



ATA N.º 10ª REUNIÃO ORDINÁRIA ANO 2018

Ata da 10ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos de Previdência do Município de Rio Branco, realizada no dia 09 de novembro de 2018, às 11h, na Sede do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco.

1 No dia 09 de novembro de 2018, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos e a Diretoria
2 do RBPREV, para realização da 10ª (décima) 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,
6 Amides Tavares de Souza e Maria Gecilda Araújo Ribeiro, as Diretoras do RBPREV Weruska
7 Lima Bezerra e Raquel de Araújo Nogueira, a servidora do RBPREV Alicia Rosemaire de Souza
8 Flores, e os Consultores da Crédito & Mercado: Diego Lira.

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.** Aprovação das Atas da 8ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, ocorrida
17 no dia 13 de setembro de 2018 e da 9ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos, ocorrida no
18 dia 11 de outubro de 2018;

19
20 **Deliberação:** O Comitê de Investimentos aprovou as Atas da 8ª e 9ª Reunião Ordinária por
21 unanimidade.

22
23
24 **Item 02.** Cenário Econômico:

25
26 O Sr. Francisco Andrade Cacau Júnior passou a palavra para o Consultor Diego Lira para
27 apresentação do Item 02 da ordem do dia:

28
29 O Consultor Diego Lira iniciou saudando a todos os presentes, começou dizendo que tem muitas
30 novidades depois do fim das eleições e finalmente tem o vencedor para assumir o posto da
31 presidência. O mercado financeiro inicialmente está vendo com os bons olhos que no primeiro
32 turno teve uma reação positiva na bolsa, indicadores que reagiram positivamente e principalmente
33 os indicadores de longo prazo, na primeira e segunda semana de outubro reagiram muito bem ao
34 primeiro resultado do primeiro turno que foi de algum sinal que venceria o candidato Jair Bolsonaro
35 e com a conclusão só foi para reafirmar a aposta do mercado. Então acabou que quando finalizou as
36 eleições o resultado já estava precificado. O mercado estava apostando bastante que o Bolsonaro
37 venceria as eleições e porque reagiram dessa maneira, na questão que entra um candidato e tem um



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

38 economista por trás coordenando o plano econômico. É um economista de direita praticamente e de
39 viés liberal para a economia, então isso para o mercado é visto com bons olhos. Mostrou também
40 que tem um comprometimento com as reformas que estão pendentes e são primordiais para o ajuste
41 fiscal do país nesse momento. O principal ponto nos primeiros meses de mandato vai ser o foco
42 para o ajuste fiscal. Então, dar continuidade a agenda de reforma que ficou pendente, parado por
43 acontecimentos no início do ano e acabou se perdendo. Então esse é o primeiro compromisso que a
44 gente está apostando que eles vão entrar é nessa agenda de reforma. Então o mercado já está vendo
45 com bons olhos e tem um resultado positivo nisso, principalmente para quem já está posicionado
46 em bolsa, como vocês já começaram a fazer uma estratégia em bolsa e já devem ter colhido alguns
47 frutos no mês passado dessa reação do mercado. Vocês não esperavam que os fundos diversos
48 longos reagissem da maneira que eles reagiram com tanta pressão e que tem ainda uma posição ou
49 algum Fundo de Títulos longos acabou também colhendo um pouco desse resultado, foi muito bom
50 para aplicações. Então a análise primária que nós temos de conclusão para o cenário doméstico é
51 um fator positivo, o mercado reagindo de forma positiva e a nossa expectativa de aumento na
52 questão de risco. Porque quando a gente fala de aumento de risco, quanto mais risco a gente põe na
53 carteira mais retorno a gente espera. Então a questão é aumentar a exposição em bolsa, aumentar a
54 exposição em renda variável, o que é o fator que eleva o risco da carteira, é claro, mais em prol de
55 um retorno melhor e aí a gente vai olhar para fundo de renda fixa que também podem apresentar
56 esses benefícios. Hoje a gente ainda entende que o longo prazo não é uma estratégia, nos fundos de
57 longo prazo nós aguardamos uma volatilidade muito grande até devido a expectativa de alta na taxa
58 de juros para o ano que vem, a gente já tem no relatório FOCUS do Banco Central analise para o
59 ano de 2019 uma taxa Selic em 8%, isso é uma expectativa primária. Mas, olhando essa expectativa
60 do alto nos juros já vemos que o reflexo para os títulos longos vai ser negativo, então ainda não é o
61 momento de migrar a carteira para o longo prazo, mas vamos trabalhar com os fundos do médio
62 prazo e o fundo de Gestão DURATION principalmente para poder dá esse suporte na carteira
63 enquanto não vira a chave para colocar novamente no longo prazo.
64 Olhando o cenário doméstico a primeira etapa seria essa da carteira, agora a gente tem também o
65 outro ponto que é o cenário internacional onde divide o lado positivo que está passando pelo cenário
66 doméstico hoje, e tem uma convergência, posso falar até uma forte pressão vindo do cenário
67 internacional que é o Estados Unidos. Os Estados Unidos, ultimamente tem visto que a cada
68 semana, a cada mês que passa uma surpresa vindo aí da questão do lado presidencial, o FED
69 finalizando o aumento de juros também, então isso torna a economia dele, queira ou não eles têm
70 uma economia mais segura que a nossa, com o aumento da taxa de juros americana isso prejudica a
71 nossa economia, tem muito investidor estrangeiro no nosso mercado. Então sinalizar que tem um
72 aumento de taxas, por exemplo, nos estados Unidos o investidor migra seus recursos para lá, então
73 de qualquer forma manter a nossa estrutura de economia, aumentar a taxa de juros para segurar
74 esses investimentos e manter o que a gente chama de fuga de capital, saindo o investimento do
75 Brasil para o exterior.
76 Então, nesse momento estamos olhando para economia internacional, é esse sinal de aumento na
77 taxa de juros, o Banco Central Americano - FED já fez aumento da taxa de juros no meio do ano e
78 fez uma reunião. O FED agora, não vou saber para quando e não olhei ainda, mais acho que foi
79 ontem, e não sei para quando projetaram o aumento da taxa de novo, mas tem essa expectativa e
80 isso acaba mexendo com todos os mercados, principalmente porque os Estados Unidos é uma
81 potência econômica e consegue mobilizar diversas economias. Então, estamos olhando com certa
82 preocupação que é essa questão da economia internacional.
83 Outro ponto que estamos conseguindo enxergar é que tem muitos Bancos oferecendo hoje Fundos



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

84 que está atrelado a taxa da bolsa americana, principalmente a Caixa que fez uma força de venda
85 grande agora no mês passado de um Fundo bolsa americana que o benchmark do fundo é atrelado
86 ao LP que é a bolsa americana índices de várias empresas americanas, Apple, Amazon, então tem
87 várias empresas que compõem esse índice e na nossa concepção não seria o momento ideal para
88 estar realizando esse tipo de aplicação. Então hoje criaram produtos aí tanto na Caixa, Bradesco,
89 Banco Itaú, que a gente tem recebido uma demanda muito forte de análise atrelado a esse índice,
90 então, estamos visualizando mais de perto para ver o que estes analistas estão olhando que estão
91 criando esse fundo e que aproveitariam um possível ganho no mercado exterior.

92 Então, diante disso realizamos vários estudos e o que acontece, vemos que o índice do fundo FPI
93 estão atrelados aí o FPI já chegou no nível muito alto de ganho, então o FPI no gráfico ele subiu nos
94 últimos anos muito forte, então chega coisa de 300% de 2008 até hoje, observamos que é um final
95 do ciclo, é claro existe a possibilidade de ganho, porém o risco que você vai correr é muito maior do
96 que você pode ganhar, então não vale a pena apostar no fundo que tenha esse risco, sendo que no
97 Brasil você está hoje tendo oportunidades muito melhores. Então, no mercado internacional temos
98 que está olhando com cuidado, é claro que a gente está protegendo a nossa carteira e mais com os
99 fundos da nossa economia mesmo nos títulos públicos que são a maioria da exposição da carteira de
100 vocês é em títulos públicos. E quando a gente for falar em títulos de renda variável temos muitos
101 fundos que pode estar apostando que não estão atrelados a esses fundos americanos e que a gente
102 consegue ter uma consistência melhor.

103 Esse sinal da economia doméstica, a primeira, a expectativa de crescimento do PIB e tem aí uma
104 expectativa para o ano que vem de um crescimento de 2,5% do PIB. O que a gente pode fazer essa
105 correlação com ao mercado acionário, a gente vendo que o desempenho do PIB sendo positivo, as
106 empresas vão estar de uma maneira crescente, então vai estar gerando lucro para aumentar o
107 produto, o PIB que a gente chama de produto na economia, então vai estar aumentando o produto.
108 Com o desempenho positivo das empresas com certeza quem está na bolsa comprando uma cota da
109 empresa vai conseguir capturar esse ganho aí do mercado. Então, tem esses movimentos, tem essa
110 prospecção de diversos economistas, já estão passando para gente e vendo que está conseguindo
111 conciliar.

112 Então, cenário econômico hoje que tem é esse, cuidado com o cenário internacional e as apostas
113 positivas com o cenário doméstico.

114

115

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

117

118 Ato continuo o Sr. Diego perguntou para os membros do Comitê de Investimentos se receberam
119 alguma proposta da Caixa sobre o Fundo Caixa Bolsa Americana?

120

121 Na sequência o Sr. Amides respondeu que receberam sim essa proposta da Caixa no e-mail só que
122 não atentou ainda por ser uma bolsa americana, devida as vedações e apesar que ele deva já estar
123 enquadrado em algum artigo da resolução.

124

125 Na sequência o consultor Diego Lira explicou que é um fundo Multimercado e que está enquadrado
126 no artigo 8º, inciso III, o problema do fundo, assim ele é um fundo que está apto para aporte, o
127 RPPS pode aportar, só que o que nós estamos finalizando para os nossos clientes essa análise do
128 mercado é que, o pessoal está fazendo uma análise e não conseguiu ver como uma oportunidade,
129 então é mais um produto que eles criaram. Um diferencial claro, porque os multimercados que hoje



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

130 a Caixa tem é mais atrelado aos títulos públicos, um que eles têm uma estratégia de moedas, mais
131 dentro da carteira não realizaram um bom tempo aí a estratégia que eles tinham né, talvez seria o
132 câmbio, mais isso é um diferencial que eles têm, porém não é uma estratégia que abre uma
133 oportunidade de aplicação.

134

135 Ato continuo o Sr. Amides perguntou ao Sr. Diego que após as eleições viu que as bolsas
136 começaram a cair um pouco, isso significa que as pessoas estão realizando o lucro que ganharam
137 com efeito Bolsonaro? E também essa expectativa de melhora segundo a visão de vocês vai
138 permanecer até o final do ano ou pretende assim ter uma expectativa de uma queda ainda maior na
139 bolsa até o final do ano?

140

141 Na sequencia o Sr. Diego Lira respondeu que bom até o primeiro momento tem aí realmente uma
142 realização mesmo do efeito que teve no mês de outubro um ganho expressivo e já estava precificado
143 essa vitória, então agora a bolsa dá uma realizada e é natural que aconteça isso, mais assim de um
144 primeiro momento a gente não vê a bolsa caindo muito mais do que do nível que está, hoje deve
145 estar em 88 mil pontos e 87 mil pontos e a gente não vê baixando mais do que isso. A expectativa
146 que a gente vê é de crescimento e até uma hora talvez de aproveitar essa retração e colocar um
147 pouquinho mais na exposição na bolsa, porque estamos enxergando realmente que daqui para frente
148 vai ter oportunidade de ganho, uma reação positiva.

149

150 Ato continuo o Sr. Cacau perguntou ao consultor sobre a questão de ganho até o final do ano que
151 passa por essas variáveis do anuncio de equipe do futuro governo, temos que analisar outra variável
152 também essa movimentação americana com relação a política americana e juntamente com questão
153 do mercado e o posicionamento do mercado americano isso pode proporcionar a nossa entrada para
154 fazer um escalpe até o final do ano?

155

156 Na sequencia o Sr. Diego Lira respondeu que cabe sim, a gente tinha criado aquela estratégia de
157 entrar gradativamente e de fazer alguns fluxos de entrada, então talvez agora seja o momento de
158 estar aumentado um pouco a exposição, aproveitando essa retração da bolsa, essa realização de
159 ganhos e entrar com um pouco mais de recursos e até o final do ano dá para fazer mais um fluxo ai
160 de entrada sim de aporte.

161 Estava dando olhada na rentabilidade do fundo que vocês têm na carteira que é um fundo do Banco
162 do Brasil o BB Consumo, estou vendo aqui que no ano, na verdade em doze meses aqui eles num
163 ano estão operando bem negativo, então esse mês ele deu uma reagida de 4%, mais ele está
164 operando bem negativa, talvez seria até viável a gente dá uma analisada nesse fundo de como foi o
165 ganho nos anos anteriores e talvez fazer uma realocação desse fundo para um fundo ou pelo menos
166 um fundo indexado ao IBOVESPA ou esse IBX que vocês tem na carteira, ai seria uma
167 oportunidade também melhor de ganho. Quando a gente pega no ano é o que impacta também no
168 cálculo da rentabilidade da carteira está dando (-3), então esse (-3) puxa a rentabilidade para baixo,
169 quando a gente faz o comparativo meta atuarial com rentabilidade. A rentabilidade que a gente vê lá
170 é a ponderada de todo o fluxo na carteira e quando a gente tem um fundo que está muito negativo,
171 acaba puxando a rentabilidade para baixo, então isso é grave nesse sentido.

172

173 Na oportunidade o Sr. Amides perguntou ao Diego Lira sobre a estratégia da carteira do RBPREV
174 sobre a renda fixa?

175



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
Site: www.rbbprev.riobranco.ac.gov.br

176 O consultor respondeu que tem uma novidade, que teve uma reunião de Comitê, aí mudou um
177 pouco a estratégia, não é nada assim que vai alterar drasticamente, mas vai ser uma coisa boa para o
178 ganho da carteira, como estava falando um pouco para vocês a gente já passou pelo o momento
179 mais crítico, pelo momento de dúvidas e então hoje vale apenas a gente começar a comprar um
180 pouco mais de risco para a carteira e para a gente não expor muito a carteira nesse risco. O que a
181 gente tem hoje é uma ferramenta muito boa que é esse Fundo de Gestão DURATION, o Fundo de
182 Gestão DURATION a gente consegue deixar a responsabilidade, o compromisso de fazer a compra
183 e venda de títulos com o gestor do fundo, então ele é um fundo que ele faz a gestão da carteira e
184 vocês já tem esse fundo na carteira e a gente acha que é o momento ideal para aumentar o aporte
185 nesse segmento, porque é um fundo que consegue dentro do cenário econômico e vai colocar a
186 carteira do fundo que está positivo. Então ele vai fazer a compra e venda do título, mercado a
187 mercado no caso e consegue capturar um ganho maior para a carteira do fundo. Então a gente tinha
188 uma exposição máxima de 15%.

189

190 O Sr. Amides falou que estão com um pequeno problema, inclusive nós já estamos operando em
191 20.108, no entanto ficamos desenquadrados por causa do PL do fundo que nós aplicamos e
192 ultrapassou o limite do PL.

193

194 O Sr. Diego tem que vê outra estratégia e o ideal seria que vocês estivessem mais de um, só que na
195 Caixa só tem um fundo. No estudo que realizei que o fundo da Caixa não é um fundo que está entre
196 os três primeiros no rank, ele está entre o 4º e 5º colocação de rentabilidade. Então hoje esse fundo
197 está com uma carteira no médio prazo, ele não está com a carteira curta, como estava a dois meses
198 atrás, teve alteração e está no médio prazo, porém ele não é o melhor fundo que está entregando a
199 melhor rentabilidade, já tem fundos que já executaram uma alteração na carteira que conseguiram
200 capturar o melhor do ganho. Só que aí a gente está num problema que vocês não podem aplicar num
201 outro fundo de outras Instituições.

202

203 O Sr. Amides questionou a o Sr. Diego que fora o Fundo da Gestão DURATION se haveria outra
204 sugestão com a renda fixa?

205

206 O Sr. Diego respondeu que a renda fixa por enquanto a única alteração foi essa e o que a gente vai
207 fazer é diminuir a exposição no curto prazo esse em CDI e justamente o CDI que compete com o
208 mesmo artigo na Gestão de DURATION, ou a gente vai tirar esses 10% que a gente sugeriu de
209 aumentar que vai tirar do CDI, essa foi a única alteração que a gente fez. Em renda fixa
210 praticamente foi isso e a gente não tem muito produto que possa te falar, mais se estivesse um
211 produto de crédito seria bom, mais a gente não vê produto de crédito que estejam enquadrados para
212 vocês e hoje no mercado não tem e mais aguardando se sai alguma coisa nova. E os fundos de longo
213 prazo a gente espera uma volatilidade aí para frente, posição pequena IMA B e aí pode manter a
214 carteira e não tem nenhum problema e acho que é até um fundo fechado na carteira que vocês têm e
215 não tem problema, o IPCA eu acho e nesse fundo não tem como ter o resgate.

216 O IMAB 5 é o médio prazo ele também está numa rentabilidade média boa, a gente estava
217 sugerindo um aumento na exposição IDKA 2 e hoje a gente não tem mais essa preferência de ser no
218 IDKA 2 porque ele no médio prazo a gente vê no IDKA 2 e IMA B 5, então talvez se vocês
219 quiserem solicitar uma análise da carteira, a gente pode dividir aplicação novamente no IMA B 5
220 para poder capturar o ganho do IMA. Então hoje a gente não tem mais e passado as incertezas a
221 gente não tem mais esse ganho do IDKA, então já pode realizar e talvez migrar um pouquinho para



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

222 o IMAB, mais também não seria nada expressivo, seria mais para fazer uma movimentação da
223 carteira mesmo.

224

225 O Sr. Diego ficou de enviar dois estudos no e-mail que seria o comparativo do estudo do Fundo
226 Gestão de DURATION e o estudo do valor de entrada na bolsa brasileira e mostrar para vocês que a
227 bolsa brasileira ainda está barata para entrar em comparação com os outros mercados.

228

229 **Deliberação:**

230

231 Os membros do Comitê de Investimentos, encaminha à Diretoria Executiva, a proposta para manter
232 a Carteira, até ulterior deliberação.

233

234

235 Por fim, nada mais havendo a tratar, o Presidente Francisco Andrade Cacau Júnior agradeceu a
236 presença de todos, e deu por encerrada, às 12h e 30 min, a 10ª décima Reunião Ordinária do Comitê
237 de Investimentos do ano de 2018, da qual, eu, Alicia Rosemaire de S. Flores
238 Alicia Rosemaire de Souza Flores, lavrei a presente ata que subscrevem e conforme assinatura em
239 anexo será assinada pelos membros do Comitê de Investimentos e convidados presentes.



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

LISTA DE PRESENÇA DA 10ª 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: 11 horas

RIO BRANCO – AC, 09 DE NOVEMBRO 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
Weruska Lima Bezerra	Diretora Adm	
Alini Rosemarie de S. Flor	RBPREV	
Raquel de Araújo Nogueira	RBPREV	
/	/	/
/	/	/