



## ATA 1<sup>a</sup> REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA ANO 2020

Ata da 1<sup>a</sup> Reunião Extraordinária do Comitê de Investimentos de Previdência do Município de Rio Branco, realizada no dia 27 de fevereiro de 2020, às 9h15min, na Sede do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco.

1 No dia 27 de fevereiro de 2020, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos e o Diretor do  
2 RBPREV, para realização da 1<sup>a</sup> (primeira) Reunião Extraordinária do ano.

3 **Membros presentes:** Francisco Andrade Cacau Júnior, Amides Tavares de Souza, Maria Gecilda  
4 Araújo Ribeiro e Marcelo Luiz de Oliveira.

5 **Convidados presentes:** Diretor de Administração e Finanças Marcelo Castro Macêdo e a servidora  
6 do RBPREV Alicia Rosemaire de Souza Flores e o Analista convidado Sr. Diego Lira da Crédito &  
7 Mercado (por meio de áudio conferência).

8 O Presidente do Comitê de Investimentos, Francisco Cacau Júnior, declarou aberta a 1<sup>a</sup> Reunião  
9 Extraordinária do COIN do exercício de 2020, agradecendo a presença de todos. Na ocasião,  
10 informou que a reunião é decorrente a forte queda da bolsa de valores e em função da disseminação  
11 do Novo Coronavírus (COVID-19) espalhado pelo mundo todo.

### 12 **Item 01. Forte queda da bolsa de valores.**

13 Sr. Francisco Andrade Cacau Junior passou a palavra para o Analista da Crédito & Mercado Sr.  
14 Diego Lira para apresentação do Item 01 da ordem do dia:

15 O Sr. Diego iniciou dizendo que o principal efeito da queda da bolsa foi justamente a disseminação  
16 do Novo Coronavírus (COVID-19), que está sendo anunciado nos noticiários, e a contaminação do  
17 vírus está se espalhando pelo mundo, tendo um temor de gerar uma pandemia com relação ao vírus,  
18 visto que na Itália já surgiram alguns casos, também teve a confirmação de um brasileiro com o  
19 vírus vindo da Itália, o mundo começou a sentir um pouco de medo em relação ao vírus. O ponto  
20 principal é que o vírus foi gerado na China que é uma das maiores economias do mundo, onde os  
21 Estados Unidos é a primeira economia e a China a segunda potência mundial. Devido a  
22 contaminação desse vírus na China, as indústrias, as fábricas e principalmente, todo o comércio  
23 estão parados causando um forte impacto no mercado mundial. A China estando em caráter de  
24 emergência, gera estresse mundial no cenário econômico. Houve novas projeções para o  
25 crescimento global. Foi registrado queda nas bolsas mundiais no início da semana, exceto o Brasil,  
26 porque era feriado de carnaval. No acumulado desses três dias foi registrado entre 6%, 7% e 8% de  
27 queda em algumas bolsas do mundo.

28 Acontece que no Brasil, por ter tido um efeito muito forte, foi justamente o acúmulo desses dias e o  
29 mercado brasileiro absorveu tudo que teve de perda no mercado mundial, gerando o efeito cascata  
30 dos resultados como reflexo. No atual momento a nova perspectiva de PIB para o Brasil é de  
31 redução do crescimento segundo cálculos feitos pelos órgãos mundiais. Então a expectativa é de  
32 2,3% de crescimento para 2020. Hoje, com a globalização estão falando de 1,8%, 1,9% de  
33 crescimento do PIB e o mundo inteiro também estar com esse temor de um crescimento menor,  
34 visto a contaminação do vírus vindo da China, que é uma potência.

35 Outro impacto muito grande foi para as companhias aéreas, que registraram quedas de suas ações,  
36 devido ao cancelamento de voos, para evitar propagação do vírus. Muitas empresas e pessoas estão  
37 cancelando viagens, cancelando reuniões no exterior para evitar essa propagação do vírus. Então, o  
38





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)

39 temor é muito grande com relação a uma pandemia.  
40 Por outro lado, olhando para a bolsa de valores, é uma oportunidade para quem não estava  
41 investindo na bolsa e agora tem oportunidade de comprar ações mais barata do que algumas  
42 semanas atrás. A bolsa teve uma retração muito forte chegando aos 104 mil pontos. Saiu uma  
43 matéria, que foi a maior retração de número de pontos da bolsa, que superou o dia do Joesley Day,  
44 que foi uma denúncia contra o ex-Presidente Michel Temer, que ficou conhecido como Joesley  
45 Day. Em pontos, o percentual daquela semana, que teve um dia que registrou 8% de queda e  
46 registra nessa semana dia 26 de fevereiro de 2020, 7% de queda, mas no número de pontos foram 7  
47 mil pontos que a bolsa teve de retração e foi maior do que no dia Joesley Day dos 25 mil pontos de  
48 queda. Então, gerando uma grande oportunidade de entrada para quem não estava participando do  
49 mercado e para quem já está participando e quem já está posicionado no mercado. A Crédito &  
50 Mercado, tentando tranquilizar seus clientes, sugeriu que não é o momento de realizar nenhum tipo  
51 de saída ou de realocação no mercado acionário, justamente para não realizar nada neste momento e  
52 a tendência é que não se sabe de que forma a bolsa pode voltar para o seu patamar original, podendo  
53 ser dentro de duas semanas, dentro de um mês, três meses, mais entende que poderá voltar o seu  
54 patamar natural da bolsa dentro de algum tempo.

55 Ato seguinte o Sr. Amides perguntou ao Sr. Diego, que no momento não é para fazer nenhuma  
56 movimentação?

57 O Sr. Diego, respondeu que não. A recomendação da Crédito & Mercado é que não tenha nenhuma  
58 movimentação forte de saída, mas se for fazer uma movimentação de entrada para aproveitar a  
59 retração da bolsa, como oportunidade de compra da bolsa.

60 Em seguida o Sr. Marcelo Luiz, perguntou ao analista, que nas últimas reuniões, a sugestão da  
61 Crédito & Mercado, seria que os recursos novos podiam ser aplicados em bolsa, mas com esse  
62 cenário no formato que está, qual seria a melhor sugestão, e se continuaria aplicando em bolsa e  
63 qual seria o segmento ou fundo que poderia aplicar? Porque na teoria, esse seria o momento exato  
64 para fazer uma aplicação, mas tem que pensar também no contexto todo. Na avaliação do Sr.  
65 Marcelo Luiz, não seria interessante fazer aporte neste momento mesmo com os novos recursos,  
66 mesmo com todo esse feriado, porque vão cair nesses dias, os recursos novos e tem que fazer  
67 aplicação, nesse caso, qual seria a sugestão caso fosse fazer algum tipo de aplicação na bolsa?

68 O Sr. Diego, respondeu que se for olhar de modo geral, o nível que está a queda que teve a bolsa  
69 nos últimos dias, tem que entrar em qualquer fundo de Investimentos, porque traria um  
70 investimento positivo. O que vale ponderar qual fundo de investimentos que traria o maior ganho  
71 dentro da carteira de investimentos do RBPREV. Então, de primeiro ponto, os Fundos passivos, eles  
72 não desenvolveriam um grande ganho, claro seria positivo, mas não devolveria um grande ganho  
73 porque eles são limitados na estratégia. Então, o fundo que está aproveitando a oportunidade e com  
74 certeza os seus gestores estão trabalhando nas carteiras são os fundos de Ações Livres que aí no  
75 caso da Carteira do RBPREV, são exatamente os fundos que tem espaço para aplicação. São os  
76 Fundos atrelados ao art. 8. II da resolução. Se não estiver enganado, o RBPREV está com dois, três  
77 fundos com essa posição, o Caixa MULTIGESTOR e o Caixa dos RPPS. os fundos de Ações  
78 Livres, são fundos que mais traria retorno para dentro da carteira do RBPREV, o espaço que a  
79 carteira do RBPREV têm para aplicação em ações, ainda é um espaço grande e daria para fazer  
80 com certeza o aporte do recurso se for hoje, seria muito bom, porque já abriu o mercado com queda  
81 também, então talvez seria o momento exato para estar fazendo uma aplicação, por mais que a bolsa  
82 venha realizar mais um pouco de perder nos outros dias, a carteira do Instituto iria está ponderando  
83 a entrada, se caso, tiver feito uma entrada lá atrás de 108 mil pontos, 110 mil pontos, entrando a um  
84 custo muito menor. Então a carteira do RBPREV, vai pegar um valor muito bom de entrada e com  
85 certeza os fundos de Ações Livres é aonde os gestores estão olhando com mais cuidado e que estão





PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICIPIO 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: [rbperv@riobranco.ac.gov.br](mailto:rbperv@riobranco.ac.gov.br) Site: [www.rbperv.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbperv.riobranco.ac.gov.br)

86 tratando cada ação que compõem a carteira do fundo, que é o que tem a liberdade de fazer, tem que  
87 pegar um fundo que ele esteja atrelado ao índice, o IBOVESPA, por exemplo, o gestor não tem  
88 muito o que mexer na carteira, porque fica atrelado ao índice. Então se o IBOVESPA está caindo,  
89 esse fundo não vai balancear a carteira, para fazer com que tenha uma rentabilidade diferente e  
90 simplesmente vai caminhar conforme o índice e na hora que estiver retornando um nível maior, vai  
91 voltar junto com o índice. E o gestor não tem o poder do índice de trocar as posições, para talvez as  
92 empresas mais consistentes ou então aproveitar oportunidade alocar um pouco mais. Como registra  
93 que as empresas aéreas estão tendo uma grande queda, quer dizer, seria o momento de aumentar a  
94 posição nessas empresas, como Gol, a Azul. O que um gestor de Ação Livre pode fazer é aumentar  
95 as ações dessas empresas. Já no fundo de índice não consegue fazer isso, porque tem um percentual  
96 que ele pode ter de alocação de cada ação que é o que determina a Política de Investimentos do  
97 Fundo que é seguir o índice de referência. Então, é muito válido a entrada hoje se houver  
98 oportunidade e como está entrando os recursos novos, é muito bom, a entrada em Fundos de Ações  
99 Livres e o RBPREV tem os fundos que podem estar fazendo as entradas e aproveitar essa  
100 oportunidade que a bolsa está trazendo com esse movimento. Claro, que é preocupante porque para  
101 quem já estava no teto da posição e não tem espaço para alocar mais, está vendo hoje uma queda  
102 expressiva dentro da carteira e não vai realizar, porque se sair, estaria realizando uma perda. Então  
103 fica só assistindo essa volatilidade e aguardando a volta ao patamar que estava antes. É o que se  
104 espera, visto que, a economia do Brasil, tenha esse retorno, mas não se sabe qual o tempo para  
105 retornar os 115 mil pontos, os 120 mil pontos que tinha. Mas acredita que dentro de um curto  
106 período deva estar voltando. Assim que sair alguma cura ou vacina contra o COVID-19, que os  
107 cientistas estão trabalhando para que possa controlar o vírus, porque irá começar a sentir o mercado  
108 mudando de fato positivo.

109 Na sequência, o Sr. Amides, disse que com a queda da bolsa, foi perdido equivalente duas Vales  
110 em dois dias, devido o prejuízo com a queda das ações e outra situação é que o risco que está tendo  
111 é um risco de mercado externo de fora para dentro, não seria um risco nosso exclusivamente.

112 O Sr. Diego, respondeu que o Brasil tem um mercado muito consistente, visto que o Banco Central,  
113 a equipe Econômica trabalhou de forma muito intensiva em conseguir uma estrutura para a  
114 economia do Brasil. Então o que atrapalhou no caso do desempenho da economia foram esses  
115 fatores externos que acabam impactando. De modo geral, olhando para economia doméstica, tem  
116 uma economia muito consistente hoje, é uma economia reformista que está caminhando para o  
117 andamento do equilíbrio das contas e tem tudo isto alinhado dentro do país. Mas acaba surgindo  
118 alguns fatores que foge um pouco do controle da economia doméstica, então, depende também de  
119 importação de produtos, depende também do impacto da economia mundial e como que vem se  
120 comportando a economia mundial. O fato é, o surto de um vírus que partiu de uma das maiores  
121 potências vistas hoje, que é a China e que estava em “guerra” com Estados Unidos, na questão  
122 comercial. Então, isso já estava balançando o mercado e no final do ano deu uma controlada e os  
123 Estados Unidos também deu uma pressão contra o Irã e isso tudo desestabilizou a economia  
124 brasileira, mesmo assim, começou o ano com uma projeção de crescimento de PIB de 2,3%. Hoje  
125 com o surto dos vírus, da possibilidade de espalhar entre os outros países, isso criou realmente um  
126 medo para o mercado em geral. Causando um grande impacto o fato da China está parada na  
127 questão de produção, pois é um país que produz demais, que distribui para o mundo inteiro e está  
128 parado. Então, foi um ponto onde o vírus afetou mais e diversas empresas pararam ás suas funções e  
129 por ter mudado a rotina, justamente para conter a disseminação dentro do país que acabou  
130 impactando de forma geral. Hoje tem que olhar a forma de ver a economia mundial, porque o Brasil  
131 ainda continua com um grande potencial de um país de crescimento.





PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICIPIO 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: [rbpPrev@riobranco.ac.gov.br](mailto:rbpPrev@riobranco.ac.gov.br) Site: [www.rbpPrev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbpPrev.riobranco.ac.gov.br)

132 O Sr. Amides, argumentou que essa crise atingiu em cheio as duas maiores economias, então na sua  
133 visão, no momento que estiver estabilizada a crise do COVID-19, essas duas potências econômicas  
134 vão querer retomar o crescimento que outrora vinha fazendo e com certeza a China inclusive já deu  
135 sinal de possível investimento, como já fizeram um aporte de recurso muito alto e a China e os  
136 Estados Unidos não vão querer ficar estagnado por causa de uma crise, com certeza vai vim  
137 investimentos, isso na sua opinião, é uma oportunidade positiva?

138 O Sr. Diego, disse que o fato que está acontecendo ninguém imaginava, foi um surto que apareceu  
139 de repente e começou a tomar uma proporção muito grande. No começo, tinha uma mortalidade  
140 muito pequeno que era apenas de 2%. Assim, a medida que se conseguir pelo menos controlar ou  
141 descobrir algum tipo de vacina que possa reverter a situação da doença, já torna as pessoas mais  
142 seguras. Claro, que controlando a situação do vírus, força total, vão querer retomar de forma que  
143 vão poder compensar essa perda que teve no início do ano e que não foi muito boa e que acabou  
144 sendo prejudicial para todo mundo. Com intuito de querer reparar essa perda do início de ano e  
145 também ver o crescimento da China, que enxergavam a China com um crescimento menor. O que  
146 aconteceu foi que com a doença, foi corrigido os números e hoje tem um número de crescimento  
147 um pouco menor do que já tinha visto para a economia chinesa. Que a China tinha um crescimento  
148 no ano passado de 6,5%. Já estava caindo um pouco, mas mesmo assim com o crescimento muito  
149 forte e agora com esse surto eles tiveram um cálculo novo que vai vir um pouquinho menor para  
150 esse ano. Mas assim, tudo depende de como vai caminhar a questão da vacina, como que vai sair os  
151 resultados e tudo isso, ainda vai depender de uma série de fatores que só vão conseguir enxergar  
152 com o decorrer do tempo.

153 O Sr. Amides, informou que na carteira do RBPREV, tem os fundos de Ações Livres, sendo que  
154 tem Caixa de Ações Livres que no momento estar com uma queda de 4,48%, tem o SMALL CAPS  
155 que estar com 5,9% e tem também o Valor de RPPS de 2,82%, essa é a parcial dos fundos no  
156 momento. Se for fazer uma alocação nesses fundos, qual seriam desses três fundos que a Crédito &  
157 Mercado aconselharia? Apesar que tem também o MULTIGESTOR que está com 0,34%.

158 O Sr. Diego, respondeu que dar para focar nesses fundos e principalmente nesses de Ações Livres.  
159 Os fundos SMALL CAPS deixar ele um pouquinho de stand-by, concentrar no fundo de Ações  
160 Livres que pode estar operando com grandes empresas, que são mais consistentes e sendo que os  
161 SMALL CAPS trabalham com pequenas empresas e nesse momento ele vai oferecer um risco maior  
162 e focar no fundo que possa ter uma abrangência maior do mercado. Então de forma ativa o  
163 MULTIGESTOR tem uma carteira muito diversificada, ele tem 10 fundos diferentes na carteira,  
164 seria uma boa opção para estar fazendo um aporte e um outro fundo que seria também muito  
165 interessante é um fundo de Ações Livres, irá depender de quanto que a carteira do RBPREV terá de  
166 realizar de aporte no fundo, porque poderia ponderar uma metade para cada fundo para poder  
167 aproveitar oportunidade dos dois fundos.

168 Ato seguinte, o Sr. Amides disse que a entrada poderia ser de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de  
169 reais).

170 O Sr. Diego, sugeriu que daria para aproveitar a oportunidade dos dois fundos, que seriam o Caixa  
171 Multigestor e o Caixa de Ações Livres, porque daria para fazer metade, metade.

172 O Sr. Amides, perguntou com relação a realocação em renda fixa, se a Crédito & Mercado  
173 recomendaria ou manteria a projeção do jeito que está a carteira do RBPREV ou apenas alocaria  
174 nesses recursos novos?

175 O Sr. Diego, disse que o principal ponto seria a realocação da carteira de 33% no médio prazo de  
176 IDKA2 e o IMAB-5, que são dois fundos de médio prazo e talvez reduzir um pouco a exposição no  
177 médio prazo, talvez seria interessante já visando aproveitar essa oportunidade da bolsa e também já  
178 faria mais um aporte do fundo de Ações. No caso, como a carteira do RBPREV tem um volume



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.rbpv.rionegro.ac.gov.br](http://www.rbpv.rionegro.ac.gov.br)

179 muito alto, quando se trabalha com 1% da Carteira do RBPREV, acaba sendo um valor bem grande,  
180 porque falar de 1%, são praticamente quase R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) da Carteira do  
181 RBPREV e dar para ponderar esses valores, mas 1% da Carteira do RBPREV, daria para fazer um  
182 aporte a mais no fundo de Ações saindo do médio prazo.  
183 Em seguida, o Sr. Diego encerrou o seu diálogo dizendo que está à disposição do Instituto a  
184 qualquer instante que for preciso, agradeceu a presença de todos.  
185 Por fim, os membros do Comitê de investimentos passaram analisar a carteira de investimentos do  
186 RBPREV, para decidirem sobre as alocações.  
187 O Sr. Cacau passou a palavra para o Sr. Marcelo Luiz, que se posicionou dizendo que no momento  
188 não iria fazer nenhum posicionamento neste cenário. Que o cenário é tentador de fazer alocação a  
189 mais, para receber um bônus de quando houver uma alta, disse também que não está convencido por  
190 todos os cenários, por todos os aspectos e por todos os argumentos que isso seria uma estratégia boa  
191 neste momento. Não iria dizer, mas que avisou nas duas reuniões anteriores que era para resgatar e  
192 reduzir/ encurtar a carteira do RBPREV na exposição em renda variável um pouco e tinha colocado  
193 isso nas reuniões passadas que teria um impacto um pouco menor do que está tendo no resultado  
194 apresentado hoje. Disse também, que seria sincero e que já havia dito e afirmou novamente que pelo  
195 menos nesses próximos meses agora (momento atual), não ver de forma nenhuma que irá bater a  
196 meta atuarial no cenário que está. Disse que em dezembro já tinha uma suspeita de que não iriam  
197 bater a meta e foi só se confirmando até o momento. Continuou dizendo que não via nesses  
198 primeiros meses e nos próximos dois meses do cenário que irá bater a meta, e também que na sua  
199 opinião, particularmente, já que não vai bater a meta não iria expor tanto assim, reduziria essa  
200 exposição como já havia colocado na mensagem no grupo do Comitê, que ao invés de fazer uma  
201 aplicação e quando melhorasse mais, reduziria uns 15% a 20% da exposição da carteira do  
202 RBPREV em renda variável e esperaria o mercado se acalmar, porque não é só o mercado externo,  
203 mas também tem o mercado interno. Foi visto o que aconteceu no carnaval e não se sabe qual será a  
204 consequência disso devido a fala do Presidente Jair Bolsonaro, sobre a questão toda no Congresso e  
205 tudo mais, e vai ser uma bomba e principalmente para o investidor externo, de como é que ele vai  
206 ter segurança de fazer uma aplicação no Brasil sendo que o Presidente estar querendo criar um  
207 mecanismo de ditadura, sabe-se lá o que, a crise que ele está implantando. Não tem como saber o  
208 que tem por trás disso, mais é muito perigoso e o investidor externo ele não vai pensar, por mais  
209 que o Brasil, é um país emergente, não vai querer colocar o recurso dele aqui no Brasil, tendo uma  
210 incerteza do cenário político que tem aqui, fora que tem as eleições, fora a questão do PIB, fora a  
211 questão própria econômica do país. Foi vencido uma batalha que foi a Reforma da Previdência e  
212 tem também a Reforma Tributária que está encaminhando, mas vai ser outro problema e que tem  
213 como pauta muito importante e vendo que estar começando a ter outros entraves e muito mais.  
214 Então, continuou dizendo que particularmente, e ainda mais com todo esse cenário que estão  
215 enfrentando e externamente que impacta e vai impactar mais ainda, a tendência de ter uma queda  
216 acentuada ainda maior e particularmente como já tinha dito, não concorda com essa exposição  
217 agora. Em teoria, seria um mundo perfeito, de aplicar em 63 mil pontos e amanhã ou daqui um mês  
218 voltar para 110 mil pontos, seria um ganho bom. Mas, quando é que vai voltar para esses 110 mil  
219 pontos? Quando é que a bolsa vai retornar para esse crescimento? Esse crescimento não é de uma  
220 hora para outra. A volatilidade se sabe que vai ter, mas estar no cenário que não se sabe e não tem a  
221 certeza. O Sr. Marcelo Luiz continuou, disse que ainda não ver uma certeza do que vai acontecer,  
222 porque se até hoje ainda não inventaram um remédio para AIDS o que dirá para um vírus desse que  
223 foi descoberto agora recentemente e será que vai ter a descoberta tão rapidamente? Quem é que se  
224 beneficia com isso? A Indústria Farmacêutica, e que provavelmente tenha, mais não se sabe ainda.  
225 Como o Sr. Diego falou, que já está tendo uma crise nas companhias aéreas, no setor aéreo, que vai



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.rbpnev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbpnev.riobranco.ac.gov.br)

226 começar tanto no Brasil, quanto no mundo inteiro o cancelamento das viagens. Marcelo Luiz,  
227 orientou que pisaria no freio e pensaria com muito mais cautela que não daria para mexer agora, viu  
228 que tem um fundo que o Instituto está perdendo R\$ 1.800.000,00 (um milhão e oitocentos mil reais)  
229 só no fundo em ações e um outro R\$ 1.400.000,00 (um milhão e quatrocentos mil reais) que o  
230 IBOVESPA e o IBX, que são os dois fundos maiores, são os que trazem maiores investimentos,  
231 mas também dar uma perda muito grande. Então, está andando em uma linha muito perigosa. Disse  
232 que como o cenário está hoje, não resgataria, seria suicida fazer isso, mas também não colocaria  
233 mais e encurtaria carteira, colocaria no médio prazo e colocaria no IMAB-5 e no IDKA traria mais  
234 para o IRFM-1, colocaria no IRFM e dava uma acalmada, mesmo que não tenha um rendimento  
235 legal e colocaria no DI e se estivesse mais espaço tentaria fazer uma mexida de proteção. O que  
236 seria proteção no mercado financeiro é uma espécie de hedge. Não seria como um ato covarde e sim  
237 um ato sensato de pensar um pouco, porque meta, não vai bater e já foi falado várias vezes que a  
238 renda variável é longo prazo e concorda plenamente, mas também tem que pensar no curto prazo e  
239 pensando curto prazo, prefere render um pouco e não perder, porque não vai bater meta atuarial,  
240 mas preservar o patrimônio, porque hoje não estão preservando o patrimônio e está tendo uma perca  
241 que vai ser difícil recuperar esse patamar e não tem como saber quanto tempo a mais vai acontecer,  
242 essa volatilidade é ruim e finalizou dizendo que a sua opinião é esta.  
243 O Sr. Cacau passou a palavra para a Sra. Maria Gecilda, que seguiu dizendo que na sua opinião ver  
244 como uma oportunidade, que o Instituto se houver disponibilidade alocar em renda variável mais  
245 um pouco, e que investimentos em ações é longo prazo. Mas também ver a fala do Sr. Marcelo Luiz  
246 com cautela.

247 Com a palavra, o Diretor Marcelo Macêdo, explicou que o cenário como esse conta muito a  
248 experiência de quem já viveu o mercado a mais tempo e informou que está acompanhado  
249 diretamente essa questão agora nesse período que está no RBPREV, mas antes acompanhava de  
250 longe. Disse que é importante a posição do Comitê e da maioria. Viu que as duas estratégias têm  
251 sentidos bastante divergentes, mas não significa, que na prática são divergentes do ponto de vista do  
252 que buscar, sendo uma mais agressiva buscando os ganhos no momento em que o mercado está  
253 colocando e a outra bem mais conservadora no sentido de preservar mesmo a posição. Também tem  
254 que ser avaliado nesse atual momento a posição quanto a do Comitê, da Diretoria Executiva, com  
255 relação aos Conselhos do RBPREV, que talvez sejam muito imediatista no sentido de olhar o  
256 resultado do mês, não olham o resultado geral, o resultado a longo prazo e que muitas vezes estão  
257 de olho no resultado do mês. Então, isso é algo que tem que estar atento ao norte da estratégia do  
258 RBPREV e poderia pensar com todas essas variáveis e realmente acaba sendo um desafio e  
259 confessa que no momento como esse fica a dúvida. Ver também um pouco daquilo que talvez tenha  
260 que amadurecer como o Presidente e os demais membros do Comitê de Investimentos do tamanho do  
261 nosso apetite a risco, das medidas de reação, o que é do processo de melhoria, de amadurecimento  
262 da Instituição. Com os instrumentos e que de fato vai ter que melhorar, porque no momento como  
263 esse, é hora de usar aquilo que estabeleceu como medida para o risco, se já está pronto e talvez  
264 tivesse um pouco mais claro, qual seria a estratégia, e não teria muita dúvida, teria um pouco dessa  
265 divergência sobre a posição de recuar e proteger ou aproveitar a oportunidade. Mas também  
266 precisa olhar agora como estar atuando, aonde é que estar o cenário e ver a oportunidade, porque  
267 basicamente o mês de fevereiro já tem, claro que vai fechar com um prejuízo, com retorno negativo  
268 e terá que olhar para frente e ver como recuperar tudo isso. Claro, que é complicado do ponto de  
269 vista para bater meta atuarial. Marcelo Macêdo disse que é otimista até o último minuto e acredita  
270 que é possível, mas também é pragmático no sentido que o cenário é muito difícil, complicado e por  
271 mais que utilize da renda variável, será um desafio muito grande de superar a meta este ano. Mas  
272 espera do Comitê essa análise, é importante observar mesmo no risco que está ocorrendo de um

6



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

273 retorno que pode ter e de medidas também em paralelo. Buscar de alguma maneira as ações que não  
274 aumente tanto a exposição de riscos e como o próprio analista da Crédito & Mercado colocou de  
275 quando será que o cenário poderá virar, porque pode ser um mês, pode ser três meses e fica um  
276 pouco incerto essa previsão. Acompanhar, e algo que não se esperar tanto, pelo menos não tinha  
277 essa perspectiva de ter uma queda tão acentuada como essa e ainda que tenha visto abrindo do  
278 mesmo jeito e depois uma queda de 7% das bolsas e abrindo da mesma forma, mas assim, tem  
279 cenário que são muitos incertos. Essa observação que o Marcelo Luiz, fez, ela é importante no  
280 cenário interno porque essas declarações do Presidente, são de fato muito ruim para o mercado. Se  
281 falar em um novo AI-5, há uma disputa com o Supremo isso deixa o ambiente muito instável no  
282 cenário interno. Talvez dosar um pouco essas estratégias para um resultado. Então, é só um  
283 comentário, sem querer influenciar de maneira nenhuma o Comitê e mais uma vez se coloca a sua  
284 total confiança no Comitê de Investimentos e talvez pensar nessas duas variáveis como estratégias e  
285 buscar um resultado melhor para o Instituto.

286 Ato seguinte o Sr. Cacau, disse que o seu voto seria levando em consideração em tudo que foi  
287 falado nesta reunião e tem um instrumento que se chama meta atuarial, que ele é o calcanhar de  
288 Aquiles, sendo o objetivo maior. Questionando e levando em consideração todas essas variáveis,  
289 disse que mensalmente tem um percentual de meta para ser batido para  
290 todas essas questões, disse que mensalmente tem um percentual de meta para ser batido para  
291 quando chegar em dezembro com um percentual próximo ou poderia ter batido antes a meta ou  
292 poderia estar acima dela ou abaixo, serve de parâmetro para isso. Só que a situação agora é  
293 realmente incerta e a oscilação é muito forte, sempre vai haver dúvida para todos, e a incerteza paira  
294 quanto à questão da meta atuarial que traz para esse joguinho mensal. Levando em consideração  
295 cada evento que ocorre, é desafiador, mas ao mesmo tempo temos que pensar da seguinte forma,  
296 fazer a continha de que pode haver desvalorização durante dois, três meses e nos próximos sete, oito  
297 meses, ter um cenário mais positivo gerando uma subida muito forte e poder recuperar tudo, e quem  
298 sabe ganhar um pouco mais, mas será certo? Não temos como ter certeza sobre isso. Fato é, que a  
299 posição do Amides, a posição da Gecilda, o comentário do Marcelo Macêdo e o posicionamento do  
300 Marcelo Luiz, em relação a ter um comportamento um pouco mais protecionista é válido,  
301 totalmente válido, jamais será descartado isso e nem deixado de se apreciar, isso não. Nesse  
302 momento, embora tenhamos que tomar decisão de como fazer o movimento dos recursos do  
303 RBPREV neste momento, será importante o máximo de serenidade possível, de fazer o melhor que  
304 pode ser feito no momento, com as condições que temos, e poder ter decisão que poderá ser tomada  
305 neste momento. Se for fazer o aporte com o que tem hoje, o que está disponível, essa aplicação seria  
306 uma oportunidade na renda variável, não mexeria no resto. Não tem como pensar e acreditar que  
307 terá mais prejuízo, mas que possa recuperar pelo menos o que está sofrendo de desvalorização nesse  
308 momento, não que vá ganhar, mas recupere e volte para a escala do zero a zero. Porque com certeza  
309 vai estar pelo menos tendo um equilíbrio na carteira mesmo sabendo que não vai bater meta, mais  
310 terá um equilíbrio na carteira sendo dessa forma. Lógico que seu voto está sendo um pouco  
311 divergente de todos e não reflete uma decisão unânime que continua ainda para ser discutido.  
312 O Sr. Marcelo Luiz, fez novamente uma fala dizendo que continua com a mesma opinião, mais  
313 como a grande maioria dos presentes tem uma expectativa de que o RBPREV irá bater meta  
314 atuarial. Disse que iria colocar dados reais consolidados, mas isso não é uma suposição. O Copom  
315 fez na última reunião pela redução e disse que encerrou o ciclo de corte. Tanto que é o último corte  
316 que agora não estava nem previsto e ninguém estava pensando nesse corte que foi feito. Tanto que  
317 diante do que aconteceu foi sugerido aumentar a exposição em IMA com 15.000.000,00 (quinze  
318 milhões de reais), que ficou mais para aproveitar o corte. Com isso o próprio Copom já tinha  
319 sinalizado dizendo que não haveria mais corte, que a maior base é renda variável, se for renda fixa e  
que a maioria são os IMAs, com a não redução e possível, já é um viés, que o Copom deixou bem





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.rbpnev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbpnev.riobranco.ac.gov.br)

claro que pode aumentar a taxa de juros, só não disse quanto, mas que pode ser a qualquer momento e não tem como saber, que pode ser nessa próxima reunião. O mercado já está especificando e deixando isso claro, dessa forma qual é expectativa mesmo que se coloque o limite da Resolução 3922, que é de 30% do recurso do RBPREV que hoje está aproximadamente em R\$ 480 milhões, seria uns 144 milhões na renda variável, mesmo assim não bateria a meta, mesmo se o cenário fosse todo positivo e mesmo assim não bateria a meta porque tem 70% de renda fixa que não iria deixar. Então, esquecer a meta atuarial porque não irão bater, é fato, isso é um fato consolidado, podendo ir para matemática básica, sendo o primeiro ponto, o segundo ponto, como já tinha dito, na teoria é perfeita, de pegar os recursos hoje e fazer aplicação, tirando da renda fixa fazendo uma remodelação e colocar na renda variável, só que tem um cenário que não tem a noção de quando vai melhorar, se é daqui um mês, dois meses, três meses ou daqui uma semana, é uma incerteza muito grande. Tem um outro parâmetro, realmente a renda variável é longo prazo, previdência é longo prazo, mas tem uma situação que se chama estudo atuarial e está sendo gabado, porque fechou o ano de 2019, com 58.000.000,00, só de rendimentos, que isso vai ajudar na avaliação atuarial, porque foi algo positivo. Se está pensando no olhar positivo, no rendimento positivo que vai ajudar no estudo atuarial, em tese iria reduzir um pouco mais o déficit, porque está pouco no mercado financeiro, se levar para o outro que não vai bater meta e continua perdendo capital, porque os rendimentos negativos em algum momento ele vai se transformar em perda, porque será em um mês, dois meses, três meses ou quatro meses performando negativamente e vai se tornar uma perda porque não conseguirá ter o resultado, ao invés de comemorar o resultado positivo irá lamentar o resultado negativo de uma proporção muito grande de algo que poderia minimizar e às vezes como já foi usando essa expressão dar dois passos para frente e um outro para trás para poder ver um cenário melhor. Com essas colocações veria que poderia minimizar as perdas porque vai continuar tendo oscilação, volatilidade e que irá continuar tendo resultado negativo, mas se minimizar isso e como foi colocado que não tem bola de cristal, concorda plenamente. Marcelo Luiz, continuou dizendo que se estivessem escutados nas últimas reuniões, de colocar um freio na renda variável, para recuar e fazer um resgate, para tentar minimizar. Hoje se estivesse dado esse passo para trás, não tivesse recurso, não tivesse colocado na renda variável, se tivesse feito um resgate, hoje não seria um prejuízo tão grande como está tendo hoje, mas foi só uma única opinião de quatro membros, mais que sua opinião não foi levada em consideração. Quando diz que avisou, e não tinha uma bola de cristal, mas foi avisado, e está registrado, é uma suposição que infelizmente se concretizou e não estava torcendo para isso, mas tenta ter uma intuição. No mercado financeiro infelizmente só existe uma coisa chamada intuição, tem todos os dados na frente, tem uma consultoria, veem todos os cenários, mas o que vale mesmo na hora mesmo é intuição. Faz um analise de algum movimento de a, b e c, que às vezes acerta, erra e tudo mais. Mas naquele momento estava tendo uma intuição, vendo o mercado tomando posição poderia ter um movimento ruim. Qual seria o efeito ter feito o resgate naquele momento. Mas enfim, já passou e não dar para voltar atrás, mais que ficou registrado e disse que continua com sua opinião de não colocar nada agora em renda variável, é tentador, mas não ver como cenário favorável para fazer isso agora, até porque não sabe de como vai ser as reações agora, e sem contar com o mercado interno, porque estão olhando muito o mercado externo que estar nos atingindo e não está observando mercado interno, que está começando a pegar fogo. A partir de segunda-feira com essa fala do Presidente, o mundo vai desabar. Tem uma logística, supondo que para fazer um resgate da renda variável com os fundos menor duração é bem mais fácil, ou seja, teria que pensar no momento bom que tivesse recuperado pouco e para resgatar ainda ficaria 4 dias para ele ter a continuação e o dinheiro estaria na conta, porque nesses quatro dias poderia acontecer qualquer coisa, diferente da renda fixa, porque resgata hoje e hoje mesmo já está na conta e estará disponível para fazer a movimentação



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

que quiser. Já renda variável tem o percalço que é uma logística, porque tem que pensar muito bem e quando vai poder fazer o movimento. Por isso, na sua avaliação daquela época que teve o sentimento positivo melhorou, beleza, pegaria o retorno que teve e amenizaria e precisando observar, essa logística do resgate tem um tempo para ele ficar e ter a continuação na conta para fazer a distribuição do jeito que achar melhor, e finalizou dizendo que resumidamente é isso.

O Sr. Cacau, pediu para registrar sobre avaliação da leitura do Marcelo Luiz, e disse que ele poderia ficar tranquilo em relação a suas colocações ao seu voto, porque ele é importante justamente em função da sua análise. Não pense que por mais que a decisão seja tomada aqui neste momento, vai de encontro no que você pensa, porque não estamos sendo irresponsáveis no momento de tomá-la, levando em consideração o que você falou. Lógico, que não está falando nada que não consiga provar dentro de um sentido realmente lógico, dentro de fatos concretos, com informações que também todo mundo conhece, sabe e concorda com a sua opinião, mas não temos certeza de nada e do que possa acontecer, vai que tudo isso ocorra também nos próximos dias e que tenha uma repercussão tanto interna, quanto externa forte e que possa talvez deixar o cenário pouco mais caótico. Mas também pode se pensar que isso possa não ocorrer e pensar por outro lado, levando em consideração o Coronavírus, levando em consideração o estado democrático de direito no Brasil que mais que o Presidente fale não significa que ele seja o dono da verdade. As instituições de fatos são independentes ou interdependentes e elas têm os seus poderes, tem que viver em harmonia e a história do novo AI-5, seja lá o que for para o momento e para nossa história, não cabe, é uma opinião do Sr. Cacau. E continuou dizendo que a sociedade brasileira ou pelo menos nessa geração que é uma geração do fruto do próprio período militar, não permitirá mais isso, e acredita piamente muito nisso, e não poderá mais cometer esse erro. Para finalizar, a comunidade científica não vai deixar esse vírus passar incólume e vai trabalhar fortemente nisso.

O Sr. Cacau, disse que a preocupação é de manter a carteira do RBPREV no equilíbrio mínimo necessário para que não tenha prejuízos quanto ao estudo atuarial, quanto a meta atuarial e quanto aos parâmetros que tem para cumprir dentro das Resoluções.

Em seguida o Sr. Amides, argumentou que a preocupação seria maior se o problema fosse interno. Na situação atual se o problema fosse interno seria mais grave e provavelmente seria no crédito e a credibilidade de não pagar as dívidas, de não ter ajustes fiscais adequado e quanto ao risco de crédito o país é grande, realmente o problema seria maior, que é o risco de calote. Disse que não é a situação que está acontecendo no momento, o risco é de mercado, só que foi um risco que afetou os mercados importantes do mundo que é o mercado Chinês e o mercado Americano, foram perdidos duas Vales, já imaginaram o tamanho do prejuízo? Então esses países não vão medir esforços de retomar, são países que tem bala na agulha para injetar, tem dinheiro e não vão perder a oportunidade de retomar suas economias, foi o que o governo americano fez na crise de 2008, não vão deixar as suas economias ficar na retração, porque o prejuízo é bem maior e justamente aonde pode ver de beneficiar dessa situação. Se realmente a crise fosse no mercado unicamente interno brasileiro, estaria com o Marcelo Luiz, mesmo que realizar-se os prejuízos e desse uma recuada. Então, no momento acredita que é uma crise que está no mundo todo, dentro do Brasil, dos Estados Unidos, da Europa, na Ásia. As bolsas do Japão estão em baixa e todos esses países não vão medir esforço para retomar a economia. Acredita que pode vir um benefício dessa situação.

**Deliberação:** Os membros do Comitê de Investimentos deliberaram pelo encaminhamento à Diretoria Executiva do Instituto de Previdência do Município de Rio Branco-RBPREV, das seguintes propostas de diversificação, conforme especificação abaixo:

Aplicar o saldo que tem na conta corrente da Caixa Econômica Federal, no valor de R\$ 1.484.140,00 no fundo de Ações Livres da renda variável.

*[Handwritten signatures and initials]*



PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICIPIO 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.rbpPrev.riobranco.ac.gov.br](http://www.rbpPrev.riobranco.ac.gov.br)

413 Os novos recursos aplicar nos fundos de ações livres, até ulterior deliberação. E acompanhar as  
414 movimentações de mercados até ulterior deliberação.  
415 Por fim, nada mais havendo a tratar, o Presidente Francisco Andrade Cacau Junior, agradeceu a  
416 presença de todos e deu por encerrada, as 11h e 30min a 1ª (primeira) Reunião Extraordinária do  
417 Comitê de Investimentos do ano de 2020, da qual, eu, Alicia Rosemaire de Souza  
418 Flores, lavrei a presente ata que subscrevem e conforme assinatura em anexo será assinada pelos  
419 membros do Comitê de Investimentos e convidados presentes.



PREFEITURA MUNICIPAL DE RIO BRANCO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE RIO BRANCO – RBPREV  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

## LISTA DE PRESENÇA DA 1<sup>a</sup> REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA

### 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:** 09 horas

RIO BRANCO – AC, 27 DE FEVEREIRO DE 2020.

#### 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 |
|------|-------------------------|------------|
|      | Dr. Am. Luiz.<br>RBPREV |            |
|      |                         |            |
|      |                         |            |
|      |                         |            |



**Missão:** Assegurar os direitos previdenciários aos servidores efetivos e seus dependentes mediante gestão participativa com ética, profissionalismo e responsabilidade social.