

**RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI
MAIO - 2019**

**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 aplica em 26 fundos, dois a mais em relação a abril, isso devido a inclusão dos fundos (BTG Pactual Tesouro IPCA Geral FI RF, e Safra IMA Institucional FC FI RF); a migração do fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FI RF para este enquadramento, antes enquadrado ao Art.7º, IV, "a"; o resgate total do fundo FI RF BTG Pactual NTN-B Referenciado, devido à expiração do prazo de vencimento dos seus títulos. Totaliza-se neste enquadramento um investimento de R\$ 296.233.350,73 representando 62,45% 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 maio/2019 foi de 2,05%, representando uma rentabilidade de 459,7% do CDI e 390% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 6,38% sendo 246% do CDI e 135,5% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 13,8% sendo este resultado 216,9% do CDI e 126,7% 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. Conforme citado no relatório de abril, o cenário positivo quanto a possível aprovação da reforma da previdência acabou por influenciar na queda dos juros futuros brasileiros, ocasionando com que os fundos referenciados a indexadores de vencimentos mais longos se valorizassem. Este possível cenário foi previamente verificado por este comitê, o que propiciou uma migração antecipada para estes ativos, gerando rentabilidade adicional a carteira. Continuamos com ampliação da exposição nestes fundos longos, especialmente

referenciados ao IMA-B e IMA-B 5+, acreditando que ainda haverá mais cortes de juros SELIC, gerando mais prêmios nestes investimentos.

1.2. Art.7º, IV, Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 10 fundos, um a menos que o mês anterior, isso devido ao reenquadramento do fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FI RF, conforme relatado no item 1.1. Totaliza-se nesse artigo R\$ 101.006.371,40 representando 22,29% 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 maio/2019 foi de 2,39% representando 440% do CDI, e 373% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 6,64%, sendo 256% do CDI e 141% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 13,83%, sendo este resultado 217% do CDI e 126,7% da meta atuarial. Assim, como os fundos do artigo anterior, estes, por serem classificados como renda fixa, possuem a expectativa de rentabilidade abaixo da meta atuarial, porém neste cenário de queda da taxa de juros iniciada em maio, acaba por beneficiar no curto prazo os fundos de renda fixa, principalmente os de vencimentos longos, como já explicitado no item 1.1. Até mesmo o fundo Itaú Alocação Dinâmica II FIC FI, o qual possui 7% da carteira total do BCPREVI e é utilizado como um fundo de proteção (hedge), rentabilizou acima da meta atuarial. O cenário de corte de juros ainda persiste no curto e médio prazo, principalmente vislumbrando um cenário de inflação controlada, e recessão econômica, porém cabe atenção quando da possível virada de cenário para iniciativa de encurtamento da carteira de renda fixa, a fim de proteger a carteira devido a volatilidade dos indexadores de longo prazo.

1.3. Art.7º, VII, Alínea B - 4.604 - Fundos RF Crédito Privado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI em apenas 1 fundo do qual possui um total investido de R\$

2.032.542,92 representando 0,43% 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.

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 totalizam um investimento de R\$ 6.039.950,62, representando 1,27% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite até 20% de alocação da carteira em ativos enquadrados neste artigo, não podendo, ultrapassar o limite de 30% em renda variável. Desta forma, observa-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos de investimento enquadrados neste artigo no mês de maio/2019 foi de 0,86% o que representa uma rentabilidade levemente superior em 122,8% frente ao IBOVESPA e 134% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 10,09%, sendo esta praticamente em linha com o índice IBOVESPA e em relação à meta atuarial este registrou 214%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 28,2%, sendo este resultado 106% do IBOVESPA e 258,5% da meta atuarial que foi de 10,91%. Porém 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%.

1.5. Art.8º, II, Alínea A - 4.604 - Fundo de Ações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 10 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 55.764.654,99 representando 11,76% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 20% da carteira, não podendo exceder ao limite de 30% 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 maio/2019 foi de 1% representando uma rentabilidade superior em 143% ao IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 156% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 29,2%, sendo este resultado 2,78 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 267,6% da meta atuarial que foi de 10,91%. Vislumbrando um cenário de aprovação da reforma da previdência, em que favorecerá a renda variável brasileira, o comitê está mês-a-mês ampliando sua exposição a bolsa de valores, sendo que neste mês de maio foi realocado da renda fixa para a variável três milhões, o que representa aproximadamente 0,6% da carteira total, preferindo a alocação em fundos ativos, aos quais possuem maior expertise no segmento.

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\$ 7.187.360,01 representando 1,52% 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 30% 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 maio/2019 foi de -6,35%, no ano 10,94% e em 12 meses 3,72%. Neste mês de maio o índice S&P 500 sofreu uma correção, possivelmente devido a realização de lucros dos investidores após uma alta nos últimos quatro meses. 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

Carla

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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 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. Na seta destacada no gráfico é possível ver o mês de maio, o qual sofreu queda de 6,87%, mas que não influenciou em sua trajetória de alta.



* Gráfico histórico mensal do índice S&P 500.

** Cada candle representa um mês.

*** Candle verde fechamento do mês positivo, candle vermelho fechamento negativo.

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\$ 4.230.884,49, representando 0,89% 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 30% 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 maio/2019 foi de 0,04%; no ano 3,36%; e em 12 meses 24,75%. Estes fundos

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

Handwritten signature

Handwritten signature

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, ainda está em período de desembolso e investimento, e desta forma ainda não retornou receita ao fundo.

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\$ 1.859.194,06 representando 0,39% 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 30% 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 maio/2019, foi de -0,07%, no ano 1,49%, e em 12 meses 20,01%. 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 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 fundo:

Rentabilidade Anual						
Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade X Meta (%)
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - COTAÇÃO **	615.457,96	596.331,00	- 19.126,96	-0,03	0,87	-0,90
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS	0,00	8.617,50	315.399,91	0,51	0,87	-0,36
Rentabilidade do ano		58.081,95	296.272,95	0,48	0,87	-0,39

Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade X Meta (%)
Bradesco -Rio Bravo The One - COTAÇÃO ***	798.000,00	1.109.600,00	404.306,97	0,51	0,87	-0,36
Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS		27.360,00	351.988,31	0,44	0,87	-0,43
Rentabilidade do ano		-3.040,00	756.295,28	0,95	0,87	0,08
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	153.263,06	-117.408,10	-0,39	0,87	-1,26
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS		6.300,00	164.750,50	0,55	0,87	-0,32
Rentabilidade do ano		14.523,29	47.342,40	0,16	0,87	-0,71

* 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 94,77%, frente uma meta de 86,89%, superando-a em 7,88%. - b) Os demais fundos, "Renda Corporativa e Crédito Imobiliário" até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos "frutos" da aplicação, 51,25% e 54,92% respectivamente, porém a variação de mercado, a precificação destes fundos pelo mercado, não desempenham como o esperado, trazendo a rentabilização total do fundo abaixo da meta acumulada, -38,75% e -71,11% 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 á 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.

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 maio de 2019, a renda fixa rendeu R\$ 9.588.803,31 representando 2,46% da carteira. Este resultado superou em 384% a meta atuarial do período de 0,64%. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 399.272.265,05, (84,17% da carteira total).

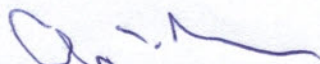
RESULTADO - ABRIL/2019				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META	
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	%	R\$	%	R\$
RENTA FIXA	399 272 265,05	2,46%	9 588 803,31	0,64%	2.493.223,14	1,82%	7.095.580,17
RENTA VARIÁVEL	75.082.044,17	0,24%	172.887,08	0,64%	460.218,61	-0,40%	-287.331,53
TOTAL	474.354.309,22	2,10%	9.761.690,39	0,64%	2.953.441,75	1,46%	6.808.248,64

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 75.082.044,17. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 460.218,61, e o resultado real do mês de maio/2019 apresentou uma rentabilidade de R\$ 172.887,08, representando 0,24% da carteira, desta forma, evidenciando uma rentabilidade R\$ 287.331,53 abaixo da meta do período, ou seja, 0,40% abaixo da meta de 0,64%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto superou a meta do mês de maio em 1,46%. Ambas, renderam positivamente, porém, na renda variável, aquém do desejado, mas já esperado devido às características de oscilações do

mercado deste segmento. Neste mês foi renda fixa quem fez o balanço positivo para a superação da meta de maio, superando em mais de sete milhões a meta atuarial. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 2,24% acima da meta acumulada do período de 4,71%. O resultado dos últimos 12 meses do instituto apresenta-se com um superávit de 4,05% em relação à meta atuarial de 10,91%.

Atenciosamente,

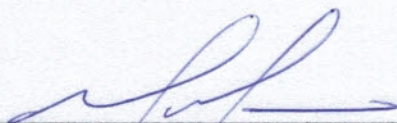


ALLAN MÜLLER SCHROEDER

Presidente BCPREVI

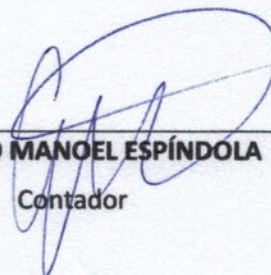
CAMILA BREHM

Contador



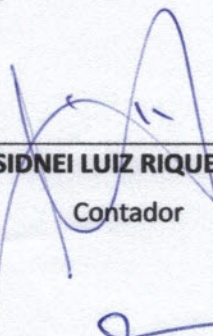
GUILHERME MACIEL MAFRA

Contador



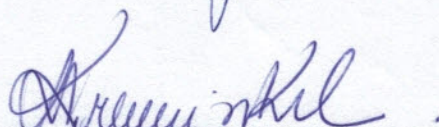
GUSTAVO MANOEL ESPÍNDOLA

Contador



SIDNEI LUIZ RIQUETTA

Contador



SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL

Assistente Administrativo



ROGERIO KUNZLER

Diretor Financeiro - BCPREVI

