

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVIMPA

ATA Nº 47/2023

Reunião Ordinária 46/2023 - Comitê de Investimentos - PREVIMPA

Data e Hora	Local
21/12/2023 - 14:00 horas.	Rua João Manuel, 50 - 9º andar - Sala 08 - UINV - PREVIMPA.
Participantes	
<p>Membros do Comitê: Daniela Silveira Machado - Diretora Administrativo-Financeira - Previmpa, Renan da Silva Aguiar - Chefe da Assessoria de Planejamento - Previmpa, Roger Sotoriva Piccini - Administrador - Unidade de Investimentos - Previmpa e Dalvin Gabriel José de Souza - Chefe da Unidade de Investimentos - Previmpa.</p> <p>Secretario do Comitê: Julio Cesar Portella Sortica - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa.</p> <p>Ouvintes da reunião: Paulo Roberto Fontoura - Assistente da Direção-Geral, Wilson Pereira Ramos - Diretor-Geral Adjunto - Previmpa e Giovane Rodrigues da Silva - Administrador - Unidade de Investimento - Previmpa.</p>	
Pauta:	
<ol style="list-style-type: none">1 – Informes;2 - Apresentação do Relatório Técnico – UINV – 12/2023;3 - Tomada de decisão de alocação mensal4 - Apresentação de Relatório de Diligência - Fundo Trígono Flagship5 - Decisão quanto as renovações de credenciamento da Caixa Econômica Federal (SEI 17.13.000000100-88), Banco do Brasil (17.13.000001519-0), BBTVM (17.13.000000041-9), Banrisul Corretora (18.13.000004295-8) e Banrisul (17.13.000001640-4).6 - Definição das datas das reuniões do Comitê para 2024.	
Resumo da Reunião	
<p>Com a conferência do quórum, foi iniciada a reunião do colegiado abordando diretamente o primeiro item de pauta: 1 - Informes - O Sr. Dalvin informou que como havia o saldo de R\$ 0,01 na conta do Banco Itaú, decorrente de arredondamento de cotas do fundo resgatado no dia 15/12/2023, foi necessário resgatar o valor de R\$ 20,00 do fundo Caixa Brasil DI, para</p>	

realizar a aplicação no Itaú, visando zerar o saldo em conta. Que a Política de Investimentos 2024 foi aprovada pelo Conselho de Administração e publicada no site do Previmpa, sendo que na sexta-feira (22/12/2023) pretende lançá-la no CADPREV. O **Sr. Renan** informou que no dia 15/12/2023, participaram ele e o Sr. Julio, da reunião do FIP Kinea V, contemplando os resultados do 3º trimestre de 2023 e o pipeline, tendo sido encaminhado aos membros do comitê a respetiva apresentação. O **Sr. Paulo** informou que foi designado pelo Sr. Fabiano Behlke (Diretor-Geral do Previmpa) para acompanhar e apresentar relatório de exceções, acerca cumprimento das alçadas, enquanto não houver uma área de controle interno específica no Previmpa. O **Sr. Wilson** informou que foi solicitada a cedência de um auditor de controle interno, tão logo hajam novas nomeações. O **Sr. Julio** informou que a participação do Previmpa no fundo BB Exportação, no dia 20/12/2023 atingiu 14,95%, ou seja, bastante próximo do limite de enquadramento (15%). O **Sr. Renan** sugeriu que fosse realizado o resgate de R\$ 1 ou 2 milhões preventivamente visando evitar o desenquadramento. O **Sr. Roger** argumentou que não faria sentido realizar o resgate num momento extremamente positivo para a renda variável e que as exportações batem recordes. A **Sra. Daniela** demandou que a UINV promova um estudo sobre o respectivo fundo, devendo ser "explodida a carteira do Fundo" para verificar sua composição, e assim demonstrar se deve-manter na carteira devidamente justificado ou realizar parte a fim de enquadrar; a Sr. Daniela diz ainda que, sendo sabedores que irá desenquadrar o fundo, devemos tomar uma ação e não aguardar passivamente; o estudo solicitado deverá ser apresentado em janeiro de 2024. Também informou que estará em férias no período de 02 a 16/01/2024. **2 - Apresentação do Relatório Técnico – UINV – 12/2023** - O **Sr. Roger** iniciou a apresentação trazendo a missão e o valor da Unidade. Quanto ao cenário norte-americano, a política monetária restritiva do FED segue provocando queda da inflação e aumento do desemprego, na margem. O **Sr. Julio** citou que o PIB dos EUA cresceu 5,2% no 3º tri de 2023, acima das projeções, com a atividade econômica se mostrando resiliente e surpreendendo positivamente. Que a prévia do PMI mostra expansão, em especial no setor de serviços, estando no maior patamar dos últimos 5 meses. O **Sr. Roger** apresentou dados da probabilidade de alteração das taxas pelo FED, que apontam uma manutenção para a próxima reunião do dia 31/01/2024 e início dos cortes já na reunião do dia 20/03/2024. Que a curva de juros futura dos EUA segue arrefecendo. Que o S&P segue em elevação, contudo, sinalizando uma correção moderada em 2024, sendo que o setor de tecnologia que segue puxando essa alta. Que o VIX, que mede a aversão à risco, segue em forte desaceleração, em patamares muito baixos. Que em relação à China, os dados de atividade de novembro foram mistos, com resultado mais fraco que o esperado no varejo e mais forte na indústria. Os investimentos em ativos fixo continuam sem conseguir avançar, com o setor imobiliário ainda em deterioração. O **Sr. Julio** comentou que na Europa a inflação segue arrefecendo, porém a atividade econômica vem demonstrando fraqueza. Em relação às Commodities, o Petróleo está em patamares abaixo de 80 dólares, vindo desde outubro em queda, e no curtíssimo prazo mostrando recuperação nos preços, com a perspectiva de crescimento econômico. Que o minério de ferro vem sustentando alta desde agosto, após um início de ano de desvalorização. Que no Brasil a inflação segue se movimentando em direção à meta, com IPCA surpreendendo mês a mês positivamente, abaixo das projeções. O **Sr. Roger** comentou que o dólar segue em movimento de queda frente ao real, que o fluxo estrangeiro segue forte em 2023, ultrapassando os R\$ 31

bilhões. Que o risco Brasil segue em franca desaceleração, com o mercado comprando Brasil. Que as taxas de juros no Brasil tiveram queda significativa nos últimos 3 meses. Que o desemprego segue estável e a produção industrial desacelerando. Que recentemente ocorreram alguns fatos relevantes, como a aprovação da reforma tributária, do orçamento para 2024 com déficit zero. A elevação do rating do Brasil pela S&P de BB- para BB, com perspectiva estável. Que o BC do Chile surpreendeu e acelerou o ritmo de cortes de juros. Os **Srs. Julio e Roger** apresentaram as seguintes conclusões: Que os ativos de risco sofrerão moderada correção de curtíssimo prazo, mas com tendência de manutenção da valorização em 2024. Que o FED começará a flexibilizar política monetária no primeiro semestre de 2024. Que o dólar fraco potencializa a afeição a risco e alocação em emergentes. Que a China deverá realizar mais estímulos econômicos para alcançar metas de crescimento econômico. Que o forte ingresso de dólares no Brasil seguirá provocando valorização do real, queda da inflação, mesmo com aumento recente do petróleo (decorrente da redução de aversão a risco). Que a atividade econômica local ainda está fraca, em decorrência do juro real permanecer alto. Que esse cenário permite aceleração dos cortes da Selic pelo Copom. Em relação à Renda Fixa, uma possível correção nos preços permite dar continuidade ao movimento de elevação da *duration* da carteira de títulos públicos, reduzindo a exposição dos fundo CDI e aumentar posição atual da carteira com títulos públicos pós fixados devido à defasagem de inflação implícita negociada nos preços. Quanto a Renda Variável, devem ser considerados os movimentos de correção para ampliar posição atual da carteira com teses de investimentos arrojadas em fundos de ações, atrelados a ativos locais e aproveitar oportunidades táticas oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo, tanto em investimentos no exterior quanto aos locais, para realização de ganhos extras com ETFs. **3 – Tomada de decisão de alocação mensal** - O Sr. Roger e o Sr. Julio apresentaram as seguintes propostas de alocação: **a)** Aplicar no Fundo CAIXA DI LP aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável, dependendo do cenário prospectivo no momento do recebimento dos valores. Fonte do Recurso: Contribuições Previdenciárias do mês de Dezembro/2023. Valor: Aproximadamente R\$ 20 milhões - **Proposta "a)" aprovada por unanimidade;** **b)** Aplicar o valor de aproximadamente R\$ 1 milhão no Fundo BB Fluxo os recursos do COMPREV – Repartição Simples. Aplicar aproximadamente R\$ 18 mil no Fundo BB Fluxo (disponibilizar para despesas diárias CAP) os recursos do COMPREV – Capitalizado. - **Propostas "b)" aprovadas por unanimidade;** **c)** Aplicar aproximadamente R\$ 922 mil no Fundo CAIXA DISPONIBILIDADES para uso da UFIN como despesas do Capitalizado os recursos oriundos do parcelamento Déficit Atuarial - **Proposta "c)" aprovada por unanimidade;** **d)** Aplicar no Fundo CAIXA DI LP (conta 704-1) aproximadamente R\$ 65 mil da Reserva para Natalina – Taxa de Administração - **Proposta "d)" aprovada por unanimidade;** **e)** Aplicar no Fundo CAIXA DI LP (conta 702-5) aproximadamente R\$ 17,5 milhões decorrentes do pagamento do cupom semestral da NTN-F 2029, visando aguardar oportunidade para novas propostas de alocação - **Proposta "e)" aprovada por unanimidade.** **4 - Apresentação de Relatório de Diligência - Fundo Trígono Flagship** - O Sr. Julio informou que no dia 11/12/2023 foi realizada uma live com o gestor do fundo, Sr. Roger Werner. Que referidos encontros ocorrerão de forma bimestral. Que o resultado do fundo em 11/2023 foi de +0,40%, ao passo que o *benchmark* SMLL apresentou retorno de +12,46%. Que a alocação no referido fundo foi

visando construir uma posição estrutural na carteira, que apresentasse retornos consistentes numa janela de 3 a 5 anos, sendo que para ganhos de curto prazo a estratégia se dá com a alocação em ETF e fundos setoriais. Que o recente movimento de valorização dos ativos de renda variável se deu em boa medida pelo ingresso de recursos estrangeiros, que posicionaram-se em fundos indexados. Que em momentos de maior euforia do mercado e consequente *rally*, o fundo tende a performar abaixo do *benchmark*. Que apesar de ter o SMLL como benchmark a correlação é de 72%. Que o fundo possui uma posição concentrada, sendo que 5 ativos representam mais de 70% da carteira. Que se tratam de empresas com múltiplos atrativos e de menor liquidez, o que faz com que tragam uma margem de segurança e menor correlação com os índices, sendo que o desempenho de 11/2023, apesar de aquém as nossas expectativas não altera os fundamentos nem a tese de investimento, gerando inclusive a oportunidade de uma alocação adicional, totalizando o montante da proposta original apresentada, que totalizou R\$80 milhões à época. Que foi agendada uma live para o dia 11/01/2024 (quinta-feira) com a participação do Sr. Roger Werner – ocasião que poderão ser esclarecidas as dúvidas do Comitê diretamente com o gestor do fundo. O **Sr. Renan** agradece a apresentação. Destaca que é o papel do Comitê realizar o acompanhamento das posições em especial quando a oscilação do fundo apresenta tamanho descolamento do benchmark. Que na apresentação observou que no horizonte apresentado não teve deslocamento na magnitude apresentada. Que o retrato de novembro por si só não é relevante para uma avaliação, mas devemos permanecer acompanhando o referido fundo. **5 - Decisão quanto as renovações de credenciamento da Caixa Econômica Federal (SEI 17.13.000000100-88), Banco do Brasil (17.13.000001519-0), BBDTVM (17.13.000000041-9), Banrisul Corretora (18.13.000004295-8) e Banrisul (17.13.000001640-4)** - As renovações dos respectivos credenciamentos foram aprovados por unanimidade. O **Sr. Renan** propõe que os processos de credenciamento sejam distribuídos previamente a um membro do Comitê, por rodízio, e que este deverá analisá-los e relatar em reunião, e só então ir a votação, tornando o processo mais seguro e rápido. Em relação ao credenciamento do Banco do Brasil, o Sr. Dalvin ficou incumbido de fazer questionamento via GESCON sobre o manutenção e extensão do PARECER SEI N° 1/2019/CODAE/CGACI/SRPPS/SPREV/SEPRT-ME que dispensa o Termo de Análise de Credenciamento no caso do conglomerado do Banco do Brasil face a BBDTV ter preenchido o referido termo, a consulta deverá ocorrer em janeiro de 2024. **6 - Definição das datas das reuniões do Comitê para 2024** - Foram definidas, por unanimidade, as seguintes datas para as reuniões do comitê em 2024: 11/01, 25/01, 22/02, 29/02, 07/03, 14/03, 21/03, 04/04, 11/04, 18/04, 25/04, 09/05, 16/05, 23/05, 06/06, 13/06, 20/06, 27/06, 04/07, 11/07, 18/07, 25/07, 1º/08, 08/08, 22/08, 29/08, 05/09, 12/09, 26/09, 03/10, 10/10, 17/10, 24/10, 07/11, 14/11, 21/11, 28/11, 05/12, 12/12 e 19/12. 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 **Renan da Silva Aguiar, Administrador(a)**, em 27/12/2023, às 16:19, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Daniela Silveira Machado, Diretor Administrativo-Financeiro**, em 27/12/2023, às 16:20, conforme o art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006, e o Decreto Municipal 18.916/2015.



Documento assinado eletronicamente por **Dalvin Gabriel José de Souza, Chefe de Unidade**, em 27/12/2023, às 16:39, 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 28/12/2023, às 22:21, 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 **26821238** e o código CRC **0421D5A5**.
