



1 **Ata da Reunião Ordinária 2018-03**

2 **Comitê de Investimentos**

3 Aos vinte e dois dias do mês de fevereiro, 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 terceira reunião ordinária  
6 do ano de dois mil e dezoito. Constatada a existência de quorum, compareceram os  
7 membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-financeiro; Renan da Silva Aguiar,  
8 Diretor-Geral; Dalvin Gabriel José de Souza, chefe da Unidade de Investimentos-  
9 UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade de  
10 Investimentos do Previmpa; Isabela Belém Meneghello, chefe da Unidade de Gestão de  
11 Ativos Imobiliários - UGAI/Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de  
12 Planejamento/Previmpa; Carin Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da Unidade de  
13 Concessão e Revisão de Aposentadorias – UCRA/DVP/Previmpa; Gamaliel Valdovino Borges,  
14 Procurador Municipal da PGM; e Adroaldo Bauer Spindola Correa, Representante do  
15 Conselho de Administração. Rodrigo informa a pauta da reunião: (i) apresentação dos novos  
16 integrantes do comitê de investimentos; (ii) aprovação da Ata do dia 18/01/2018; (iii)  
17 apresentação dos resultados de janeiro de 2018; (iv) cenários e perspectivas e (v) análise de  
18 investimentos para alocação de novos recursos e realocação da carteira em renda variável,  
19 títulos públicos federais e renda fixa. Rodrigo apresenta os novos integrantes do comitê de  
20 investimentos: Sr. Adroaldo, representante titular do Conselho de Administração e a  
21 Arquiteta Isabela, chefe da UGAI/Previmpa. Informa também que o Sr. Régis Hoffmann é  
22 membro suplente, indicado pelo Conselho de Administração, estando atualmente em gozo  
23 de férias. Foi informada a necessidade dos integrantes do comitê realizarem a prova e  
24 adquirirem o certificado de CPA-10 no prazo de 90 dias. Renan sugere a criação de um  
25 regimento interno para quem não possuir o certificado de CPA-10 não poder votar,  
26 enquanto persistir tal situação, bem como procedimentos em caso de não obtenção de  
27 certificação, além de outras questões pertinentes ao Comitê. Adroaldo comenta que o  
28 conteúdo da prova representa 10% da vivência do dia a dia dos integrantes do comitê, sendo  
29 que seu conteúdo não contempla o tema da previdência pública. Fica determinado que, nas  
30 próximas reuniões, será feita a proposta de regimento para debate e aprovação, sendo o Sr.  
31 Rodrigo, responsável pelo mesmo. No segundo item de pauta, é aprovada a ata número 02,  
32 do dia 18/01/2018 por unanimidade. Na continuidade, atendendo ao terceiro item pautado,  
33 Dalvin inicia a apresentação dos resultados de janeiro de 2018; informa a mudança no  
34 *benchmark* gerencial, sendo utilizado a composição de 70% IMA ex-C + 30% CDI para os  
35 ativos de renda fixa e o índice IBOVESPA para renda variável. Acrescenta a observação de  
36 que o novo *benchmark* não é o mesmo utilizado para o pagamento das obrigações  
37 previdenciárias, pois nesse caso, a meta atuarial é o principal indicador e balizador. Fabretti  
38 sugere manter o indicador antigo para observar o comportamento no futuro, bem como  
39 levar ao passado os novos indicadores a fim de se manter avaliação com maior base de  
40 tempo. Após debate, o assunto ficou para ser discutido em reunião de trabalho entre a DAF  
41 e UINV, para posteriormente, havendo necessidade, ser discutida pelo colegiado. Dalvin  
42 apresenta os saldos nos fundos da carteira e cita principais operações do mês, como venda  
43 do fundo BB Ações Petrobrás e compra do fundo Caixa Juros e Moedas e cita que no mês de

44 janeiro houve uma migração da renda variável para a renda fixa, como medida protetiva da  
45 carteira. Cita o rendimento do mês de janeiro de 1,48% e apresenta o gráfico histórico do  
46 novo *benchmark* de renda fixa com a evolução da carteira. Fabretti sugere acrescentar o  
47 índice Ibovespa no gráfico histórico. Dalvin cita que o rendimento do IBOVESPA no período  
48 foi de 11,77%. Após, obedecendo a pauta, o economista Carlos Fabretti apresenta sua  
49 análise de cenários, inicialmente, colocou que sugeriu anteriormente proteger a carteira em  
50 fundos DI e SELIC e títulos pré-fixados de baixa duration, porém comparando o perfil de risco  
51 da carteira do Previmpa com a carteira arrojada sugerida pelo Banco do Brasil no quadro  
52 avaliação de nossa estratégia de alocação entende que este encaminhamento tem que ser  
53 revisado. Rodrigo questiona se a carteira sugerida pelo Banco do Brasil persegue a meta  
54 atuarial de IPCA+6%, principal objetivo dos Investimentos. O procurador Gamaliel reforça o  
55 questionamento se a carteira sugerida bate a meta atuarial. Fabretti coloca que se for feita a  
56 análise da parte dos fundos Fabretti informa que a Instituição não informa tal dado, não  
57 sendo essa a questão que está sendo apresentada e esclarece o procurador que mais da  
58 metade da carteira do PREVIMPA, exposta no quadro, está em ativos com rendimento  
59 próximo da SELIC e que se descontado à projeção de inflação de 4% não baterá a meta  
60 atuarial . Conclui então que, na visão do Banco do Brasil, há espaço para crescer e se expor  
61 ao risco. Fabretti cita que os ganhos do Bova11 e em ativos de risco se devem à perda de  
62 força do dólar. Na sua visão os principais *drivers* a serem avaliados são: revisar projeções de  
63 inflação, aumento de risco nas pré-fixadas longas, Fed aumentando os gastos com política  
64 fiscal expansionista emitindo mais títulos e, portanto, aumentando a dívida e  
65 enfraquecendo do dólar a balança comercial brasileira permanecendo positiva. Fabretti  
66 sugere títulos pré-fixados curtos. Ao final da apresentação do Economista Fabretti, Dalvin  
67 questiona se o mesmo trouxe uma proposta objetiva de alocação de ativos para deliberação  
68 do Comitê de Investimento, sendo que o mesmo responde que não. Dalvin apresenta  
69 perspectivas de inflação, câmbio e juros, adotando o cenário base do Previmpa. Rogério cita  
70 rendimento de 1,58% na carteira de títulos públicos em Janeiro, sugere esperar o preço da  
71 ação do BB Seguridade chegar a R\$ 33,00 para realizar o lucro, cita também realização de  
72 lucro na ordem de R\$ 600 mil reais no Bova11 em três dias devido à alta volatilidade da cota  
73 no dia, alta na bolsa de valores devido ao momento político e cita o fundo BB Multimercado  
74 como destaque. Rogério sugere três diferentes aplicações, sendo a primeira delas o fundo da  
75 Austro Capital, que tem como foco a compra de ações do Bannisul, e sugere o valor de R\$ 5  
76 milhões para aplicação inicial, mediante credenciamento prévio. Rodrigo, em função de que  
77 os novos integrantes não participaram da apresentação da Austro ao Comitê, presta alguns  
78 esclarecimentos sobre o fundo, bem como reforça que, desde tal apresentação, foram feitas  
79 pesquisas sobre a Austro, sua atuação, bem como gestores, a fim de verificar  
80 irregularidades, não sendo encontrados punições ou condenações por parte dos órgãos  
81 regulamentadores. Fabretti alerta para a taxa de administração correspondente a 2,4% a.a.  
82 Rogério comenta que na aplicação no BB Petrobras a taxa de administração era de 2% e o  
83 rendimento auferido ficou na ordem de 10%, conseguindo superar a meta atuarial no  
84 período mesmo com a taxa de administração. Em sua segunda sugestão, propõe o fundo BB  
85 Previdenciário Ações Alocação no valor de R\$ 5 milhões usando recursos do fundo IRF-M 1+.  
86 Finalizando, Rogério apresenta o fundo Caixa Multimercado, que é composto por ações e  
87 títulos públicos, indicando aplicação no montante inicial de R\$ 7 milhões com recursos do  
88 fundo IRF-M 1+. Dalvin sugere a venda de R\$ 75 milhões de NTN-F 2027 para realizar a  
89 compra das NTN-F com prazo de vencimento de 2021 a 2023 ou a compra das LTN com  
90 prazo de vencimento de 2021 a 2022, com o objetivo de encurtar os prazos de vencimento  
91 da carteira do Previmpa e realizar parte do lucro da operação iniciada em outubro/2017.

92 Fabretti acha que a carteira já é composta por uma grande variedade de fundos  
93 multimercados e que nós mesmos já somos um fundo multimercado. Rodrigo coloca que vê  
94 incoerência nessa afirmativa, uma vez que o economista adotou a carteira sugerida do  
95 Banco do Brasil como base de sua análise, sendo que a mesma recomendava forte exposição  
96 em fundos multimercados. O economista Carlos Fabretti esclarece que não adotou tal  
97 carteira sugerida como sugestão de aplicação , mas sim como um referencial externo para a  
98 distribuição de risco ao qual estamos expostos para auxiliar o comitê na tomada de decisão.  
99 Diante das propostas apresentadas, ficam deliberadas as aplicações sugeridas: R\$ 5 milhões  
100 no fundo BB Previdenciário Ações Alocação; R\$ 7 milhões no fundo Caixa Multimercado RV  
101 30 LP e venda de R\$ 75 milhões, aproximadamente, de NTN-F 2027, para compra de NTN-F  
102 2021 a 2023, a que representar melhor possibilidade de retorno ao Departamento. Quanto à  
103 proposta de investimentos no Fundo Austro, fica determinado que seja acompanhada  
104 evolução do leilão de ações do Banrisul, objeto de compra fundo, bem como o  
105 credenciamento solicitado pela gestora. É parte integrante da presente Ata as apresentações  
106 dos resultados de Janeiro de 2018, bem como das análises apresentadas pela Unidade de  
107 Investimentos. Em sendo o caso, retorna ao Comitê para nova análise e deliberação. Não  
108 havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado  
109 Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e  
110 aprovada, será assinada pelos representantes presentes:

111

112

113 Rodrigo Machado Costa

114 Diretor Administrativo-Financeiro do Previmpa

115

116

117 Renan da Silva Aguiar

118 Diretor-Geral do Previmpa

119

120

121 Dalvin José Gabriel de Souza,

122 Chefe da Unidade de Investimentos/Previmpa

123

124

125 Carlos Fabretti Patrício

Rogério de Oliveira

126 Economistas da Unidade de Investimentos/Previmpa

127

128

129 Isabela Belém Meneghello

130 Chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários/Previmpa  
131  
132  
133 Carin Cecília da Rosa Carvalho  
134 Administradora da UCRA/DVP/Previmpa  
135  
136  
137 Giordana Zimmermann Besen  
138 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa  
139  
140  
141 Gamaliel Valdovino Borges  
142 Procurador Municipal da PGM  
143  
144  
145 Adroaldo Bauer Spindola Correa,  
146 Representante Conselho de Administração  
147

# Apresentação e Análise dos Investimentos do Previmpa para o mês de Janeiro de 2018

Elaboração: Unidade de Investimentos -  
Previmpa

# Distribuição do Resultado do Previmpa para o mês de janeiro de 2018

Data da Consol 31/01/2018

Valores em R\$ 1.000,00

Horário de Emissão do Relatório: quarta-feira, 14 de fevereiro de 2018

TP	FUNDO	Sdo Total	Capitalizado	comprev	FRAP	Imóvel para a Sede	Movimento	Tx Adm.	TOT BCO	%/PL
<b>BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL SA</b>									<b>150.304,96</b>	<b>8,63%</b>
RF	BANRISUL ABSOLUTO	<b>45.751,42</b>	45.751,42	-	-	-	-	-		
RF	Banrisul Foco Irf M 1 FI RF	<b>96.200,45</b>	96.200,45	-	-	-	-	-		
RF	BANRISUL SOBERANO FI RF LP	<b>8.353,09</b>	8.353,09	-	-	-	-	-		
<b>BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.</b>									<b>101.993,69</b>	<b>5,86%</b>
RV	BB AÇÕES PIPE FUNDO DE	<b>539,67</b>	539,67	-	-	-	-	-		
RV	BB AÇÕES SEGURIDADE FIA	<b>20.067,68</b>	20.067,68	-	-	-	-	-		
RF	BB COMERCIAL 17	<b>7.876,54</b>	7.876,54	-	-	-	-	-		
RV	BB Previd Multimerc	<b>9.943,48</b>	9.943,48	-	-	-	-	-		
RF	BB Previd RF Fluxo	<b>11.793,71</b>	656,54	2,00	624,26	4,15	288,00	10.218,76		
RF	BB PREVID RF IRF-M1	<b>2.569,95</b>	-	-	-	2.569,95	-	-		
RF	BB Previd RF Perfil	<b>49.202,66</b>	47.144,25	2.058,41	-	-	-	-		
<b>CAIXA ECONOMICA FEDERAL</b>									<b>272.658,35</b>	<b>15,66%</b>
RF	CAIXA BRASIL IRF-M 1	<b>183.355,89</b>	183.355,89	-	-	-	-	-		
RF	CAIXA FI BRASIL DI LONGO PRAZO	<b>621,24</b>	621,24	-	-	-	-	-		
RF	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADES RF	<b>5.154,82</b>	22,43	-	-	-	5.132,39	-		
RV	CAIXA JUROS E MOEDAS FI	<b>20.135,39</b>	20.135,39	-	-	-	-	-		
RF	CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	<b>999,55</b>	999,55	-	-	-	-	-		
RF	FI CAIXA BRASIL IRF M1+ TÍTULOS PÚB	<b>62.391,46</b>	62.391,46	-	-	-	-	-		
<b>CARTEIRA PRÓPRIA</b>									<b>1.216.660,05</b>	<b>69,86%</b>
TP	LFT - VCTO até 4 anos	<b>46.688,46</b>	46.688,46	-	-	-	-	-		
TP	LFT - VCTO entre 5 e 14 anos	<b>289.419,22</b>	289.419,22	-	-	-	-	-		
TP	LTN VCTO até 4 anos	<b>14.915,16</b>	14.915,16	-	-	-	-	-		
AL	NTN-B VCTO até 4 anos	<b>98.790,83</b>	98.790,83	-	-	-	-	-		
0	NTN-B VCTO entre 5 e 14 anos	<b>131.458,99</b>	131.458,99	-	-	-	-	-		
0	NTN-F VCTO até 4 anos	<b>255.247,82</b>	255.247,82	-	-	-	-	-		
0	NTN-F VCTO entre 5 e 14 anos	<b>371.399,57</b>	371.399,57	-	-	-	-	-		
0	TERRENO Rua Celeste Gobbato, 220 -	<b>8.740,00</b>	8.740,00	-	-	-	-	-		
<b>TOTAL</b>		<b>1.741.617,05</b>	<b>1.720.719,13</b>	<b>2.060,41</b>	<b>624,26</b>	<b>2.574,10</b>	<b>5.420,39</b>	<b>10.218,76</b>	<b>1.741.617,05</b>	<b>100,00%</b>

Notas: 1 - Não estão sendo considerados os saldos em conta corrente ou valores em trânsito

2 - Os valores para o IShares BOVA 11 da Citibank são precificadas pela cotação média do último dia do mês, conforme padrão da CEI/BOVESPA. No último dia de janeiro/18 o saldo foi zero.

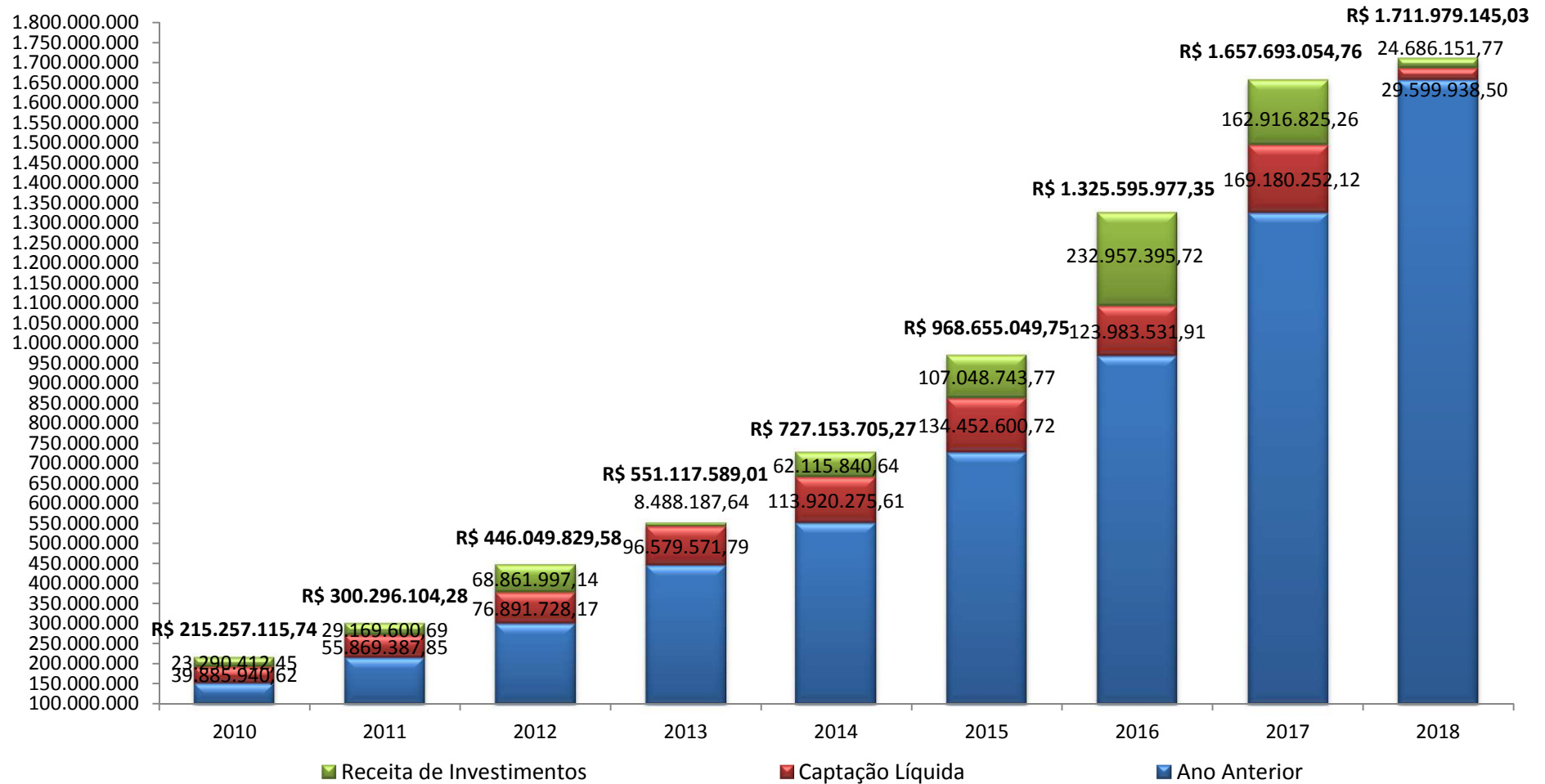
3 - Os valores foram transportados e arredondados na dezena.

Comitê de Investimentos

## Por Administrador de Fundos (em 31/01/18)

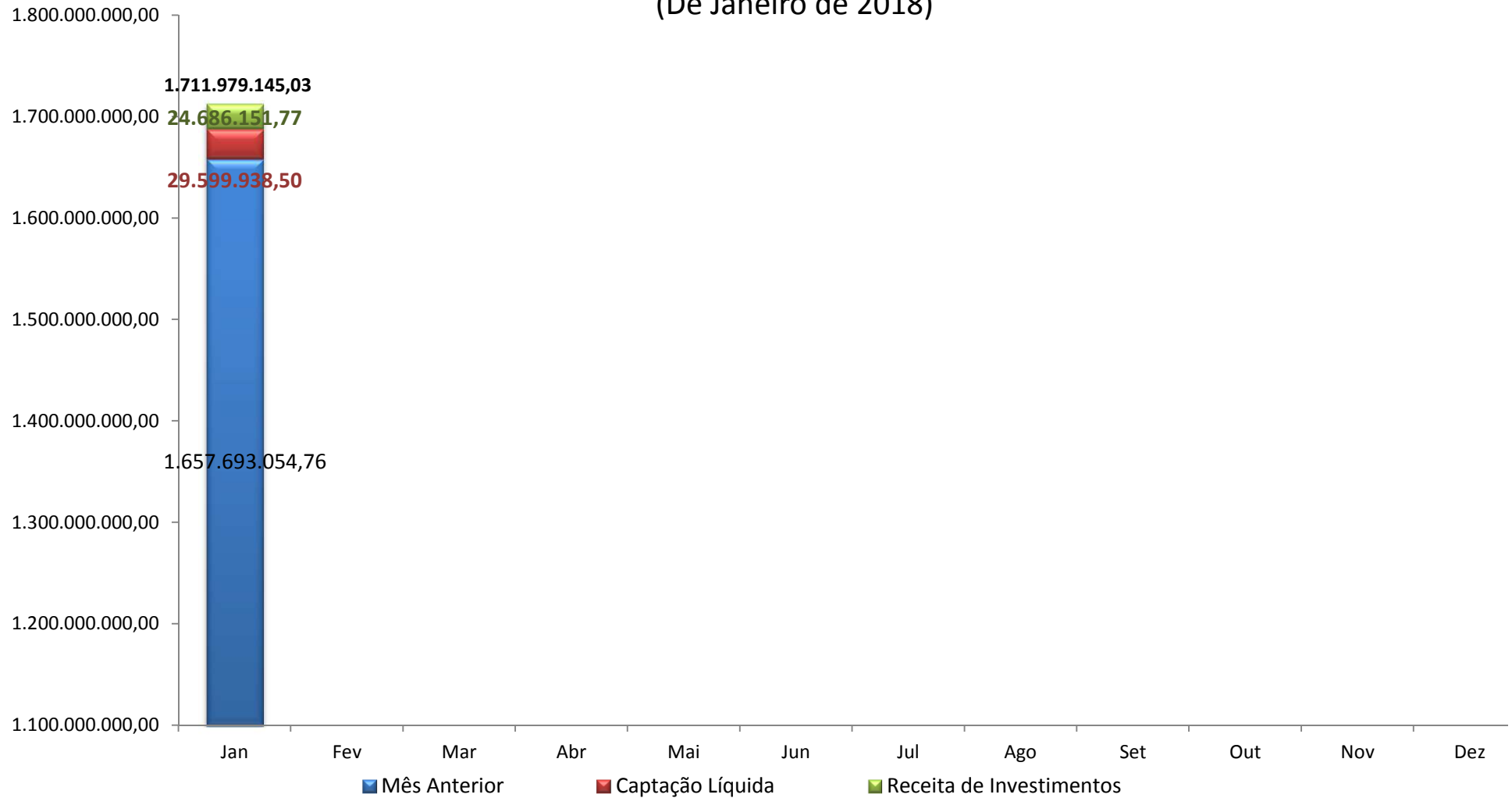


Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro - Anual  
Janeiro de 2018

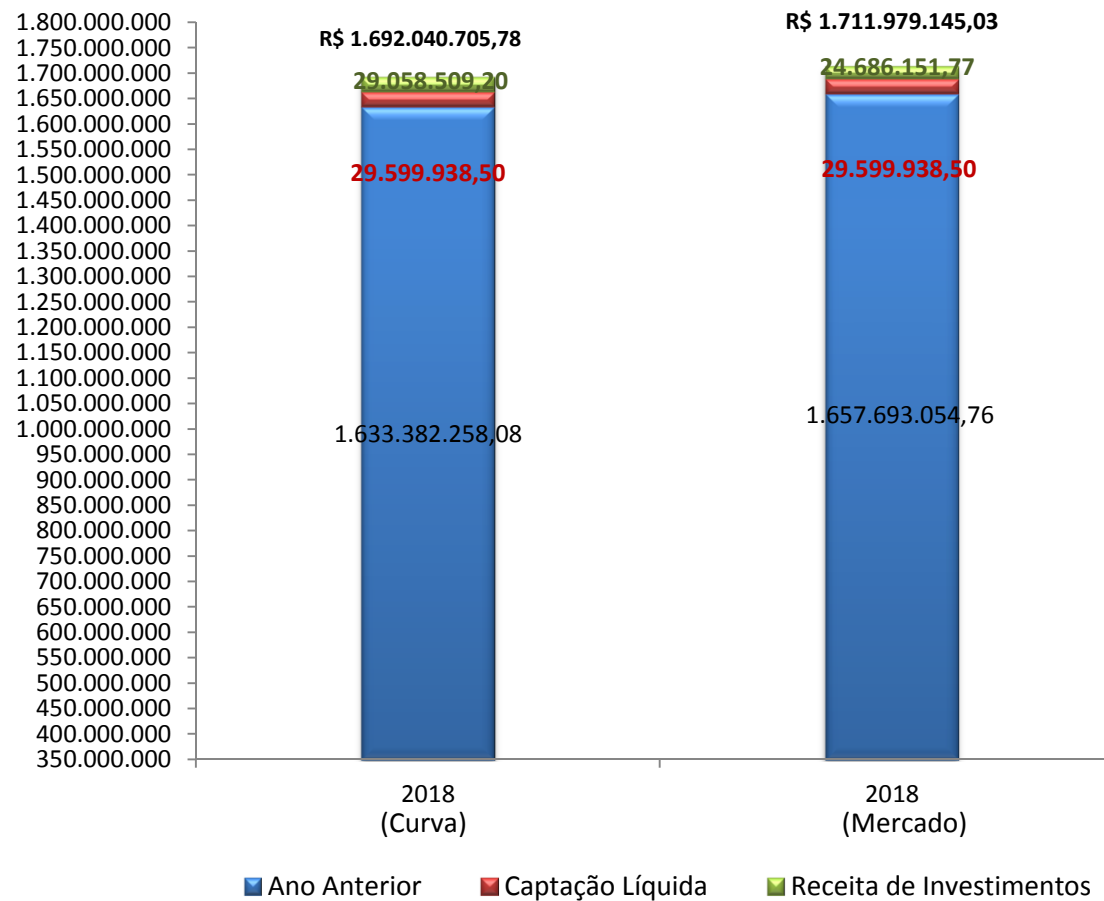




Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO alocado no Mercado Financeiro - Mensal -  
Marcação a Mercado  
(De Janeiro de 2018)

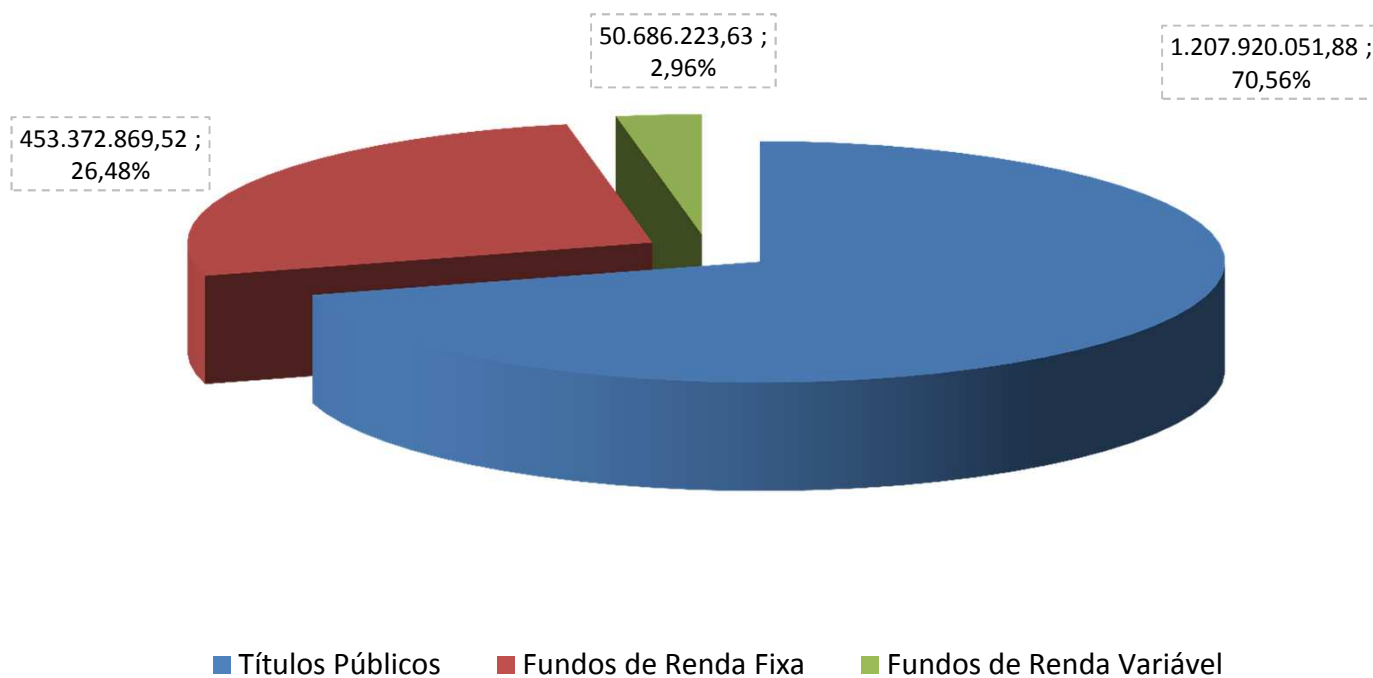


Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro -  
Marcação a Mercado e Curva (2018) - Atualizado para Janeiro/2018



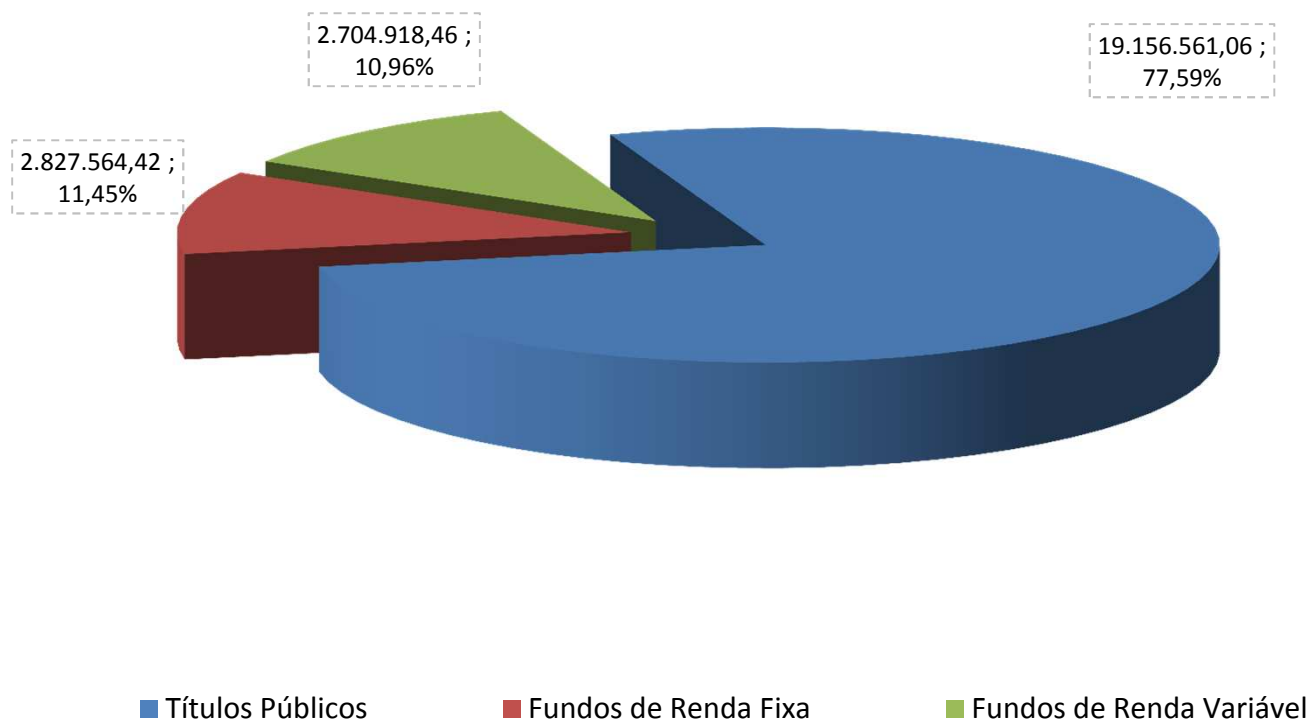
---

Alocação do Patrimônio do Capitalizado - Marcação a Mercado - Janeiro/2018



---

Rendimento em 2018 (Participação de cada aplicação no total dos rendimentos) -  
Marcação a Mercado - PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Janeiro/18

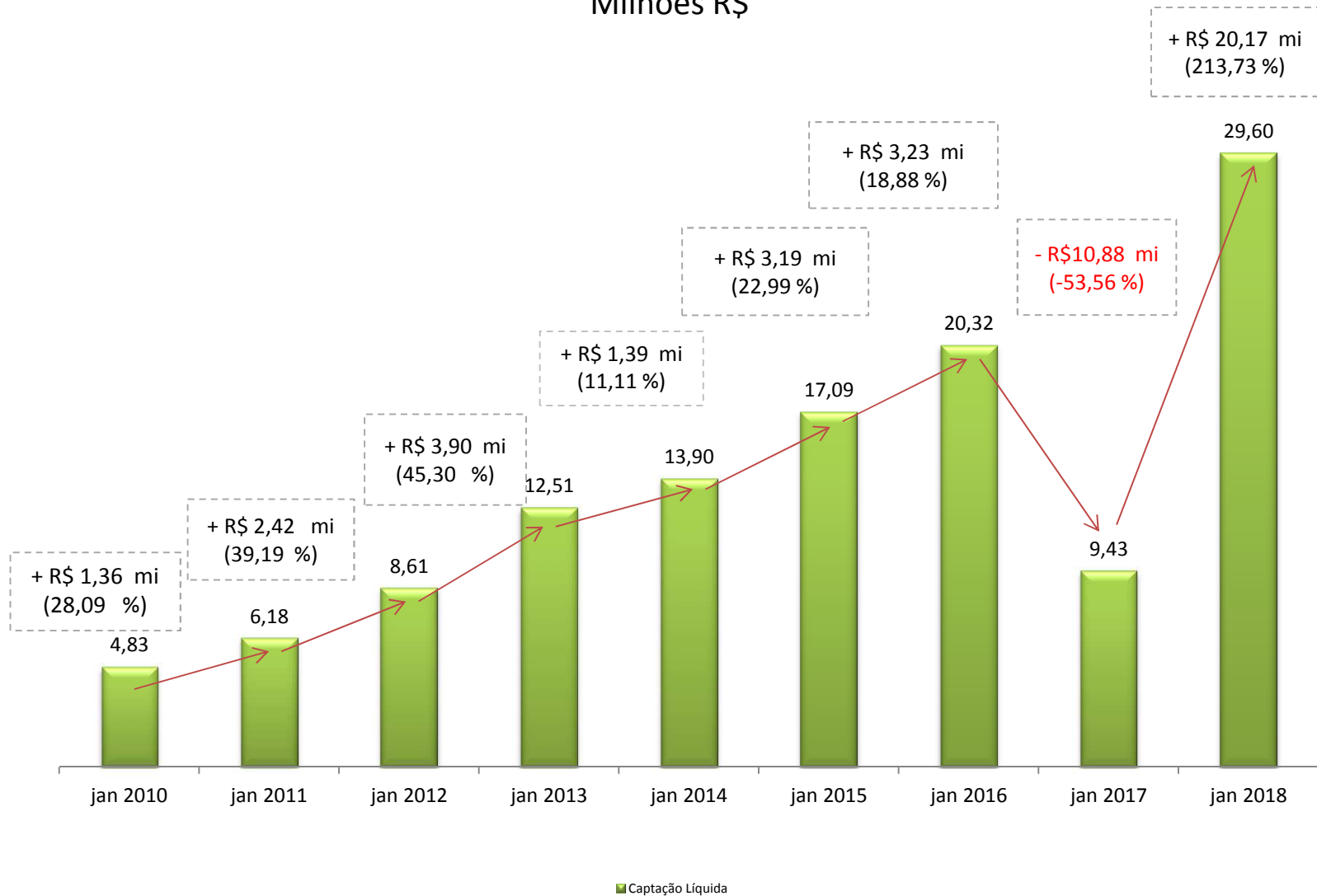


MERCADO	Valor Aplicado		Rendimento	
Títulos Públicos	1.207.920.051,88	<b>70,56%</b>	19.156.561,06	<b>77,59%</b>
Fundos de Renda Fixa	453.372.869,52	<b>26,48%</b>	2.827.564,42	<b>11,45%</b>
Fundos de Renda Variável	50.686.223,63	<b>2,96%</b>	2.704.918,46	<b>10,96%</b>
Total	1.711.979.145,03	Total	24.689.043,94	

CURVA	Valor Aplicado		Rendimento	
Títulos Públicos	1.187.981.612,63	<b>70,21%</b>	23.528.918,49	<b>80,96%</b>
Fundos de Renda Fixa	453.372.869,52	<b>26,79%</b>	2.827.564,42	<b>9,73%</b>
Fundos de Renda Variável	50.686.223,63	<b>3,00%</b>	2.704.918,46	<b>9,31%</b>
Total	1.692.040.705,78	Total	29.061.401,37	

Atualizado para o mês: janeiro/2018

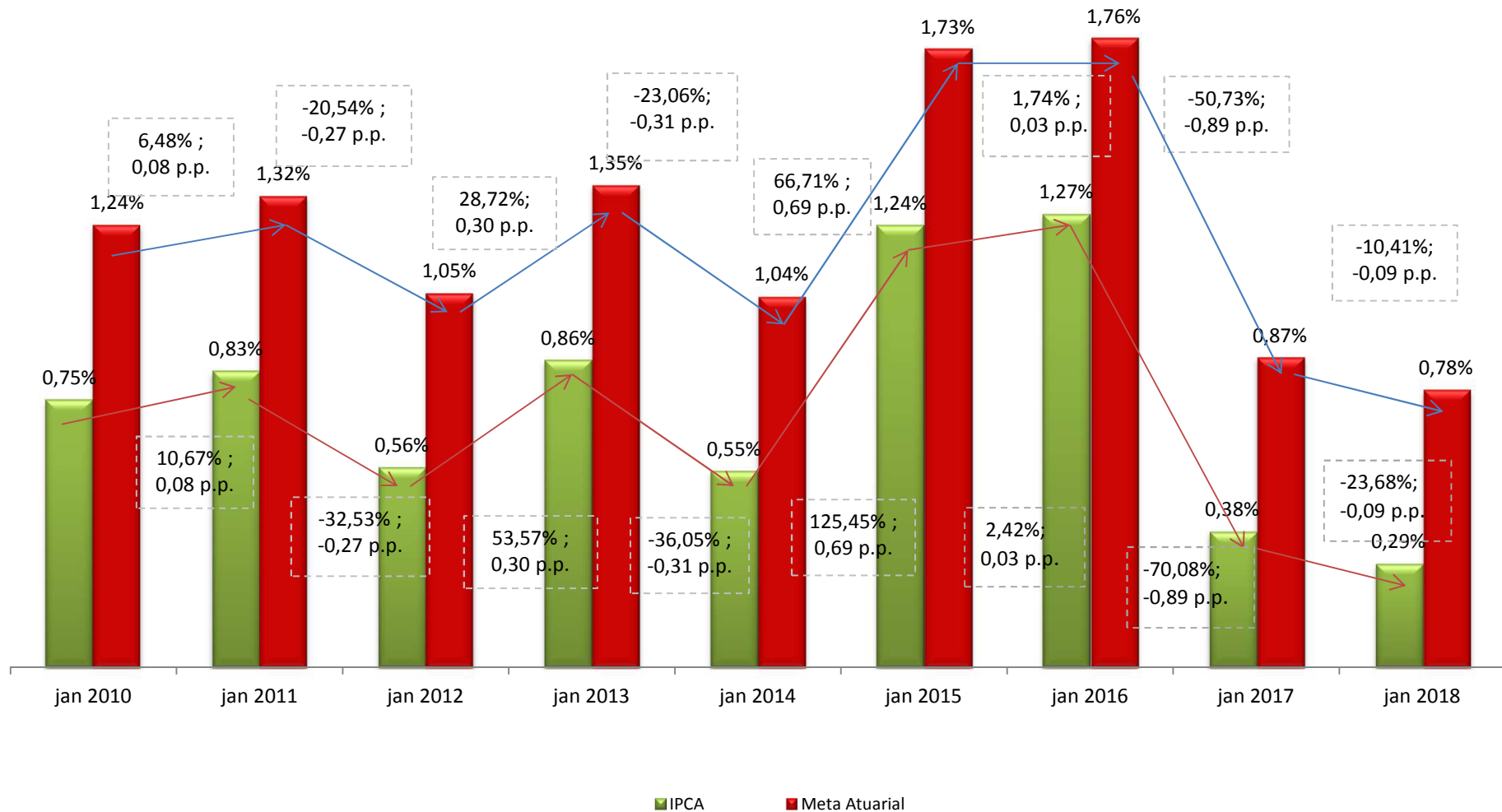
Captação Líquida (Atualizada para Janeiro/2018)  
Milhões R\$



Receita de Investimentos (Atualizada para Janeiro/2018)  
Milhões R\$

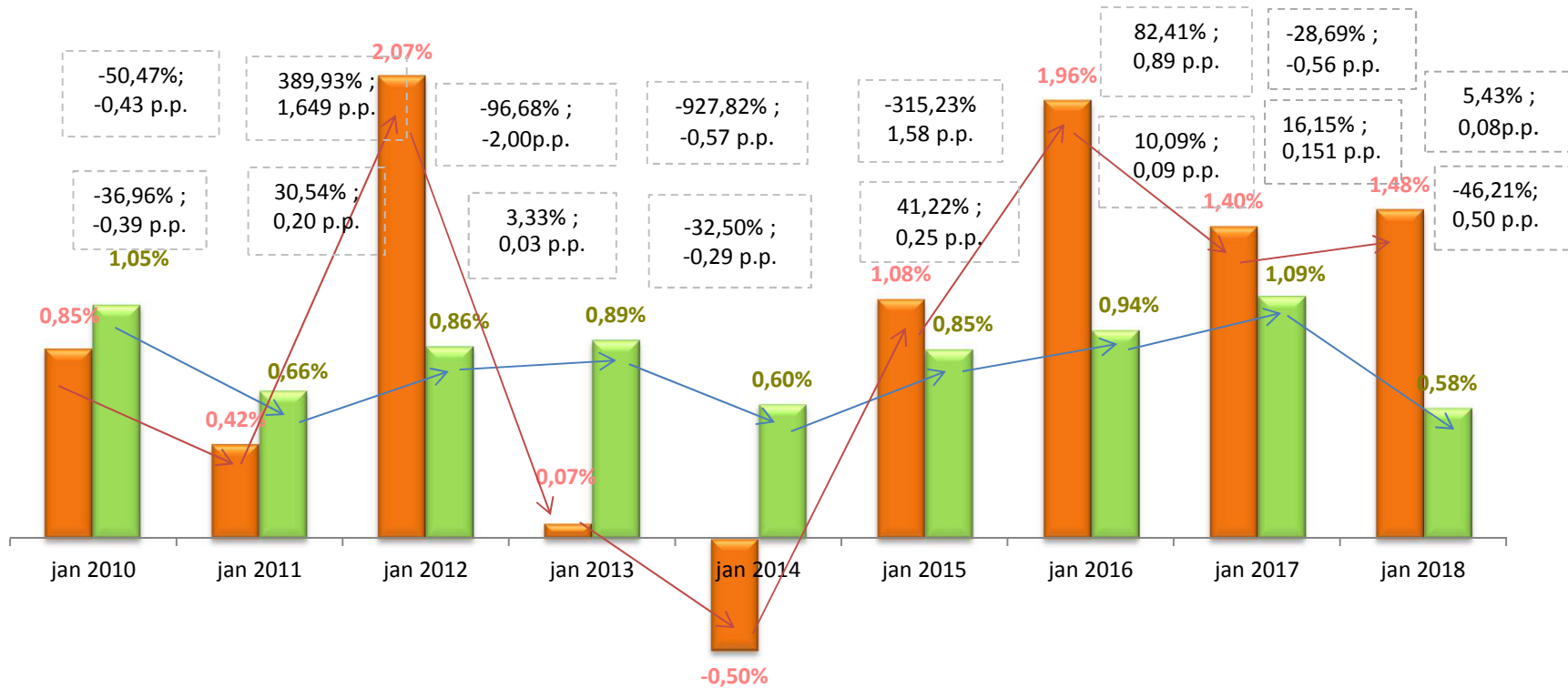


## IPCA x Meta Atuarial (Atualizado para Janeiro/2018)





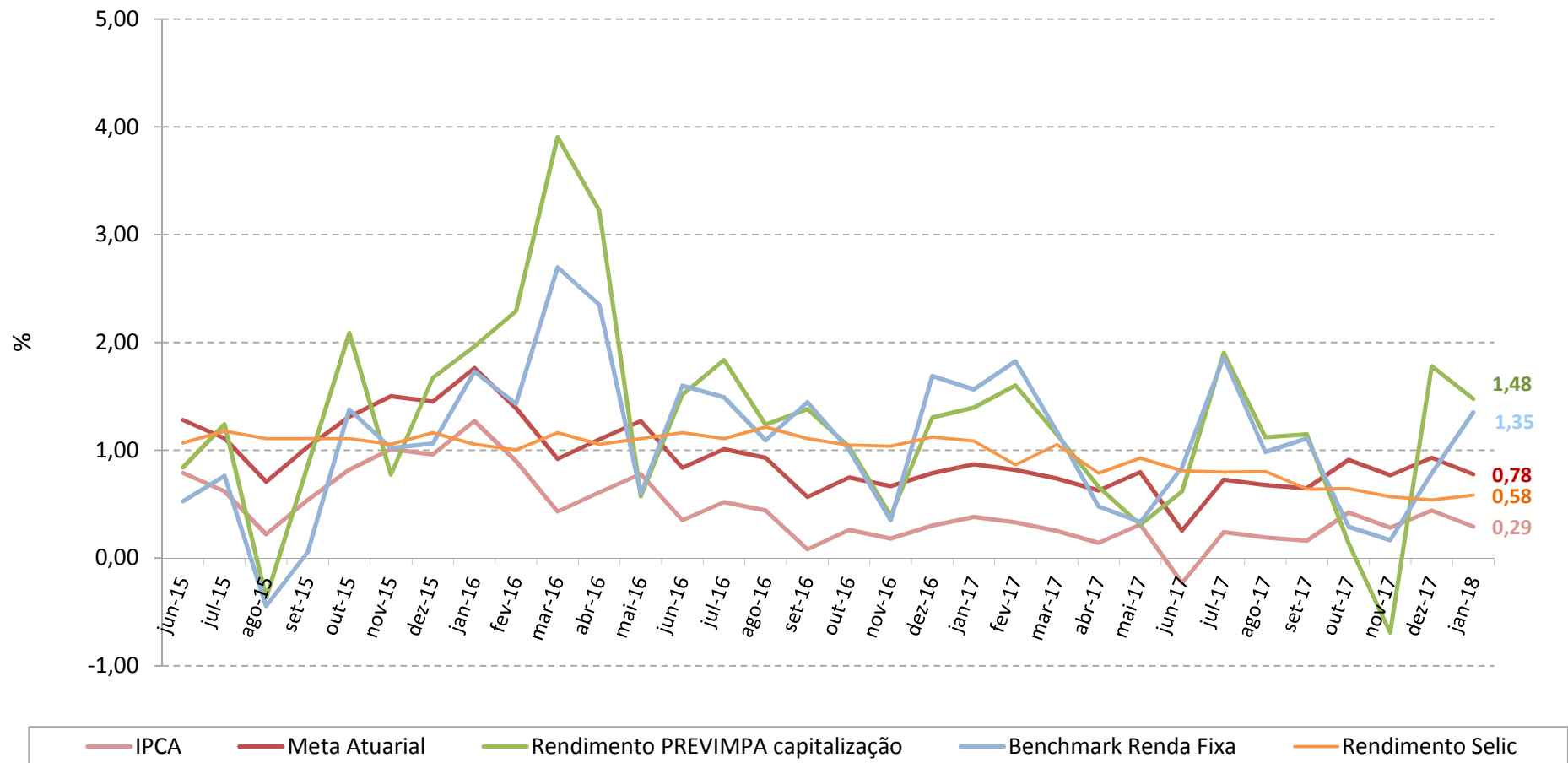
Rendimento Marcação a Mercado x Taxa Livre de Risco (Atualizado para Janeiro/2018)



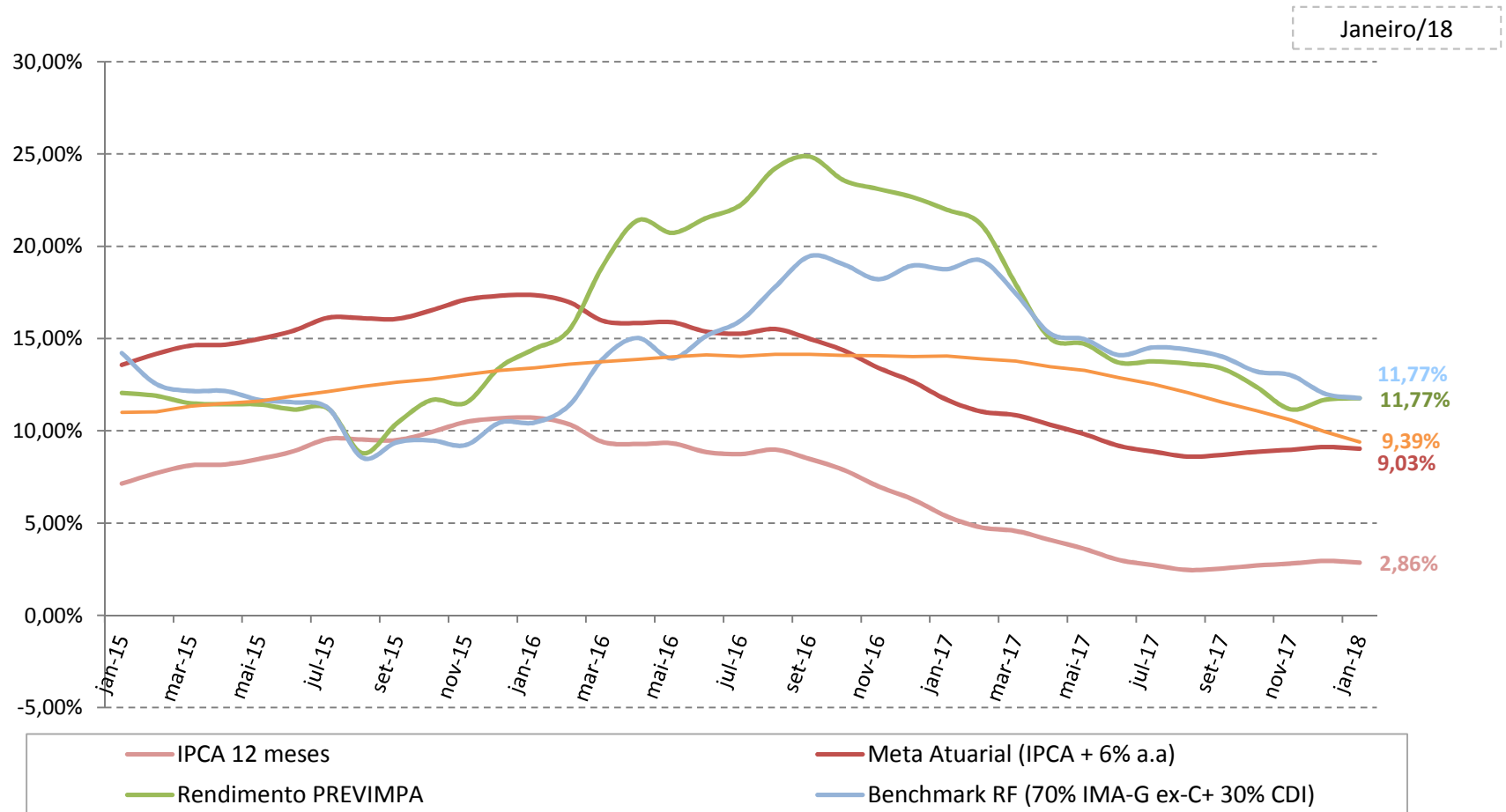
■ Rendimento

■ Taxa Livre de Risco

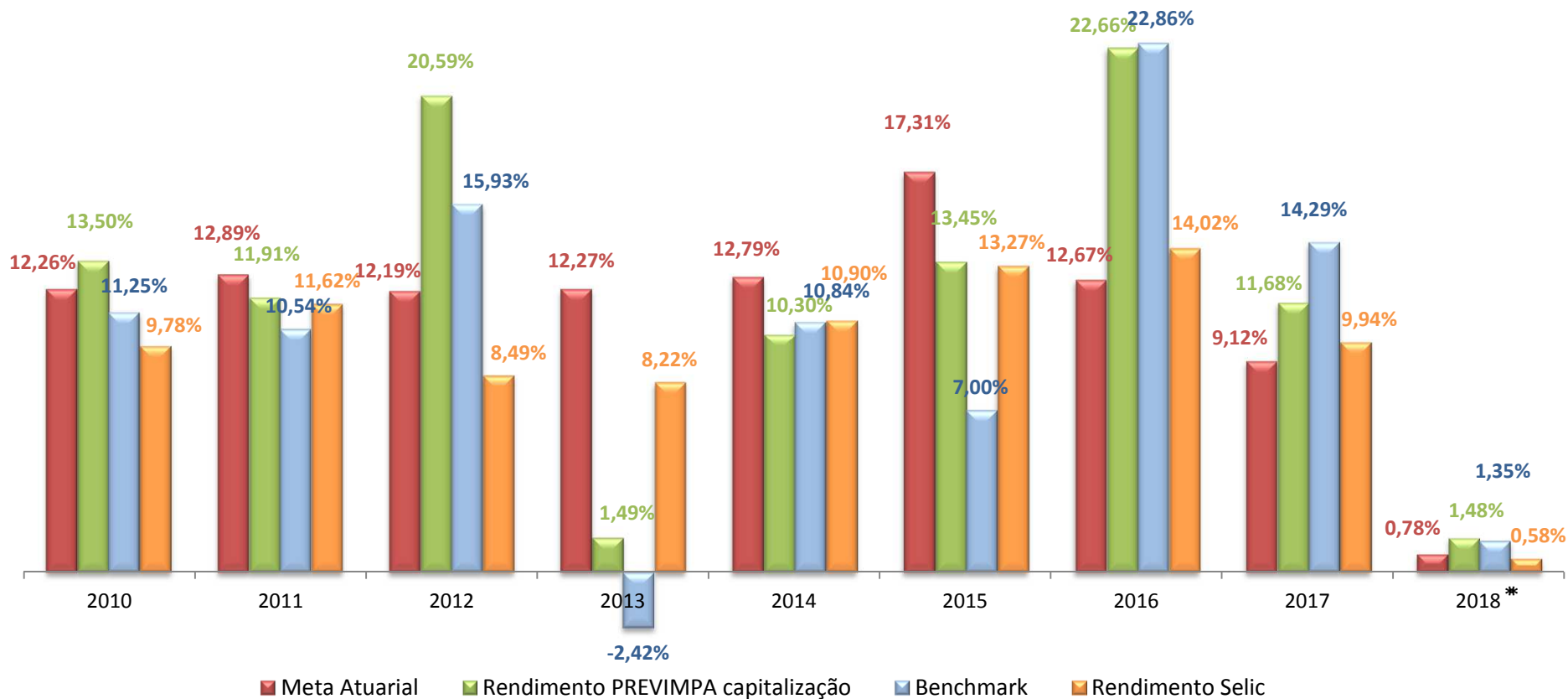
Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - 2018 - Mensal (Atualizado para Janeiro/18)



Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA (12 meses) (Atualizado para Janeiro/18)

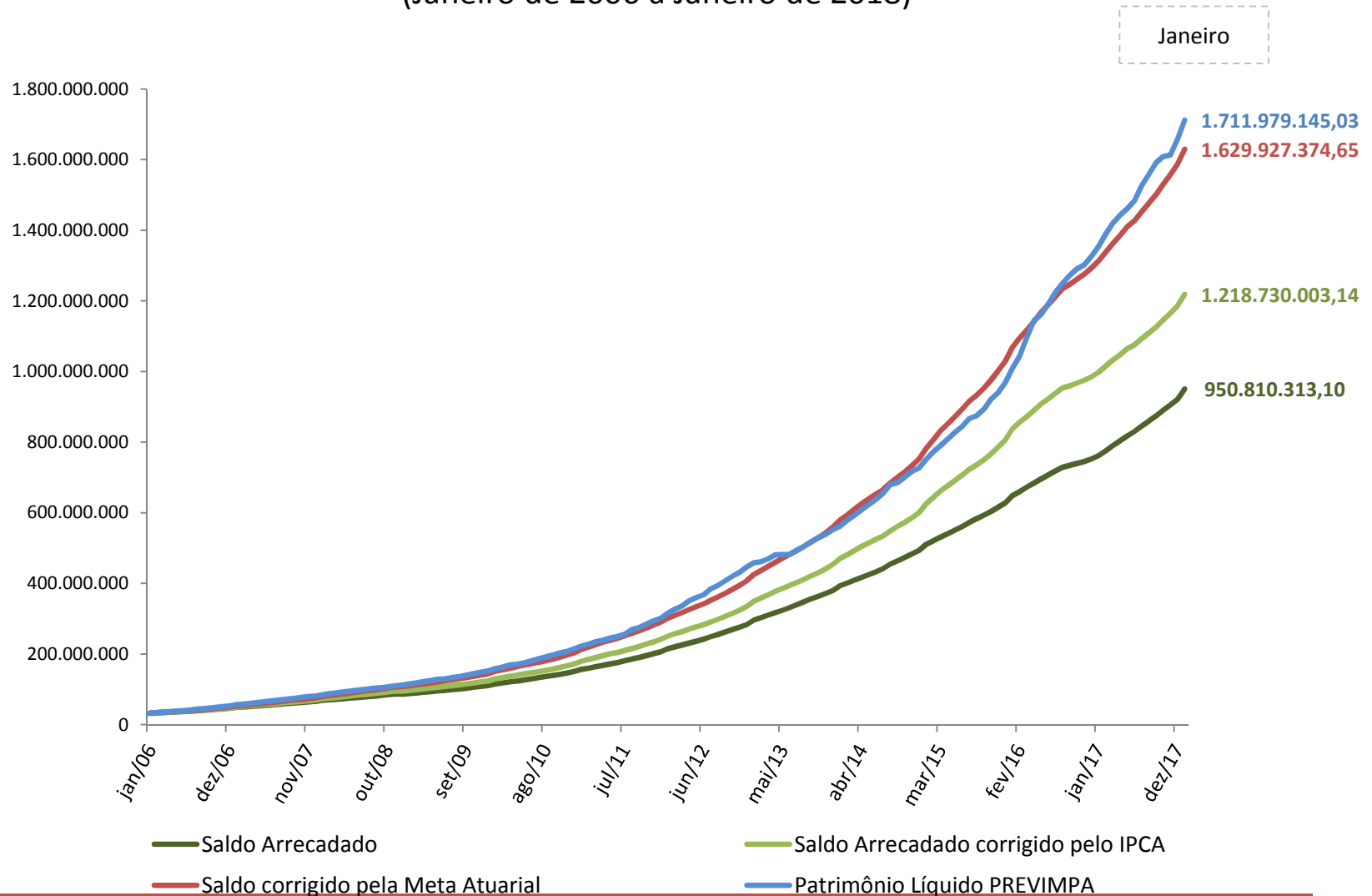


## Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - Anual

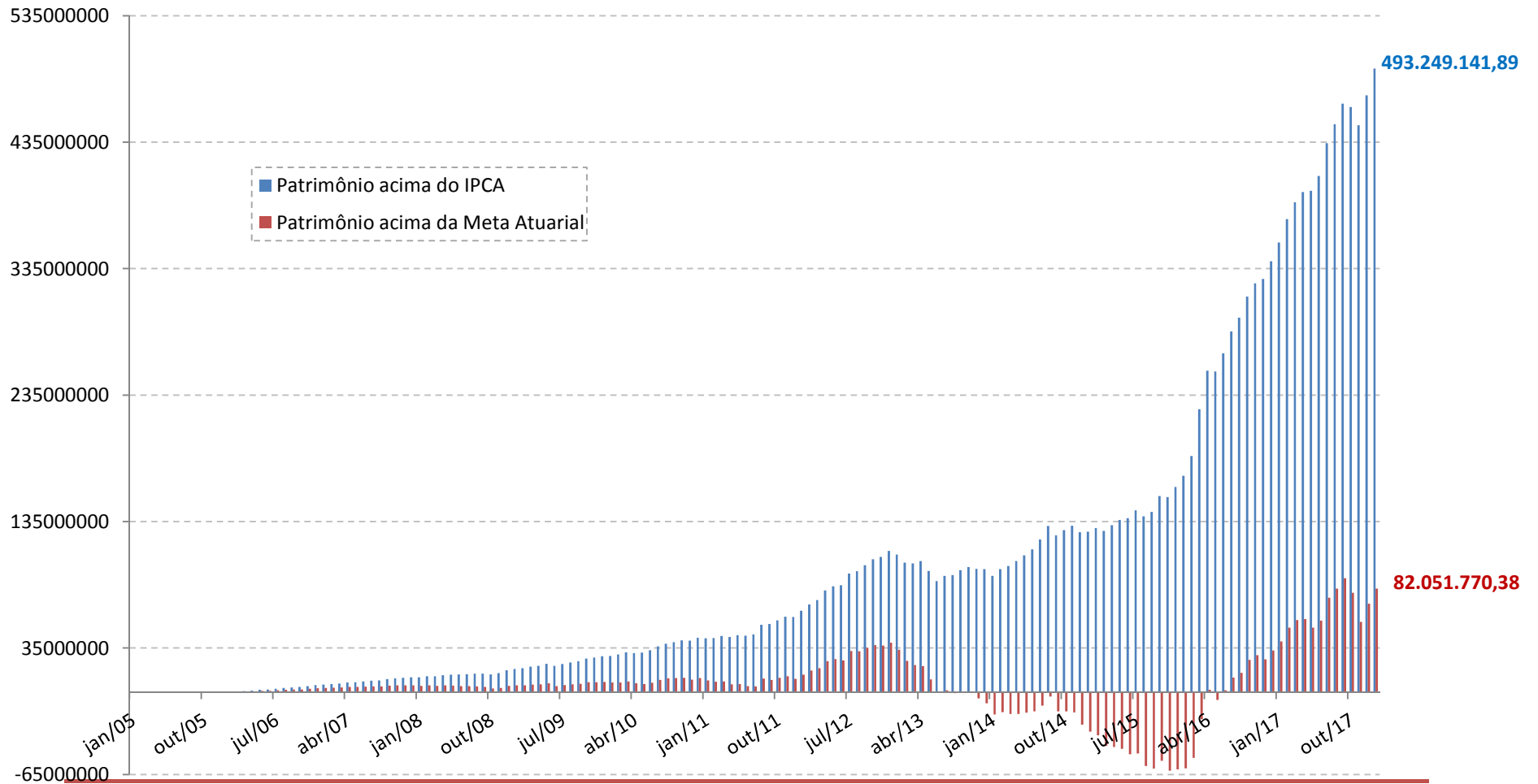


(\*) Obs.: Os dados para 2018 estão atualizados até o final do mês de Janeiro de 2018.  
Nova Política de Investimentos alterou o Benchmark da Renda Fixa para 70% IMA Geral ex-C + 30% CDI

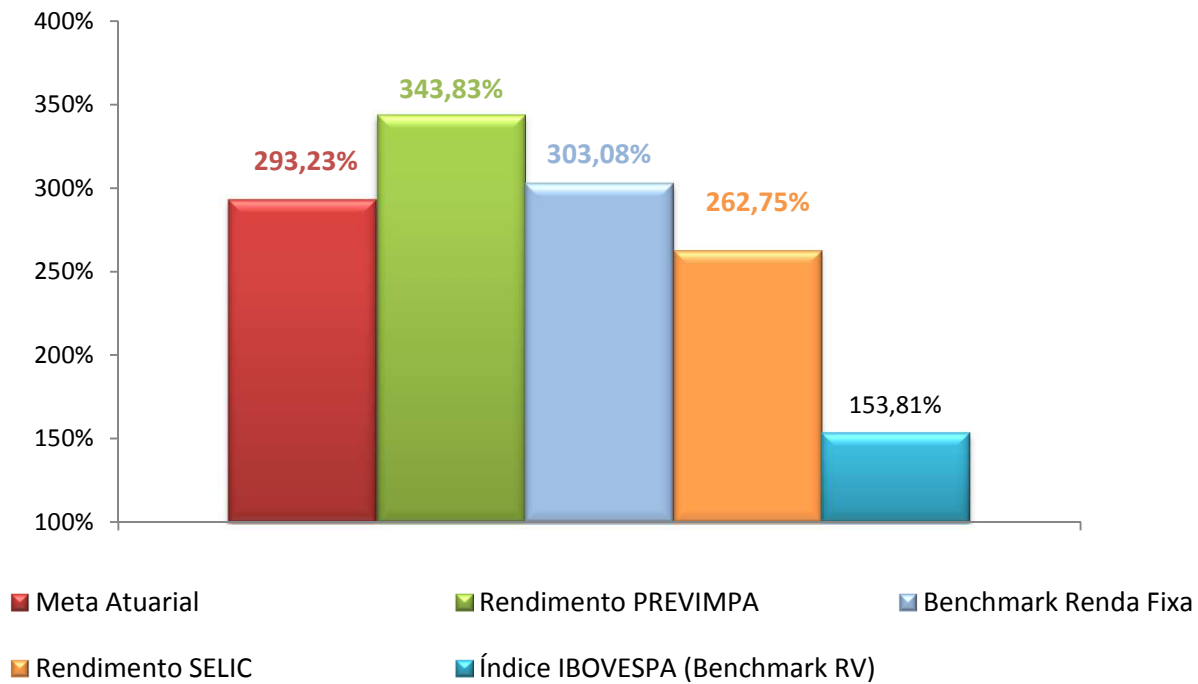
Patrimônio Líquido Regime Capitalizado  
(Janeiro de 2006 a Janeiro de 2018)



## Patrimônio do Previmpa em relação ao IPCA e à Meta Atuarial ao longo do tempo (Janeiro de 2006 a Janeiro de 2018)



Meta Atuarial x Rendimento x SELIC  
Janeiro/2006 a Janeiro/2018



Janeiro de 2018

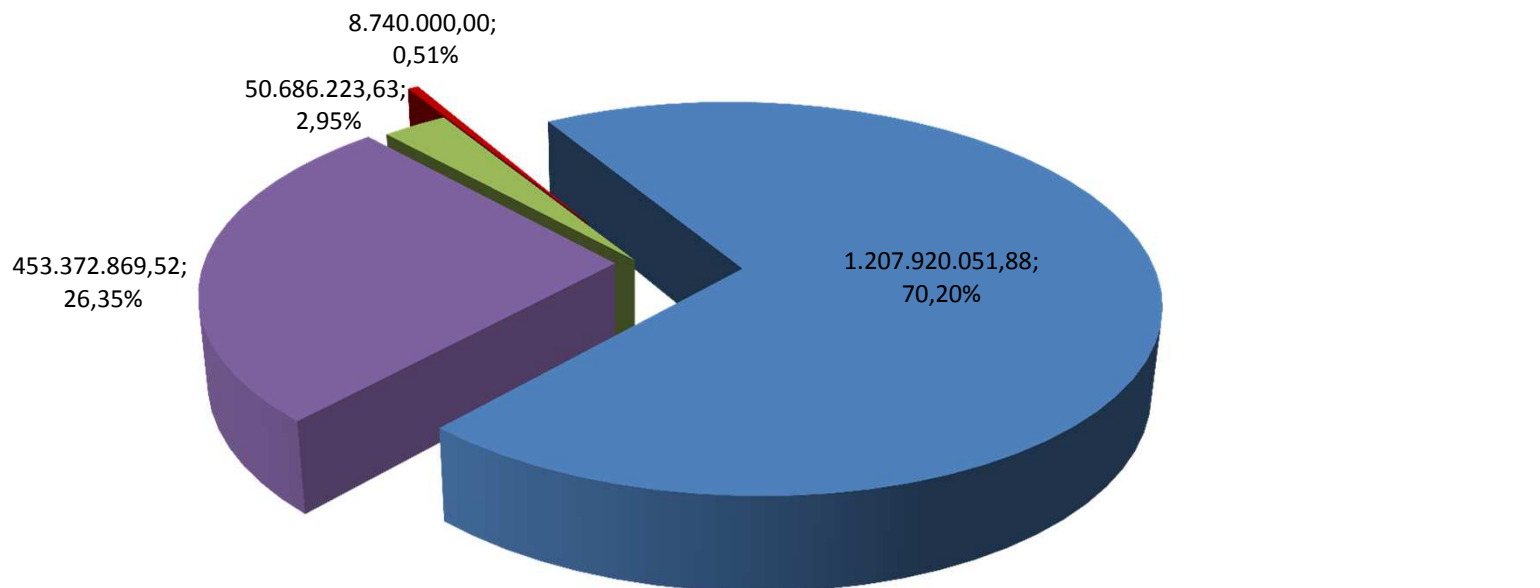
Rendimento (%)	no mês	no ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	72 meses	84 meses
Previmpa Capitalização	1,47%	1,47%	11,78%	36,56%	56,28%	75,12%	76,71%	108,92%	137,63%
Previmpa Capitalização - Mercado Financeiro	1,48%	1,48%	11,77%	36,33%	56,02%	74,82%	76,42%	108,57%	137,23%
Meta atuarial (IPCA + 6% a.a.)	0,78%	0,78%	9,03%	21,76%	42,88%	62,26%	81,60%	104,35%	130,08%

Previmpa Capitalização (Títulos Públicos + Renda Fixa)	1,42%	1,42%	11,50%	34,97%	56,06%	76,26%	81,43%	117,65%	152,43%
Meta Gerencial Renda Fixa (70% IMA Geral ex-C + 30% CDI)	1,35%	1,35%	11,77%	32,78%	46,55%	67,45%	68,86%	91,62%	118,40%
IMA Geral ex-C	1,68%	1,68%	12,79%	36,23%	48,75%	71,99%	68,40%	95,03%	124,14%
IMA-S	0,58%	0,58%	9,62%	24,83%	41,56%	57,01%	70,28%	84,23%	105,73%
IRFM-1	0,59%	0,59%	10,35%	26,16%	43,38%	59,61%	71,23%	86,58%	110,83%
IRFM 1+	1,55%	1,55%	15,40%	47,98%	55,22%	78,38%	78,54%	105,81%	142,97%
IRFM Total	1,30%	1,30%	14,09%	40,05%	51,52%	72,12%	76,27%	98,92%	130,80%
IMA-B 5	1,33%	1,33%	12,77%	27,94%	49,04%	71,16%	74,12%	100,45%	134,35%
IMA-B 5+	4,95%	4,95%	15,74%	53,21%	58,04%	98,71%	57,27%	109,70%	147,20%
IMA-B Total	3,40%	3,40%	14,49%	42,84%	53,70%	86,30%	62,49%	103,62%	138,95%

Previmpa Capitalização (Renda Variável)	2,90%	2,90%	17,15%	81,31%	57,58%	51,77%	22,31%	17,16%	4,17%
Meta Gerencial Renda Variável (IBOVESPA)	11,14%	11,14%	31,30%	110,15%	81,02%	78,25%	42,09%	34,63%	27,55%
Ibrx 50	11,71%	11,71%	32,25%	107,25%	78,17%	78,66%	57,38%	57,85%	53,62%



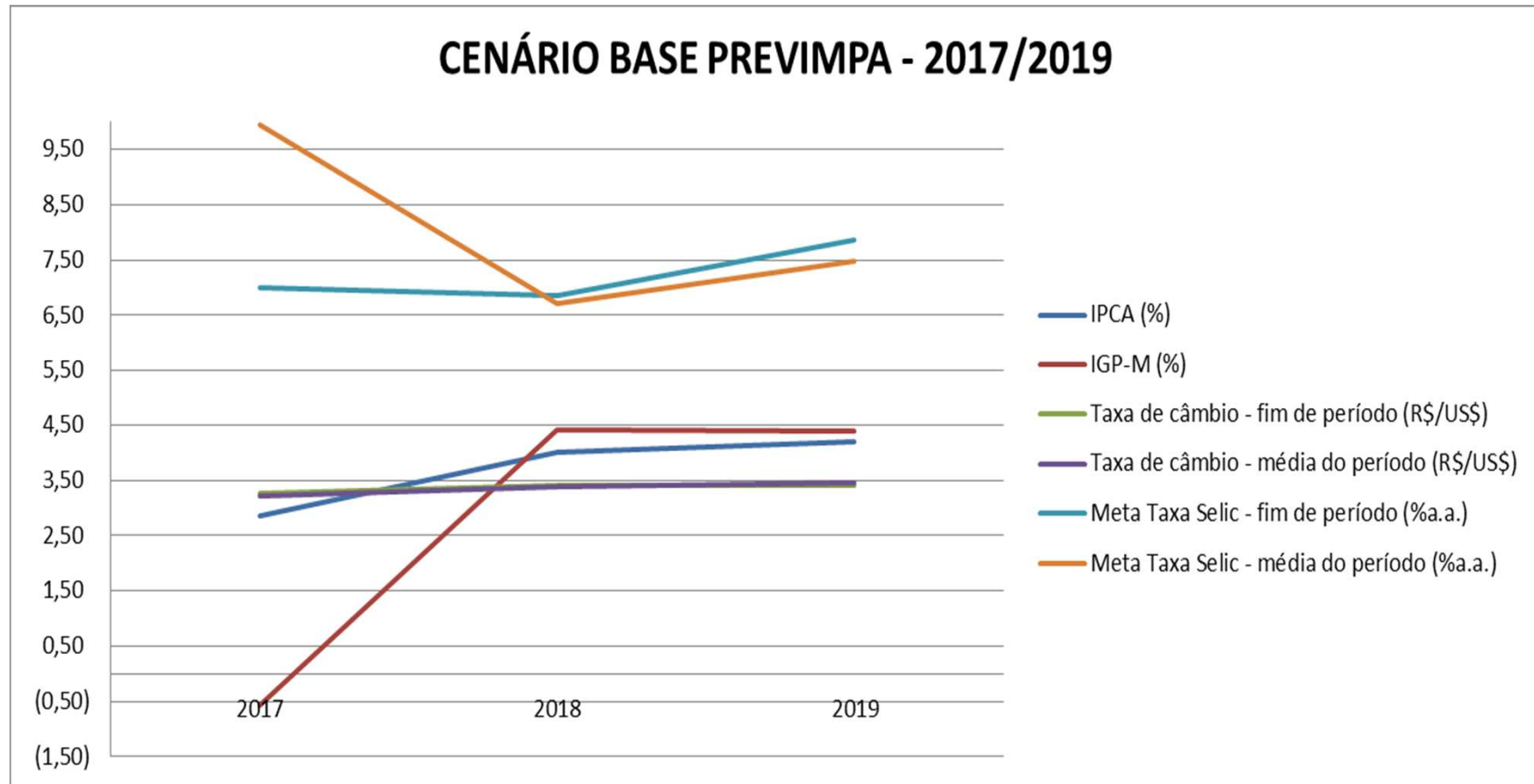
Alocação do Patrimônio Capitalizado (com Imóvel)  
Marcação a Mercado - Janeiro de 2018

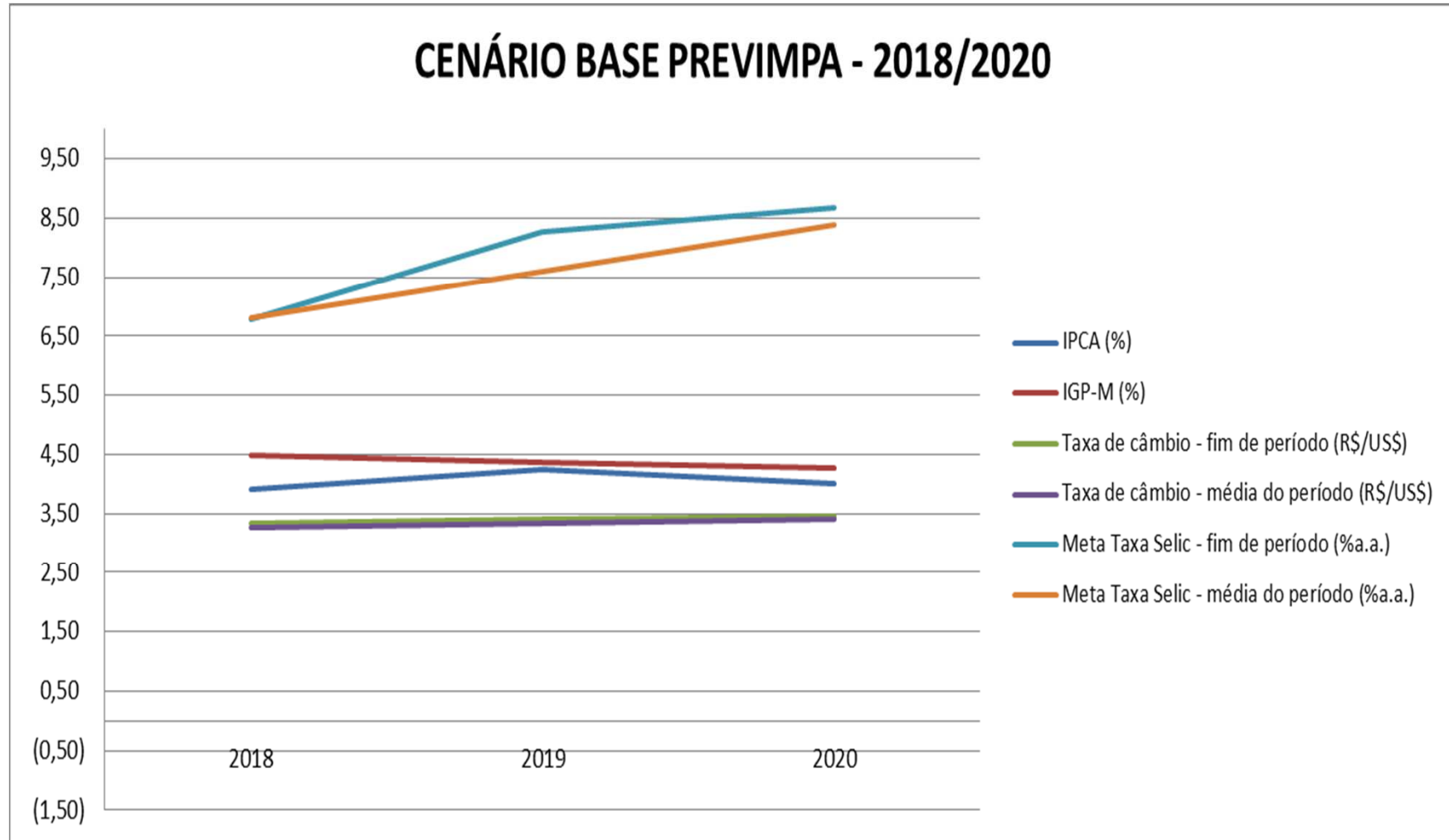


<b>Títulos Públicos</b>	1.207.920.051,88	70,20%
<b>Fundos Renda Fixa</b>	453.372.869,52	26,35%
<b>Fundos Renda Variável</b>	50.686.223,63	2,95%
<b>Terreno</b>	8.740.000,00	0,51%
Total	1.720.719.145,03	100,00%

		2017	2018	2019
<b>(MÉDIA + DESVIO PADRÃO) BENCHMARK'S</b>				
<b>INFLAÇÃO:</b>	IPCA (%)	2,87	4,01	4,18
	IGP-M (%)	-0,58	4,42	4,39
<b>CÂMBIO:</b>	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,26	3,41	3,40
	Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,20	3,37	3,46
<b>JUROS:</b>	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	6,87	7,86
	Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,95	6,71	7,49
<b>BOLSA:</b>	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	76.000	80.000	86.000

		2018	2019	2020
<b>(MÉDIA + DESVIO PADRÃO) BENCHMARK'S</b>				
<b>INFLAÇÃO:</b>	IPCA (%)	3,91	4,24	4,02
	IGP-M (%)	4,48	4,35	4,26
<b>CÂMBIO:</b>	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,32	3,40	3,46
	Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,27	3,34	3,41
<b>JUROS:</b>	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,79	8,27	8,68
	Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	6,80	7,60	8,39
<b>BOLSA:</b>	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	89.000	95.500	98.000





Com crescimento global forte, os mercados emergentes parecem ter espaço para continuar performando bem, e o Brasil vai junto. Até a última semana de janeiro, não tivemos um alpha substancial para EM. Mas sabemos que a retomada do crescimento econômico, com inflação sob controle e juros mais baixos, traz um ambiente muito positivo para as empresas e para o mercado de ações no Brasil. Além de ajudar na retomada do crescimento, a redução da taxa de juros baixa o custo de dívida e surgem novas oportunidades de investimentos para as empresas. Além disso, devido à capacidade ociosa da economia, as empresas têm bastante espaço para elevar suas receitas sem a necessidade de aumentar suas estruturas de custo, com significativa alavancagem operacional.

Com o crescimento do PIB de somente 1% em 2017, este processo de recuperação e alavancagem operacional está apenas no início e deve acelerar. Entretanto, o mercado já incorporou bastante disso no preço, com as ações das empresas mais beneficiadas, por exemplo nos setores de consumo discricionário ou bens de capital, apresentando altas bastante significativas nos últimos meses. Em outras palavras, os múltiplos de preço sobre lucro das ações estão em níveis muito altos, justificados pela expectativa de forte crescimento de lucro para os próximos anos.

Nesse contexto, em que os preços das ações das empresas mais impactadas pela retomada da economia já refletem um forte crescimento de lucro para os próximos anos, encontramos as melhores oportunidades de investimento em outros setores, com destaque para o setor financeiro, elétrico e de shoppings.



# Previmpa BALANÇO DE RISCOS até final de abril de 2018



Fatores		Cenário/Risco	Fundo Ações	Prefixados	Pós fixados	Índices de preços
PANORAMA DOMÉSTICO - 80%	POLÍTICA	Cenário Central a) Candidato da oposição liderando pesquisas eleitorais <i>Lava Jato</i> <i>Eleições</i>				
		Risco a) Candidato da situação crescendo nas pesquisas				
	INFLAÇÃO	Cenário Central a) IPC-A abaixo do centro da meta de 4,5% <i>Câmbio</i> <i>Alimentos</i>				
		Riscos a) Alta do dólar provocada por crise política e fluxo negativo de capitais b) Rebaixamento grau de investimentos por agências de rating				
	ATIVIDADE ECONÔMICA	Cenário Central a) Retomada gradual do crescimento econômico <i>Investimentos</i> <i>Crédito</i> <i>Emprego</i> <i>Consumo</i> <i>Juros</i>				
		Risco a) Recuperação mais rápida da economia				
PANORAMA INTERNACIONAL - 20%	<i>Política</i> <i>Crescimento Econômico</i> <i>Reforma tributária</i> <i>Juros</i> <i>Inflação</i> <i>Commodities</i>	Cenário Central a) Recuperação gradual dos juros americanos b) Crescimento mundial moderado c) Liquidez 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)						

Legenda

- sinalização positivo
- sinalização observação
- sinalização negativo

**COMITÊ DE INVESTIMENTOS**



### Quadro Geral - posição 22/02/2018

Período/Fundo/Retorno	BB Multimercado	BB Seguridade	Caixa Juros/Moedas
Valor Aplicado	R\$ 10.484.000	R\$ 18.792.000	R\$ 20.000.000
mai/17	N.A	2,76%	N.A
jun/17	1,00%	-1,65%	N.A
jul/17	1,82%	-4,29%	N.A
ago/17	0,80%	3,74%	N.A
set/17	0,76%	3,15%	N.A
out/17	0,48%	-3,25%	N.A
nov/17	0,93%	-3,17%	N.A
dez/17	0,81%	5,84%	0,14%
jan/18	0,44%	8,98%	0,54%
fev/18	0,29%	-0,92%	0,15%
Realização Financeira	R\$ 1.217.000,00		
Posição atual	R\$ 9.972.668,46	R\$ 19.882.137,01	R\$ 20.165.954,31
<b>Saldo da Operação:</b>	<b>R\$ 11.189.668,46</b>	<b>R\$ 19.882.137,01</b>	<b>R\$ 20.165.954,31</b>
% do Valor Aplicado:	<b>106,73%</b>	<b>105,80%</b>	<b>100,83%</b>

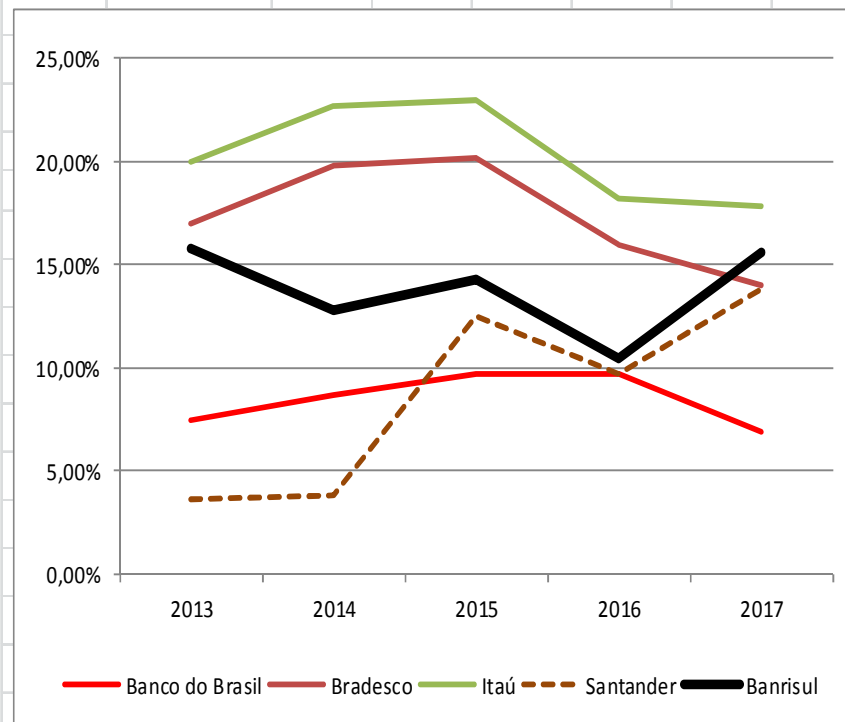
Fonte: Extratos 73339-3 Banco do Brasil e 702-5 CEF

Cota/Fundo	BB Multimercado	BB Seguridade	Caixa Juros/Moedas
cota inicial	2,317532611	1,997282594	1,820019
31/08/2017	2,396629351	1,908027727	N.A
29/09/2017	2,414887017	1,968038544	N.A
31/10/2017	2,426535436	1,904020353	N.A
30/11/2017	2,449188353	1,843630430	N.A
29/12/2017	2,469092122	1,951262448	1,82251
31/01/2018	2,480021646	2,126467018	1,83234
22/02/2018	2,487302394	2,106806002	1,835121
Retorno:	7,33%	5,48%	0,83%
PL (14/02/2018)	R\$ 212.969.000,00	R\$ 156.588.000,00	R\$ 715.886.000,00
Limites PL	R\$ 10.648.450,00	R\$ 23.488.200,00	R\$ 35.794.300,00
<b>Controle do Limite do PL:</b>	<b>4,68%</b>	<b>12,70%</b>	<b>2,82%</b>
15%			
5%			



Trajetória ROE de 2013 a 2017					
	2013	2014	2015	2016	2017
Banco do Brasil	7,47%	8,71%	9,71%	9,68%	6,93%
Bradesco	17,03%	19,81%	20,21%	15,97%	14,05%
Itaú	20,03%	22,68%	22,97%	18,26%	17,87%
Santander	3,61%	3,86%	12,48%	9,67%	13,79%
Banrisul	15,76%	12,79%	14,30%	10,44%	15,63%

Fonte: Economatica



Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	Austro Institucional PIPE Bancos FIC FIA
Fonte de recursos	IRFM 1+
Valor da Operação	R\$ 5.000.000,00
Justificativa	ROE crescente
Objetivo	superar meta atuarial

Plano de aplicação e resgate	
Aplicação	BB Prev.Ações Alocação FC
Fonte de recursos	IRFM 1+
<b>Preço de Compra (PC)</b>	<b>R\$ 1,54</b>
Valor da Operação Inicial (R\$)	R\$ 5.000.000,00
Justificativa para compra	Recuperação gradual da atividade econômica
<b>Preço-alvo (PA)</b>	<b>R\$ 1,72</b>
Tempo estimado para o objetivo	dezembro/2018
<b>Stop Loss (SL)</b>	<b>R\$ 1,39</b>
Retorno potencial (ReP = PA - PC)	<b>R\$ 0,18</b>
Risco potencial (RsP = PC - SL)	<b>R\$ 0,15</b>
<b>Relação retorno potencial vesus Risco (Rep/RsP)</b>	<b>R\$ 1,20</b>
Valor líquido retorno esperado	<b>R\$ 253.000,00</b>

## CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

<b>Objetivos:</b>	Aplicar seus recursos em cotas de FIs e/ou cotas de FICFIs direcionados para assumir posições em ações negociadas na Bolsa brasileira (BOVESPA) pertencentes a diversos setores da economia, de forma a buscar as melhores oportunidades no mercado.
<b>Política de Investimento:</b>	O fundo atuará, por meio de diversificação de carteira, alocando seus recursos preponderantemente em cotas de FIs com estratégias de gestão diferenciadas no mercado de renda variável (análise "top down" setorial, stock picking, enhanced index e outras). Os FIs nos quais o fundo investe poderão realizar operações em mercados derivativos (vedadas aquelas denominadas "day-trade" e "a descoberto") compatíveis à política de investimentos do fundo, com o objetivo exclusivo de proteger sua carteira, e desde que tais operações não gerem exposição, a esses mercados, superior ao PL do fundo.
<b>Público Alvo:</b>	Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras.

<b>Plano de aplicação e resgate</b>	
<b>Aplicação</b>	<b>FI Caixa Multimercado RV 30 LP</b>
Fonte de recursos	IRFM 1+
<b>Preço de Compra (PC)</b>	<b>R\$ 6,65</b>
Valor da Operação Inicial (R\$)	<b>R\$ 7.000.000,00</b>
Justificativa para compra	equilibrar balanço de riscos na RV
<b>Preço-alvo (PA)</b>	<b>R\$ 7,45</b>
Tempo estimado para o objetivo	dezembro/2018
<b>Stop Loss (SL)</b>	<b>R\$ 5,99</b>
Retorno potencial (ReP = PA - PC)	<b>R\$ 0,80</b>
Risco potencial (RsP = PC - SL)	<b>R\$ 0,67</b>
<b>Relação retorno potencial vesus Risco (Rep/RsP)</b>	<b>R\$ 1,20</b>
Valor líquido retorno esperado	<b>R\$ 354.200,00</b>

Renda Fixa   Definitiva   Títulos para Negociação			21/02/2018			02/01/2018		RETORNO		VALOR APLICADO
	Cód. Papel	Vencimento	Quantidade	Preço Unitário	Valor Total	Preço Unitário	Valor Total			
Títulos Públicos										
	LFT20180301 - 210100	01/03/2018	5.000	9.369,26930100	46.846.346,50	9.285,91536700	46.429.576,83	416.769,67		
	LFT20220901 - 210100	01/09/2022	15.000	9.367,28301400	140.509.245,20	9.284,43890600	9.284.438,90	1.242.661,62		
	LFT20220901 - 210100	01/09/2022	1.000	9.367,28301400	9.367.283,01	9.284,43890600	92.844.389,06	82.844,11		
	LFT20220901 - 210100	01/09/2022	5.000	9.367,28301400	46.836.415,07	9.284,43890600	46.422.194,53	414.220,54		
	LFT20220901 - 210100	01/09/2022	10.000	9.367,28301400	93.672.830,14	9.284,43890600	139.266.583,58	828.441,08		
	LTN20210701 - 100000	01/07/2021	20.000	753,89593300	15.077.918,66	737,59058700	14.751.811,74	326.106,92	564.143,94	14.513.774,72
	NTNB20200815 - 760199	15/08/2020	10.000	3.213,39890800	32.133.989,08	3.265,62585000	32.656.258,50	(522.269,42)		
	NTNB20200815 - 760199	15/08/2020	10.000	3.213,39890800	32.133.989,08	3.265,62585000	16.328.129,25	(522.269,42)		
	NTNB20200815 - 760199	15/08/2020	5.000	3.213,39890800	16.066.994,54	3.265,62585000	16.328.129,25	(261.134,71)		
	NTNB20200815 - 760199	15/08/2020	5.000	3.213,39890800	16.066.994,54	3.265,62585000	32.656.258,50	(261.134,71)		
	NTNB20210515 - 760199	15/05/2021	10.000	3.276,98082300	32.769.808,23	3.230,79039500	32.307.903,95	461.904,28		
	NTNB20210515 - 760199	15/05/2021	10.000	3.276,98082300	32.769.808,23	3.230,79039500	32.307.903,95	461.904,28		
	NTNB20220815 - 760199	15/08/2022	10.000	3.239,60612400	32.396.061,24	3.280,50112100	32.805.011,21	(408.949,97)		
	NTNB20230515 - 760199	15/05/2023	10.000	3.290,65747500	32.906.574,75	3.230,51717500	32.305.171,75	601.403,00		
	NTNF20210101 - 950199	01/01/2021	30.000	1.052,70420000	31.581.126,00	1.034,36073200	31.030.821,96	550.304,04		53.265.905,25
	NTNF20210101 - 950199	01/01/2021	50.000	1.052,70420000	52.635.210,00	1.034,36073200	51.718.036,60	917.173,40		53.283.529,55
	NTNF20210101 - 950199	01/01/2021	50.000	1.052,70420000	52.635.210,00	1.034,36073200	51.718.036,60	917.173,40		121.963.360,74
	NTNF20210101 - 950199	01/01/2021	115.000	1.052,70420000	121.060.983,00	1.034,36073200	118.951.484,18	2.109.498,82		32.196.739,14
	NTNF20230101 - 950199	01/01/2023	50.000	1.042,72862600	52.136.431,30	1.020,82386100	51.041.193,05	1.095.238,25		52.583.095,35
	NTNF20230101 - 950199	01/01/2023	75.000	1.042,72862600	78.204.646,95	1.020,82386100	76.561.789,57	1.642.857,38		78.806.042,17
	NTNF20230101 - 950199	01/01/2023	50.000	1.042,72862600	52.136.431,30	1.020,82386100	51.041.193,05	1.095.238,25		52.632.040,45
	NTNF20250101 - 950199	01/01/2025	60.000	1.031,60045300	61.896.027,18	1.007,75250200	60.465.150,12	1.430.877,06		62.947.979,04
	NTNF20270101 - 950199	01/01/2027	50.000	1.024,63169400	51.231.584,70	999,12417300	49.956.208,65	1.275.376,05		52.170.860,85
	NTNF20270101 - 950199	01/01/2027	75.000	1.024,63169400	76.847.377,05	999,12417300	74.934.312,97	1.913.064,07	13.510.944,66	78.137.404,05
Total Títulos Públicos:					1.209.919.285,75		1.194.111.987,75	15.807.297,99		652.500.731,31
Total:					1.209.919.285,75		15.807.298,00			
							1,32%	CUPOM RECEBIDO:	R\$ 29.529.354,25	
								CARTEIRA ATUAL	R\$ 645.442.946,14	
								VALOR APLICADO:	R\$ 652.500.731,31	
								VALOR TOTAL ATUAL:	R\$ 674.972.300,39	
								RETORNO:	R\$ 22.471.569,08	
								% Retorno:	3,44%	

## AVALIAÇÃO OPERAÇÃO COM TÍTULOS PÚBLICOS

OPERAÇÃO COMPRA TÍTULO PÚBLICO (NTN-F, LTN)	
Data INÍCIO OPERAÇÃO:	09/10/2017
VALOR APLICADO:	R\$ 652.500.731,31
VALOR ATUAL DOS TÍTULOS PÚBLICOS EM CARTEIRA	R\$ 645.442.946,14
VALOR CUPOM RECEBIDO em 02/01/2018	R\$ 29.529.354,25
VALOR ATUAL DA OPERAÇÃO:	R\$ 674.972.300,39
RETORNO ATÉ LIQUIDAÇÃO da OPERAÇÃO (21/02/2018):	R\$ 22.471.569,08
ESTIMATIVA % RETORNO SOBRE CAPITAL APLICADO:	3,44%

## PROPOSTA DE ALOCAÇÃO DE TÍTULOS PÚBLICOS

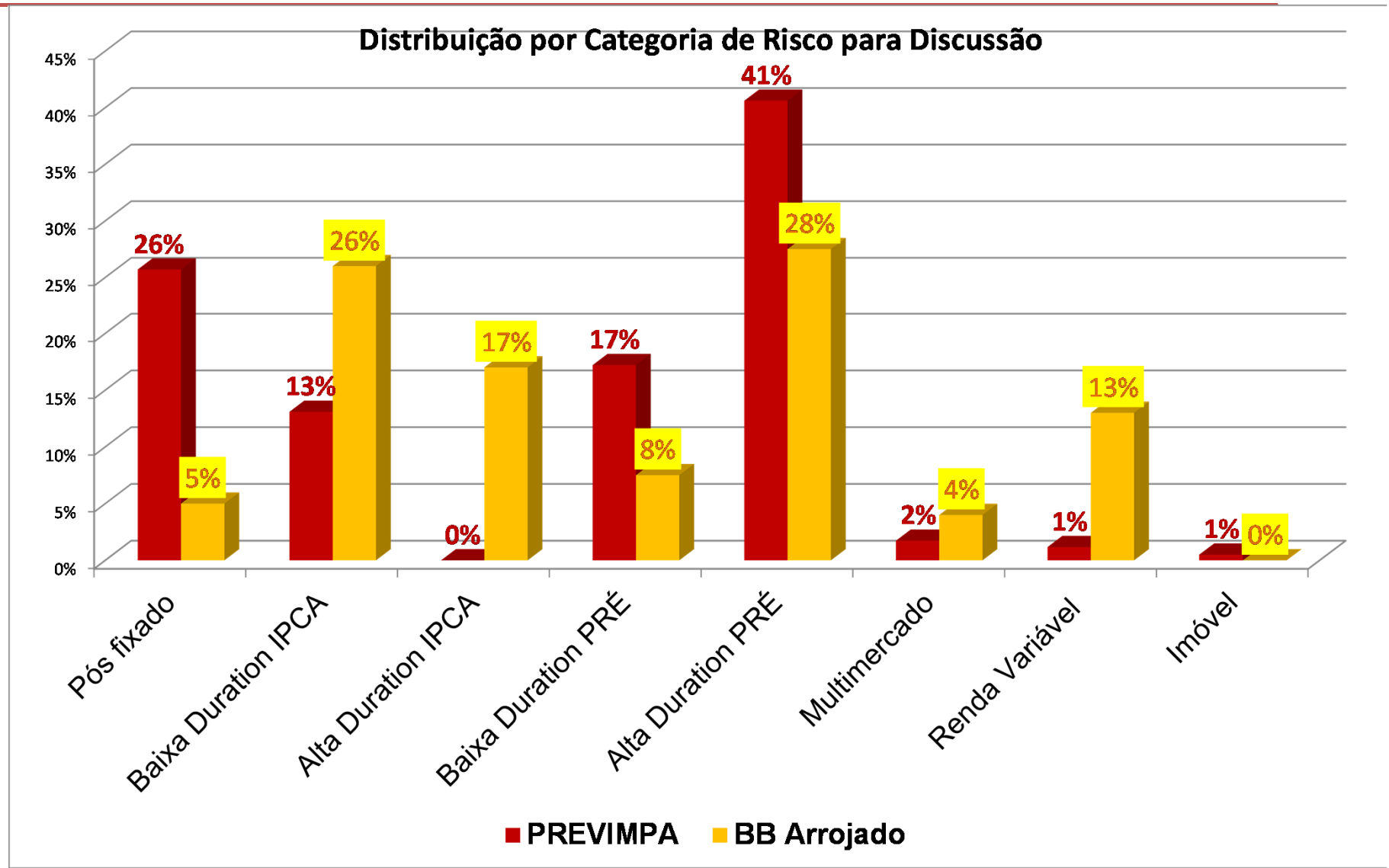
<b>Ação</b>	<b>VENDA</b>
<b>Ativo</b>	<b>NTN-F 2027</b>
Valor da Operação	<b>R\$ 76.847.377,05</b>
Número de Títulos	<b>75.000</b>
Preço de Referência (21/02/2018)	<b>1.024,63</b>
<b>Destino recursos</b>	<b>COMPRA NTN-F 2021 À 2023 ou LTN 2021/2022</b>
Justificativa	cenário central/projeções PREVIMPA - defesa volatilidade
Período	2018
Objetivo	igualar meta atuarial

## Avaliação de nossa Estratégia de Alocação

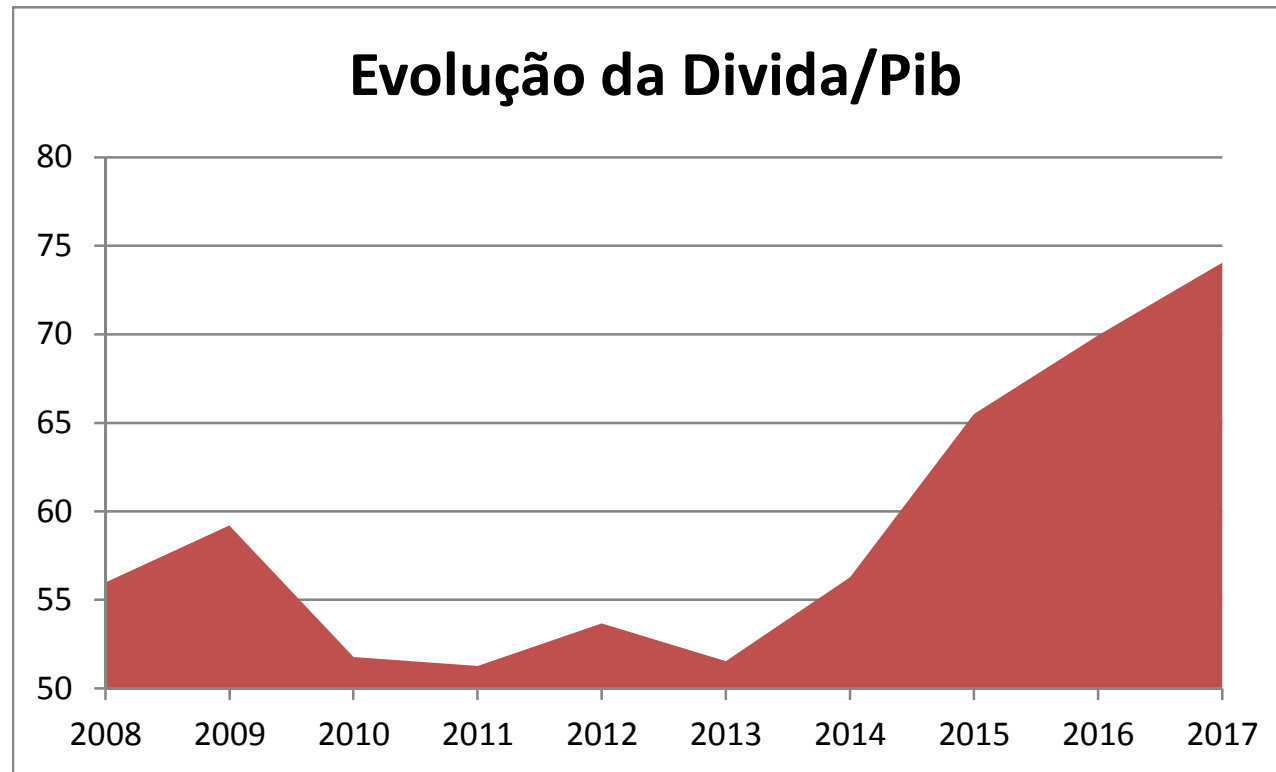
Quadro Resumido				
Distribuição por Categoria de Risco				
Classificado Risco		PREVIMPA	BB Carteira Sugerida Arrojada	
Pós fixado	26%	448.334.348,29	87.213.989,13	5%
Baixa Duration IPCA	13%	228.245.495,76	680.269.115,25	26%
Alta Duration IPCA	0%	0	505.841.136,98	17%
Baixa Duration PRÉ	17%	300.073.967,28	130.820.983,70	8%
Alta Duration PRÉ	41%	708.339.627,26	43.606.994,57	28%
Multimercado	2%	30.138.622,78	69.771.191,31	4%
Renda Variável	1%	20.407.721,31	226.756.371,75	13%
Imóvel	1%	8.740.000,00	-	0%
<b>TOTAIS</b>		<b>1.744.279.782,68</b>	<b>1.744.279.782,68</b>	

### Distribuição por Ativos no Capitalizado, Classificados por Categoria de Risco (21/2/18)

Ativos	Saldos (Em R\$ 1.000,00)
BR DISPON RF	2,23
BB Comercial 17	7.901,64
FI BRASIL DI	623,21
FUNDO BANRISUL ABSOLUTO	46.513,75
FUNDO BANRISUL SOBERANO	8.378,68
BB Previd RF Fluxo	379,83
BB Previd RF Perfil	47.302,88
LFT20180301 - 210100	46.846,35
LFT20220901 - 210100	290.385,77
FI BR IMA-B 5	1.001,28
NTNB20200815 - 760199	96.401,97
NTNB20210515 - 760199	65.539,62
NTNB20220815 - 760199	32.396,06
NTNB20230515 - 760199	32.906,57
FI BR IRF-M 1	203.469,10
FUNDO BANRISUL FOCO IRFM 1	96.604,87
NTNF20210101 - 950199	257.912,53
LTN20210701 - 100000	15.077,92
NTNF20230101 - 950199	182.477,51
NTNF20250101 - 950199	61.896,03
NTNF20270101 - 950199	128.078,96
BRASIL IRF-M 1+	62.896,68
FI JUROS MOEDAS	20.165,95
BB Previd Multimerc	9.972,67
BB Ações Pipe	525,58
BB Ações Seguridade	19.882,14
Terreno	8.740,00
<b>Total</b>	<b>1.744.279,78</b>





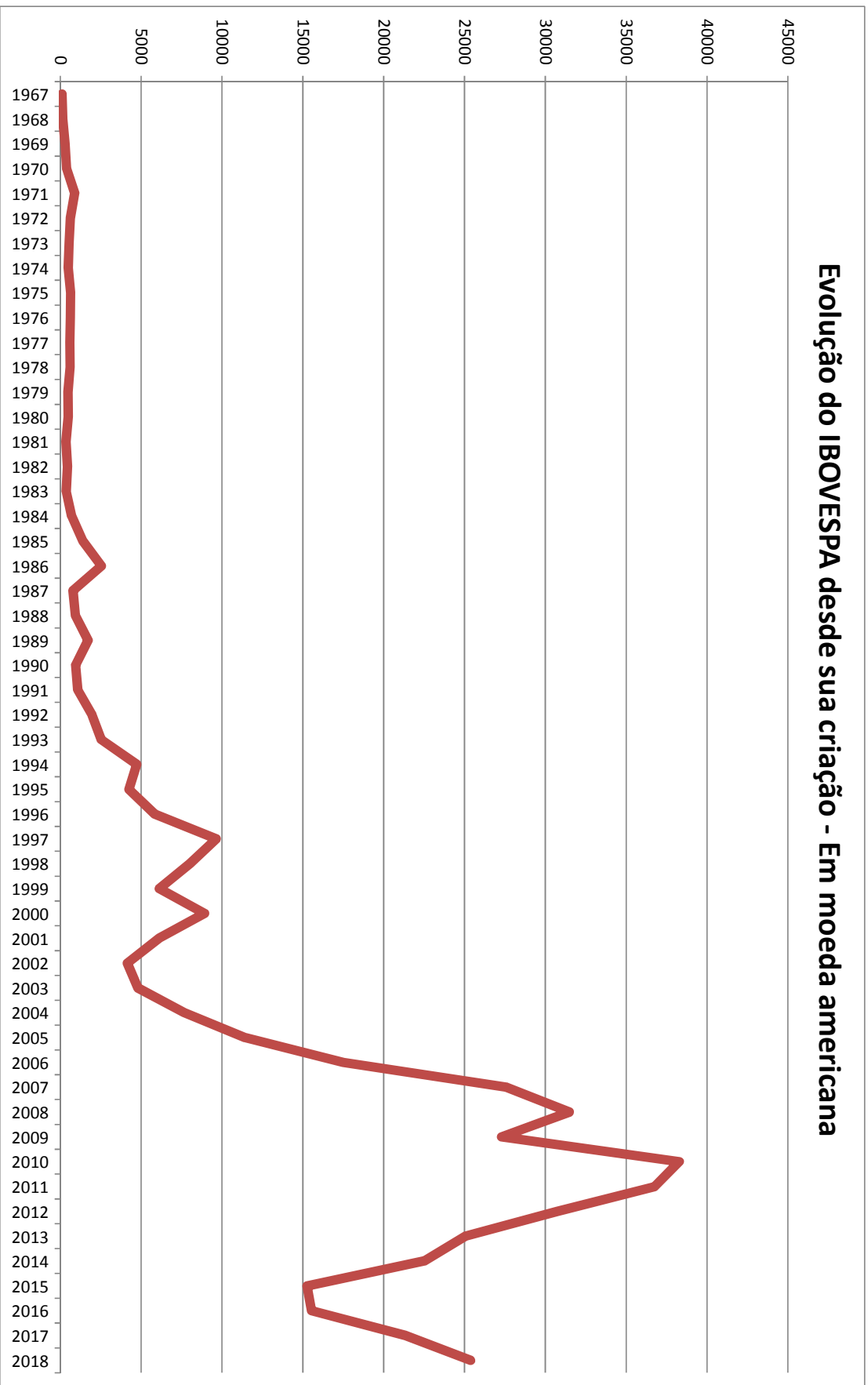




Prefeitura de  
Porto Alegre

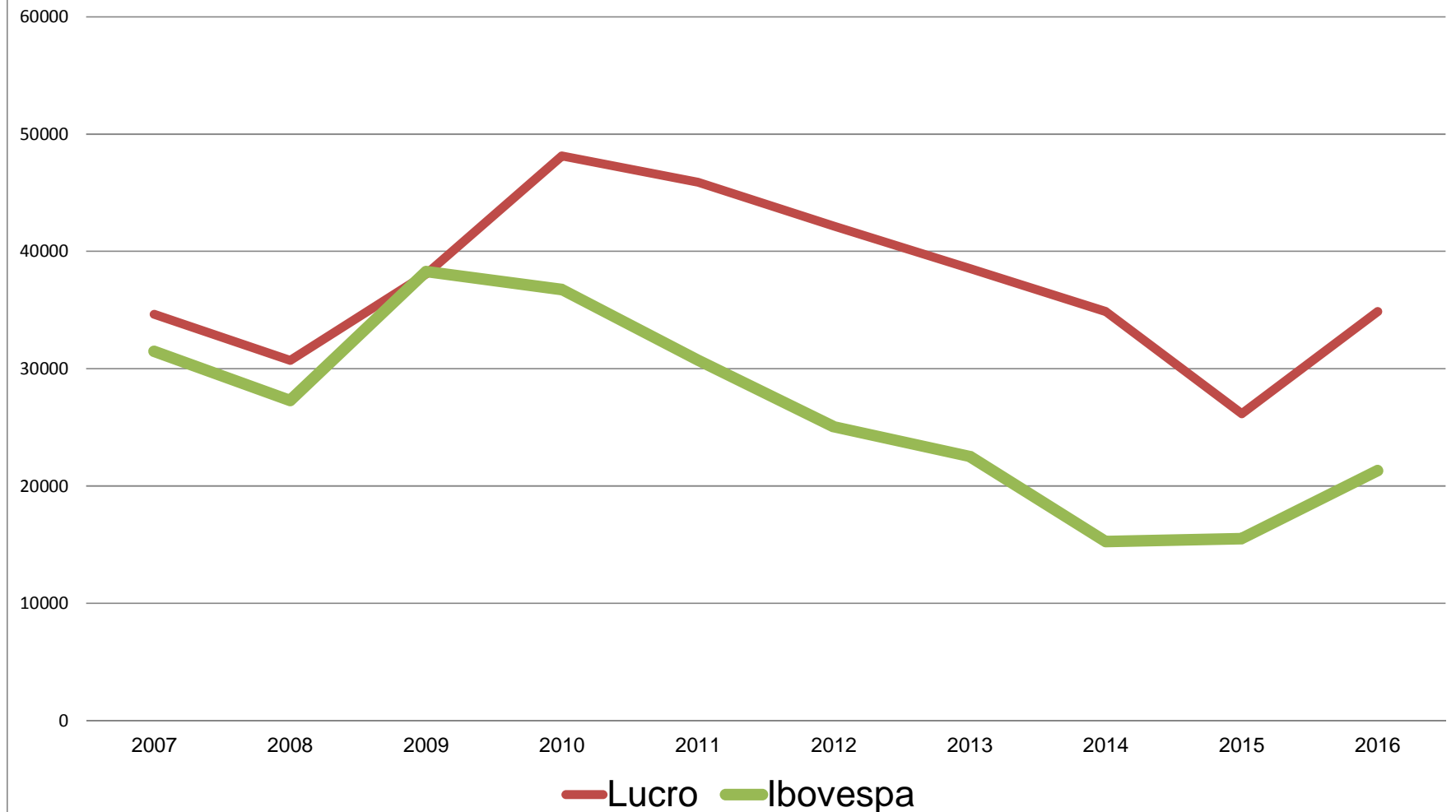


## Evolução do IBOVESPA desde sua criação - Em moeda americana

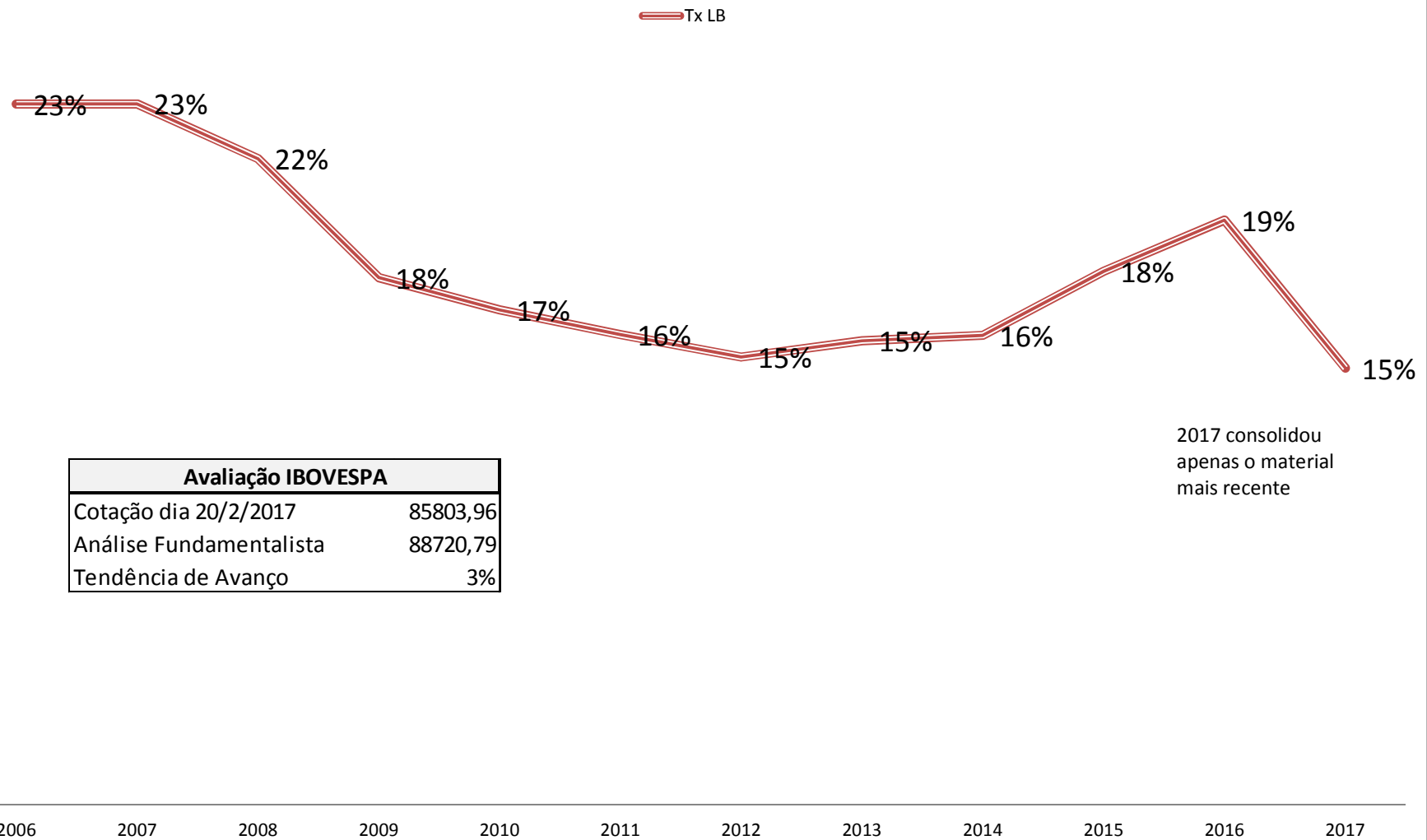


Comitê de Investimentos

## Evolução do Lucro Bruto e do Índice Ibovespa



### Taxa de Lucro Bruto das Empresa de Capital Aberto no Brasil



Avaliação IBOVESPA	
Cotação dia 20/2/2017	85803,96
Análise Fundamentalista	88720,79
Tendência de Avanço	3%

Código	Data da Últ Cotação	Fechamento vs Máx Histórico em %	Data do Máximo Histórico	Retorno 1 dia em %	Retorno 1 mês em %	Retorno 6 meses em %	Retorno 12 meses em %	Retorno 24 meses em %	Retorno 36 meses em %	Retorno 48 meses em %	Retorno 60 meses em %
IDKA IPCA 20A	20/02/2018	99,29	26/01/2018	-0,40	2,83	7,12	10,46	84,10	78,98	124,22	50,76
IDKA IPCA 2A	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,03	0,29	4,64	12,53	25,67	50,35	68,88	79,58
<b>IDKA PRE 1A</b>	<b>20/02/2018</b>	<b>100,00</b>	<b>20/02/2018</b>	<b>0,05</b>	<b>0,87</b>	<b>5,02</b>	<b>12,01</b>	<b>29,45</b>	<b>47,16</b>	<b>62,20</b>	<b>74,14</b>
IDKA PRE 2A	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,12	1,42	6,46	14,78	39,55	55,24	70,67	78,98
IMA ex-C	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,02	0,92	4,99	11,41	35,17	50,47	69,21	70,07
IMA-B 5	20/02/2018	99,99	01/02/2018	0,00	0,44	4,67	11,85	26,43	48,68	67,33	75,54
IMA-B 5+	20/02/2018	99,77	26/01/2018	-0,20	1,68	6,08	11,91	50,83	62,30	91,16	60,88
IMA-B	20/02/2018	99,88	01/02/2018	-0,11	1,16	5,49	11,66	40,84	56,22	80,44	65,27
<b>IRF-M 1</b>	<b>20/02/2018</b>	<b>100,00</b>	<b>20/02/2018</b>	<b>0,03</b>	<b>0,64</b>	<b>3,99</b>	<b>9,94</b>	<b>25,68</b>	<b>43,33</b>	<b>58,93</b>	<b>71,71</b>
IRF-M 1+	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,15	1,28	6,33	14,19	46,76	58,82	75,66	80,41
IRF-M	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,11	1,10	5,73	13,08	39,27	53,79	70,25	77,71
LFT Acumulado	20/02/2018	100,00	20/02/2018	0,03	0,52	3,65	9,00	24,30	41,09	56,68	70,36

## Principais Drivers

### INTERNO

BANCOS estão revisando para baixo as projeções de inflação  
TEMER para Presidente?  
JURO não vai permanecer baixo se não for resolvido o problema fiscal  
LAVA-JATO e outras frentes de investigação vão gerar muito ruído

### EXTERNO

PETRÓLEO perspectivas de cortes na produção  
FED Política fiscal americana é insustentável e a perspectiva é aumento dos juros de longo prazo  
FMI saúda Política Fiscal americana ???  
JUROS na EUROPA ficarão baixos por longo tempo  
SANÇÕES DOS EUA à RÚSSIA mais sanções  
EMISSÃO DE TÍTULOS DOS EUA para política fiscal expansionista é um risco enorme para o Sistema de Pagamentos Mundial  
VISÃO DO TIAGO - Fatores que influenciam o Fluxo de Capital e Saldo da Balança Comercial  
IFF projeta queda do preço do BARRIL nível 54 (Brent)

### ENCAMINHAMENTOS

Não entraria nas NTNs, por isto, também não nos fundos IPCA  
Avalia risco nas NTN F- longas, então, IRFM 1+ tem perspectiva de aumento do risco  
Bolsa ainda com perspectiva de alta, porém média das análises fundamentalistas ensejam um alvo de 3% com base na cotação do dia 20  
Sugestão Compra de PRÉFIXADAS CURTAS (2021 ou menor) e reavaliação de manutenção em FUNDOS DI novos e multimercado

### Fundo composto pelo BOVA11 - Evolução do Rendimento

