

RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI JANEIRO - 2020

1. Análise de rentabilidade por enquadramento de ativos conforme a Resolução 3.922/2010

1.1. Art.7º, I, Alínea B - 4.604 - Fundos 100% TP Referenciado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI ao término de janeiro de 2020 está posicionado em 19 fundos, sendo que em novembro de 2019 estava posicionado em 25 fundos, ocorre que as posições em IRF-M1 foram liquidadas em novembro e em dezembro foram liquidadas as posições em IMA-B5+. Atualmente totaliza-se neste enquadramento um investimento de R\$ 285.424,314,14, ou seja, 52,08% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite até 100% de alocação neste enquadramento de ativos, sendo, desta forma, corretamente enquadrada a alocação do fundo nesta classe de ativos. A rentabilidade dos fundos de investimento enquadrados neste artigo no mês de janeiro/2020 foi de 0,46%, representando uma rentabilidade de 121,92% do CDI e 63,9% da meta atuarial. O resultado acumulado de 12 meses para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 14,11% sendo 244% do CDI e 135% da meta atuarial. Estes resultados devem ser alvo de cuidado visto que o instituto possui um grande volume de investimentos aplicados nestes segmentos de ativo.

Nos relatórios dos meses anteriores, desde abril, vínhamos informando das nossas constantes exposições ao índice IMA-B 5+, desde o início da queda, em outubro de 2018, dos juros futuros Brasil 10 anos, bem como do cuidado com os sinais de possível retorno dos juros e volatilidade que este indicador proporciona a carteira, possibilitando assim a saída desta posição com lucros. Diante do cenário apresentado acima, considerando o risco e volatilidade a que seríamos expostos nestes investimentos, bem como a rentabilidade a qual já havíamos performado, iniciamos o processo de encurtamento da carteira em dezembro na reunião ordinária do dia 10

"BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo"

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

de dezembro, inicialmente em R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões), e posteriormente foi sentido a necessidade de realização de reunião extraordinária em 19 de dezembro, para, enfim, resgatar totalmente os fundos alocados ao IMA-B5+, visando a proteção da carteira e dos resultados já obtidos até então.



* gráfico juros para 10 anos no Brasil

**Fonte: <<https://br.investing.com/rates-bonds/brazil-10-year-bond-yield-streaming-chart>>

***Acessado em 27/12/2019.

Pode se dizer que toda esta movimentação por parte deste comitê, juntamente com a exposição a renda variável, foram os motivos da carteira ter contabilizado 19,76% em 2019, e a meta atuarial ser superada em 9,17 p.p. O índice IMA-B 5+ em 2019 rentabilizou-se em 30,37%, e o IBOVESPA 31,58%.

1.2. Art.7º, IV, Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 10 fundos, totaliza-se nesse artigo R\$ 98.594.106,79, representando 17,99% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 40% da carteira, evidenciando-se, desta forma, o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos alocados neste artigo no mês de janeiro/2020 foi de 0,38% representando 101% do CDI, e 52,8% da meta atuarial. O resultado acumulado de 12 meses para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 13,06%, sendo 226% do CDI e 125% da meta atuarial.

Neste enquadramento, neste mês, ficamos com elevada posição em fundo indexados ao CDI, R\$ 16.313.746,72, 2,98% da carteira, em virtude dos resgates dos fundos indexados ao IMA-B5+, reservando estes valores para aguardar uma melhor oportunidade de alocação em renda variável. Temos ainda fundos ativos em renda fixa, usados para proteção da carteira, a exemplo cita-se: - Itaú Institucional Alocação Dinâmica (4,48% da carteira), e o Itaú Institucional Legends (1,92% da carteira), que performaram no positivo em janeiro, 0,34% e 0,16% respectivamente. Assim, como os fundos atrelados ao IMA-B5+ do item anterior, os presentes neste enquadramento também foram resgatados integralmente em dezembro.

1.3. Art.7º, VII, Alínea B - 4.604 - Fundos RF Crédito Privado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI tem apenas 1 fundo do qual possui um total investido de R\$ 2.016.902,56, representando 0,37% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite até 5% da carteira para alocação em ativos deste artigo, o que evidencia o correto enquadramento neste segmento. O fundo Piatã FI RF LP Prev Crédito Privado encontra-se em recuperação, apresentado consecutivas perdas financeiras. O Comitê de Investimento recomendou abertura de Tomadas de Contas Especial pela Secretaria de Controle e Transparência Pública do Município no intuito

de apurar a responsabilidade dos gestores que realizaram tal investimento. Tal procedimento encontra-se em tramitação naquela secretaria.

Abaixo, tabela com o histórico de movimentação financeira realizada pelo fundo e o BCPREVI:

HISTÓRICO FUNDO PIATÃ		
DATA	DESCRIÇÃO	VALOR
29/01/2009	Aplicação inicial	R\$ 3.000.000,00
22/01/2015	Depósito Judicial parcial	R\$ 223.314,09
10/11/2017	Recuperação parcial	R\$ 708.933,67
16/05/2018	Recuperação parcial	R\$ 518,90
27/05/2019	Crédito em conta ref.ao depósito judicial do dia 22/01/2015. (R\$ 106.466,75 juros).	R\$ 329.780,84
06/12/2019	Recuperação de crédito	R\$ 680.830,01

1.4. Art.8º, I, Alínea A - 4.604 - Fundos de Ações Referenciados: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 2 fundos dos quais, ao término de janeiro, totalizam um investimento de R\$ 15.287.872,89, representando 2,79% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite até 30% de alocação da carteira em ativos enquadrados neste artigo, não podendo ultrapassar o limite de 30% no somatório dos investimentos em renda variável. Desta forma, observa-se o correto enquadramento neste segmento. Neste artigo cabe uma análise diferenciada quanto ao fundo **Bradesco FI em Ações Ibovespa Plus**, visto que foi adotada estratégia diferenciada para aplicações e resgates. Por ser um fundo passivo Ibovespa, anda em linha com o Ibovespa, optou-se por aproveitar sua tendência longa de alta para fazer aplicações em períodos de repiques, para fazer realizações quando da rentabilização entre 4 e 6%.

Nesta estratégia foram feitas quatro operações concluídas em 2019, conforme tabela abaixo:

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

Data aplicação	Data resgate	Valor aplicado	R\$ rentabilidade	% rentabilidade
30/01/2020	em aberto	4.000.000,00	-61.242,51	-1,53
OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS - posição em 31/01/2020				
OPERAÇÕES CONCLUÍDAS NO FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS				
20/12/2018	03/01/2019	2.000.000,00	148.818,53	7,44%
01/03/2019	24/06/2019	2.000.000,00	160.969,03	8,05%
21/05/2019	12/06/2019	1.000.000,00	40.000,00	4,00%
26/08/2019	18/09/2019	3.000.000,00	253.800,00	8,46%
28/06/2019	10/12/2020	2.000.000,00	188.578,94	9,43%
02/10/2019	10/12/2020	2.000.000,00	186.432,33	9,32%
12/11/2019	10/12/2020	1.649.787,70	60.132,63	3,64%
Totais		13.649,787,70	1.038.731,46	
OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO FI EM AÇÕES CAIXA BRASIL BOVESPA				
27/08/2019	em aberto	4.000.000,00	849.115,40	8,08%
13/11/2019	em aberto	2.500.000,00		
30/01/2020	em aberto	4.000.000,00		

Os resultados apresentados acima demonstram a eficiência da estratégia, a qual aproveita-se das oscilações do mercado para realizar lucro, ao qual contribui para o alcance da meta atuarial, destacando que estes resultados ainda voltam a ser aplicados gerando mais rentabilidade para a carteira. A estratégia, a princípio, não será aplicada ao fundo “FI em Ações Caixa Brasil Ibovespa”, está seguirá sem resgates,

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

apenas com novos aportes quando do vislumbre de boas oportunidades em momentos de repiques do mercado visando o 'possível' longo trajeto de alta do IBOVESPA.

1.5. Art.8º, II, Alínea A - 4.604 - Fundo de Ações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI está posicionado ao final de janeiro de 2020 em 17 fundos, sendo que até novembro de 2019 havia apenas 14 fundos, sendo incluído neste interim os seguintes fundos de investimentos: - Bradesco FI Ações Institucional IBX Ativo; - FI Ações Caixa Construção Civil; - FI Ações Caixa Consumo. Assim, totaliza-se um investimento de R\$ 128.407.741,38 frente a R\$ 104.570.406,74, representando 23,43% frente a novembro que foi de 19,91% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 25% da carteira, não podendo exceder ao limite de 35% de investimento no somatório das aplicações em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos alocados neste artigo no mês de janeiro/2020 foi de 0,00% representando uma rentabilidade de 171% do IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 166% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade do ano, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 25,56%, sendo este resultado 0,68 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 290% da meta atuarial que foi de 8,80%.

Com a aprovação da reforma da previdência, vislumbra-se um cenário favorável para a renda variável brasileira, soma-se a isso, a baixa remuneração atual da renda fixa, e uma previsão positiva para o fluxo de capital externo junto a bolsa brasileira, buscando o contínuo processo de casamento da carteira de investimentos com o estudo de ALM do BCPREVI, e a perspectiva da continuidade da baixa rentabilidade na renda fixa para o próximo ano, cenário inverso ao que se espera para a bolsa brasileira, desta forma o comitê já vinha desde 2019 se posicionando com visão de longo prazo vislumbrando a problemática da meta atuarial de 2020 e seguintes. O

"BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo"

comitê está mês-a-mês ampliando sua exposição a renda variável, sendo que nos meses de dezembro e janeiro foi aplicado em renda variável, neste enquadramento, - R\$ 8.400.000,00, fundo Small Caps da Caixa Econômica Federal, - R\$ 1.000.000,00, fundo Small Caps do Banco do Brasil, - R\$ 3.000.000,00 fundo Caixa FIA Consumo, e R\$ 3.000.000,00 Caixa FIA Construção Civil, - R\$ 4.000.000,00 Bradesco FIA Institucional IBRX Alpha, - R\$ 1.500.000,00 BTG Pactual Absoluto Inst.FIQ FIA, - R\$ 1.500.000,00 Bahia AM Valuation FIQ FIA. Essa movimentação total de 26,4 milhões representou um aumento em exposição em renda variável na casa de 4,8% da carteira.

FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE JANEIRO/2020											
FUNDO	DATA aplicação	Aplicação Inicial	qdd cota	R\$ cota aquisição	valor atual cota	Saldo atual	Rentabilidade				
							R\$ por aplicação	% por aplicação	% Mês	% Ano	% 12 meses
Bradesco Fia Selection	06/06/2018	300 000,00	436,86	686,72	1 017,97		144 712,30	48,24%			
	03/01/2019	2 192 653,53	2 621,81	836,31	1 017,97		476 285,25	21,72%			
	04/02/2019	2 000 000,00	2 310,12	865,76	1 017,97		351 639,89	17,58%			
	14/08/2019	4 500 000,00	5 112,26	880,24	1 017,97		704 149,29	15,65%			
		8 992 653,53	10 481,05	817,26	1 017,97	10 669 442,84	1 676 786,73		-1,29	-1,29	18,91
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	25/10/2017	1 948 762,98	145 639,43	13,38	20,05		971 118,35	49,83%			
	02/03/2018	1 250 000,00	84 014,38	14,88	20,05		434 379,19	34,75%			
	22/07/2019	1 800 000,00	98 561,79	18,26	20,05		176 035,67	9,78%			
	28/08/2019	1 647 797,10	94 267,38	17,48	20,05		242 141,34	14,69%			
	29/08/2019	48 999,22	2 740,76	17,88	20,05		5 949,40	12,14%			
		6 695 559,30	425 223,74	16,38	20,05	8 525 176,65	1 829 623,95		-0,42	-0,42	18,23
BB AÇÕES SMALL CAPS FIC FI	16/08/2019	4 400 000,00	498 469,76	8,83	10,97		1 069 908,03	24,32%			
	28/08/2019	2 300 000,00	265 867,50	8,65	10,97		617 470,45	26,85%			
	17/09/2019	1 400 000,00	156 942,72	8,82	10,97		322 195,22	23,01%			
	15/10/2019	1 400 000,00	152 487,25	9,18	10,97		273 303,58	19,52%			
	14/11/2019	1 400 000,00	149 752,26	9,35	10,97		243 291,46	17,38%			
	11/12/2019	1 000 000,00	98 573,41	10,14	10,97		81 685,50	8,17%			
	16/12/2019	1 400 000,00	133 784,13	10,46	10,97		68 066,74	4,86%			
		13 300 000,00	1 455 877,03	9,36	10,97	15 975 925,22	2 675 920,98		0,38	0,38	39,92
BRADESCO FI EM AÇÕES DIVIDENDOS	16/08/2017	2 000 000,00	258 014,58	7,75	11,98		1 090 266,40	54,51%			
	24/10/2017	2 000 000,00	249 581,95	8,01	11,98		989 267,98	49,46%			
	23/01/2018	2 000 000,00	230 755,59	8,67	11,98		783 782,80	38,19%			
	05/03/2018	1 500 000,00	159 415,29	9,41	11,98		409 332,87	27,29%			
	06/04/2018	2 000 000,00	213 771,54	9,36	11,98		560 363,10	28,02%			
	03/05/2018	2 000 000,00	217 224,89	9,21	11,98		601 724,24	30,09%			
	09/01/2020	(6 500 000,00)	527 704,58	12,32	12,32						
		5 000 000,00	1 856 468,42	8,73	11,98	9 604 970,09	4 414 737,39		-2,72	-2,72	10,99
BRADESCO FI AÇÕES SMALL CAPS PLUS	16/08/2017	2 000 000,00	341 330,83	5,86	11,94		2 076 206,89	103,81%			
	24/10/2017	2 000 000,00	308 374,97	6,49	11,94		1 682 644,72	84,13%			
	23/01/2018	2 000 000,00	300 864,63	6,65	11,94		1 592 955,49	79,65%			
	05/03/2018	1 500 000,00	216 218,64	6,94	11,94		1 082 104,80	72,14%			
	03/05/2018	1 000 000,00	140 255,20	7,13	11,94		674 941,65	67,49%			
	03/01/2019	2 192 653,53	263 002,05	8,34	11,94		948 143,28	43,24%			
	19/07/2019	3 000 000,00	309 912,43	9,88	11,94		701 005,21	23,37%			
		13 692 653,53	1 879 958,75	7,30	11,94	22 450 666,07	8 758 001,83		1,61	1,61	35,76
BRADESCO FIA INSTIT. IBX ATIVO	30/01/2020	4 000 000,00	155 819,41	25,67	25,37		(46 321,85)	-1,16%			
		4 000 000,00	155 819,41	25,67	25,37	3 953 678,15	(46 321,85)		-0,13	-0,13	22,90

FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE JANEIRO/2020											
FUNDO	DATA aplicação	Aplicação Inicial	qdd cota	R\$ cota aquisição	valor atual cota	Saldo atual	Rentabilidade				
							R\$ por aplicação	% por aplicação	% Mês	% Ano	% 12 meses
MOAT CAPITAL FIC FIA	14/08/2019	1 400 000,00	425 185,24	3,29	3,86		239 471,77	17,11%			
		1 400 000,00	425 185,24	3,29	3,86	1 639 472,75	239 471,77		-0,87	-0,87	27,04
BTG PACTUAL ABS INST FI DE AÇÕES	24/10/2017	1 000 000,00	363 336,13	2,75	4,67		695 580,71	69,56%			
	03/05/2018	500 000,00	174 929,56	2,86	4,67		316 343,77	63,27%			
	01/02/2019	1 000 000,00	280 438,59	3,57	4,67		308 722,79	30,87%			
	21/05/2019	2 000 000,00	569 406,27	3,51	4,67		657 248,23	32,86%			
	30/01/2020	1 500 000,00	321 425,06	4,67	4,67		(5,89)	0,00%			
		6 000 000,00	1 709 535,61	3,47	4,67	7 977 920,06	1 977 895,50		2,03	2,03	33,64
BAHIA AM VAL FC DE FIA	04/02/2019	1 500 000,00	578 123,95	2,59	3,12		303 746,72	20,25%			
		1 500 000,00	578 123,95	2,59	3,12	1 803 985,48	303 746,72		-0,58	-0,58	21,02
NAVI INST FIA	01/02/2019	2 500 000,00	870 855,87	2,87	3,51		559 839,19	22,39%			
		2 500 000,00	870 855,87	2,87	3,51	3 059 880,90	559 839,19		-2,30	-2,30	22,87
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	19/8/2019	2 000 000,00	1 115 902,67	1,79	2,16		411 688,86	20,58%			
		2 000 000,00	1 115 902,67	1,79	2,16	2 411 695,55	411 688,86		1,53	1,53	28,52
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15/8/2019	3 000 000,00	1 871 722,15	1,80	2,02		780 504,39	26,02%			
	27/8/2019	2 000 000,00	1 282 411,34	1,56	2,02		590 214,43	29,51%			
	20/1/2020	7 000 000,00	3 283 152,69	2,13	2,02		(368 688,20)	-5,27%			
		12 000 000,00	6 437 286,18	1,76	2,02	13 002 191,55	1 002 030,63		0,50	0,50	41,26
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	21/1/2020	1 500 000,00	603 131,46	2,49	2,40		(51 875,34)	-3,46%			
	31/1/2020	1 500 000,00	624 737,09	2,40	2,40		(0,00)	0,00%			
		3 000 000,00	1 227 868,55	1,63	2,40	2 948 124,66	(51 875,34)		3,64	3,64	57,52
FIA CAIXA AÇÕES CONSUMO	21/1/2020	1 500 000,00	654 636,77	2,29	2,20		(56 745,88)	-3,78%			
	31/1/2020	1 500 000,00	680 375,79	2,20	2,20		(0,00)	0,00%			
		3 000 000,00	1 335 012,56	1,50	2,20	2 943 254,12	(56 745,88)		3,38	3,38	42,76
ITAU AÇÕES DUNAMIS FC	01/02/2019	2 000 000,00	110 720,69	18,06	23,70		624 368,12	31,22%			
	14/06/2019	3 000 000,00	161 104,71	18,62	23,70		818 600,40	27,29%			
	19/07/2019	2 000 000,00	99 959,43	20,01	23,70		369 298,30	18,46%			
	15/08/2019	1 500 000,00	75 084,94	19,98	23,70		279 708,38	18,65%			
		8 500 000,00	446 869,76	19,17	23,70	10 592 102,55	2 091 975,20		-0,19	-0,19	31,46
ITAU INST PHOENIX FI AÇÕES	23/10/2017	1 000 000,00	60 334,20	16,57	29,59		785 379,43	78,54%			
	02/03/2018	1 500 000,00	82 709,92	18,14	29,59		947 421,97	63,16%			
	03/04/2018	1 500 000,00	82 015,44	18,29	29,59		926 959,92	61,80%			
	29/05/2018	300 000,00	17 319,76	17,32	29,59		212 517,59	70,84%			
		4 300 000,00	242 376,32	17,58	29,59	7 172 271,62	2 872 278,91		1,47	1,47	31,03
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	29/12/2017	1 000 000,00	486 898,64	2,05	3,20		559 870,76	55,99%			
	05/03/2018	1 500 000,00	660 831,38	2,27	3,20		617 105,49	41,14%			
		2 500 000,00	660 831,38	2,16	3,20	3 676 983,12	1 176 976,25		0,68	0,68	23,73
TOTAIS		98 380 866,36				128 407 741,38	29 836 030,82	30,33%			

Na tabela acima é possível se extrair várias análises, como: - as alocações realizadas em cada fundo; - valores aplicados e data das aplicações, a posição atual, a rentabilidade mensal, anual e em doze meses constantes dos extratos; - que as aplicações em renda variável atuais em carteira são recentes, sendo a mais antiga realizada em junho de 2017; - e que os aportes mais antigos são os que apresentam maiores rentabilidades, comprovando a assertiva de que a renda variável a longo prazo é o segmento mais rentável, por fim, inclusive descartando os riscos de oscilações de especuladores. Destaque para a rentabilidade apurada por aplicação em reais e em percentual, pois considera o valor da cota no momento da aplicação e o valor atual da cota. Em uma análise rápida se percebe que em 12 meses a maioria dos

fundos estão superando consideravelmente o IBOVESPA, que no período foi de 16,80%, exceção ao fundo Bradesco FI em Ações Dividendos, porém em relação à meta atuarial, que foi de 10,47%, vem superando-a. Desta forma, de maneira geral, Isso vem por contribuir significativamente no atingimento da meta atuarial. Destaque para os fundos Small Caps que vem performando significativamente acima do Ibovespa, ultrapassando a casa dos 37% ao longo de 12 meses. Há alguns fundos com performances melhores ao longo de 12 meses, porém passaram a integrar a carteira ao longo deste ano não absorvendo toda essa evolução, a exemplo do fundo aplicado em agosto/2019, fundo FIA Caixa Small Caps Ativo, acumulando 41,26% nos últimos 12 meses, porém os três aportes realizados estão gerando 26,02% e 29,51% e -5,27% respectivamente de rentabilidade à carteira.

1.6. Art.8º, III - 4.604 - Fundos Multimercados: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em apenas 1 fundo o qual possui um total aplicado de R\$ 8.582.564,03 representando 1,59% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 10% da carteira, não podendo exceder ao limite de 35% no somatório das aplicações em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade do fundo alocado neste artigo no mês de janeiro/2020 foi de 0,37%, e em 12 meses 23,14%. Neste mês de janeiro o índice S&P 500, rentabilizou-se levemente positivo em 0,09% frente a dezembro/2019 que foi de 2,24%, depois de uma correção ocorrida em maio e outra em agosto, e rápido retorno em junho e setembro, possivelmente devido a realização de lucros dos investidores após boas altas. O mercado financeiro americano, que após um forte período de alta desde 2016, sofreu entre setembro até dezembro de 2018 uma queda possivelmente devido a realizações de lucros daquele período. Percebe-se que desde o mês de janeiro de 2019 há uma possível retomada ao seu ciclo de alta, mas não imunes a períodos curtos de baixas como ocorrido em maio, ao qual precisa ser enxergado

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

como novas oportunidades de novas entradas, visto a força que tem o mercado de capitais norte americano. No gráfico abaixo é possível se analisar a crescente histórica em que a bolsa americana evolui. Nas linhas traçadas em verde é possível verificar bons pontos históricos de compra e serve como balizador para se achar o momento mais barato de se entrar no ativo.



* Gráfico histórico mensal do índice S&P 500.

** Cada “candle” representa um mês.

*** Candle verde: fechamento do mês positivo; candle vermelho: fechamento negativo.

****Fonte: <<https://br.investing.com/indices/us-spx-500-futures-streaming-chart>>

Acessado em: 06/03/2020.

1.7. Art.8º, IV, alínea A - 4.604 - Fundos de Participações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 2 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 3.721.325,05, representando 0,68% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 5% da carteira, não podendo, contudo, exceder ao limite de 35% no somatório das aplicações em renda

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos alocados neste artigo no mês de janeiro/2020 foi de 3,45%; e em 12 meses 2,69%. Estes fundos têm a peculiaridade de apresentarem resultados negativos por longos períodos, pois são compostos por projetos que carecem de períodos de desembolsos para agregação de valor. Ao final do projeto estes fundos realizam suas receitas, vendendo suas posições no mercado e obtendo a rentabilidade esperada pelo fundo. Em fevereiro/2019 o Fundo Caixa FIC Cyrela, retornou um destes investimentos no valor de R\$ 221.399,34, o que representa 7,65% do investimento feito em outubro de 2018, o qual já havia retornado R\$ 337.681,06 (11,70% do investimento à época). O Fundo Gávea Institucional, no mês de novembro/2019 realizou a venda de um de seus empreendimentos retornando ao BCPREVI R\$ 787.969,00, conforme comunicado que replicamos:

O saldo atual do fundo Gávea institucional FIC de FIP Classe A, é de R\$ 920.636,41, representando 0,17% da carteira total do BCPREVI.

1.8. Art.8º, IV, Alínea B - 4.604 - Fundo de Investimentos Imobiliários: neste enquadramento da Resolução, o BCPREVI possui 3 fundos em que aplica nos quais totalizam um investimento de R\$ 2.100.519,37 representando 0,38% da carteira. A Política de Investimentos do instituto permite a alocação de até 5% da carteira nesta classe ativos, não podendo exceder o limite de 35% do somatório das aplicações em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos de investimento alocados neste artigo, no mês de janeiro/2020, foi de -15,81%, e em 12 meses 13,98%. Cabe destacar que nestes resultados estão consideradas apenas as variações de mercado destes fundos e, que por terem baixas liquidez e, portanto, baixa volatilidade, apresentam, costumeiramente até então, baixas variações de mercado. O diferencial destes fundos são as parcelas que cabem ao cotista dos rendimentos de aluguéis que são

creditados em conta mensalmente e que devem ser considerados quando analisada a rentabilidade destes fundos:

Rentabilidade Anual						
Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2020 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade X Meta (%)
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - COTAÇÃO **	615.457,96	722.146,5	106.688,54	17,33	94,14	-76,8%
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS	0,00	2.481,83	333.703,41	54,22	94,14	-39,92%
Rentabilidade do ano		-206.096,14	440.391,95	71,56%	94,14	-22,58%
Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade X Meta (%)
Bradesco -Rio Bravo The One - COTAÇÃO ***	798.000,00	1.288.200,0	582.906,97	73,05	94,14	-21,09
Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS		4.712,00	387.252,31	48,53	94,14	-45,61
Rentabilidade do ano		-135.888,00	970.159,28	121,57	94,14	27,43
Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade X Meta (%)
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - COTAÇÃO ****	300.000,00	90.172,87	-180.498,29	-60,17	94,14	-154,31
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS		600,00	199.179,34	66,39	94,14	-27,75
Rentabilidade do ano		-45.213,62	18.681,05	6,23	94,14	-87,91

* Meta de rentabilidade desde a aplicação inicial.

** FII Rio Bravo Renda Corporativa - aplicação inicial em Jan/2012 com R\$ 307.717,00 e aporte de R\$ 307.740,96 em nov/2012.

*** FII Rio Bravo The One - aplicação inicial em fev/2012 com R\$ 798.000,00 e com resgate de R\$ 92.706,97 em maio/2013.

**** FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - aplicação inicial em dez/2012 com R\$ 300.000,00 e resgate de R\$ 29.328,84 em dez/2017.

Através da tabela acima é possível se extrair algumas análises, como: - a) O único Fundo que ao longo do período todo de aplicação está batendo a meta atuarial acumulada, considerando o recebimento dos “frutos”, bem como a variação de cotação do fundo é o “*Rio Bravo The One*”, rentabilizando 121,57%, frente uma meta de 94,14%, superando-a em 27,43%. - b) Os demais fundos, “Renda Corporativa e Crédito Imobiliário” até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos “frutos” da aplicação, 54,22% e 66,39% respectivamente, porém a variação de mercado, a precificação destes fundos pelo mercado, não desempenham como o esperado, 17,33% e -60,17%, trazendo a rentabilização total do fundo abaixo da meta acumulada, -22,58% e -87,91% respectivamente.

Além de toda essa análise sobre os fundos imobiliários, é importante também frisar que estes “frutos” são pagos mensalmente aos cofres do BCPREVI, e que são passíveis de novas aplicações desde seu crédito em conta, e que essa rentabilização não consta nesta análise, por não verter-se a estes mesmos fundos e sim para outros variados segmentos de mercado ao longo do tempo, mas que devem ser consideradas quando da análise da viabilidade de uma aplicação em Fundos Imobiliários.

1.9 Art.9º-A, III, - 4.604 - Segmento de Investimentos no Exterior: neste enquadramento da Resolução, o BCPREVI possui 1 fundos alocado, totalizando um investimento de R\$ 3.881.404,95 representando 0,71% da carteira, sendo que em dezembro/2019 houve um aumento na exposição em R\$ 1.000.000,00. A Política de Investimentos do instituto permite a alocação de até 10% da carteira nesta classe ativos. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade do fundo de investimento alocado neste artigo, no mês de janeiro/2020, foi de 6,52%, e no ano de 2019 34,46%. A elevada rentabilidade que se deu neste mês foi oriunda principalmente da desvalorização do real frente ao dólar. Cabe uma observação quanto ao fundo CAIXA FI Ações Institucional BDR Nível I, que nos últimos doze meses rentabilizou 42,28%. O fundo é utilizado na carteira como ‘hedge’, uma proteção para momentos em que a bolsa brasileira venha a oscilar

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

negativamente, pois este sofre influência direta do câmbio, já que é um fundo de empresas estrangeiras negociadas na bolsa brasileira. Com estas considerações, mesmo utilizando o fundo como proteção à carteira; esta valorização atual do câmbio vem por contribuir na rentabilidade da carteira trabalhando na casa positiva, inclusive contribuindo na superação da meta atuarial.

2. ANÁLISE CUMPRIMENTO DA META POR SEGMENTO

Ao analisar a rentabilidade da carteira do BCPREVI, por segmento (renda fixa e renda variável) é possível verificar o quanto cada segmento contribui para o cumprimento da meta atuarial.

Com base no mês de janeiro de 2020, a renda fixa apresentou uma rentabilidade levemente positiva de R\$ 1.781.320,97 impactando diretamente na não superação da meta do período

“BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo”

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º. Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

de 0,71%. Este resultado ficou inferior em -0,25% da meta atuarial. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 386.035.323,49, sendo 70,44% da carteira total.

RESULTADO - NOVEMBRO/2019				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META	
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	%	R\$	%	R\$
RENDA FIXA	386.035.323,49	0,46%	1.781.320,97	0,71%	2.775.565,32	-0,25%	-994.244,35
RENDA VARIÁVEL	161.981.427,67	-0,39%	-521.943,95	0,71%	952.860,10	-1,10%	-1.474.804,05
TOTAL	548.016.751,16	0,22%	1.259.377,02	0,71%	3.728.425,41	-0,49%	-2.469.048,39

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$161.981.427,67, sendo este 20,7% maior em relação ao mês de novembro de 2019, pelo aumento de exposição ao mercado de bolsa brasileiro. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 952.860,10, e o resultado real do mês de janeiro apresentou uma rentabilidade negativa de R\$ -521.943,95, representando -0,39% da carteira, desta forma, evidenciando uma rentabilidade R\$ 1.474.804,05 abaixo da meta do período, ou seja, -1,10% abaixo da meta de 0,71%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto não superou a meta do mês em -0,49%. Apenas a carteiras de renda fixa contribuiu positivamente para rentabilização da carteira, porém -0,25% longe da meta atuarial e como tem maior volume aplicado, neste mês ficou prejudicado o seu alcance, complementando com a renda variável, confirmando a dificuldade esperada para este ano e futuros próximos para o alcance da meta atuarial atual, ambiciosa para o atual padrão de juros e mercado contemporâneo. Sendo assim o ano de 2020 começa desafiador para o comitê, performando abaixo da meta atuarial em -0,49%.

O resultado dos últimos 12 meses (17,22%) do instituto apresenta-se com um superávit de 6,75% em relação à meta atuarial de 10,47%.

Balneário Camboriú - SC, janeiro e 2020.

JONATHAN L.R.MACHADO
Presidente BCPREVI

ROGERIO KUNZLER
Diretor Financeiro - BCPREVI

GUILHERME MACIEL MAFRA
Membro Comitê Investimentos

CAMILA BREHM
Membro Comitê Investimentos

GUSTAVO MANOEL ESPÍNDOLA
Membro Comitê Investimentos

SIDNEI LUIZ RIQUETTA
Membro Comitê Investimentos

SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL
Membro Comitê Investimentos