



## ATA N.º 8ª REUNIÃO ORDINÁRIA ANO 2018

Ata da 8ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos de Previdência do Município de Rio Branco, realizada no dia 13 de setembro de 2018, às 09h na Sede do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco.

1 No dia 13 de setembro de 2018, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos e a Diretora  
2 de Previdência do RBPREV, para realização da 8ª (oitava) Reunião Ordinária do ano.

3  
4 A referida reunião foi transmitida por meio de audioconferência. Estiveram presentes os Membros  
5 do Comitê de Investimentos: Francisco Andrade Cacau Júnior, Marcelo Luiz de Oliveira Costa e  
6 Maria Gecilda Araújo Ribeiro, a Diretora de Previdência Raquel de Araújo Nogueira, os servidores  
7 do RBPREV Daniel da Silva Serafim e Alicia Rosemaire de Souza Flores, e os consultores da  
8 Crédito & Mercado: Diego Lira e Dionizio.

9  
10  
11 O Presidente do Comitê de Investimentos, Francisco Andrade Cacau Júnior, realizou abertura da  
12 reunião e procedeu a leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise e deliberações pelos  
13 presentes.

14  
15  
16 **Item 01.** Leitura e aprovação da Ata da 4ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos,  
17 ocorrida no dia 13 de abril de 2018;

18  
19 O Presidente do Comitê, Francisco Andrade Cacau Júnior, fez a leitura da Ata da 4ª Reunião  
20 Ordinária do Comitê de Investimentos do ano de 2018;

21  
22 **Deliberação:** O Comitê de Investimentos aprovou a Ata da 4ª Reunião Ordinária por unanimidade.

23  
24  
25 **Item 02.** Leitura e aprovação da Ata da 5ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos,  
26 ocorrida no dia 11 de maio de 2018;

27  
28 O Presidente do Comitê, Francisco Andrade Cacau Júnior, fez a leitura da Ata da 5ª Reunião  
29 Ordinária do Comitê de Investimentos do ano de 2018;

30  
31 **Deliberação:** O Comitê de Investimentos aprovou a Ata da 5ª Reunião Ordinária por unanimidade.

32  
33  
34 **Item 03.** Leitura e aprovação da Ata da 6ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos,  
35 ocorrida no dia 12 de julho de 2018;



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: [rbbprev@riobranco.ac.gov.br](mailto:rbbprev@riobranco.ac.gov.br)

Site: [www.rbbprev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbbprev.riobranco.ac.gov.br)

36

37 O Presidente do Comitê, o Sr. Francisco Andrade Cacau Júnior, fez a leitura da Ata da 6ª Reunião  
38 Ordinária do Comitê de Investimentos do ano de 2018;

39

40 **Deliberação:** O Comitê de Investimentos aprovou a Ata da 6ª Reunião Ordinária por unanimidade.

41

42 **Item 04.** Leitura e aprovação da Ata da 7ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos,  
43 ocorrida no dia 09 de agosto de 2018;

44

45 **Deliberação:** O Comitê de Investimentos decidiu fazer a leitura e aprovação da 7ª Ata na próxima  
46 Reunião Ordinária.

47

48

49 **Item 05.** Cenário Econômico:

50

51 O Sr. Francisco Andrade Cacau Júnior passou a palavra para o Sr. Dionizio para apresentação do  
52 Item 05 da ordem do dia:

53

54 O Consultor Dionizio iniciou saudando a todos os presentes, começou dizendo que do cenário  
55 externo a grande novidade, que na verdade é uma tendência que já vem acontecendo, podendo  
56 destacar três coisas: a primeira em relação a uma mudança na política monetária adotada pelos  
57 principais Bancos Centrais, o Banco Central Americano, Banco Central Europeu e do Banco  
58 Central do Japão, ou seja, é uma injeção de liquidez colocada na economia. O segundo grande tema  
59 é em relação à guerra comercial, com ênfase entre Estados Unidos e a China. O terceiro ponto que  
60 quero destacar é em relação ao fim de ciclo econômico dos Estados Unidos. Desde a crise de 2008,  
61 os Estados Unidos vêm crescendo no ritmo muito forte, a taxa de crescimento média do PIB, por  
62 volta de 2,5%, quero destacar o crescimento do segundo trimestre desse ano, um crescimento de  
63 4,1% em relação ao mesmo período do ano passado.

64 Os Estados Unidos estão adotando uma política fiscal expansionista, ou seja, ele está diminuindo os  
65 impostos e está aumentando os gastos do governo, principalmente na área de infraestrutura, desse  
66 cenário a inflação já está praticamente na meta, o nível de desemprego, se pegar a janela desde a  
67 década de 50 até hoje, está no nível histórico baixo. O nível que está hoje por volta de 3,8%, teve  
68 em meados de 2001, na crise das empresas de tecnologia, “as ponto com (.Com)”. Esse mesmo  
69 nível em meados das décadas de 60 para 70, na crise do petróleo, o preço do salário já começa a  
70 aumentar e paralelo a isso uma política de auto protecionista acaba encarecendo os produtos  
71 importados.

72 A inflação apresenta uma taxa de crescimento mais acelerada, isso vem acontecendo desde meados  
73 de 2016, a inflação está praticamente na meta do Banco Central FED que é de 2%.

74 Paralelo a isso o custo da mão de obra já apresenta sinais de alta e outro fator que influencia o  
75 aumento da inflação é a política protecionista adotada pelos Estados Unidos. Os países que estão  
76 sofrendo sanções eles estão retalhando essa política comercial protecionista, como consequência os  
77 preços dos produtos importados estão sofrendo uma elevação, este é o pano de fundo do mercado  
78 externo.

79 No que o Brasil se encaixa neste cenário, após um período de liquidez muito grande influenciado



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](mailto:rbprev@riobranco.ac.gov.br)

Site: [www.rbprev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbprev.riobranco.ac.gov.br)

80 pela a política não convencional dos Bancos Centrais dos países desenvolvidos está ocorrendo uma  
81 inflexão desse fluxo, ou seja, com a elevação da taxa de juros dos Estados Unidos, os recursos que  
82 estavam nos países emergentes eles tendem a ter uma saída e ir para os países centrais, porque lá os  
83 títulos dos governos eles são mais seguros, por mais que eles pagam uma taxa de juros menor em  
84 relação aos países emergentes são títulos mais seguros, e como reflexo disso tem uma  
85 desvalorização cambial nos países emergentes.

86 A grande dúvida é, quais são os países que vão sofrer mais? Os países que estão com desajustes  
87 macroeconômicos tendem a sofrer mais, nós já tivemos nos últimos dois meses uma crise muito  
88 forte na Argentina, na Turquia e a grande mensagem que quero passar em relação ao Brasil, é que  
89 nós estamos de uma recuperação da economia de forma gradativa. Após uma recessão muito forte a  
90 inflação estava por volta de dois dígitos 10,50, hoje está sobre controle. A inflação está ancorada,  
91 ou seja, a expectativa da inflação para o ano que vem está sob controle, está dentro da meta, a nossa  
92 conta externa está muito próxima de zero em relação ao PIB e a política monetária vem surtindo  
93 efeito, a taxa de juros está no menor nível, o nosso nível de reserva está adequado para os  
94 parâmetros da economia.

95 Agora a grande dificuldade e a grande incerteza são em relação à política fiscal, ou seja, como que o  
96 governo vai resolver esse problema estrutural na situação fiscal.

97 Em meados de 2015 até meados deste ano a dívida bruta saiu de alguma coisa como 50% do PIB e  
98 já está beirando os 80% do PIB. Se nada for feito em relação essa trajetória crescente exponencial,  
99 para os próximos dois, três anos a dívida tende de chegar a um nível muito próximo de 5% do PIB.

100 Então, a grande incerteza em relação à economia hoje e por consequência a grande incerteza em  
101 relação a isso, no momento do período eleitoral. Qual vai ser o governo que vai assumir? Vai ser o  
102 governo que está comprometido com a reforma e principalmente a questão fiscal? Ou é o governo  
103 que vai simplesmente ignorar o grande problema que nós temos estrutural e vai levar o país para o  
104 buraco novamente, esse é o pano de fundo que nós temos a economia externa em relação à  
105 economia doméstica.

106 Em ato continuo o Sr. Marcelo perguntou ao consultor da Credito & Mercado: Você comentou que  
107 a inflação está controlada e que o ambiente externo tem certa influência aqui dentro, então lhe faço  
108 uma pergunta em duas partes: a gente observou que no mês de agosto houve uma retração em  
109 relação aos títulos públicos, houve uma volatilidade muito grande e que trouxe um resultado  
110 negativo abaixo do esperado, gostaria de saber o que exatamente levou a este ponto, já que a taxa de  
111 juros não subiu, ela permaneceu e que você está comentando que a inflação está controlada e qual o  
112 aspecto que levou a essa grande volatilidade para que viesse negativo? E o segundo ponto é em  
113 relação à bolsa; a bolsa teve uma oscilação muito grande e a questão do dólar, que ele teve uma  
114 valorização em relação ao real muito grande e que o Banco Central teve que intervir e dentro dessas  
115 duas linhas, em resumo o que aconteceu e que podemos esperar daqui para frente em relação a essas  
116 questões?

117 O Consultor Dionizio respondeu que em relação ao câmbio fez um estudo para entender melhor a  
118 dinâmica do desempenho do câmbio do real contra o dólar no período de eleição, quanto foi a  
119 variação do câmbio no ano de 2002, 2006, 2010, 2014 e 2018 até o final da semana passada eu  
120 queria entender como se comportou o câmbio nesses anos eleitorais e qual que era a volatilidade. A  
121 conclusão foi que a volatilidade do câmbio em ano eleitoral e principalmente neste ano está no  
122 patamar muito parecido e alguns momentos até mais elevado do que 2002, foi um ano muito difícil  
123 e existia uma incerteza muito grande, como que o Lula, então presidente eleito, iria conduzir a



124 política econômica. Os investidores estrangeiros eles estavam com nível de incerteza muito alto, por  
125 consequência o fluxo de entrada e saída de capital era muito grande, esse é o primeiro ponto. Então  
126 qual foi a conclusão em relação a esse estudo? Hoje o mercado está precificando um candidato  
127 extremista para o ano que vem, ou seja, um candidato que não vai ter e não vai apresentar um  
128 compromisso com as reformas estruturais do país, como consequência, essa recuperação gradativa  
129 que acabei de mencionar, os indicadores são melhores, a economia vem se recuperando de uma  
130 forma gradativa mesmo que seja de uma forma lenta isso tende a desaparecer, ou seja, existe um  
131 risco muito grande de o país voltar a uma recessão que nem saiu dela ainda direito. Esse é o  
132 primeiro ponto.

133 Em relação à parte de renda fixa, os juros de fato já existiam uma precificação na curva de juros que  
134 o Banco Central estava muito próximo de parar o ritmo de corte da taxa de juros, mantendo o  
135 patamar entre 6% e 7%, tendo em vista a inflação corrente ela já estava dentro da meta, porém  
136 levemente abaixo e a inflação futura para 2019 é que estava ancorada, é esse o papel do Banco  
137 Central, nós estamos em um regime de meta, meta de inflação. Então, o Banco Central olha a  
138 inflação corrente, olha a inflação futura e deixa o câmbio flutuante.

139 Na sequência o Presidente o Sr. Francisco Andrade Cacau Junior perguntou ao Consultor Dionizio  
140 que queria entender a parte da ancoragem dessa meta para 2019 ela significa quantos por cento?

141 O Consultor Dionizio respondeu dizendo que a inflação futura, ou seja, a inflação para 2019 em  
142 4,25%. Vale salientar que o Banco Central deu uma margem, que se chama margem de banda, que  
143 seria uma banda para cima e outra para baixo de 1,5, margem de erro.

144 A dinâmica dos índices de inflação, vamos colocar todos os índices de renda fixa é uma relação  
145 inversa, o preço do título, ou seja, o PU e a variação dos juros. Existe um conceito que chamamos  
146 de Duration, quanto maior o vencimento do papel, maior tem que ser a sensibilidade em relação à  
147 mudança dos juros. Então, essa volatilidade que você observou desde final de maio até hoje, teve  
148 uma pequena melhora no mês de junho, mais a bolsa já voltou muito forte, setembro está muito  
149 forte, é simplesmente pela uma variação na curva de juros praticamente todos os juros alguma coisa  
150 como 03, 04, 05%.

151 O mercado tradicional brasileiro está muito suscetível à entrada e saída de investidores estrangeiros.  
152 Um dado importante e não sei se perceberam que 50% da bolsa hoje é representada por  
153 estrangeiros, tem uma saída de R\$ 3 e 4 bilhões, outro mês uma entrada de R\$ 3 e 4 bilhões, esse  
154 fluxo de entrada e saída, a bolsa brasileira ela é muito suscetível, por isso vocês estavam  
155 observando essa volatilidade muito grande.

156

157

158 **Item 06.** Comentário sobre o baixo retorno da carteira do RBPREV dos investimentos no mês  
159 de agosto de 2018;

160

161 Na oportunidade o Sr. Marcelo perguntou na questão dos títulos públicos da renda fixa eu entendo  
162 que quanto maior a Duration do vencimento dos títulos mais oscilação vai ter, isso na questão da  
163 variação dos rendimentos, mais adotamos uma política desde o ano passado e principalmente esse  
164 ano, nós fizemos encurtamento da carteira, até o IMA B que eram os títulos mais longos já zeramos  
165 e encurtamos a carteira o máximo que podíamos encurtar e ainda migramos parte desse recurso para  
166 renda variável para tentar ter um melhoramento da carteira, mais ainda assim, mesmo com esse  
167 encurtamento da carteira nesse mês de agosto, nós ainda tivemos um resultado negativo de um



168 modo geral e principalmente lógico na bolsa você deu uma explicação, concordo com você porque a  
169 maior parte dos investidores são os estrangeiros, tudo bem dá para entender a questão da bolsa. O  
170 que não está dando para entender muito é na parte de renda fixa essa situação, o juro não está  
171 aumentando, mesmo que haja uma precificação, a inflação está controlada, os caminhheiros não  
172 entraram mais em greve, nós ainda estamos tendo aumento sucessível de combustível. Então ainda  
173 assim não consegui entender de fato porque ainda tivemos um resultado ruim mesmo fazendo o  
174 encurtamento da carteira para fazer uma proteção da carteira, sendo conservador e com tudo isso  
175 nós tivemos um resultado ruim?  
176

177 O Sr. Dionizio parabenizou pela mudança da carteira do RBPREV, ela está em linha com a nossa  
178 estratégia de investimentos. De fato, tínhamos comentado que desde o final do ano passado, uma  
179 redução da Duration na carteira, já enxergávamos o cenário era mais desafiador, já enxergávamos  
180 uma mudança na política monetária adotada pelos principais Bancos Centrais e sabíamos que ano  
181 eleitoral normalmente os ativos apresentam uma volatilidade muito grande, tendo em vista a grande  
182 incerteza em relação qual seria o novo Presidente do Brasil, essa volatilidade seria muito grande e  
183 muito acentuada. Quando a gente monta um portfólio de ativos existe um conceito que chama risco  
184 sistêmico que é o risco de mercado e o risco não sistêmico que é o risco diversificável, quando você  
185 separa risco sistêmico de não sistêmico estou falando que existe risco de mercado. Independente da  
186 forma como se monte um portfólio você não vai diminuir a volatilidade e existe o risco não  
187 sistêmico que é o risco que o investidor diversificar o portfólio de fato vai diminuir a volatilidade da  
188 carteira. No cenário que nós estamos hoje, mais desafiador na parte externa, e com muita incerteza  
189 em relação ao mercado doméstico, não importa qual classe o investidor aplique, o portfólio vai  
190 apresentar volatilidade. O câmbio está tendo uma desvalorização muito forte, a bolsa está tendo  
191 uma volatilidade muito forte, a parte de renda fixa está tendo uma volatilidade muito forte. Essa sua  
192 dúvida é também de vários RPPS, é simplesmente porque um cenário extremo de grande incerteza  
193 não importa qual seja o ativo que se aplique vai ter volatilidade na carteira, esse é o ponto. De fato,  
194 a inflação está sob controle, inflação está ancorada, e a taxa de juros está em um nível razoável,  
195 tendo em vista a grande ociosidade na economia, grande nível de desemprego na economia. Qual o  
196 ponto você está olhando? Só a parte de baixo da curva? Tem que olhar a parte de cima da curva,  
197 quanto que o mercado está precificando na curva de juros futuro. O mercado teve uma precificação  
198 que o Banco Central vai aumentar a taxa de juros até o final do ano, ou seja, o mercado está  
199 precificando para o final deste ano um aumento de 1,50% a taxa de juros vai sair de 6,50% para 8%,  
200 se pegar uma curva de juros pré-fixado de mais ou menos 2020 e 2021 a curva de juros está  
201 precificando em torno 12% a 13% num cenário de grande incerteza, o mercado simplesmente  
202 aumenta a curva de juros futuro de forma irracional e depois começa a precificar os ativos e  
203 verificar o quão errado eles estão. Isso que você está vendo nada mais é do que no aumento da  
204 curva de juros de forma desproporcional tendo em vista os fundamentos macroeconômicos e por  
205 consequência vai ter uma volatilidade muito grande na parte de renda fixa.  
206

207 No ato seguinte o Sr. Marcelo fez o seguinte resumo: daqui para dezembro vai piorar o cenário, o  
208 Banco Central não vai aumentar a taxa de juros até o resultado da eleição, isso está claro, mas  
209 quando terminar a eleição independente do resultado, ou seja, vai aumentar a taxa de juros  
210 mensalmente, os títulos públicos vão desvalorizar, vai ter um rendimento menor e o retorno da  
211 carteira vai ser pior do que o que já estamos tendo, ou estou sendo muito pessimista nessa minha

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](mailto:rbprev@riobranco.ac.gov.br)Site: [www.rbprev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbprev.riobranco.ac.gov.br)

212 colocação?

213

214 O Sr. Dionizio informou que o Sr. Marcelo não está sendo muito pessimista, só quer ponderar, que  
215 o grande desfecho dessa grande volatilidade vai ser: Qual o presidente vai ser eleito em outubro?  
216 Essa é a grande dúvida! De fato, foi até bom você mencionar isso, nós fizemos um estudo  
217 recentemente, eu queria comparar o diferencial de juros da economia doméstica, a taxa básica que é  
218 a Selic em relação à taxa de juros americana, que é uma taxa de juros de referência mundial de  
219 custo de oportunidade e de precificação de ativos. Peguei uma janela de quase 20 anos, início de  
220 2000 até hoje o diferencial de juros em relação à economia doméstica e a economia americana é  
221 mais ou menos a Selic, ou seja, desconta a minha taxa nominal pela taxa nominal americana, vou ter  
222 a Selic, essa linha anda praticamente juntas ao longo do tempo só teve dois períodos que esse  
223 diferencial diminuiu. Primeiro foi na crise de 2008 o Banco Central FED adotou a política  
224 monetária não convencional, ou seja, ele diminuiu a taxa de juros de curto prazo, começou a  
225 comprar títulos de longo prazo, títulos privados até de péssima qualidade, para diminuir a curva de  
226 juros, injetou dinheiro na economia para reaquecer a economia, tendo em vista a grande recessão.  
227 No segundo momento que esse diferencial descolou da Selic, foi em 2012 para 2013 no governo  
228 Dilma, o Banco Central tinha uma interferência muito grande no governo, ele reduziu a taxa Selic  
229 mesmo em momento em que a inflação corrente estava fora da meta e a inflação futura também não  
230 estava ancorada, ou seja, foi uma política monetária que se mostrou errada, tanto que o Banco  
231 Central foi obrigado após eleição de 2014 aumentar a taxa de juros de uma forma muito intensa e  
232 rápida, nós tivemos um patamar de 14,25%, resumindo tudo isso, hoje o diferencial descolou da  
233 Selic novamente, ou seja, nós reduzimos a taxa de juros, agora está estável. Nas últimas duas  
234 reuniões e o Banco Central FED vem aumentando a taxa de juros e daqui duas semanas dia 25, vai  
235 ter uma reunião do FED e a expectativa do mercado é que o Banco Central volte a aumentar a taxa  
236 de juros, ou seja, a gente está mantendo a taxa de juros no nível muito baixo, o diferencial já  
237 reduziu e o Banco Central americano também pela taxa de juros. Qual que é o resumo da ópera?  
238 Nós, o Brasil, vai ser obrigado a aumentar a taxa de juros de uma maneira mais intensa por essa  
239 demonstração. De fato, a expectativa é que o Banco Central aumente a taxa de juros pós-eleição  
240 continue aumentando no início do ano que vem, condicionado as variáveis macroeconômicas e de  
241 fato os investidores que estão alocados em papéis de longo prazo ou longuíssimo prazo, vão ter uma  
242 rentabilidade negativa.

243 Então, a nossa sugestão hoje é: reduzir a Duration do portfólio consolidado, manter o maior  
244 patrimônio em ativos com Duration menor, ou seja, em CDI, juro nominal de curto prazo e esperar  
245 o desfecho da eleição para vislumbrar um cenário mais positivo no ano que vem.

246

247 Em seguida o Sr. Marcelo perguntou ao consultor da Crédito & Mercado: hoje a política de  
248 Investimento (Resolução) permite no máximo em CDI 60%, já estamos no limite, fazer outra  
249 redução neste contexto que está colocado, qual seria a melhor opção de mantermos a maior parte  
250 dos recursos no IRFM 1 ou no IDKA 2 que poderíamos ter o maior aporte de recurso?

251

252

253 O Consultor Dionizio respondeu: Que quando se fala em IDKA 2 e IMA B 5, tem que ficar claro  
254 que um é Duration constante e o outro é uma Duration médio, esse é o primeiro ponto. Quando se  
255 compara juros real com juros nominais tem que ter o procedimento muito importante que é o custo



256 de oportunidade, porque nos juros real você está contratando uma taxa de 20% no ano que vem e o  
257 seu patrimônio vai ser corrigido e vai ter o seu juro real que você contratou, no caso do pré-fixado  
258 que é juro nominal tem o risco fracionário, ou seja, normalmente esses papéis tem um prêmio  
259 embutido que nós chamamos que é o risco fracionário, mais de fato ele tende a ter um risco maior.  
260 A minha sugestão é que você mantenha no IDKA 2 um percentual do seu patrimônio na parte do  
261 médio prazo, porque enxergamos um prêmio na curva. Como mencionei no cenário extremo de  
262 grande incerteza o investidor não sabe ao certo qual será o cenário para o ano que vem. O mercado  
263 simplesmente precifica tudo para cima e depois ajusta conforme o cenário; é mais ou menos isso, o  
264 mercado exagera em primeiro momento e no segundo momento ele reavalia, verifica de fato as  
265 condições econômicas, as condições do mercado externo, aí volta a precificar os ativos. Eu manteria  
266 o percentual mais significativo no curto prazo de fato para reduzir a Duration, mas eu manteria um  
267 percentual relativamente significativo no médio prazo IDKA 2, vai ter uma Duration constante para  
268 capturar o prêmio na curva.

269 Em relação ao mercado acionário, discordo um pouco da sua visão, porque nós fizemos um estudo  
270 eu queria entender a dinâmica do mercado acionário nos últimos anos, se a gente pegar 2003 até  
271 2016, o mercado acionário, olhando só o Brasil, foi uma das péssimas classes de ativos, em alguns  
272 anos negativos, alguns anos os rendimentos muitos próximos da poupança, muito aquém do que se  
273 esperava para uma classe de renda variável, esse seria o primeiro ponto.

274 Fiz um estudo que avaliei os principais índices de mercados acionários lá fora, comparei com o  
275 mercado emergente e comparei com o Brasil, de 2006 na metade de 2006 até hoje se você pegar o  
276 IBOVESPA, o MSA emergente eles estão muito na frente dos indicadores do mercado externo. De  
277 2008 até hoje, simplesmente o mercado acionário está em linha com o mercado emergente, essa  
278 forte alta que nós tivemos nos últimos um ano e meio e dois anos, nada mais, nada menos foi do que  
279 uma correção, tendo em vista que os ativos estavam extremamente depreciados, esse é o primeiro  
280 ponto. Segundo ponto crise de 2008, no auge da valorização, peguei o IBOVESPA, pequei o FP 500  
281 e corrigi pela inflação, qual foi o resultado uma boca de jacaré no ano 2018, ou seja, o mercado  
282 acionário está aquém do seu potencial, a nossa expectativa é para o ano que vem, a economia tende  
283 a melhorar e esse ritmo melhor tende a crescer e por consequência o mercado acionário vai capturar  
284 esses ganhos da economia real.

285 Então o momento de você alocar o percentual do seu patrimônio em renda variável é agora, porque  
286 os preços estão mais depreciados e você vai ter oportunidade de comprar ativos que estão mal  
287 precificados.

288 Quando o investidor aloca o seu patrimônio em renda variável principalmente renda variável no  
289 mercado doméstico, você tem de mirar, tem que almejar sempre no médio e longo prazo, quando se  
290 fala em renda variável está falando em ganho de capital e quando se fala em renda fixa é em  
291 rendimento de capital. A lógica da alocação em renda variável é totalmente diferente, eu já  
292 verifiquei ao longo de vários anos que a correlação é extremamente positiva e forte em relação ao  
293 desempenho da economia e o mercado acionário, a gente enxerga de todo esse cenário nebuloso e  
294 de toda essa incerteza, no ano que vem a economia tende a melhorar, independente do governo que  
295 ganhar.

296 De todo esse cenário que nós mencionamos independente da convicção em quem vai ganhar, nossa  
297 sugestão é alocar o percentual em renda variável, mesmo que seja 2, 3, 5%. O RPPS ele precisa ter  
298 o percentual em renda variável, tudo isso aqui estou falando de conceito econômico e financeiro.

299 O que é extremamente importante para o RPPS que ele almeja? Ele mira sempre no longo prazo



300 para casar o ativo com o passivo, a gente entende que um portfólio que almeja o longo prazo ele  
301 precisa ter uma alocação estratégica em renda variável, isso faz parte de uma diversificação  
302 saudável, isso faz parte de um portfólio que nos cenários extremos que estamos vivendo ele consiga  
303 se sobressair em relação a esses cenários adversos.

304  
305 Na sequência o Sr. Francisco Andrade Cacau Júnior perguntou ao Sr. Dionizio, que partindo do  
306 princípio que (a gente) os RPPS trabalham com investimentos no longo prazo, afinal de contas é um  
307 investimento previdenciário, ele não é feito, embora tenhamos metas anuais e todas essas nuances  
308 de longo prazo como investimentos. Entrando novamente na questão do cenário atual econômico,  
309 onde temos o aumento de combustível, o dólar em alta, a bolsa caindo, enfim está um verdadeiro  
310 caos. Temos um cenário político que tem influência direta, por mais que queira ou não no futuro.  
311 Visto que o mercado ele se alinha com o candidato que realmente tem a melhor condição de dizer  
312 assim: nós vamos fazer alguma coisa economicamente para melhorar a situação do país e aí nas  
313 condições que cada um está apresentado como proposta o mercado já consegue se alinhar com o  
314 melhor perfil desse candidato que esteja mais alinhado. Como é que vocês da consultoria da  
315 Credito & Mercado estão verificando e analisando isso?

316  
317 O Sr. Dionizio respondeu que a consultoria vê que de fato alguns candidatos estão mais alinhados  
318 em relação aos problemas do país e eles apresentam pelo menos um sentimento de mais convicção  
319 em relação ao que precisa ser feito para colocar o país no rumo, nos trilhos para voltar o  
320 crescimento. E de fato a gente enxerga que alguns candidatos não estão convictos em relação aos  
321 problemas do país e acham que o intervencionismo, políticas não convencionais, políticas  
322 econômicas que já se mostraram erráticas e tende a melhorar a situação do país.

323 Qual que é a nossa visão hoje, primeiro, o grande empecilho no crescimento sustentável, é o  
324 problema fiscal estrutural e que independentemente da convicção do candidato, da posição do  
325 candidato, da posição ideológica, em relação à parte econômica ele vai ser obrigado a fazer alguma  
326 coisa para melhorar essa dinâmica da trajetória da dívida pública, porque se nada for feito é um  
327 cenário extremamente pessimista para os próximos 3, 4 anos o país já vai ficar insolvente,  
328 simplesmente isso. Mais o nosso cenário para o próximo ano é relativamente otimista.

329

### 330 **Deliberação:**

331

332 O Comitê de Investimentos encaminha à Diretoria Executiva, a proposta para manter a Carteira com  
333 aplicações apenas em renda fixa e em fundos de curto prazo, e acompanhar as movimentações  
334 econômicas nacionais e internacionais.

335

336

337 Por fim, nada mais havendo a tratar, o Presidente Francisco Andrade Cacau Júnior agradeceu a  
338 presença de todos, e deu por encerrada a 8ª oitava Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos  
339 do ano de 2018, da qual, eu, Alicia Rosemaire de S. Flores Alicia Rosemaire  
340 de Souza Flores, lavrei a presente ata que subscrevem e conforme assinatura em anexo será assinada  
341 pelos membros do Comitê de Investimentos e convidados presentes.

342



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

## LISTA DE PRESENÇA DA 8ª REUNIÃO ORDINÁRIA

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

**Local:** Sala de reuniões do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco – RBPREV

**Horário:** 9horas

RIO BRANCO – AC, 13 DE SETEMBRO DE 2018.

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

Servidores do RBPREV		
Nome	Cargo	Assinatura
Raquel de Araújo Aguiar	Diretora de Administração	
Daniel do Carmo Siqueira	Controlador Interno	
Alceni Rosemani de S. Flores	RBPREV	
/	/	/
/	/	/