

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 39/2023

Reunião Ordinária 39/2023 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
19/10/2023 - 10:00 horas.	Rua João Manuel, 50 - 9º andar - Sala 08 - UINV - PREVIMPA.
<b>Participantes</b>	
<p><b>Membros do Comitê:</b> Fabiano Prates Behlke - Diretor-Geral - Previmpa, Daniela Silveira Machado - Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa, Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento - Previmpa, Rogério de Oliveira - Economista - Unidade de Investimentos - Previmpa e Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa (todos os demais de forma presencial).</p> <p><b>Secretario do Comitê:</b> Julio Cesar Portella Sortica - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa.</p> <p><b>Ouvintes da reunião:</b> Paulo Roberto Fontoura - Assistente da Direção-Geral, Wilson Pereira Ramos - Diretor-Geral Adjunto - Previmpa.</p>	
<b>Pauta:</b>	
<p>1 - Apresentação de análise do fundo BB Exportação e posterior deliberação acerca desta alocação;</p> <p>2 - Informes;</p> <p>3 - Deliberação acerca do credenciamento do KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FII.</p>	
<b>Resumo da Reunião</b>	
<p>Com a conferência do quórum, foi iniciada a reunião do colegiado abordando diretamente o primeiro item de pauta: <b>1 - Apresentação de análise do fundo BB Exportação e posterior deliberação acerca desta alocação</b> - O Sr. Rogério iniciou a apresentação trazendo os a missão e o valor da UINV, em relação à gestão da renda variável, superar o Ibovespa e ser referência técnica, respectivamente. Que no cenário atual, posições arrojadas, como a renda variável, têm sido "alvejadas" por notícias negativas, relacionadas ao estresse dos Treasuries e guerra entre Israel e Hamas. Que apesar disso, nos últimos 6 meses, a trajetória do Ibovespa dolarizado apresentou uma pequena queda e o CDS Brasil, apesar da recente elevação, está inferior à média diária dos últimos 5 anos. Que o S&amp;P 500, nos últimos 6 meses, apresenta</p>	

retorno positivo de 5,70%, ou seja, o pânico trazido não se reflete na mesma medida na renda variável. Que em relação ao fundo BB Exportação, observa-se que o desempenho é consistente, superando o Ibovespa e o CDI no período de existência do fundo, bem como na janela de 12 meses. Que o beta de 12 meses é de 0,78 - apresentando maior retorno e menor risco frente ao Ibovespa. Que num cenário prospectivo de queda da Selic e expansão da balança comercial, o fundo tende a acompanhar tal ciclo. Que o fundo, dentro da carteira de renda variável do Previmpa, mostra-se muito bem aspectado, possuindo correlação abaixo de 0,70 com a maioria dos fundos investidos e representando apenas 4,36% da carteira de renda variável. O **Sr. Julio** apresentou a composição setorial da carteira do fundo master, sendo que os setores com maior participação são o de Petróleo (20,52%), Papel e Celulose (18,89%) e Mineração (15,04%). Que na composição da carteira por ativo, as maiores participações são de PETR4 (15,93%), VALE3 (14,30%) e SUZB3 (12,57%). Que no atual cenário, o setor de petróleo e a própria PETR4 apresentaram significativa valorização, descorrelacionada dos demais setores que sofreram fortes correções. Que diante do apresentado, as conclusões dos técnicos é de que o fundo está em consonância com os objetivos da carteira de renda variável, haja vista que o fundo supera o Ibovespa, possui maior retorno e menor risco em relação ao benchmark, que o cenário é favorável ao desempenho do fundo e que o fundo reúne ativos que têm entregado os melhores retornos em renda variável. Que considerando a possibilidade de desenquadramento passivo do fundo, sugere-se o **resgate, em 26/10/2023, de cotas equivalentes a R\$ 1 milhão de reais e aplicação do valor resgatado em um dos seguintes fundos: BB Ações Construção Civil ou Caixa FIA Infraestrutura (nesse caso aplicando o valor do resgate no fundo BB Perfil DI e resgate do fundo Caixa Brasil DI para aplicação neste fundo)**. Encerrada a apresentação, o **Sr. Dalvin** apresentou estudo próprio, onde analisa a carteira de renda variável e renda fixa do Previmpa em várias janelas de tempo de 2019 a 2023 e observa que a renda variável, e o fundo em específico, não têm apresentado retorno que supere a meta atuarial nem o CDI desde o início de sua aplicação em Fevereiro de 2021. Que considera o cenário atual bastante desafiador, com diversos fatores de riscos: Risco Geopolítico da Guerra de Israel-Hamas e Rússia-Ucrânia; Impacto dos Juros Altos do FED nos ativos brasileiros e curva de juros; Risco Fiscal Mundial e do Brasil. Bem como, o risco do PREVIMPA não bater a meta atuarial em 2023, pois faltam apenas 2 meses para encerrar o ano e vemos a curva de juros subindo e ativos de renda variável caindo pelo terceiro mês seguido. Logo, aumentar posição em renda variável em fundos que vem apresentado desempenho negativo a três meses não seria apropriado no momento, bem como, poderá prejudicar o alcance da meta atuarial no ano. Portanto, julga que devemos adotar uma posição mais defensiva até o fim do ano. Assim, propõe o **resgate integral das cotas adquiridas em 04/02/2021 por R\$ 13 milhões e aplicação do valor no fundo BB Perfil DI**. Diante das exposições, a **Sra. Daniela** propôs uma 3ª alternativa - **resgate de cotas equivalentes a R\$ 2 milhão de reais e aplicação do valor resgatado no fundo BB Perfil DI**. O **Sr. Renan** entende que o Comitê deve discutir e definir critério de análise para os fundos. Que no caso concreto, por exemplo, não observa o retorno do fundo nos últimos 12, 24, 36 e 60 meses, o que prejudica a análise. Verifica que nos últimos 12 e 24 meses o fundo perde para o CDI. Considerando a primeira entrada em 04/02/2021, o fundo **BB Exportação** em 32 meses rendeu 2,13% enquanto o CDI no mesmo período rendeu aproximadamente 29%. Neste sentido,

acompanha a proposta da **Sr. Daniela**. O tema foi passado a votação, tendo sido **decidido por maioria simples (3x2) a proposta de resgate de cotas equivalentes a R\$ 2 milhão de reais e aplicação do valor resgatado no fundo BB Perfil DI, sendo os votos favoráveis à proposta a Sra. Daniela, o Sr. Renan e o Sr. Rogério**. Registra-se que o Sr. Fabiano votou pela proposta de resgate equivalente a R\$ 1 milhão e o Sr. Dalvin votou pela proposta de resgate integral das cotas adquiridas em 04/02/2021 por R\$ 13 milhões. **2 - Informes** - O **Sr. Julio** informou que foi realizada no dia 17/10/2023 uma visita de representantes do Santander, onde foi discutido cenário econômico e na oportunidade foi questionado sobre a possibilidade da realização de um evento conjunto, tratando de temas de interesse dos RPPS. O **Sr. Renan** comentou que é possível realizar o evento, desde que haja autorização do Diretor Geral, e que a data de realização seja até a primeira semana de dezembro. Que uma temática interessante de ser explorada seria Cenários e Perspectivas para 2024. O **Sr. Dalvin** informou sobre o evento a ser promovido pela CEF no dia 26/10/2023 - 1º Roadshow RPPS. Que nos dias 13 e 14/11/2023 o Sr. Felipe Salto, economista-chefe da Renascença, estará em Porto Alegre, sugerindo que seja agendada uma data para um bate-papo com a equipe do Previmpa. O **Sr. Paulo** informou que o processo envolvendo o Austro encontra-se na PGM. Que o contrato de custódia junto a CEF está em fase final, sendo que será concluído antes do vencimento do atualmente vigente. Que o Termo de Referência do Empréstimo Consignado foi elaborado, estando sendo realizados ajustes finais, em especial no que tange a questões relativas a especificações técnicas do respectivo sistema informatizado. O **Sr. Renan** solicitou que as apresentações que subsidiam as pautas das reuniões sejam encaminhadas com uma maior antecedência. Pelo menos nas últimas 4 reuniões, as pautas tem sido enviadas no final do dia anterior a reunião, impossibilitando uma análise mais detalhada pelos membros do Comitê. **3 - Deliberação acerca do credenciamento do KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FII** - O **Sr. Julio** informou que foi solicitado o QDD do respectivo FII, tendo sido declarado pelo Kinea que não possui QDD, pois o fundo encontra-se na fase inicial de captação. Que por praxe o Previmpa sempre solicitou o QDD para instruir o processo de credenciamento, sendo que a deliberação definitiva sobre o credenciamento da corretora e do fundo serão propostos após esclarecer-se quanto a sua obrigatoriedade desse documento. Assim, diante do apresentado **não houve deliberação quanto ao credenciamento**. O **Sr. Rogério** e o **Sr. Julio** expuseram que alguns pontos relacionados a essa alocação (em especial quanto a tese de investimento e os seus riscos) poderão ser melhor analisados antes de efetivar-se o investimento nesse FII. Concluídas as pautas, não havendo mais assuntos a serem debatidos, foi encerrada a sessão, nos termos desta ata, que vai lida e assinada por todos.

#### Encaminhamentos

#### Pendências



Documento assinado eletronicamente por **Fabiano Prates Behlke, Diretor(a)-Geral**, em 06/11/2023, às 09:11, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Julio Cesar Portella Sortica, Administrador(a)**, em 06/11/2023, às 13:26, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.

---



Documento assinado eletronicamente por **Rogério de Oliveira, Economista**, em 06/11/2023, às 15:00, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.

---



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <http://sei.procempa.com.br/autenticidade/seipmpa> informando o código verificador **25847473** e o código CRC **EE29FA28**.

---