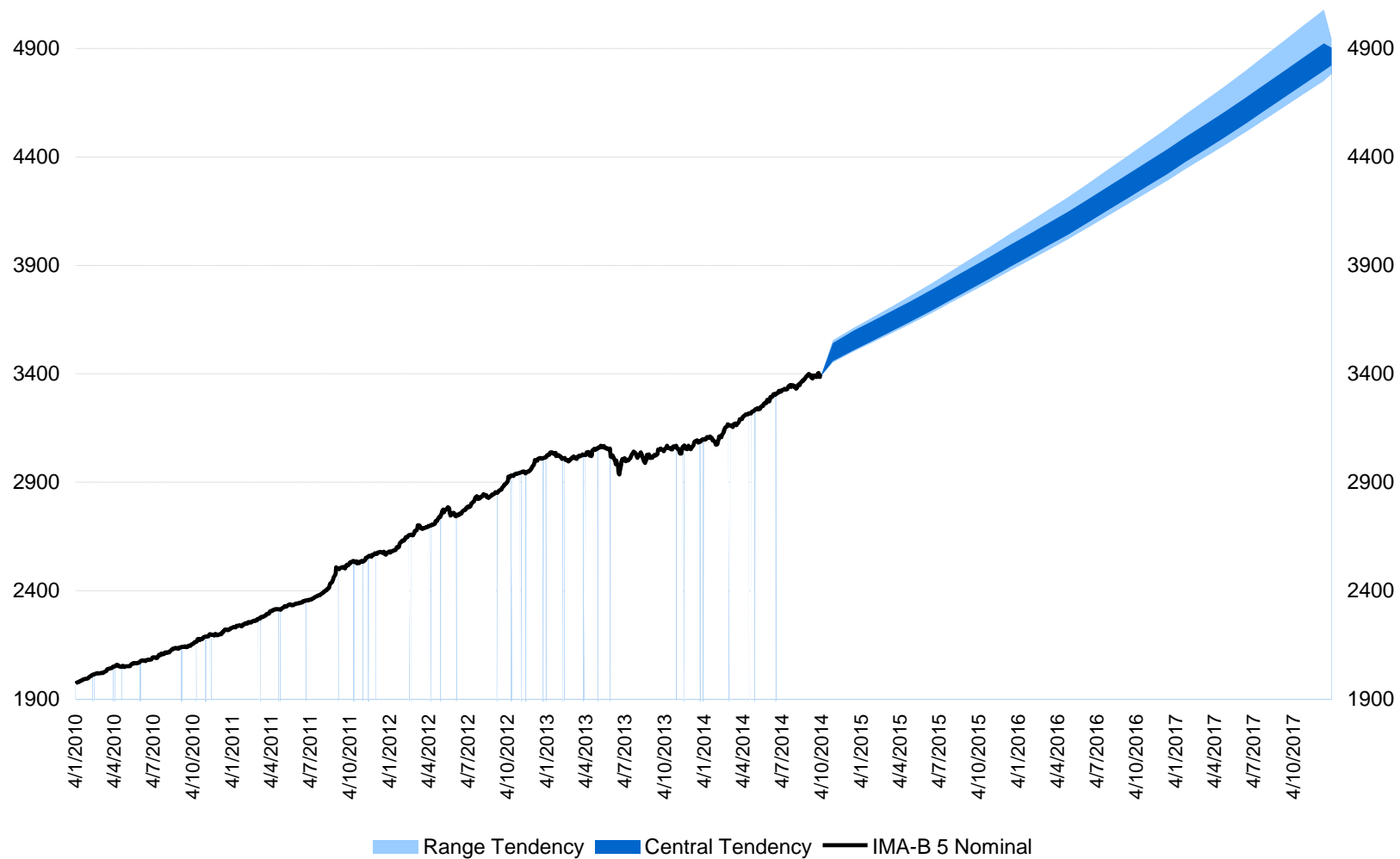


data Reuniões FOMC	Real Treasury 10yrs 1/10/2014 0,46		Juros 10 anos 1/10/2014 5,989					
	Central Tendency Range		Central Tendency Range					
	Mín	Máx	Mín	Máx	Mín	Máx	Mín	Máx
29/10/2014	0,25	0,95	0,15	1	5,385238	6,267936	5,259139	6,330986
17/12/2014	0,25	1	0,15	1,05	5,385404	6,331152	5,259305	6,394202
28/1/2015	0,285642	1,035965	0,155427	1,094938	5,430482	6,376637	5,266282	6,451001
18/3/2015	0,327649	1,078353	0,161824	1,147901	5,48361	6,430244	5,274504	6,517944
29/4/2015	0,363292	1,114318	0,167251	1,192839	5,528687	6,475729	5,281481	6,574744
17/6/2015	0,405299	1,156705	0,173647	1,245802	5,581815	6,529336	5,289703	6,641686
29/7/2015	0,443487	1,19524	0,179462	1,29395	5,630112	6,57807	5,297178	6,702543
17/9/2015	0,48804	1,240196	0,186246	1,350122	5,68646	6,634926	5,305899	6,773543
28/10/2015	0,523682	1,276161	0,191674	1,39506	5,731537	6,680411	5,312876	6,830342
16/12/2015	0,566962	1,319833	0,198264	1,449628	5,786275	6,735643	5,321347	6,899313
27/1/2016	0,602604	1,355798	0,203691	1,494566	5,831352	6,781127	5,328324	6,956113
16/3/2016	0,644611	1,398186	0,210087	1,547529	5,88448	6,834735	5,336547	7,023056
27/4/2016	0,680254	1,434151	0,215515	1,592467	5,929557	6,88022	5,343523	7,079855
15/6/2016	0,723534	1,477823	0,222105	1,647035	5,984295	6,935451	5,351995	7,148826
27/7/2016	0,761722	1,516357	0,22792	1,695183	6,032592	6,984185	5,35947	7,209683
14/9/2016	0,805002	1,560029	0,23451	1,74975	6,08733	7,039417	5,367942	7,278654
26/10/2016	0,841917	1,597279	0,240131	1,796293	6,134017	7,086526	5,375168	7,337483
14/12/2016	0,883924	1,639667	0,246528	1,849256	6,187145	7,140133	5,38339	7,404425
25/1/2017	0,922112	1,678201	0,252343	1,897404	6,235442	7,188867	5,390865	7,465282
15/3/2017	0,964119	1,720588	0,258739	1,950367	6,28857	7,242474	5,399088	7,532224
26/4/2017	0,999762	1,756553	0,264166	1,995305	6,333647	7,287959	5,406064	7,589024
14/6/2017	1,043042	1,800225	0,270756	2,049873	6,388385	7,343191	5,414536	7,657995
26/7/2017	1,079957	1,837475	0,276378	2,096416	6,435072	7,3903	5,421762	7,716824
13/9/2017	1,123237	1,881147	0,282968	2,150983	6,48981	7,445532	5,430233	7,785795
25/10/2017	1,160152	1,918397	0,288589	2,197526	6,536497	7,492641	5,437459	7,844623
13/12/2017	1,202159	1,960784	0,294985	2,250489	6,589625	7,546249	5,445682	7,911565
Longer run	1,470588	1,960784	1,22549	2,205882	6,928165	7,546301	6,619097	7,855369

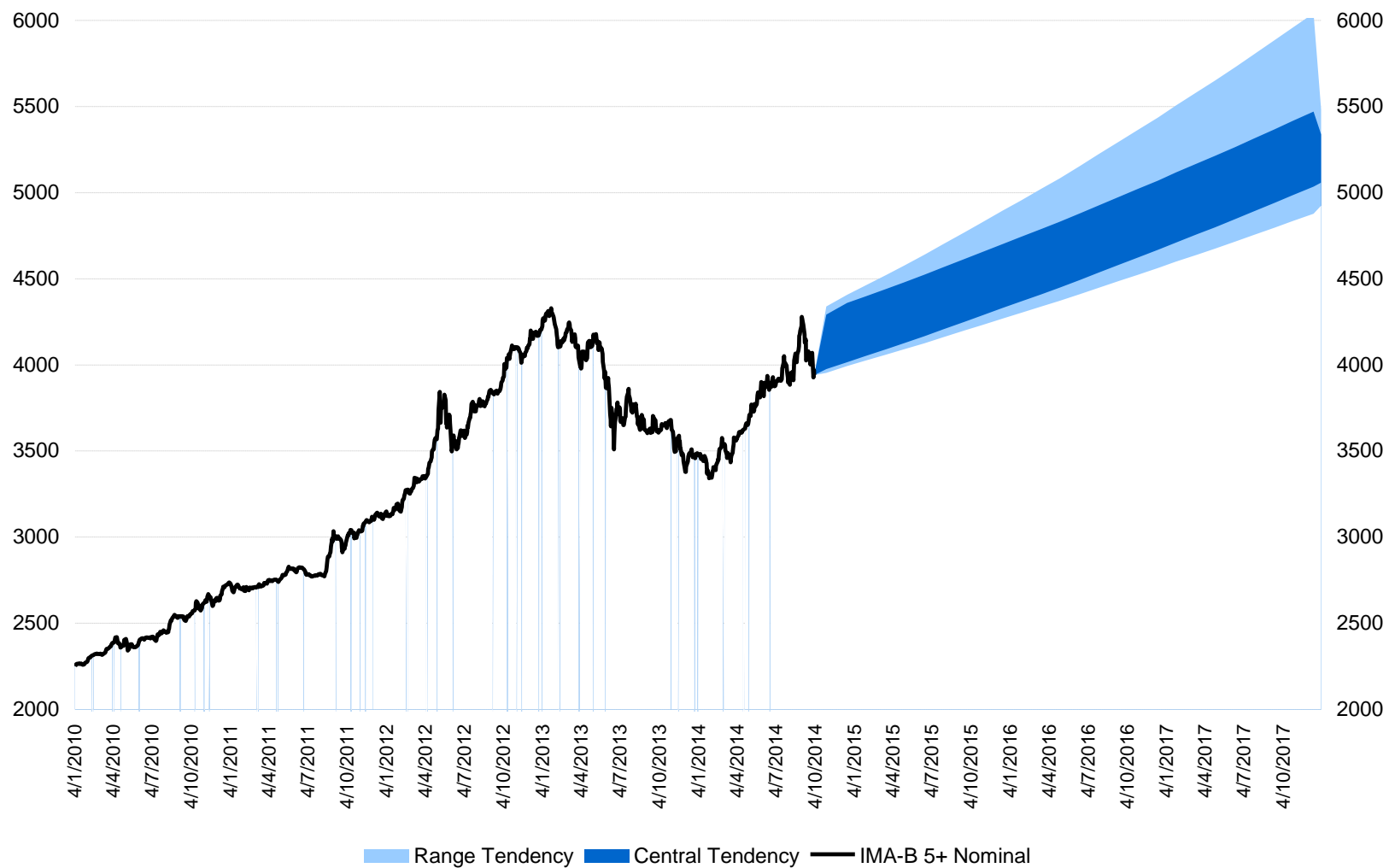
Tendency Juros 10 Anos



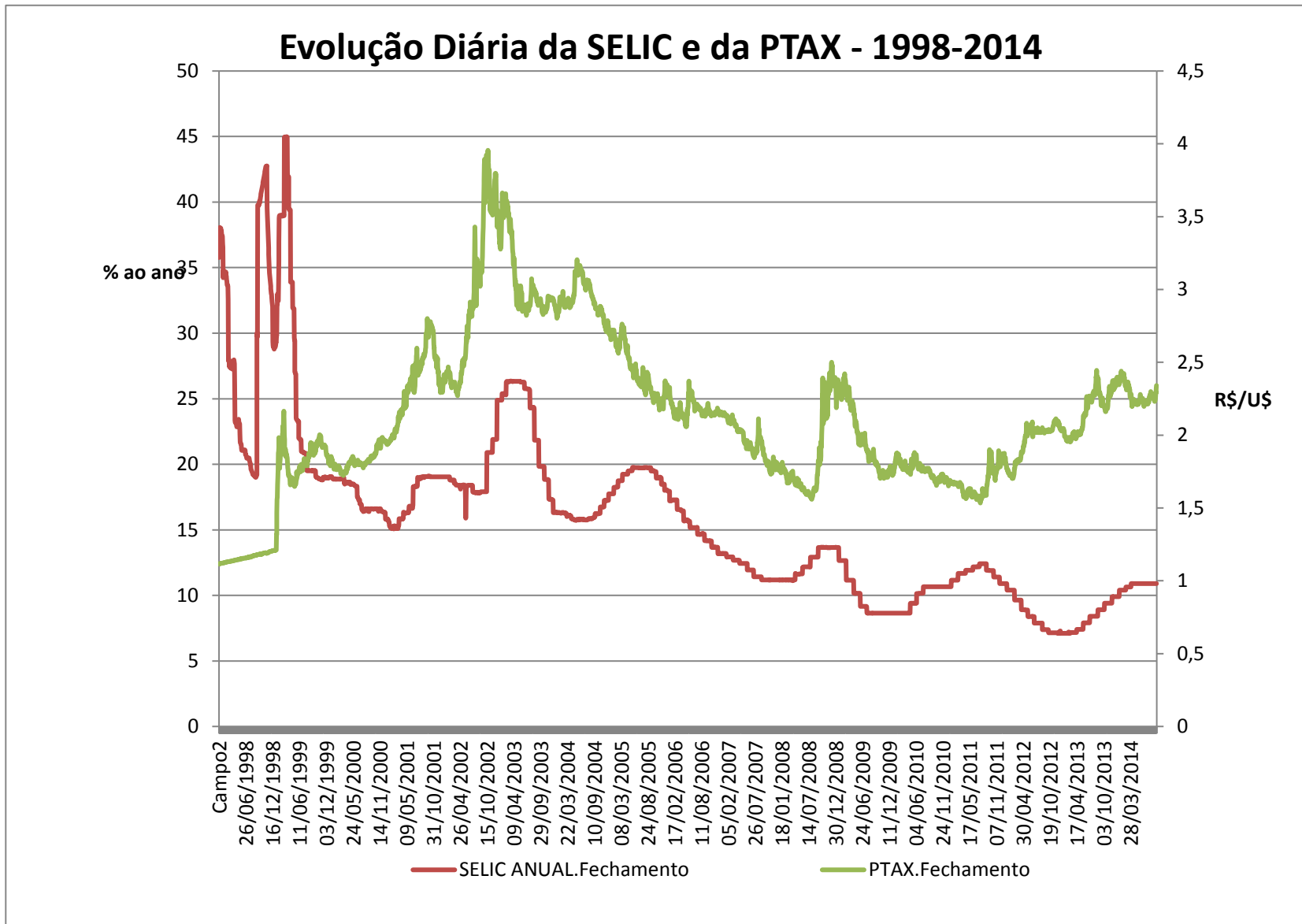
Tendency IMA-B 5 Nominal



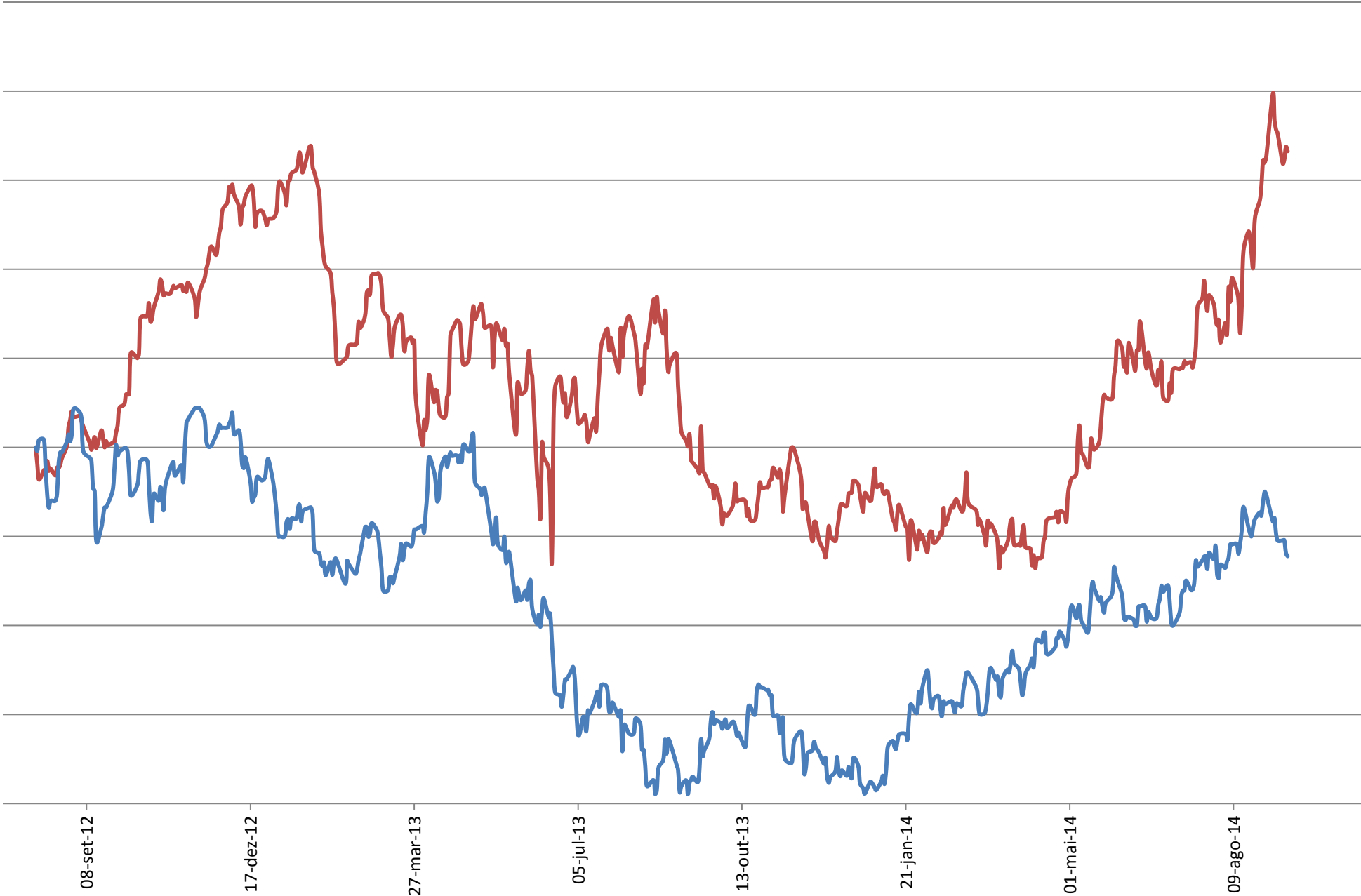
Tendency IMA-B 5+ Nominal



data Reuniões FOMC	IMA-B 5 Nominal				IMA-B 5+ Nominal				LFT
	Central Tendency		Range		Central Tendency		Range		
	Máx	Mín	Máx	Mín	Máx	Mín	Máx	Mín	
29/10/2014	4,58%	2,10%	4,94%	1,93%	8,95%	0,92%	10,15%	0,37%	0,83%
17/12/2014	6,29%	3,59%	6,65%	3,42%	10,65%	1,93%	11,87%	1,38%	2,29%
28/1/2015	7,54%	4,81%	8,02%	4,60%	11,60%	2,80%	13,20%	2,14%	3,47%
18/3/2015	9,04%	6,27%	9,66%	6,02%	12,72%	3,83%	14,78%	3,04%	4,88%
29/4/2015	10,33%	7,52%	11,07%	7,23%	13,68%	4,71%	16,15%	3,82%	6,10%
17/6/2015	11,86%	9,02%	12,75%	8,68%	14,82%	5,76%	17,77%	4,74%	7,54%
29/7/2015	13,27%	10,39%	14,30%	10,02%	15,87%	6,72%	19,27%	5,58%	8,88%
17/9/2015	14,95%	12,02%	16,14%	11,60%	17,11%	7,86%	21,04%	6,57%	10,46%
28/10/2015	16,30%	13,34%	17,63%	12,88%	18,11%	8,78%	22,48%	7,37%	11,73%
16/12/2015	17,97%	14,97%	19,47%	14,46%	19,34%	9,90%	24,25%	8,35%	13,31%
27/1/2016	19,36%	16,32%	21,00%	15,77%	20,35%	10,83%	25,72%	9,16%	14,62%
16/3/2016	21,02%	17,94%	22,84%	17,34%	21,56%	11,94%	27,48%	10,13%	16,18%
27/4/2016	22,45%	19,33%	24,42%	18,68%	22,60%	12,89%	29,00%	10,95%	17,53%
15/6/2016	24,21%	21,04%	26,36%	20,34%	23,87%	14,06%	30,86%	11,97%	19,18%
27/7/2016	25,78%	22,57%	28,10%	21,82%	25,00%	15,10%	32,52%	12,87%	20,66%
14/9/2016	27,58%	24,32%	30,10%	23,52%	26,30%	16,29%	34,44%	13,90%	22,35%
26/10/2016	29,14%	25,84%	31,83%	24,98%	27,42%	17,31%	36,09%	14,78%	23,82%
14/12/2016	30,94%	27,59%	33,83%	26,68%	28,70%	18,48%	38,00%	15,80%	25,51%
25/1/2017	32,59%	29,20%	35,67%	28,23%	29,88%	19,56%	39,75%	16,73%	27,07%
15/3/2017	34,44%	31,00%	37,73%	29,97%	31,18%	20,76%	41,71%	17,76%	28,80%
26/4/2017	36,02%	32,54%	39,49%	31,46%	32,30%	21,79%	43,39%	18,65%	30,29%
14/6/2017	37,97%	34,44%	41,67%	33,29%	33,67%	23,04%	45,46%	19,73%	32,13%
26/7/2017	39,66%	36,08%	43,56%	34,88%	34,85%	24,13%	47,25%	20,66%	33,71%
13/9/2017	41,66%	38,03%	45,80%	36,76%	36,25%	25,41%	49,37%	21,76%	35,59%
25/10/2017	43,39%	39,71%	47,74%	38,38%	37,46%	26,51%	51,21%	22,71%	37,22%
13/12/2017	45,39%	41,66%	49,98%	40,26%	38,84%	27,78%	53,33%	23,79%	39,09%
Longer run	44,79%	42,38%	46,01%	41,19%	35,48%	28,40%	39,16%	25,01%	39,72%



Sintetizado a partir do Índice US20YY (Treasures 20 Anos), de 8/8/12 à 11/9/14



Elemento	Ativos		
	NTN-B Vcto 15/8/2014	NTN-B Vcto 15/8/2014	FIDC BMG CEF
Ativo			
Data da Aquisição	11/05/2011	13/07/2011	22/02/2013
Taxas de Aquisição Anunciadas na Compra	6,72%	6,84%	6% ou % > NTN-b 3a
TIR Nominal Total	48,42%	46,17%	21,30%
Inflação Pro-rata	19,93%	19,31%	8,83%
TIR Real Total	23,75%	22,51%	11,46%
TIR Real Anualizada	6,74%	6,80%	7,54%

NOME DO FUNDO NO EXTRATO	Total de SALDO FINAL R\$	Capitalização	Comprev	Movimento	Imóvel para a Sede	Reserva Técnica	Taxa de Administração
BB AÇÕES PIPE FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	334.732,40	334.732,40					
BB COMERCIAL 17	1.858.953,33	-	-			1.858.953,33	
BB Previd RF Fluxo	7.039.276,65	45.376,12	-	1.573.470,05	2.433,95		5.417.996,53
BB Previd RF IDKA2	95.894,56					95.894,56	
BB PREVID RF IRF-M1	15.211.786,83				1.773.927,62	13.437.859,21	
BB Previd RF Perfil	65.314.044,78	62.997.864,97	1.426.525,26			387.890,04	501.764,51
CAIXA BRASIL IRF-M 1	50.308.672,62	50.308.672,62					
CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-50	7.362.555,15	7.362.555,15					
CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO	126.969.773,95	126.969.773,95					
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	489.599,31	1.332,66		488.266,65			
CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	196.547.535,73	196.547.535,73					
FIDC CAIXA RPPS CONSIGNADO BMG	-	-					
FUNDO BANRISUL INDICE	2.305.522,36	2.305.522,36					
FUNDO BANRISUL INFRA	2.759.127,84	2.759.127,84					
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE	28.744.927,10	28.744.927,10					
LFT - 210100 - VCTO 01/03/2018	31.807.092,66	31.807.092,66					
NTN-B 760199 - VCTO 15/05/2015	35.283.521,78	35.283.521,78					
NTN-B 760199 - VCTO 15/05/2017	51.252.989,78	51.252.989,78					
NTN-B 760199 - VCTO 15/08/2016	50.385.718,96	50.385.718,96					
NTN-B 760199 - VCTO 15/08/2020	12.513.366,18	12.513.366,18					
NTN-B 760199 - VCTO 15/08/2030	12.388.456,71	12.388.456,71					
NTN-B 760199 - VCTO 15/08/2040	4.902.851,72	4.902.851,72					
PREVID RF IMA-B 5	8.241.652,45	8.241.652,45					
	712.118.052,85	685.153.071,14					
Valores de Agosto	709.119.238,51	679.817.089,80					

NOME DO FUNDO NO EXTRATO	Total de SALDO FINAL R\$	Retorno		VAR % - base: 1 meses; confiança: 95%; [30Set14 1 anos	Relação
		12 meses	Mês		
BB Previd RF Fluxo	7.039.276,65	9,45	0,83	0,02	28%
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	489.599,31	9,47	0,83	0,02	
BB COMERCIAL 17	1.858.953,33	10,01	0,88	0,02	
BB Previd RF Perfil	65.314.044,78	10,41	0,89	0,03	
CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO	126.969.773,95	10,36	0,90	0,03	
BB PREVID RF IRF-M1	15.211.786,83	9,93	0,79	0,13	9%
CAIXA BRASIL IRF-M 1	50.308.672,62	10,07	0,80	0,14	
BB Previd RF IDKA2	95.894,56	11,50	0,04	1,08	0%
CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	196.547.535,73	10,99	0,01	1,15	29%
PREVID RF IMA-B 5	8.241.652,45	-	-	-	
FUNDO BANRISUL INDICE	2.305.522,36	3,48	12,71	9,20	6%
FUNDO BANRISUL INFRA	2.759.127,84	20,97	10,38	8,49	
CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-50	7.362.555,15	1,76	13,12	8,71	
BB AÇÕES PIPE FUNDO DE INVESTIMEN	334.732,40	9,01	6,25	5,35	
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE	28.744.927,10	2,63	11,81	9,53	
TÍTULOS PÚBLICOS	198.533.997,79	-	-	-	28%
TOTAL	712.118.052,85				
Valores de Agosto	709.119.238,51				