



**Prefeitura Municipal de Porto Alegre**  
**Departamento Municipal de Previdência dos Servidores Públicos do Município de**  
**Porto Alegre - Previmpa**

1

2

**Ata da Reunião Ordinária 2017-09**

3

**Comitê de Investimentos**

4

5 Aos vinte e cinco dias de maio, às quatorze horas e dez minutos, na sala de reuniões, 14º  
6 andar do prédio, nas dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, nesta  
7 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua nona reunião  
8 ordinária do ano de dois mil e dezessete. Constatada a existência de quórum, compareceram  
9 os membros: Rodrigo Machado da Costa, Diretor Administrativo-financeiro; Renan da Silva  
10 Aguiar, Diretor-Geral do Previmpa; Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe da Unidade de  
11 Investimentos do Previmpa; Rogério de Oliveira, Economista da Unidade de Investimentos  
12 do Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento do  
13 Previmpa, Gamaliel Valdovino Borges, Procurador Municipal da PGM e Adroaldo Bauer  
14 Spíndola Corrêa, representante titular do Conselho de Administração do Previmpa. Como  
15 ouvinte, compareceu a Assistente Técnica da Diretoria Administrativo-Financeira, Daniela  
16 Silveira Machado. Também compareceu o Economista da Unidade de Investimentos, Tiago  
17 Iesbick. Rodrigo inicia apresentando a pauta: (i) Apresentação de Resultados do Primeiro  
18 Quadrimestre; (ii) Análise de Cenários; (iii) Proposta e Decisão de Alocações e (iv) Informes  
19 Gerais. Dalvin apresenta os resultados. O rendimento mensal foi 0,66%, o Benchmark 0,26%,  
20 Meta Atuarial 0,63% e IPCA 0,14%. Nos 12 meses, a meta atuarial é 10,33% e o rendimento  
21 Previmpa 15,01%. O Patrimônio Líquido é R\$ 1.450.930.333,49, sendo R\$ 7.640.000,00  
22 referentes ao terreno. Rodrigo comenta sobre a visita que ele, Dalvin e Renan fizeram a  
23 Asset Santander. Devido aos acontecimentos políticos do dia, infelizmente não foi possível  
24 aproveitar tudo que se esperava do encontro. Sobre o 1º seminário Temático RPPS do Brasil:  
25 Panorama de Investimentos para 2017 que foram, percebeu-se que muito do que se havia  
26 planejado falar, restou comprometido em função dos acontecimentos políticos envolvendo a  
27 delação dos proprietários da JBS. Dalvin também comentou que achou interessante como os  
28 economistas estavam vendo os cenários. Tiago diz que se perderam oportunidades na quinta  
29 e na sexta, quando as taxas se elevaram. Rodrigo alerta que tanto na visita à Asset do

30 Santander, como no Seminário, o conselho era de não movimentar e aguardar um pouco  
31 para ver como o mercado reagiria. E nesse sentido, lembra principalmente do  
32 posicionamento, várias vezes, externado pelo Fabretti, de que somos um fundo  
33 previdenciário, de caráter público e de longo prazo, com uma carteira bastante protegida e  
34 que, num momento delicado como o vivido nos dias 18 e 19, a prudência era necessária.  
35 Mesmo assim, na sexta-feira, houve a movimentação anteriormente deliberada no Comitê  
36 quanto ao ingresso no BB Seguridade, onde a cota ficou inclusive abaixo do patamar previsto  
37 para compra, podendo potencializar o ganho, como vem se demonstrando ao longo da  
38 semana. Dalvin pergunta a Tiago qual a sua visão sobre o cenário político. Tiago responde  
39 que no momento o que carrega o cenário é a Lava Jato, e para os investimentos a prioridade  
40 deve ser observar o envolvimento da equipe econômica nos escândalos, principalmente  
41 Meirelles e Ilan. Sobre os cenários que vem sendo apresentados nas reuniões do Comitê,  
42 Renan diz que o ideal seria os economistas trazerem um cenário base para a partir daí o  
43 Comitê tomar decisões, destacando a importância de um cenário fechado, tal qual fazem os  
44 economistas de instituições como XP e Santander. Tiago fala sobre alguns cenários e sua  
45 visão sobre eles. Para ele, o possível calcanhar de Aquiles de Henrique Meirelles, Ministro da  
46 Fazenda e antigo presidente do conselho consultivo da J&F (empresa controladora da JBS),  
47 está nos swaps cambiais da JBS ao longo de 2015 e encerrados dias antes de Meirelles entrar  
48 na Fazenda em 2016, sendo que, curiosamente, na quarta-feira, instantes antes do  
49 vazamento da delação da JBS, o ministro cancelou reunião com Tombini, antigo presidente  
50 do Banco Central, o qual colocou grandes quantidades de swaps cambiais no mercado ao  
51 longo de 2015, bem como reduziu fortemente esse estoque pouco tempo antes do  
52 impeachment via swaps reversos, dando porta de saída para quem estava comprado em  
53 swaps, inclusive a JBS, sendo que, agora, isso, possivelmente, será escrutinado, uma vez que  
54 o Presidente Temer se defendeu dos áudios gravados, sugerindo que a JBS teria especulado  
55 no mercado de cambio para ganhar dinheiro com sua própria delação, o que poderia  
56 caracterizar um crime contra o mercado financeiro. Destaca que na sua visão a LTN 2020 é o  
57 ativo que apresenta melhor relação risco-retorno e que para escolhas baseadas em risco-  
58 retorno é imperativa a análise de cenários alternativos, visto que assim é possível vislumbrar  
59 os riscos atrelados a cada escolha de investimento. Sobre sexta-feira, Rodrigo comenta que  
60 não foi feita compra ou venda de ativos devido a incerteza do momento político. Fica  
61 decidido que para próxima reunião será trazido algo mais concreto sobre cenários.

62 Terminado a pauta de cenários, o economista Tiago se retira da reunião uma vez que não  
63 compõe a mesa do colegiado. Rogério inicia sua apresentação dizendo que 70% dos  
64 balizadores da taxa básica de juros são aspectos domésticos e apresenta balanço de riscos.  
65 Segundo o economista, considerando a inflação no centro ou abaixo da meta de 4,5%,  
66 crescimento econômico na ordem de 0,5% a 1% e cenário político carregando as reformas,  
67 principalmente aprovação de texto da reforma da Previdência, mantendo tudo ou mais  
68 constante, sinalizam positivamente para aplicação em fundo de ações, aplicação em títulos  
69 públicos pré-fixados e sinaliza negativamente para títulos públicos atrelados à inflação. Para  
70 ele, o maior risco desse cenário encontra-se no fato de um novo presidente da República  
71 não estar alinhado com as reformas. Dalvin fala sobre a decisão de entrada no BB  
72 Seguridade, que em 3 dias entregou rentabilidade de 5%. A partir daí ele apresenta dois  
73 caminhos: sair e se realizar o lucrôu esperar que as cotas continuem subindo, o que traz o  
74 risco de perda. Ele propõe que o comitê dê mais autonomia a Rogério e que se trabalhe com  
75 Stop Loss Móvel, o que evitaria a perda de lucros. Sobre o fundo IRFM1+, ele avisa que o  
76 rendimento está negativo, e sugere manter posição no fundo para recuperação. Ele também  
77 pede para que sejam analisados os fundos IMA B5+, BB Perfil e IBX-50 para próxima reunião.  
78 Rodrigo finaliza informando que convocará no dia 01 de junho reunião extraordinária para  
79 tratar sobre credenciamento. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o  
80 Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente reunião, sendo  
81 lavrada a presente ata, que, após lida e aprovada, será assinada pelos representantes  
82 presentes:

83

84

85 Rodrigo Machado Costa

86 Diretor Administrativo Financeiro do Previmpa

87

88

89 Renan Aguiar da Silva

90 Diretor Geral do Previmpa

91

92

93 Dalvin Gabriel José de Souza

94	Chefe da Unidade de Investimentos do Previmpa
95	
96	
97	Rogério de Oliveira
98	Economistas da Unidade de Investimentos do Previmpa
99	
100	
101	Giordana Zimmermann Besen
102	Atuária da Assessoria de Planejamento do Previmpa
103	
104	
105	Gamaliel Valdovino Borges
106	Procurador Municipal
107	
108	
109	Adroaldo Bauer Spíndola Corrêa
110	Representante do Conselho de Administração do Previmpa

# Apresentação e Análise dos Investimentos do Previmpa para o mês de Abril de 2017

Elaboração: Unidade de Investimentos -  
Previmpa

## Distribuição do Resultado do Previmpa para o mês de abril de 2017

Data de Consolidação dos Saldo 28/04/2017

Horário de Emissão do Relatório segunda-feira, 15 de maio de 2017

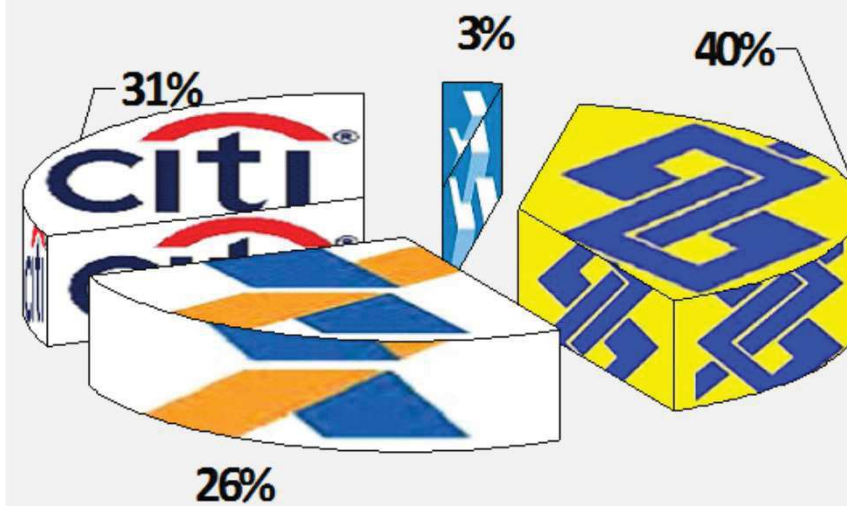
Valores em R\$ 1.000,00

TIP	Banco e Ativo	Total do Saldo	Capitalização	Comprev	FRAP	Imóvel p/ Sede	Movimento	Tx de Adm.
<b>BANCO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL SA</b>								<b>3.055,14 0,21%</b>
RV	FUNDO BANRISUL INDICE	2.753,70	2.753,70					
RV	FUNDO BANRISUL INFRA	301,44	301,44					
<b>BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.</b>								<b>44.021,05 3,00%</b>
RV	BB AÇÕES PIPE FUNDO DE IN	436,43	436,43					
RF	BB Previd RF Fluxo	9.442,26	349,41	1,59	138,07	3,29	169,48	8.780,42
RF	BB PREVID RF IRF-M1	2.403,08	0,00	0,00		2.403,08		
RF	BB Previd RF Perfil	31.739,28	27.362,15	1.569,06		2.609,99		198,08
<b>CAIXA ECONOMICA FEDERAL</b>								<b>28.996,54 1,98%</b>
RV	CAIXA FI AÇÕES BRASIL IBX-5	7.821,48	7.821,48					
RF	CAIXA FI BRASIL DI LONGO PR	583,63	583,63					
RF	CAIXA FI BRASIL DISPONIBILID	1.259,38	15,77				35,07	
RF	CX FI BRASIL IMA-B 5 TP RF L	19.332,05	19.332,05					
<b>CITIBANK DTVM S.A.</b>								<b>34.441,48 2,35%</b>
RV	ISHARES IBOVESPA FUNDO D	34.441,48	34.441,48					
<b>DEPARTAMENTO MUNICIPAL DE PREVIDENCIA DO MUNICIPIO DE PORTO ALEGRE</b>								<b>1.357.461,81 92,47%</b>
TP	LFT - VCTO até 4 anos	314.788,79	314.788,79					
TP	NTN-B VCTO até 4 anos	698.083,73	698.083,73					
TP	NTN-B VCTO de 30 anos em di	33.376,75	33.376,75					
TP	NTN-B VCTO entre 15 até 29 an	33.343,55	33.343,55					
TP	NTN-B VCTO entre 5 e 14 anos	125.939,17	125.939,17					
5	Operação Compromissada	144.289,82	144.289,82					
AL	TERRENO Rua Celeste Gobbato	7.640,00	7.640,00					
<b>TOTAL GERAL</b>		<b>1.467.976,02</b>						

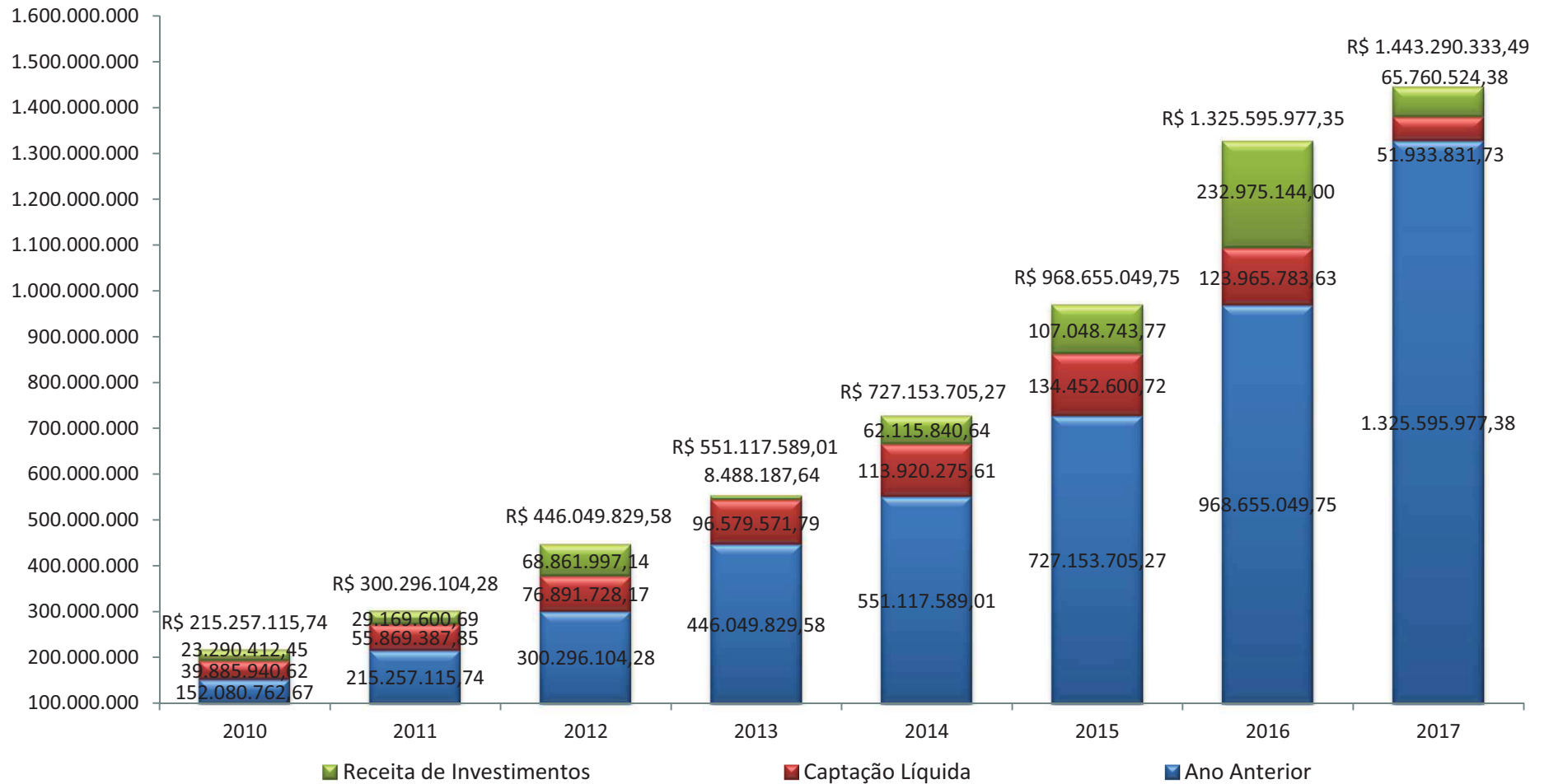
1 - Dados convergentes aos da contabilidade.

2 - Fundos de Índice valorizados conforme informação da BOVESPA.

Distribuição dos Recursos Aplicados em Fundos  
de Investimentos por Administrador  
Abril/2017

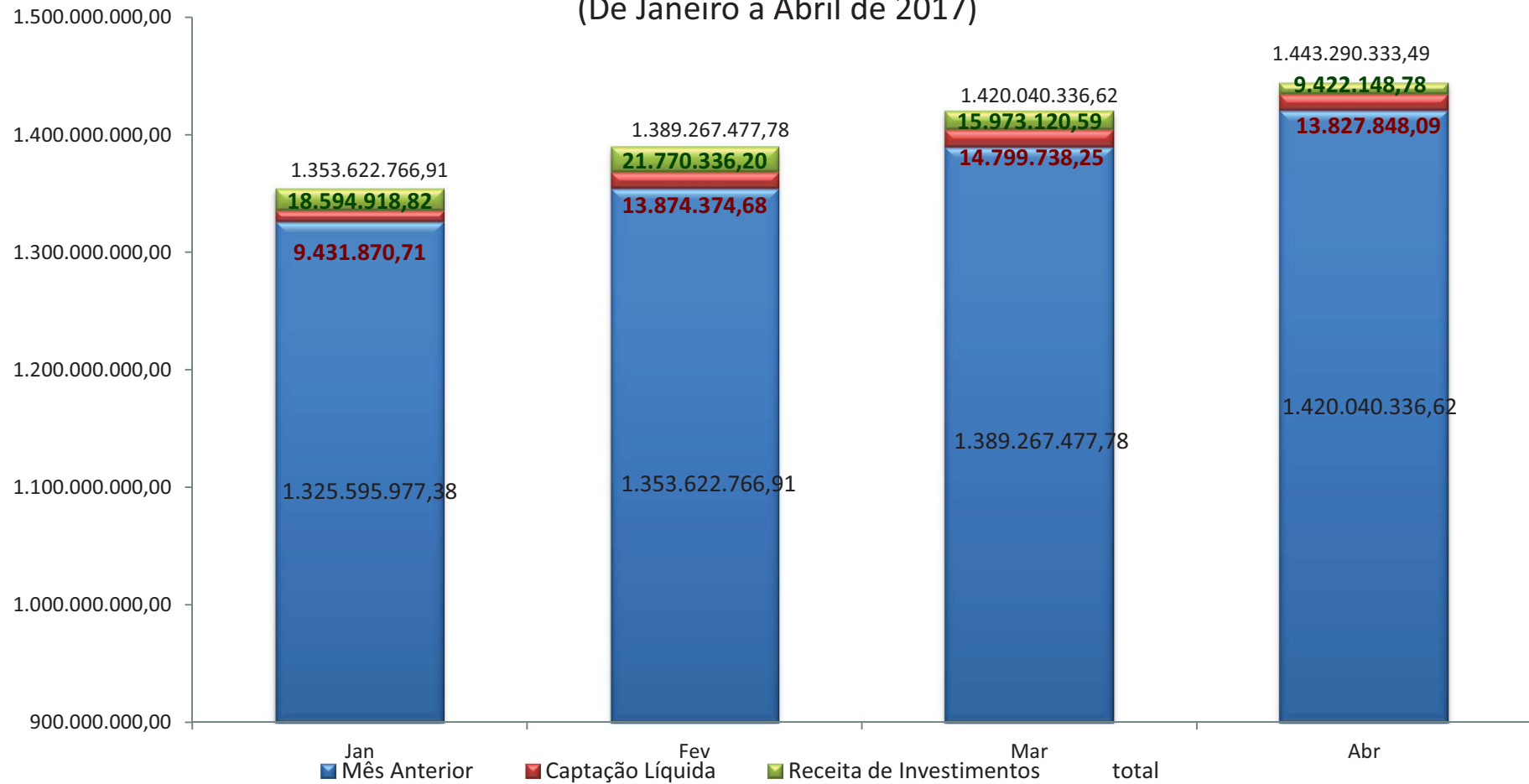


Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro - Anual  
Abril de 2017

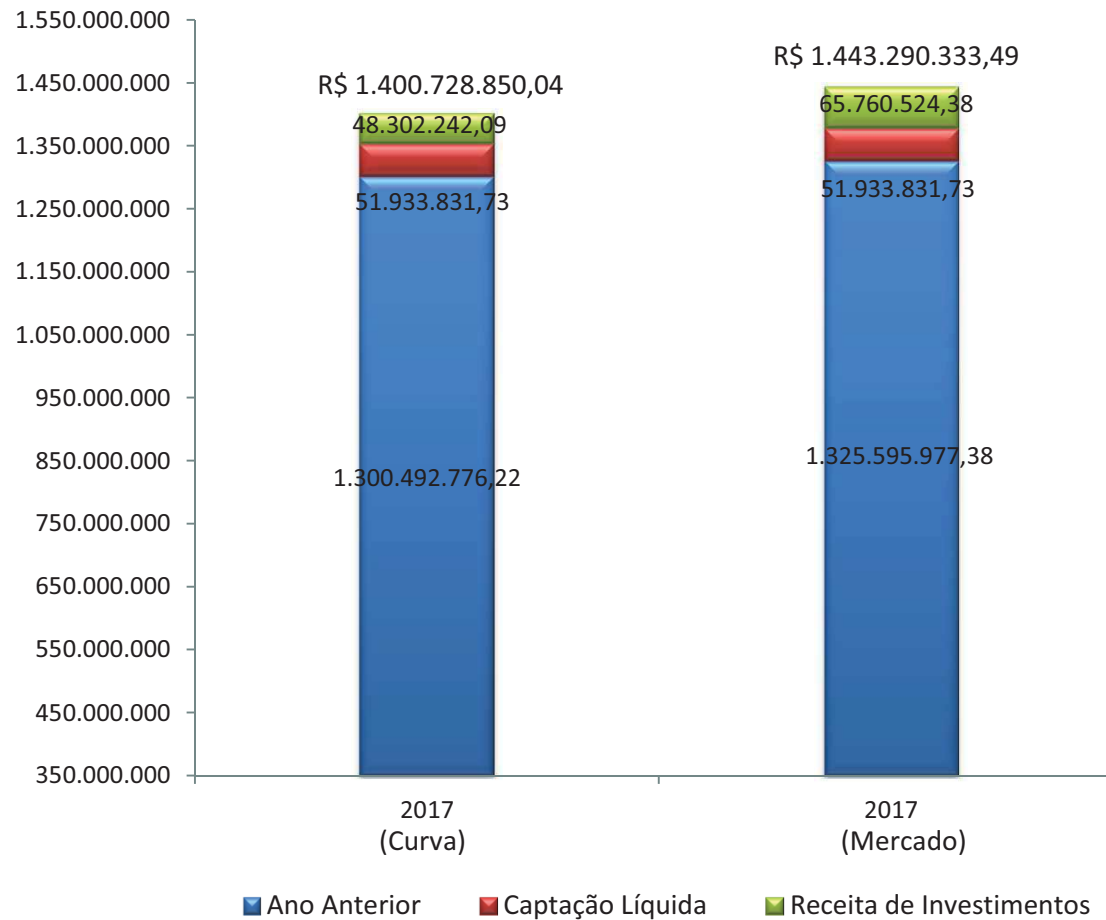




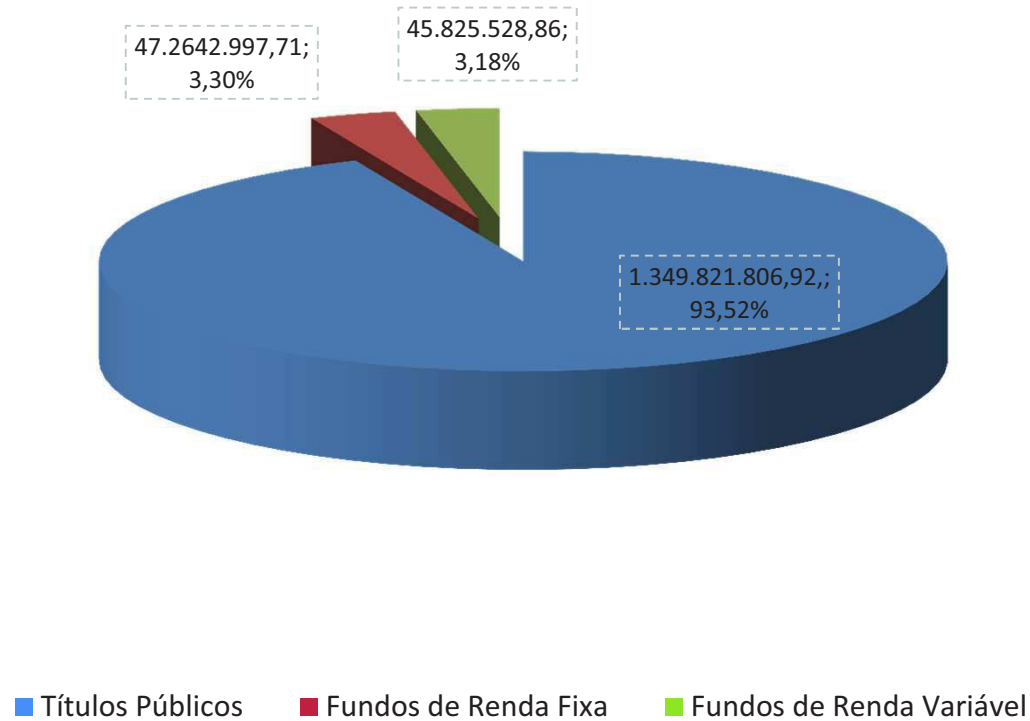
Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO alocado no Mercado Financeiro -  
Mensal - Marcação a Mercado  
(De Janeiro a Abril de 2017)



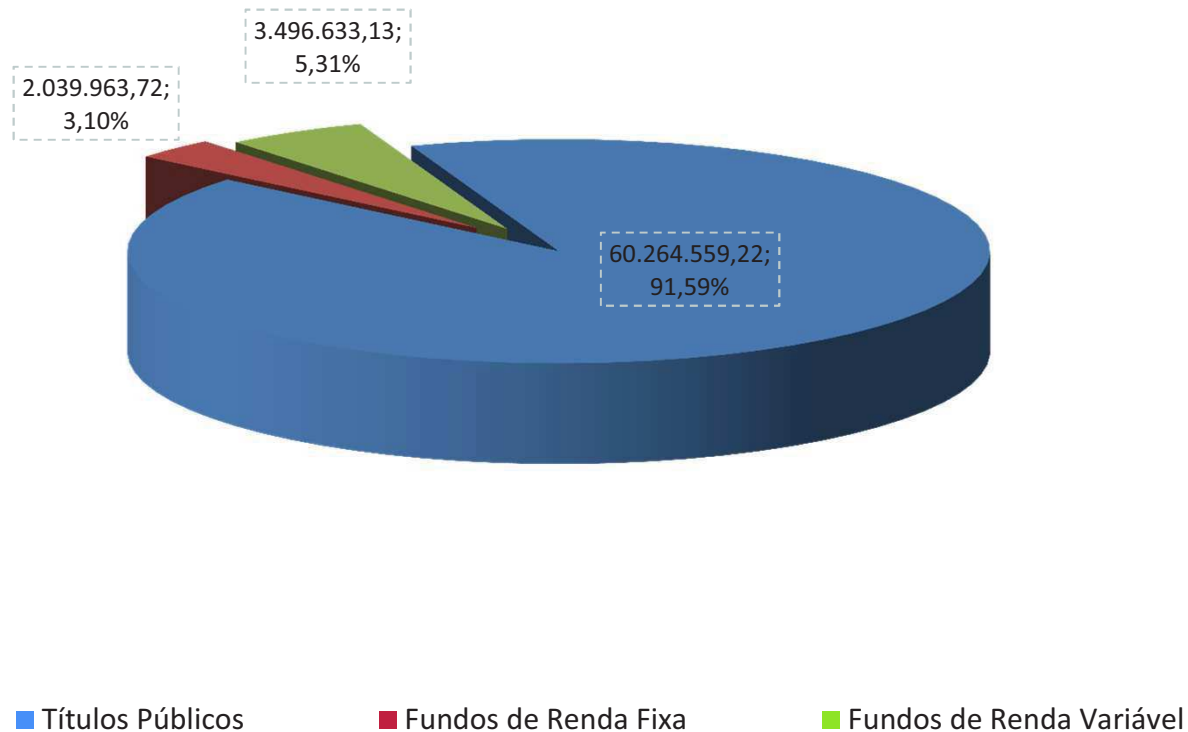
Patrimônio Líquido PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO Alocado no Mercado Financeiro -  
Marcação a Mercado e Curva (2016) - Atualizado para Abril/2017



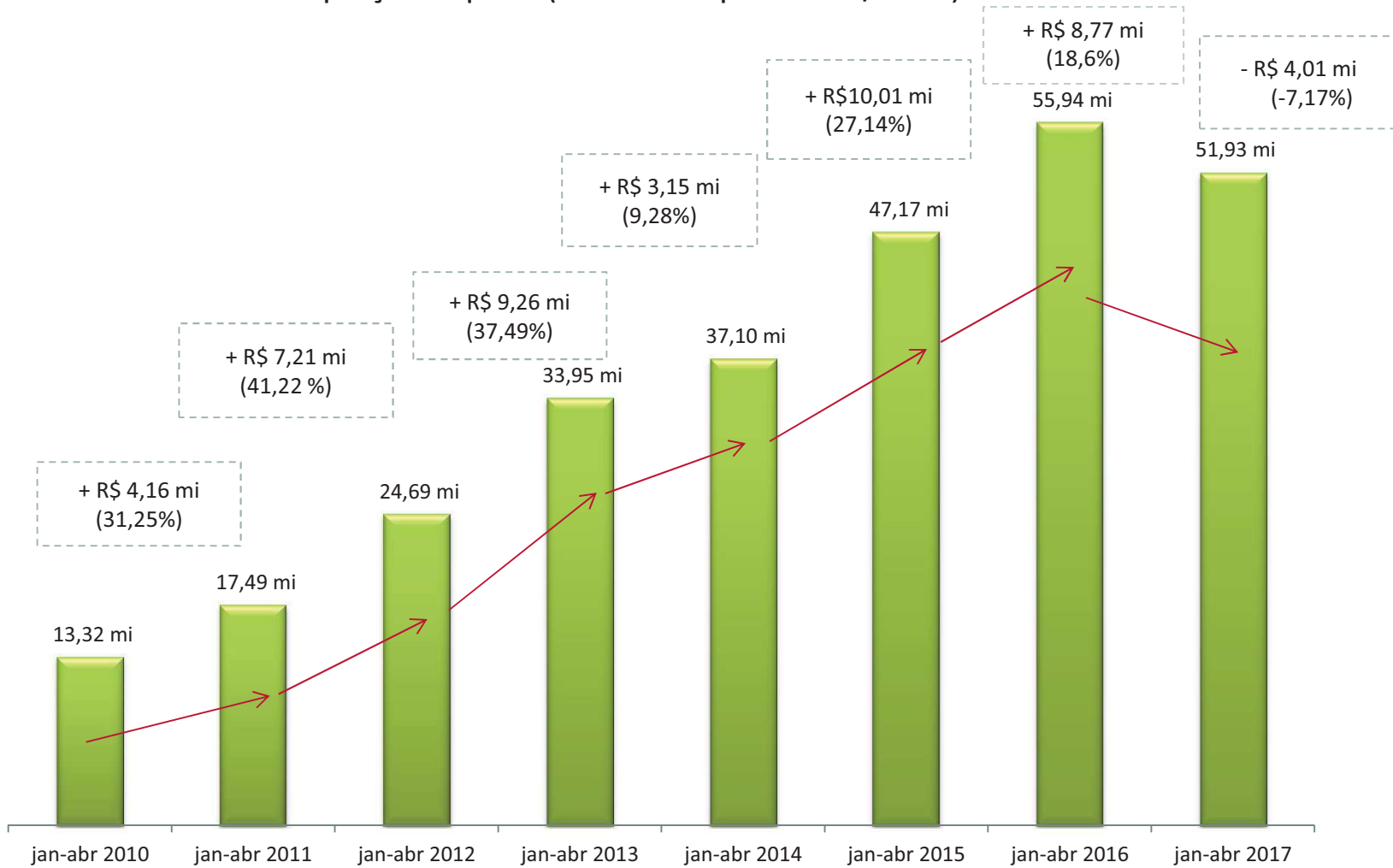
Alocação do Patrimônio do Capitalizado - Marcação a Mercado - Abril/2017



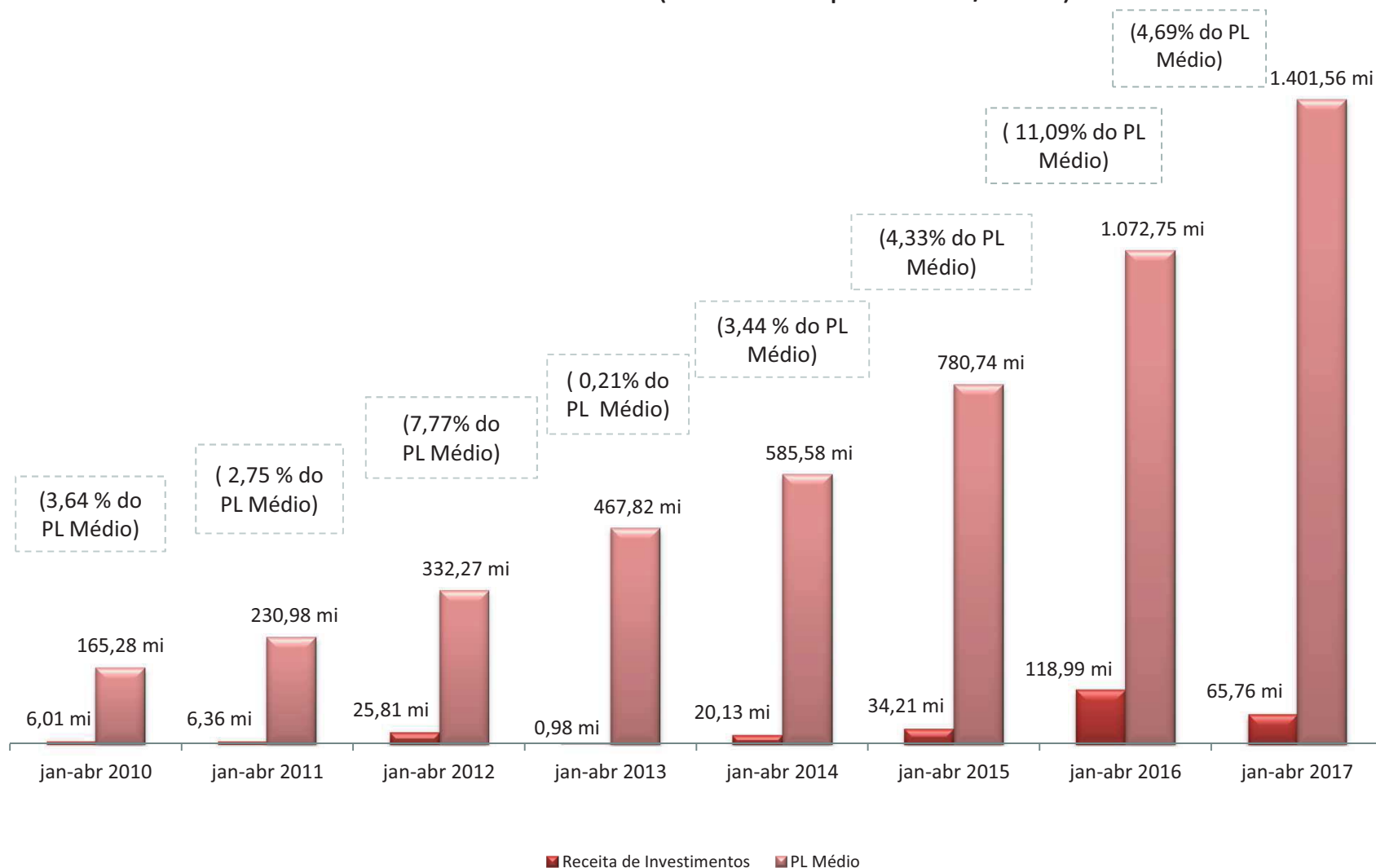
Rendimento em 2017 (Participação de cada aplicação no total dos rendimentos) -  
Marcação a Mercado - PREVIMPA CAPITALIZAÇÃO - Abril/17



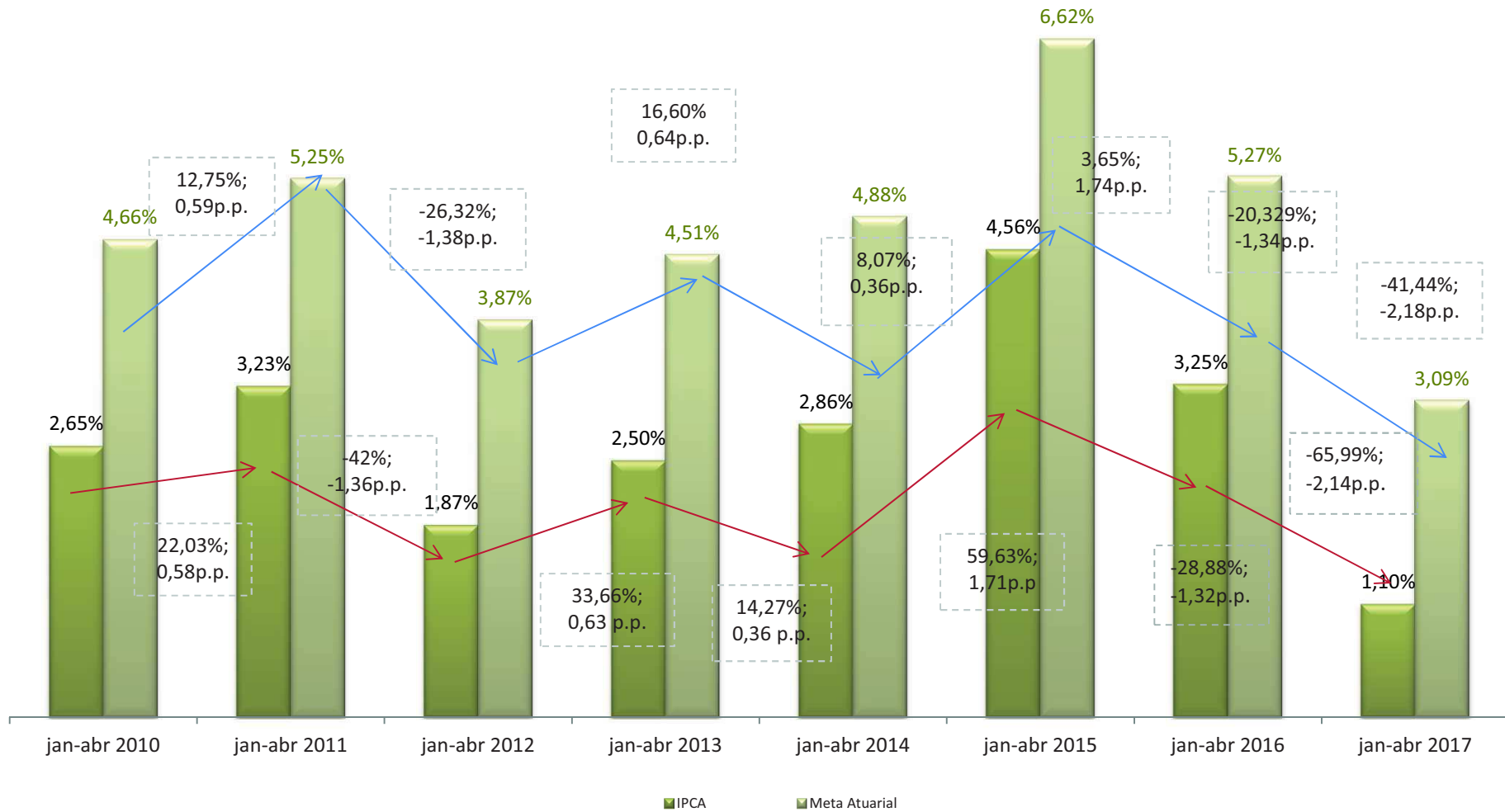
Captação Líquida (Atualizada para Abril/2017)



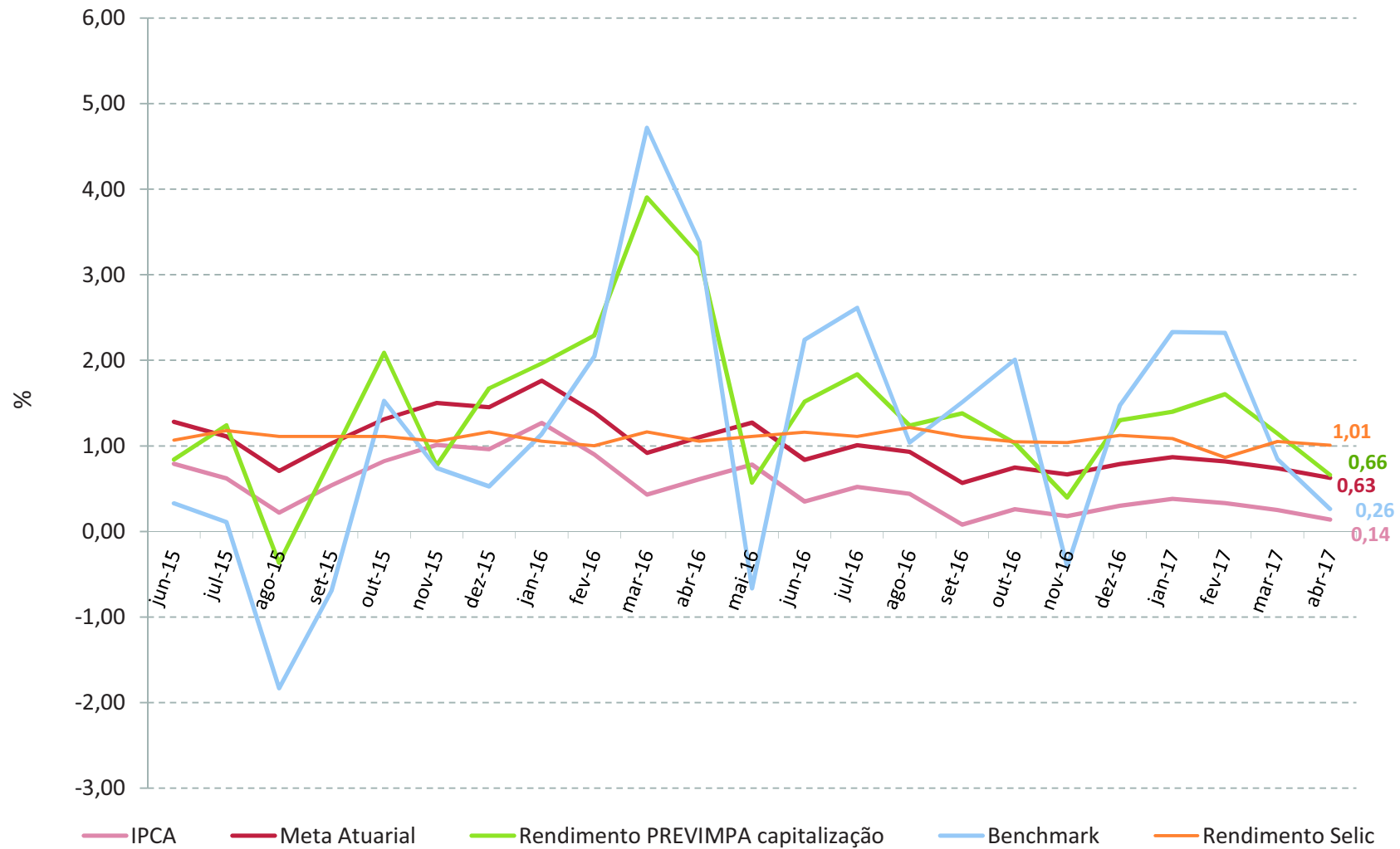
## Receita de Investimentos (Atualizada para Abril/2017)



### IPCA x Meta Atuarial (Atualizado para Abril/2017)

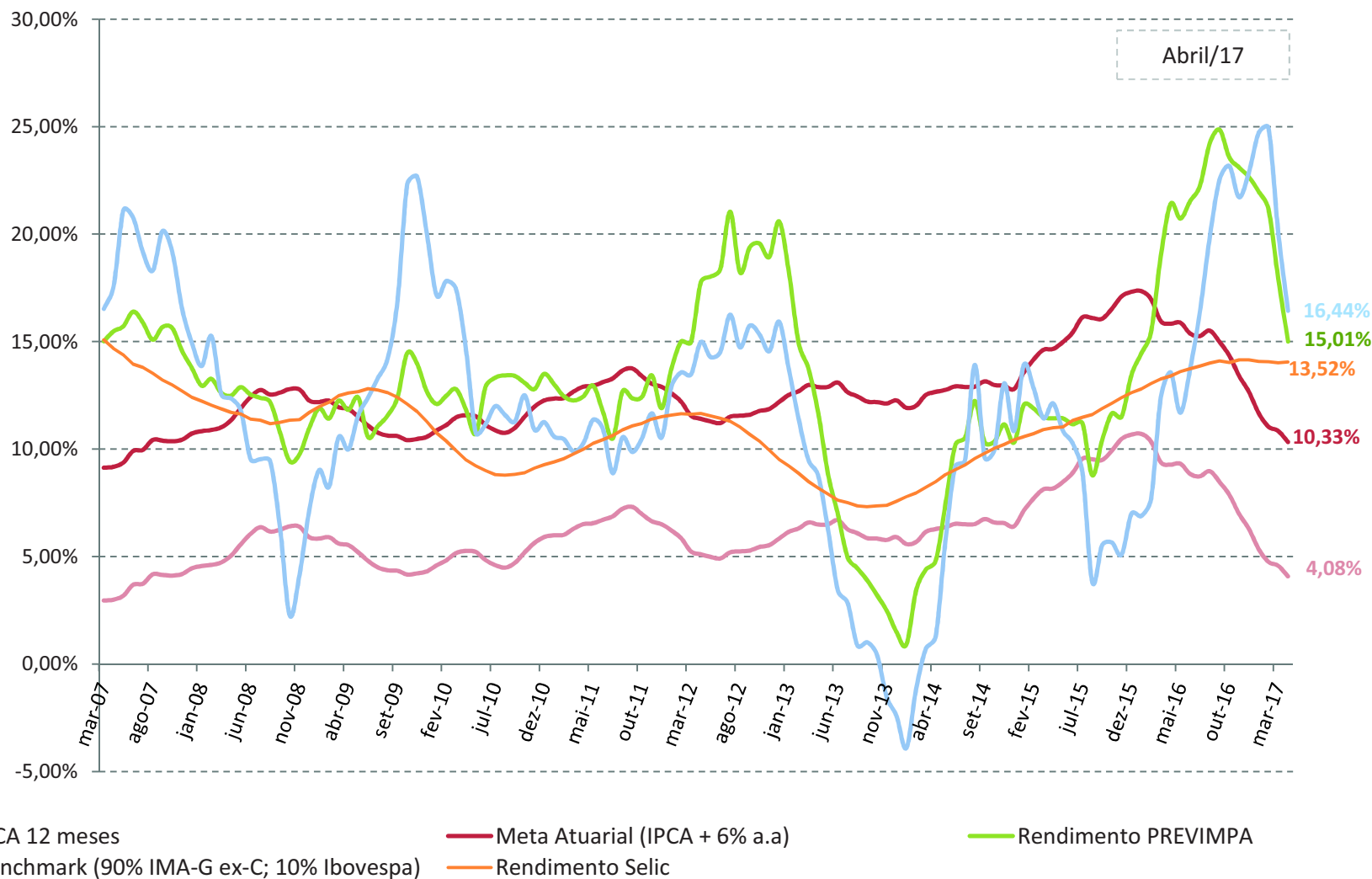


Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - 2017 - Mensal (Atualizado para Abril/17)

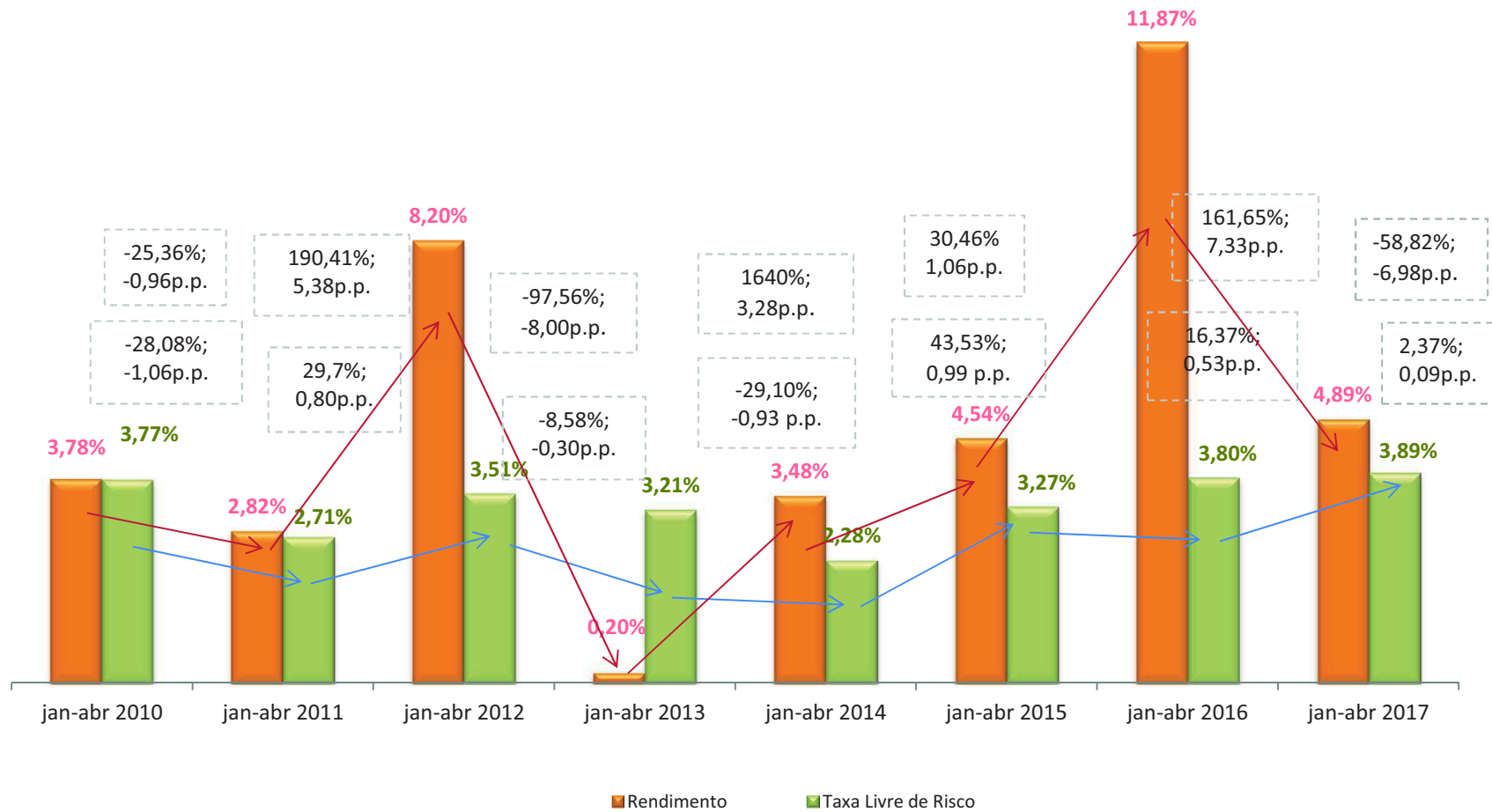




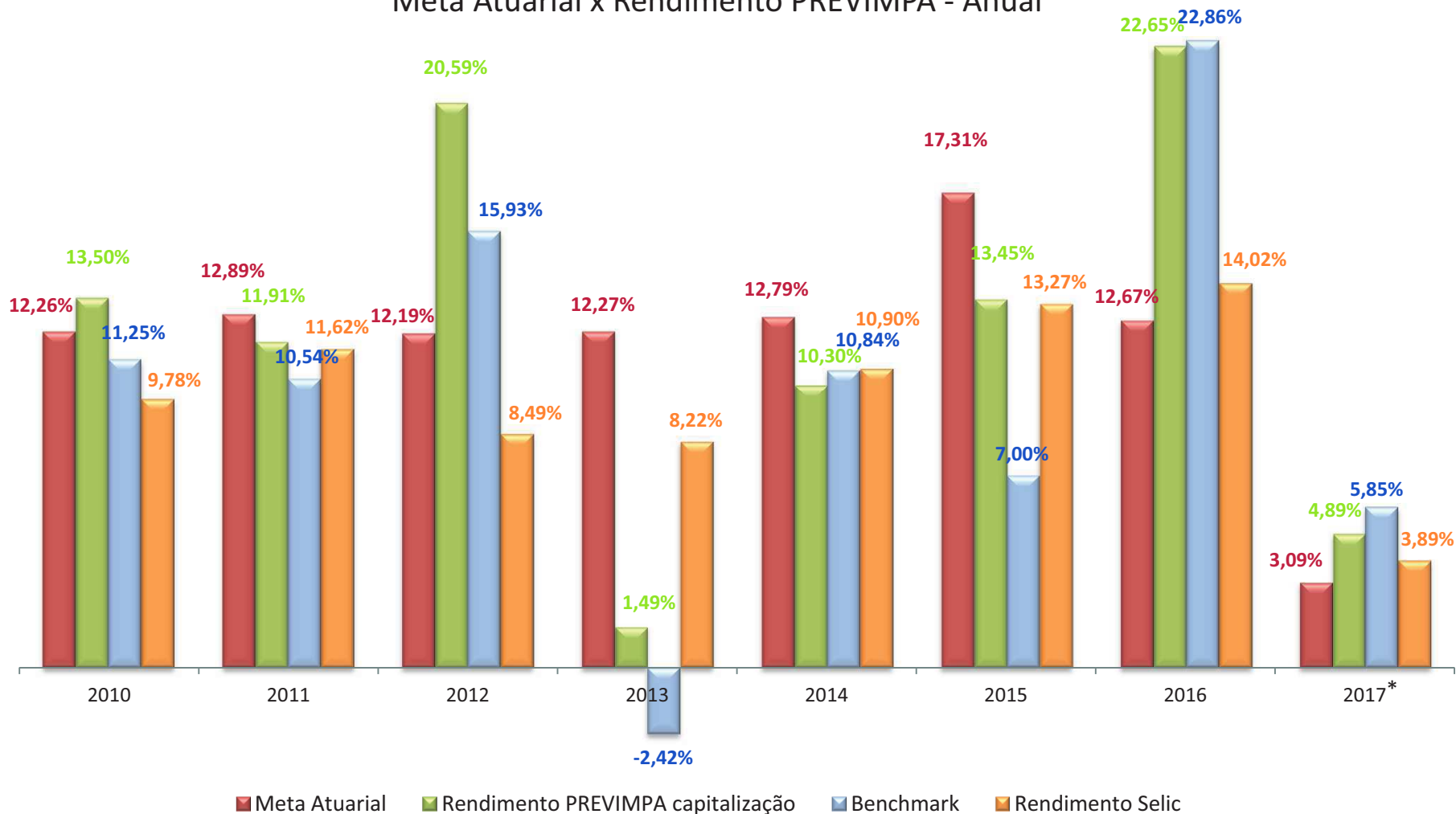
Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA (12 meses) (Atualizado para Abril/17)



Rendimento Marcação a Mercado x Taxa Livre de Risco (Atualizado para  
Abril/2017)



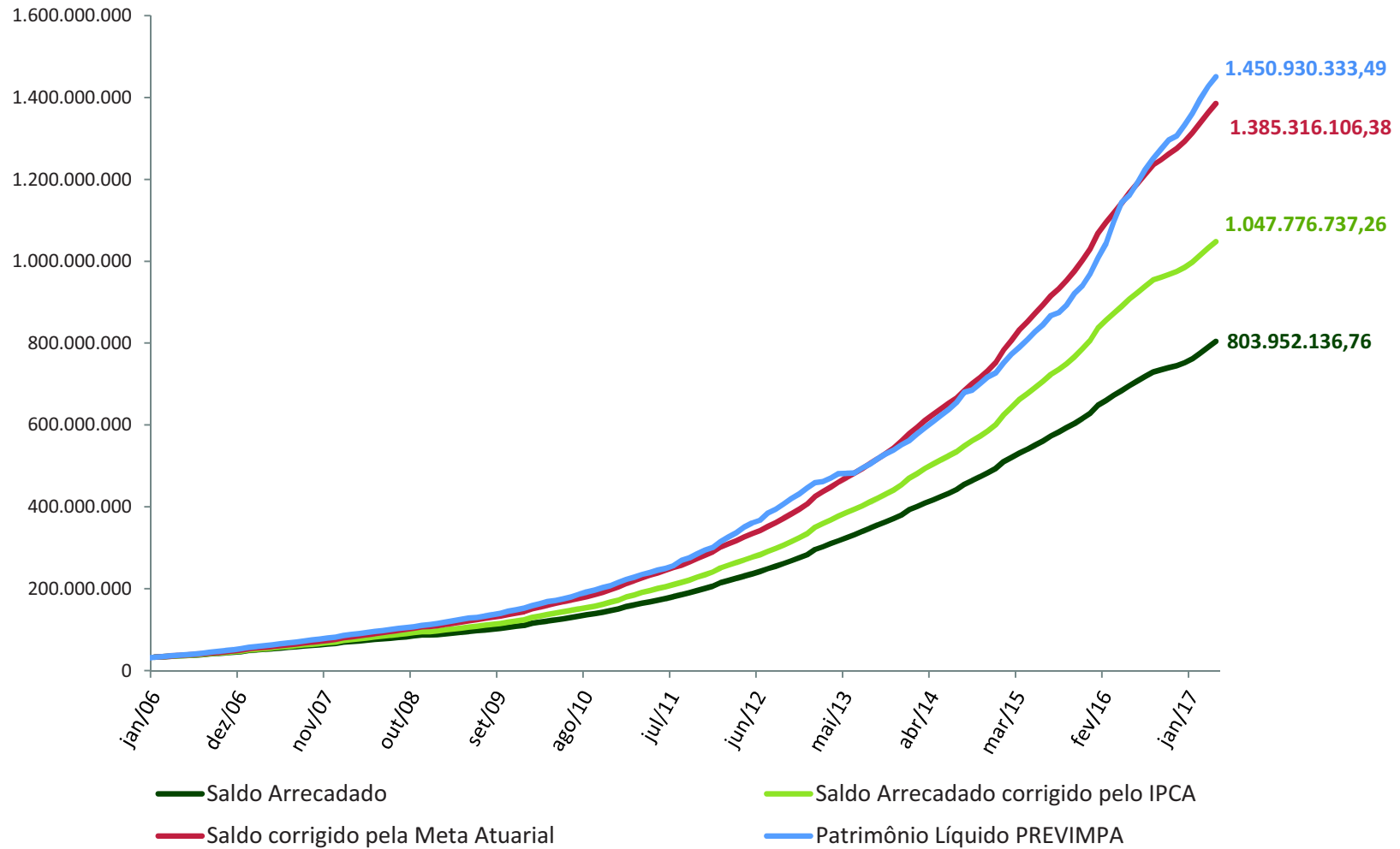
### Meta Atuarial x Rendimento PREVIMPA - Anual



Obs.: Os dados para 2017 estão atualizados até o final do mês de Abril

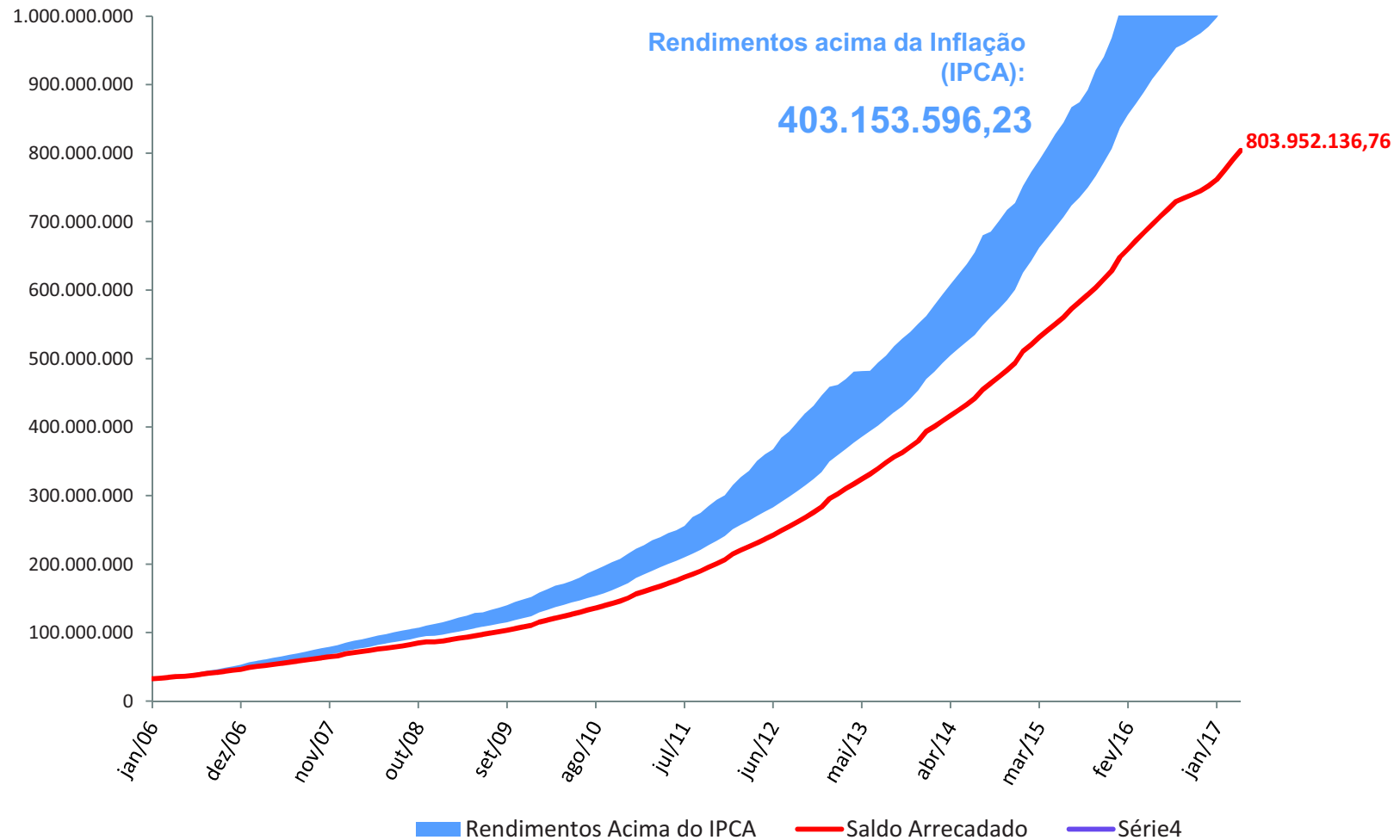
**Patrimônio Líquido Regime Capitalizado**  
**(Janeiro de 2006 a Abril de 2017)**

Abril



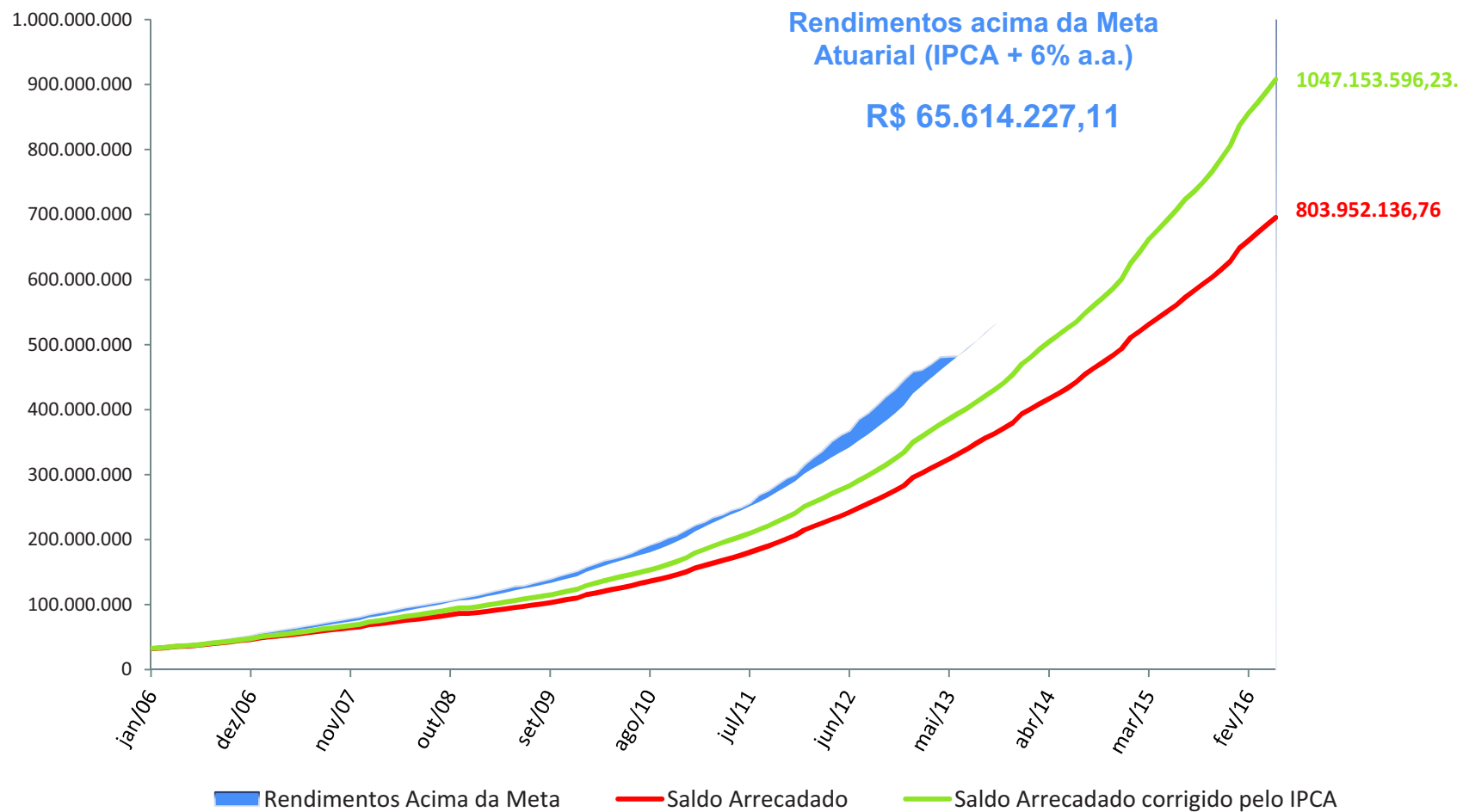
Patrimônio Líquido Regime Capitalizado  
(Janeiro de 2006 a Abril de 2017)

Abril

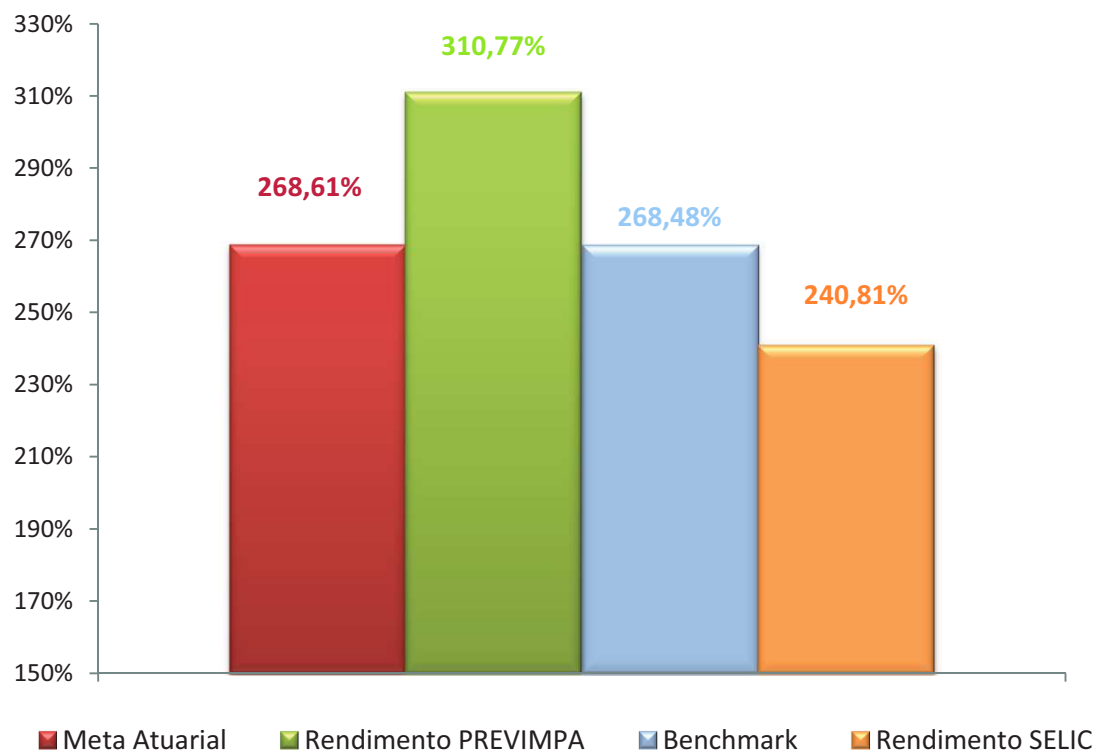


Patrimônio Líquido Regime Capitalizado  
(Janeiro de 2006 a Abril de 2017)

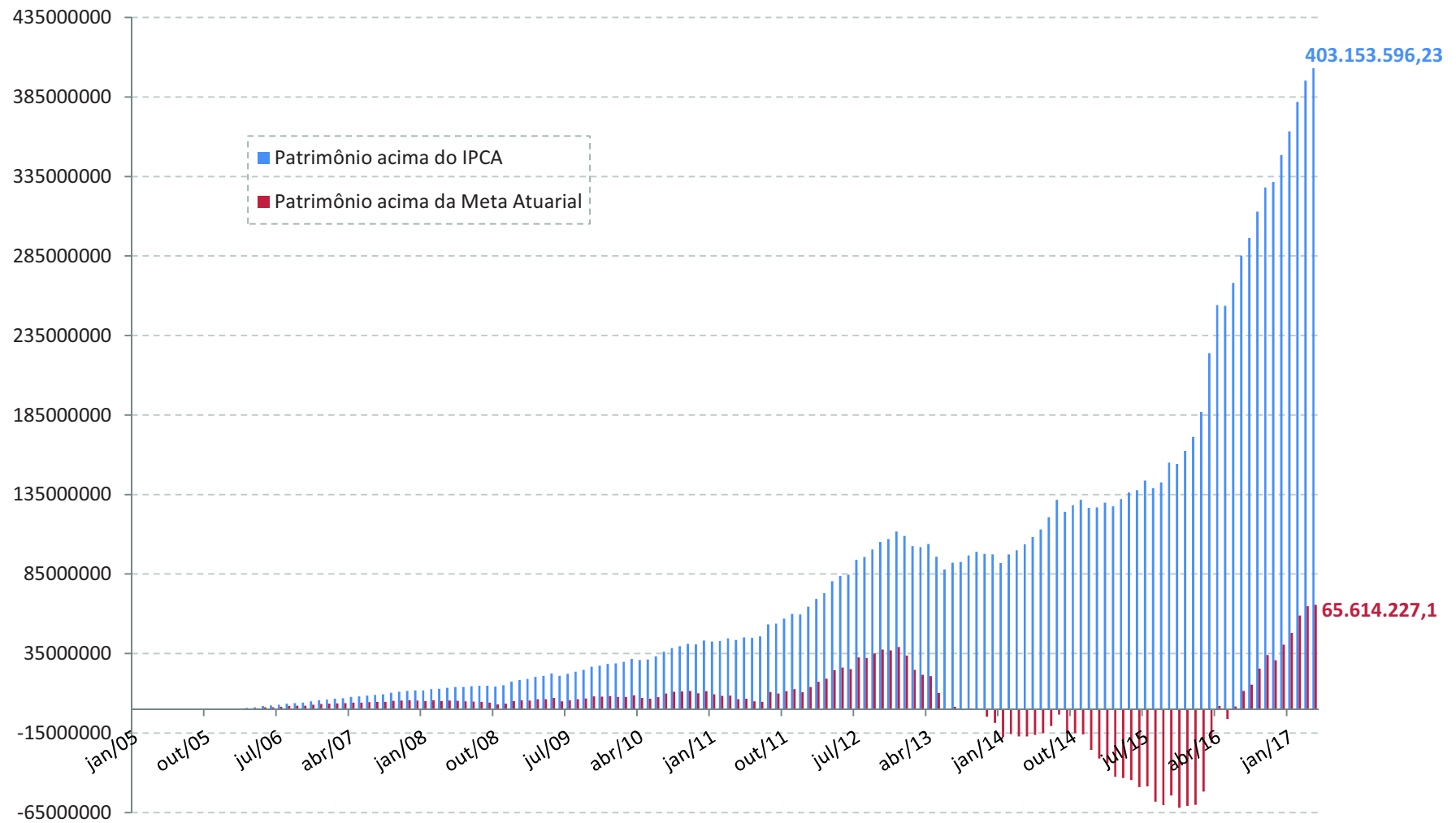
Abril/2017



Meta Atuarial x Rendimento x SELIC  
Janeiro/2006 a Abril/2017



Patrimônio do Previmpa em relação ao IPCA e à Meta Atuarial ao longo do tempo (Janeiro de 2006 a Abril de 2017)

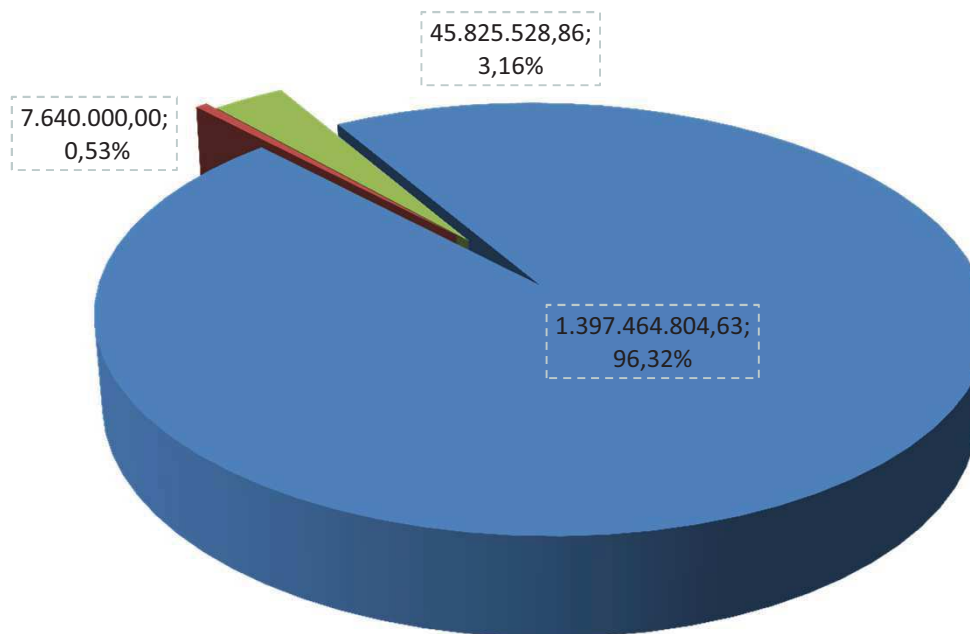




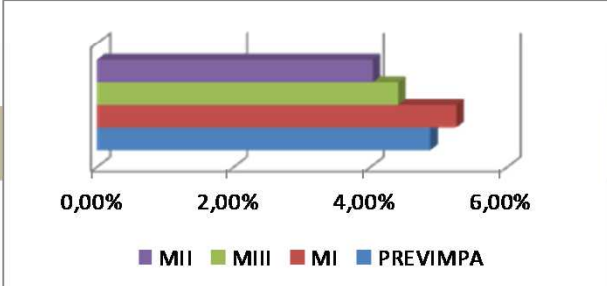
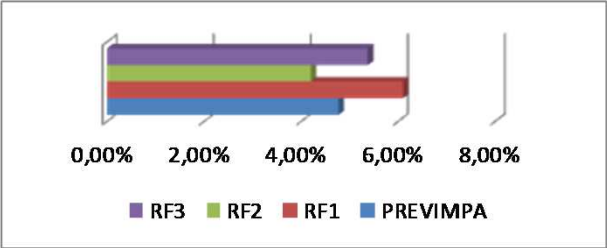
Abril de 2017								
Rendimento (%)	no ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	72 meses	84 meses
Previmpa Capitalização	4,86%	15,19%	39,81%	55,79%	63,28%	82,34%	114,72%	141,45%
Previmpa Capitalização - Mercado Financeiro	4,89%	15,01%	39,62%	55,58%	63,06%	82,09%	114,43%	141,13%
Benchmark (90% Ima Geral ex-C + 10% Ibovespa)	5,85%	16,44%	32,17%	48,26%	50,40%	55,43%	90,31%	111,13%
Meta atuarial (IPCA + 6% a.a.)	3,09%	10,33%	27,80%	46,54%	65,08%	86,35%	107,61%	134,40%
Previmpa Capitalização (Títulos Públicos + Renda Fixa)	4,78%	14,85%	41,14%	57,68%	67,06%	89,66%	128,12%	158,72%
IMA Geral ex-C	5,68%	16,05%	34,07%	50,81%	54,26%	70,91%	100,59%	123,95%
IMA-S	3,87%	13,41%	29,04%	43,75%	56,93%	68,51%	87,92%	107,88%
IRFM-1	4,36%	13,86%	30,56%	45,03%	57,64%	69,56%	91,56%	112,96%
IRFM 1+	7,25%	19,19%	39,54%	53,88%	59,07%	77,66%	112,56%	137,53%
IRFM Total	6,48%	17,62%	36,41%	50,81%	58,41%	74,52%	104,07%	127,57%
IMA-B 5	4,83%	13,17%	33,32%	49,57%	58,31%	76,51%	108,41%	135,68%
IMA-B 5+	7,46%	18,67%	39,79%	64,74%	46,73%	69,65%	119,70%	151,63%
IMA-B Total	6,55%	16,59%	36,72%	57,99%	50,25%	71,08%	112,41%	140,97%
Previmpa Capitalização (Renda Variável)	8,20%	19,79%	14,27%	22,54%	12,85%	2,41%	-7,87%	-10,82%
Ibovespa	8,59%	21,32%	16,32%	26,69%	16,98%	5,80%	-1,10%	-3,15%
Ibrx 50	8,42%	20,25%	14,23%	24,59%	23,28%	22,82%	18,33%	16,08%
Ibrx 100	9,09%	22,18%	16,93%	26,32%	24,61%	25,84%	25,42%	27,13%

Alocação do Patrimônio Capitalizado (com Imóvel)  
Marcação a Mercado - Abril de 2017

Títulos Públicos + Renda Fixa	1.397.464.804,63	96,32%
Terreno	7.640.000,00	0,53%
Renda Variável	45.825.528,86	3,16%
Total	1.450.930.333,49	100,00%



## Comparação do Rendimento do PREVIMPA com Carteiras Específicas e Composição de Fundos Multimercado

Parâmetros de Comparação por melhores meses e acumulado no ano	2016		2017												
	Me ses	% Rend.	Total 2017 Meses %	Jan	fev	mar	abr	maio	jun	jul	ago	set	out	nov	dez
<b>Ao Multimercado</b>															
Capitalizado Previmpa	9	22,62%	1	<b>4,87%</b>	1,39%	1,60%	1,14%	0,66%	<p style="text-align: center;">Gráfico dos Acumulados em 2017</p>  <p>0,00% 2,00% 4,00% 6,00%</p> <p>■ MII ■ MIII ■ MI ■ PREVIMPA</p>						
MI <sup>1</sup>	3	17,68%	3	<b>5,25%</b>	1,61%	1,92%	1,16%	0,47%							
Capitalizado Previmpa	8	22,62%	3	<b>4,87%</b>	1,39%	1,60%	1,14%	0,66%							
MII - c/ enquadramento Economática	4	9,50%	1	<b>4,03%</b>	1,65%	1,06%	0,57%	0,70%							
Capitalizado Previmpa		22,62%	3	<b>4,87%</b>	1,39%	1,60%	1,14%	0,66%							
MIII - com enquadramento <sup>2 e 3</sup>		15,49%	1	<b>4,41%</b>	<b>1,23%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,25%</b>							
<b>Aos Fundos de Renda Fixa com Característica Específica</b>															
Renda Fixa Capitalizado Previmpa	8	24,34%	1	<b>4,77%</b>	1,22%	1,54%	1,27%	<b>0,66%</b>	<p style="text-align: center;">Gráfico dos Acumulados em 2017</p>  <p>0,00% 2,00% 4,00% 6,00% 8,00%</p> <p>■ RF3 ■ RF2 ■ RF1 ■ PREVIMPA</p>						
RFI	4	24,05%	3	<b>6,10%</b>	2,12%	2,55%	1,32%	0,21%							
Renda Fixa Capitalizado Previmpa	1	1,69%	2	<b>2,78%</b>	1,22%	1,54%	1,27%	0,66%							
RFII	1	1,69%	2	<b>4,20%</b>	1,15%	1,55%	1,44%	0,41%							
Renda Fixa Capitalizado Previmpa	1	4,17%	2	<b>2,78%</b>	1,22%	1,54%	1,27%	0,66%							
RFIII	1	4,22%	2	<b>5,38%</b>	1,81%	2,27%	1,20%	0,34%							

### Observações:

- 1 - A fonte "MI" não divulgou suas informações para o mês de março/2017. Por isto, mantivemos a ponderação de fevereiro/2017. Isto pode ensejar retificação posterior.
- 2 - **Nem todos os fundos enquadrados pelo MPAS** foram encontrados nas bases do Economática. Este indicador ainda deverá ser melhorado,
- 3 - Em relação aos Fundos Multimercado do agregado MIII, o fundo UNICLASS MULT FIC **está com** dados atualizado até o dia 20/4/2017, por isto não entrou na ponderação.
- 4 - As siglas MI; MII; MIII; RFI; RFII e RFIII tem a sua memória de cálculo em documento específico

## Resultado Líquido das Movimentações em Relação ao seu Custo de Oportunidade

Operações em Aberto (até 30/04/2017 em R\$ 1.000,00)

Data Registro	Nº	Designação da Operação	Valor
25-fev-15	2	Compra de NTN-B vcto em 2019	214,73
23-abr-15	10	Compra de NTN-B	1.154,43
04-mai-15	12	Compra de NTN-B 15-05-2019	1.104,09
18-jun-15	18	Compra de NTN-B, usando meio a meio o PERFIL e o IMA5	697,02
28-jul-15	19	Compra de NTN-B 2018 com uso do Fundo Perfil do Banco do Brasil	699,95
11-ago-15	20	Compra de NTN-B 2018 com o uso de parte do fundo PERFIL e parte do IMA5	404,72
22-jan-16	40	Troca de TPs com a Venda de NTN2018 e Compra de NTN2022	2.270,81
02-mar-16	41	INFRA Resgate	-354,46
03-mai-16	46	MAIO - Movimentos Reg 5641 - Resgatamos NTN vcto 2030	-489,43
06-mai-16	47	2024	-879,75
11-mai-16	48	MAIO - Movimentos Regs 5771 Resgatamos NTNs 2024	-178,78
12-mai-16	49	MAIO - Movimentos Regs 5772 resgatamos NTNs 2023	-39,42
12-mai-16	74	MAIO - Movimentos Reg 5773 Resgatamos NTNs 2022	18,53
16-mai-16	51	2040	-259,73
16-mai-16	75	MAIO - Movimentos Regs 5817 resgatamos NTNs 2023	-799,95
16-mai-16	76	MAIO - Movimentos Regs 5818 resgatamos NTNs 2020	189,43
17-mai-16	52	MAIO - Movimento Reg 5837 Resgatamos NTNs 2035	-853,15
30-mai-16	58	MAIO - Movimentos Regs 5939 Aplicamos NTN 2018	-247,27
31-mai-16	59	MAIO - Movimentos Reg 5953 aplicação em NTN 2018	-224,32
30-jun-16	60	JUNHO - Aplicação NTN 18 e 19 para redução de Posição em Compromissada	-119,90
21-jul-16	61	JULHO - Aquisição de 2018 para redução de posição em Compromissada.	-194,76
28-jul-16	62	JULHO - Aplicação NTN 2019 para Redução de Posição em Compromissada	251,33
29-jul-16	63	JULHO - Realização NTN 2035 contra compra NTN 2019 e compromissada	-625,37
08-ago-16	64	AGOSTO - Relação venda 2050 e aquisição 2018	-1.290,57
11-ago-16	65	AGOSTO Realização NTN 2055 contra Compromissada	-1.234,17
14-nov-16	73	Aquisição de NTNn pareadas NTN20 e NTN21	1.715,84
17-nov-16	72	Compra de título 17/11/2016 pareados, NTN 2020 e NTN 2021	2.075,78
<b>TOTAL até o momento</b>			<b>3.005,63</b>