



ATA N.º 6ª REUNIÃO ORDINÁRIA ANO 2018

Ata da 6ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos de Previdência do Município de Rio Branco, realizada no dia 12 de julho de 2018, às 9h, na Sede do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco.

1 No dia 12 de julho de 2018, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos e a Diretora de
2 Administração e Finanças do RBPREV, para realização da 6ª (sexta) Reunião Ordinária do ano.

3
4 A referida reunião foi transmitida por meio de audioconferência. Estiveram presentes os servidores
5 do RBPREV: Weruska Lima Bezerra e Alicia Rosemaire de Souza Flores, os Membros do Comitê
6 de Investimentos: Francisco Andrade Cacau Júnior, Marcelo Luiz de Oliveira Costa, Amides
7 Tavares de Souza e Maria Gecilda Araújo Ribeiro, o consultor da Crédito & Mercado: Renan
8 Calamia.

9
10 O Presidente do Comitê de Investimentos, Francisco Andrade Cacau Júnior, realizou abertura da
11 reunião e informou dizendo que não houve a reunião ordinária do mês de junho de 2018, por motivo
12 de mudança do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco – RBPREV, estando
13 localizado no novo endereço: Travessa Campo do Rio Branco, nº 412, bairro Capoeira, Rio
14 Branco/AC. Em seguida procedeu a leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise e
15 deliberações pelos presentes.

16 17 18 **Item 01.** Cenário Econômico:

19
20 Sr. Francisco Andrade Cacau Júnior passou a palavra para o Senhor Renan Calamia para
21 apresentação do Item 01 da ordem do dia:

22
23 O consultor Renan Calamia iniciou saudando a todos os presentes, começou dizendo que em 2018
24 quando abriu o ano tínhamos uma expectativa boa de bolsas, porque a gente vinha de dois anos de
25 alta boa em bolsa, tanto em renda variável quanto em renda fixa, estávamos com a inflação
26 controlada, o ano passado a inflação fechou abaixo do piso da meta com 2,95% a inflação, abriu o
27 ano com a menor taxa de juros, na história do Brasil. Atualmente a taxa de juros no Brasil é de
28 6,5% ao ano, nunca no Brasil tivemos uma taxa de juros tão baixa, algumas coisas foram
29 acontecendo ao longo do ano e mudaram esse cenário e devido a esses acontecimentos e
30 principalmente em maio e em junho de 2018, veio o reflexo desses fatos. Não pontuando por ordem
31 de importância mais sim pontuando por relevância teve a questão do cenário externo, tivemos esse
32 ano a política macro dos Estados Unidos, por exemplo a tratativa que eles deram com o Irã, a todo
33 estresse que esteve em volta da questão dos Estados Unidos com a Coreia do Norte, alguns pontos
34 geopolítico que o próprio presidente Trump trata como a taxação da importação dos metais, então
35 toda essa questão geopolítica americana fez com que o mundo como um todo, reduzisse a sua
36 exposição em dólar. Quando temos essa diminuição de exposição em dólar, acaba que o dólar se



37 valoriza em frente a todas as moedas, foi isso que tivemos no mundo. Tinha economia rodando,
38 algumas questões políticas econômicas internacionais e mesmo a geopolítica como um todo fez
39 com que o mundo se retraísse na questão da função de riscos e com isso é que teve o primeiro
40 problema que foi a questão da valorização do dólar, então o dólar estava girando na casa de R\$ 3,20
41 (três reais e vinte centavos), R\$ 3,30 (três reais e trinta centavos), chegou a bater em quase R\$ 4,00
42 (quatro reais), então em meados de junho por exemplo, o dólar chegou em torno de R\$ 3,94 (três
43 reais e noventa e quatro centavos). O Banco Central brasileiro agiu, entrou com a questão dos
44 contratos Swap cambiais, entrou com a questão das nossas reservas internacionais e deu uma
45 diminuída no preço do dólar. O dólar hoje está girando por volta dos R\$ 3,70 (três reais e setenta
46 centavos) e 3,80 (três reais e oitenta centavos), ainda o patamar é mais alto do que na abertura do
47 ano de 2018, mais deu uma controlada em relação a junho.

48 Qual o principal efeito que um momento do dólar traz na economia do Brasil?

49 Atualmente o Brasil é uma economia que tem um vínculo muito alto na importação, querendo ou
50 não, toda a nossa economia em questão de produtos de alta tecnologia, como computadores,
51 celulares, peças para produção de carro, o problema é que a nossa produção dos automóveis hoje
52 eles têm uma grande parte nacional, as peças elas são importadas, toda essa questão tem como
53 principal vínculo com o dólar, ele traz essa pressão inflacionária aqui para o Brasil. Então hoje
54 vivemos como expectativas de aumento de inflação por conta do dólar.

55 Outro ponto em relação a expectativa de alta de inflação, nosso principal remédio para o combate
56 da inflação é a manipulação da taxa de juros. Então, já vimos isso em alguns momentos na história a
57 última vez que se teve uma pressão inflacionária foi em 2013. Segundo ponto ainda do cenário
58 internacional, o FED que é o Banco Central americano em 2018 ele subiu a taxa de juros que hoje é
59 de 1,75% e tendo uma expectativa de subir ainda mais, essa alta de juros americana ainda é uma
60 correção da queda de juros que teve por consequência da crise de 2008. Então quando o Estados
61 Unidos se recuperou da crise de 2008 e até para fazer economia girar eles descaram os juros
62 americanos a quase 0%, colocou dinheiro na economia e até estimular o crescimento e hoje já temos
63 essa redução e os juros americanos estão em patamar historicamente considerado normais.

64 Junto a isso com o cenário interno, a gente vive hoje com a copa do mundo que está quase
65 acabando, que ela dá uma desfocada, diminui o volume de negociação, tanto na bolsa, como no
66 mercado de renda fixa e agora que a copa está quase na reta final, a gente começa a sentir essa
67 pressão novamente.

68 Hoje o Brasil está com o cenário político totalmente incerto, estamos praticamente há três meses das
69 eleições e ninguém consegue apontar nem quem serão os candidatos e dirá quem será o novo
70 presidente do Brasil, a partir de 2019. Obviamente toda essa insegurança institucional que traz uma
71 eleição por si só já é um cenário de insegurança, mesmo quando tem dois candidatos se destacando.

72 Hoje o nosso cenário é de pressão de taxa de juros, se fosse ano normal e não fosse um ano de
73 eleição, muito possivelmente nós estaríamos vivendo um fluxo de alta. Tudo isso porque o mercado
74 já absorveu, os juros ele não está sendo mexido, está sendo mantido pelo mesmo erro que estivemos
75 em 2014 que foi o ano de eleição presidencial. Provavelmente a taxa Selic de juros não deve subir
76 até o final das eleições, mais para os investidores pouco importa porque o mercado já está
77 precificando essa alta, se pegar por exemplo a próxima taxa de juros que temos negociada no
78 mercado, que é a taxa de janeiro de 2019, ela hoje deve estar sendo negociada na casa de 7,7%, ou
79 seja, para expectativa de mercado é que daqui seis meses a taxa suba mais de 1%, então é o que o
80 mercado considera o correto. Essa negociação de juros muito acima do que a taxa Selic nos oferece



81 hoje acabou que gerou esse desempenho que tiveram negativo em maio e até meados de junho de
82 2018, isso foi realidade na carteira de investidores que tem sua maior exposição em títulos públicos
83 que foi o caso do Instituto de Previdência RBPREV.

84 Então maio de 2018, foi uma catástrofe, porque tivemos a perda na renda fixa e por esse motivo
85 temos perda na renda variável, porque hoje a nossa bolsa ela é 53% do capital estrangeiro, e quando
86 tem uma fuga no capital estrangeiro, quem sente mais é sempre a bolsa e ela perdeu mais 10% em
87 maio de 2018, chegou no mês de junho de 2018 esse cenário não mudou, continuo tendo pressão
88 inflacionária, continua tendo pressão da alta de juros, continua tendo pressão para subir o dólar, a
89 diferença é que estou vendo que os agentes econômicos do governo brasileiro agirem.

90 Então o dólar ele está controlado, porque está tendo compra e venda de estoques cambiais partindo
91 do Banco Central. Tem a pressão inflacionária que na verdade ela piorou porque somando tudo o
92 que aconteceu na greve dos caminhoneiros que parou o Brasil no final do mês de maio de 2018 teve
93 como reflexo no mês de junho de 2018, então até hoje encontro distorções de preços por conta da
94 greve dos caminhoneiros, essa inflação foi potencializada pela greve, claramente devemos ter uma
95 correção até o final do ano. Tudo isso só corrobora com o cenário que estamos vivendo hoje.

96

97

98 **Item 02.** Meta atuarial x resultados alcançados;

99

100 Ato seguinte, o Consultor Renan Calamia, fez a seguinte recomendação com relação a meta
101 atuarial, devido ao cenário econômico de como está hoje, para poder seguir o ano de 2018 sem
102 sofrer muitas perdas, a meta atuarial está cada vez mais difícil de bater. Como hoje a carteira do
103 Instituto de previdência RBPREV está com 2.84% de rentabilidade, é uma rentabilidade
104 relativamente boa, comparando com outros Institutos de Previdências, mas ela está 50% da meta
105 atuarial. Então a meta ainda esse ano deve variar ainda entre 9,5% a 10%, ou seja, a meta do
106 Instituto de Previdência RBPREV deveria rentabilizar durante uns seis meses equivalente a 7%, da
107 mais que 1% ao mês, sendo que o CDI paga 0,5% ao mês, é complicado. Então a nossa estratégia
108 para esse fim de ano não é priorizar a meta atuarial e sim priorizar a manutenção de capital, estamos
109 sugerindo resgate de investimentos volátil como o IMA-B e a realocação desses investimentos para
110 CDI e IRF-M1, por exemplo, que são títulos públicos e também são nos prazos mais curtos. Com
111 relação para renda variável o cenário é o mesmo, então deve ser uma volatilidade mais forte até pelo
112 menos as eleições e lembra muito o que vivemos em 2014.

113

114 O Sr. Amides fez algumas considerações, que no nosso caso foi até sugerido anteriormente, no
115 entanto a gente segurou porque ele já estava baixo, então a gente resolveu aguardar ele recuperar
116 para poder fazer um possível resgate do IMA.

117

118 Segundo Renan o IMA até deu uma respirada no final de junho para o começo de julho, mas eu não
119 esperaria mais, porque vamos pegar por exemplo o Caixa IMA-B, o RBPREV entrou em agosto de
120 2016 de lá para cá acumulou um ganho de 12% por mais que tenha perdido 3.18% em maio, ainda
121 assim teve-se um ganho de mais de 9%, então pode resgatar como o cenário está incerto não se
122 pode ficar postergando para ver se dá uma recuperada, pode se potencializar uma perda e como o
123 regaste do título público não é para mudar a classe.

124



125 **Item 03.** Análise atual da carteira do RBPREV e sugestões de melhorias/alocações;

126

127 O senhor Marcelo perguntou ao senhor Renan em relação aos R\$ 59.000.000,00 (cinquenta e nove
 128 milhões de reais) aplicados no IDKA IPCA 2A, devemos permanecer nesse valor ou podemos fazer
 129 o resgate para uma diversificação?

130

131 O senhor Renan Calamia recomendou que pode manter o IDKA IPCA 2A, sugeriu também
 132 aplicação na renda variável, que o Instituto de Previdência RBPREV é de 2%, qual seria a sugestão
 133 para quem não tem a exposição de renda variável, a sugestão seria que os 30% de renda variável
 134 seria dividido entre médio prazo e curto prazo, então temos hoje 20% em médio prazo e poderia
 135 chegar até 35% e curto prazo, hoje está em 35% e podendo chegar até 50%, o ideal seria aumentar a
 136 exposição em renda variável. Hoje a carteira do Instituto de Previdência RBPREV está em 40% em
 137 médio prazo, estando só 5% acima da carteira. E no médio prazo que é o IRF-M 1 e CDI estão com
 138 24%, daria para aumentar mais 25% em curto prazo, já em relação a Gestão Duration estão com
 139 15% recomendado, sairia do IMA-B 12% e iria para o CDI e o IRF-M 1 e ficaria com
 140 aproximadamente nos 40% em curto prazo. Retiraria o IRF-M 1+ porque ele é uma taxa um
 141 pouquinho mais longa e é prefixada e iria para o curto prazo, as demais manteria a carteira, isso em
 142 renda fixa, e depois desse trabalho de realocação de renda fixa continuaria com o aumento de
 143 exposições em ações.

144

145 Na sequência o Sr. Amides pediu a fala dizendo que no Instituto de Previdência RBPREV, tem R\$
 146 45.000.000,00 (quarenta e cinco milhões de reais) nos IMAS, então desse valor faria o resgate total,
 147 seguindo a recomendação da consultoria da Credito & Mercado e faria a realocação no IRFM-1 e
 148 CDI e parte desse valor poderia ir para a estratégia de renda variável?

149

150 Ato seguinte o Consultor Renan Calamia, respondeu, com certeza, poderia pegar os R\$
 151 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) e iria para R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais) e o
 152 restante para curto prazo e aí no mês seguinte pegaria R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais) ou
 153 R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) para renda variável. Então, dos R\$ 45.000.000,00 (quarenta
 154 e cinco milhões) seria R\$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) para CDI e IRFM-1 e os R\$
 155 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) para ações, preferencialmente, já que só pode escolher para o
 156 setor Indexado setorial, que seria indexado o Caixa Brasil IBOVESPA.

157

158 Na sequência o senhor Amides informou que no mês de maio de 2018 foi nomeado como gestor dos
 159 recursos e que infelizmente nesse mês os investimentos ficaram negativos.

160 Mais o senhor Renan explicou que nesse período do mês de maio de 2018 foi ruim para todos os
 161 investidores, tais como renda fixa, renda variável, o câmbio, pessoa física, foi difícil para todo
 162 mundo.

163

164 **Deliberação:**

165

166 O Comitê de Investimentos deliberou em enviar a proposta para a Diretoria Executiva, objetivando
 167 os resgates e aplicações conforme discriminado:

168 **Resgatar:** R\$ 25.000.000,00 (vinte e cinco milhões) do IMA-B e R\$ 8.000.000,00 (oito milhões)



PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE RIO BRANCO – RBPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE RIO BRANCO
Travessa Campo do Rio Branco, 412 – Capoeira
Rio Branco – Acre – CEP: 69.905-022
Tel.: (68) 3222-7542
Email: rbprev@riobranco.ac.gov.br
Site: www.rbprev.riobranco.ac.gov.br

169 do IRF-M 1+ no total de 33.000.000,00 (trinta e três milhões de reais)
170 **Aplicar:** R\$ 30.000.000,00 (trinta milhões) no CDI, que é o limite da resolução, e a diferença dos
171 R\$ 3.000.000,00 (três milhões) no IBOVESPA.

172
173

174 Por fim, nada mais havendo a tratar, o Presidente Francisco Andrade Cacau Júnior agradeceu a
175 presença de todos, e deu por encerrada a 6ª sexta Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do
176 ano de 2018, da qual, eu, Alicia Rosemaire de S. Flores Alicia Rosemaire de
177 Souza Flores, lavrei a presente ata que subscrevem e conforme assinatura em anexo será assinada
178 pelos membros deste comitê e convidados presentes.



PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE RIO BRANCO

LISTA DE PRESENÇA DA 6ª REUNIÃO ORDINÁRIA

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE RIO BRANCO

Local: Instituto de Previdência do Município de Rio Branco – RBPREV

Horário: 9horas

RIO BRANCO – AC, 12 DE JULHO DE 2018.

MEMBROS COMITÊ DE INVESTIMENTOS		
Nome	Membros	Assinatura
Francisco Andrade Cacau Júnior	Presidente	
Amides Tavares de Souza	Titular	
Maria Gecilda Araújo Ribeiro	Titular	
Marcelo Luiz de Oliveira Costa	Suplente	

Servidores do RBPREV		
Nome	Cargo	Assinatura
Werusker Lima Bezerra	Diretora	RBPREV
Alina Rosemarie S. Flores	RBPREV	Alina R.S. Flores
/	/	/
/	/	/
/	/	/