

**RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI
AGOSTO - 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 25 fundos. Totaliza-se neste enquadramento um investimento de R\$ 287.973.019,71, sendo que em julho neste enquadramento havia R\$ 309.048.544,59, em percentual representando 57,41% e 62,11% da carteira respectivamente. Esta diferença de 4,7% se refere basicamente a migração de R\$ 19.996.796,32 da renda fixa, mais especificamente dos fundos referenciados ao IRF-M para a renda variável. 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 agosto/2019 foi negativa em -0,19%, representando uma rentabilidade de -36,8% do CDI e -30,65% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 10,45% sendo 250% do CDI e 158% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 16,7% sendo este resultado 266% do CDI e 175% 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 destacado no relatório de abril e seguintes, replicamos o relatado devido aos cenários e resultados ainda estarem vigentes: - "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. Com as seguidas quedas da taxa SELIC nos últimos tempos, chegamos ao patamar de 5,5% ao ano na última reunião do COPOM, vários especialistas de mercados como gestores de fundos de investimentos e economistas vem precificando a possibilidade da taxa básica chegar a 4,75 e/ou 4,5% para este anos de 2019 e 4% para o ano de 2020. Porém, apesar desta possível queda, considerando que já estamos superando bastante a meta atuarial até então, 5,30% acima, e que um cenário de manutenção ou reversão da taxa Selic não é descartado, optamos por não mais ampliar a exposição nestes fundos longos, especialmente referenciados ao IMA-B e IMA-B 5+, mas por sua permanência, vislumbrando ainda prêmio nestes investimentos, porém seguimos observando cautelosos quanto aos sinais de retorno dos juros a fim de encurtar a carteira e proteger os ganhos adquiridos até então.”



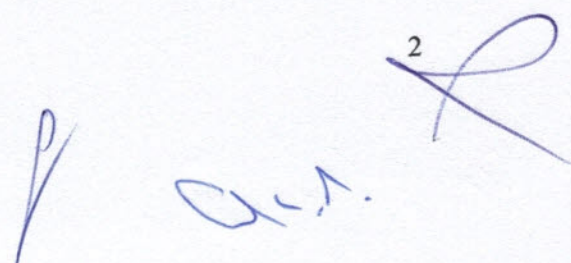
* gráfico juros para 10 anos no Brasil

**Fonte:

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

Acessado em 25/09/2019.

“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



No gráfico acima é possível verificar a queda vertiginosa ocorrida entre setembro de 2018 a Janeiro de 2019 e mais recente entre o final de maio e início de julho. Começamos a migração progressiva da carteira para fundos indexados a títulos com vencimentos longos em outubro de 2018, sendo que os juros estavam girando em torno de 12,5% a.a. e em 30 de junho em torno de 7,30% a.a. Esta queda é a grande responsável para que atualmente venha sendo superado a meta atuarial. Esperamos que estes juros futuros continuem com gráfico de queda devido a última redução da taxa selic de 6% para 5,5%.

1.2. Art.7º, IV, Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 11 fundos, totaliza-se nesse artigo em agosto R\$ 91.082.929,33, representando 18,16% da carteira, sendo que em julho havia R\$ 92.766.341,12, tal diferença refere-se a migração da renda fixa para renda variável realizada em agosto. 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 agosto/2019 foi nulo de 0% representando -0,9% do CDI, e -0,62% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 18,87%, sendo 260% do CDI e 286% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 16,36%, sendo este resultado 260% do CDI e 172% da meta atuarial. O cenário deste mês para os juros futuros é a concretização do estimado anteriormente, visto a redução da taxa selic de 6% para 5,5%, e com viés de mais quedas até o final do ano. Visto que o cenário persiste semelhante ao mês anterior, se replica o texto do relatório de julho por entendermos ainda consistente: "... 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. O cenário de

corde 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 tem apenas 1 fundo do qual possui um total investido de R\$ 2.022.584,13 representando 0,40% 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\$ 9.305.856,61, representando 1,86% da carteira. Cabe uma ressalva ao relatório de julho neste artigo, visto que nas informações estava sendo considerado o fundo ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES, ao qual não se enquadra neste artigo e sim no Art. 8º, II, Alínea “a”. Assim a posição em julho neste artigo era de R\$ 2.016.137,81. Desta forma, apresenta-se uma evolução na posição em R\$ 7.000.000,00, sendo que destes foi aplicado R\$ 4.000.000,00 em um novo fundo **Caixa FIA Brasil Ibovespa**, fundo passivo o qual busca replicar o índice IBOVESPA. 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. A rentabilidade dos fundos de investimento enquadrados neste artigo no mês de agosto/2019 foi negativo em -0,70% considerando o mês integral, porém a aplicação realizada em agosto foi em um período de baixa da bolsa, o que possibilitou fechar o mês nestes fundos deste artigo em 3,21%, o que representa uma rentabilidade superior em 479% frente ao IBOVESPA e 518% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 20,73%, sendo esta superior em 137% ao índice IBOVESPA e em relação à meta atuarial este registrou 314%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 41,43%, sendo este resultado 129% do IBOVESPA e 433% da meta atuarial que foi de 9,56%. 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%.

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

Data aplicação	Data resgate	Valor aplicado	R\$ rentabilidade	% rentabilidade
OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS				
28/06/2019		2.000.000,00		
26/08/2019		3.000.000,00		
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%
OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO FI EM AÇÕES CAIXA BRASIL BOVESPA				
27/08/2019		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.

1.5. Art.8º, II, Alínea A - 4.604 - Fundo de Ações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 15 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 97.316.925,80, representando 19,40% 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 agosto/2019 foi de 1,19% representando uma rentabilidade superior em 177% do IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 191% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 41,4%, sendo este resultado 9,5 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 433% da meta atuarial que foi de 9,56%. Vislumbrando um cenário de aprovação da reforma da previdência, em que favorecerá a renda variável brasileira, bem como o contínuo processo de casamento da carteira com o estudo de ALM do BCPREVI, e a perspectiva de baixa rentabilidade na renda fixa para o próximo ano, cenário inverso ao que se espera para a bolsa brasileira, e desta forma o comitê já vem se posicionando vislumbrando a problemática da meta atuarial de 2020, o comitê está mês-a-mês ampliando sua exposição a renda variável, sendo que neste mês de agosto foi realocado da renda fixa para a variável neste enquadramento R\$ 18.296.796,32, o que representa aproximadamente 3,65% da carteira total, sendo que no mês anterior já havíamos migrado em torno de 1,3%, preferindo a alocação em fundos ativos, aos quais pressupõem-se uma maior expertise de seus gestores no segmento. Foram feitas as seguintes movimentações: - R\$ 6.700.000,00 para o fundo BB Ações Small Dividendos; - R\$ 5.000.000,00 para o fundo Caixa FI Ações

Small Caps ATIVO; - R\$ 1.500.000,00 para o fundo Itaú Ações Dunamis FIC; - R\$ 1.400.000,00 para o fundo Moat Capital FIC FIA; - R\$ 1.696.796,32 para o fundo BB Ações Dividendos; - R\$ 2.000.000,00 Caixa Ações Valor Dividendos RPPS.

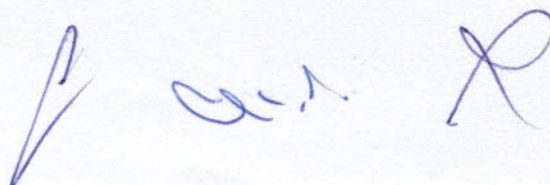
FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE JULHO/2019											
FUNDO	DATA aplicação	Aplicação Inicial	qdd cota	R\$ cota aquisição	valor atual cota	Saldo atual	Rentabilidade				
							R\$ por aplicação	% por aplicação	% Mês	% Ano	% 12 meses
Bradesco Fia Selection	06/06/2018	300 000,00	436,86	686,72	940,23		110 751,02	36,92%	2,76	16,31	37,16
	03/01/2019	2 192 653,53	2 561,31	856,07	940,23		215 580,65	9,83%			
	04/02/2019	2 000 000,00	2 361,30	846,99	940,23		220 179,46	11,01%			
	14/06/2019	4 500 000,00	5 002,83	899,49	940,23		203 835,30	4,53%			
		8 992 653,53	10 362,30	822,32	940,23	9 854 650,92	750 346,43				
BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	25/10/2017	2 000 000,00	149 904,81	13,34	18,09		711 508,19	35,58%	0,70	15,49	37,18
	02/03/2018	1 250 000,00	83 741,99	14,93	18,09		264 741,94	21,18%			
	22/07/2019	1 800 000,00	98 561,79	18,26	18,09		(17 194,71)	-0,96%			
	28/08/2019	1 647 797,10	94 267,38	17,48	18,09		57 330,14	3,48%			
	29/08/2019	48 999,22	2 740,76	17,88	18,09		576,14	1,18%			
		6 746 796,32	429 216,73	16,38	18,09	7 691 528,06	1 016 961,70				
BB AÇÕES SMALL CAPS FIC FI	16/08/2019	4 400 000,00	498 469,76	8,83	8,97		73 267,60	1,67%	0,39	25,16	45,55
	28/08/2019	2 300 000,00	265 867,50	8,65	8,97		85 894,96	3,73%			
		6 700 000,00	764 337,26	8,74	8,97	6 859 196,09	159 162,57				
BRADESCO FI EM AÇÕES DIVIDENDOS	16/08/2017	2 000 000,00	258 014,58	7,75	11,01		841 230,73	42,06%	-1,48	10,55	30,27
	24/10/2017	2 000 000,00	249 581,95	8,01	11,01		748 371,48	37,42%			
	23/01/2018	2 000 000,00	218 557,74	9,15	11,01		406 735,95	20,34%			
	05/03/2018	1 500 000,00	130 438,19	11,50	11,01		(63 627,75)	-4,24%			
	06/04/2018	2 000 000,00	210 555,13	9,50	11,01		318 612,02	15,93%			
	03/05/2018	2 000 000,00	236 300,48	8,46	11,01		602 117,25	30,11%			
		11 500 000,00	1 303 448,06	9,06	11,01	14 641 909,86	2 853 439,68				
BRADESCO FI AÇÕES SMALL CAPS PLUS	16/08/2017	2 000 000,00	327 375,11	6,11	9,95		1 257 840,63	62,89%	1,42	22,34	49,11
	24/10/2017	1 000 000,00	154 390,08	6,48	9,95		536 397,46	53,64%			
	23/01/2018	2 000 000,00	287 240,77	6,96	9,95		858 447,75	42,92%			
	05/03/2018	1 500 000,00	171 900,07	8,73	9,95		210 646,34	14,04%			
	03/01/2019	2 192 653,53	249 269,98	8,80	9,95		287 931,75	13,13%			
	19/07/2019	3 000 000,00	309 912,43	9,68	9,95		84 062,54	2,80%			
		11 692 653,53	1 500 088,43	7,79	9,95	18 708 168,85	3 235 326,48				
MOAT CAPITAL FIC FIA	14/08/2019	1 400 000,00	425 185,24	3,29	3,29		7,44	0,00%	0,91	23,13	54,71
		1 400 000,00	425 185,24	3,29	3,29	1 412 793,87	7,44				

FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE JULHO/2019											
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
BTG PACTUAL ABS INST FI DE AÇÕES	24/10/2017	1 000 000,00	378 114,72	2,64	4,11		553 219,65	55,32%	2,19	27,38	62,15
	03/05/2018	500 000,00	168 861,87	2,96	4,11		193 650,79	38,73%			
	01/02/2019	1 000 000,00	282 853,43	3,54	4,11		161 905,30	16,19%			
	21/05/2019	2 000 000,00	544 232,50	3,67	4,11		235 598,25	11,78%			
		4 500 000,00	1 374 062,51	3,20	4,11	5 702 041,09	1 144 373,99				
BAHIA AM VAL FC DE FIA	04/02/2019	1 500 000,00	578 123,95	2,59	2,71		64 865,90	4,32%	-0,37	14,12	30,09
		1 500 000,00	578 123,95	2,59	2,71	1 564 879,77	64 865,90				
NAVI INST FIA	01/02/2019	2 500 000,00	879 855,87	2,87	3,13		222 382,54	8,90%	2,52	22,84	46,30
		2 500 000,00	879 855,87	2,87	3,13	2 722 352,15	222 382,54				
CAIXA FI AÇÕES INST BDR NÍVEL I	10/10/2018	1 000 000,00	373 629,11	2,68	3,13		169 608,56	16,96%	6,02	24,10	2,30
	19/12/2018	1 000 000,00	407 066,18	2,46	3,13		274 279,97	27,43%			
		2 000 000,00	780 695,29	2,57	3,13	2 443 879,17	443 888,53				
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	19/8/2019	2 000 000,00	1 115 902,67	1,79	1,87		82 832,34	4,14%	4,14	24,57	50,41
		2 000 000,00	1 115 902,67	1,79	2,95	2 082 814,49	82 832,34				
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15/8/2019	3 000 000,00	1 871 722,15	1,60	1,64		63 821,98	2,13%	3,26	26,04	45,37
	27/8/2019	2 000 000,00	1 282 411,34	1,56	1,64		99 179,13	4,96%			
		5 000 000,00	3 154 133,49	1,58	1,64	5 163 073,65	163 001,11				
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FC	01/02/2019	2 000 000,00	110 720,69	18,06	20,35		253 642,05	12,68%	1,57	24,51	46,36
	14/06/2019	3 000 000,00	161 104,71	18,62	20,35		279 173,51	9,31%			
	19/07/2019	2 000 000,00	99 959,43	20,01	20,35		34 604,15	1,73%			
	15/08/2019	1 500 000,00	75 084,94	19,98	20,35		28 301,47	1,89%			
		8 500 000,00	446 869,76	19,17	20,35	9 095 712,67	595 721,18				
ITAÚ INST PHOENIX FI AÇÕES	23/10/2017	1 000 000,00	60 334,20	16,57	25,58		543 644,43	54,36%	1,58	22,68	47,57
	02/03/2018	1 500 000,00	82 706,92	18,14	25,58		616 048,40	41,07%			
	03/04/2018	1 500 000,00	82 015,44	18,29	25,58		598 356,85	39,89%			
	29/05/2018	300 000,00	17 319,76	17,32	25,58		143 124,26	47,71%			
		4 300 000,00	242 376,32	17,58	25,58	6 201 175,62	1 901 173,94				
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	29/12/2017	988 243,39	486 896,64	2,03	2,76		357 733,68	36,20%	0,23	17,31	37,87
	05/03/2018	1 500 000,00	660 831,38	2,27	2,76		326 802,26	21,79%			
		1 500 000,00	660 831,38	2,15	2,76	3 172 749,48	684 535,94				
TOTAIS		78 832 103,38				97 316 925,74	13 318 019,78	16,89%			

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. 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 31,9%, exceção ao fundo Caixa FI Ações Institucional BDR Nível I, porém no ano, vem performando muito bem. Isso vem por contribuir significativamente no atingimento da meta atuarial que no mesmo período foi de 9,56%. Destaque para o fundo BTG Pactual Absoluto Institucional FIA, que foi o de melhor performance no período de 12 meses chegando a bater 62,15% de rentabilidade,

considerando as informações do fundo, porém a aplicação mais rentável atualmente foi a aplicação de dois milhões em 16/08/2017 no fundo Bradesco FI Ações Small Caps Plus, acumulando 62,89%. Cabe uma observação quanto ao fundo CAIXA FI Ações Institucional BDR Nível I, que nos últimos doze meses rentabilizou 2,30%, porém, o fundo é utilizado na carteira como 'hedge', uma proteção para momentos em que a bolsa venha a oscilar 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 quase superando a meta atuarial.

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\$ 7.694.398,49 representando 1,53% 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 agosto/2019 foi de -1,45%, no ano 18,77% e em 12 meses 5,81%. Neste mês de agosto o índice S&P 500, rentabilizou-se negativamente, -1,61% frente a julho depois de uma correção ocorrida em maio, e rápido retorno em junho, 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 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, e isto já pode ser vislumbrado também no mês de



agosto. 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.

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\$ 4.281.959,60, representando 0,85% 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 agosto/2019 foi de -3,69%; no ano 3,00%; e em 12 meses 23,67%. Estes fundos têm a peculiaridade de apresentarem resultados negativos por longos períodos, pois são

"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

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\$ 1.888.985,43 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 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 agosto/2019, foi de 1,33%, no ano 3,12%, e em 12 meses 13,47%. 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 de X Meta (%)
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - COTAÇÃO **	615.457,96	596.331,00	-19.126,96	-3,11	89,45	-92,56%
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS	0,00	14.649,73	321.432,14	52,23	89,45	-37,22%
Rentabilidade do ano		64.114,18	302.305,18	49,12%	89,45	-40,33%

Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade de X Meta (%)
Bradesco -Rio Bravo The One - COTAÇÃO ***	798.000,00	1.140.000,00	434.706,97	54,47%	89,45	-34,98%
Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS		43.776,00	368.404,31	46,17%	89,45	-43,28%
Rentabilidade do ano		43.776,00	803.111,28	100,64	89,45	11,19%
Fundos Investimentos	Aplicação Inicial (R\$)	Saldo 2019 (R\$)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Meta *	Rentabilidade de X Meta (%)
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - COTAÇÃO ****	300.000,00	152.654,43	-118.016,73	-39,34	89,45	-128,79%
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS		8.400,00	166.850,50	55,62	89,45 %	-33,83%
Rentabilidade do ano		16.014,66	48.833,77	16,28%	89,45	-73,17%

* Meta de rentabilidade desde a aplicação inicial.

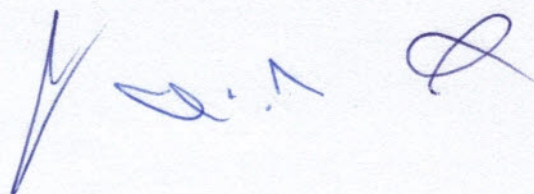
** FII Rio Bravo Renda Corporativa - aplicação inicial em Jan/2012 com R\$ 307.717,00 e aporte de R\$ 307.740,96 em nov/2012.

*** 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 100,64%, frente uma meta de 89,45%, superando-a em 11,19%. - b) Os demais fundos, “Renda Corporativa e Crédito Imobiliário” até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos “frutos” da aplicação, 52,23% e 55,62% 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, -40,33% e -73,17% 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.

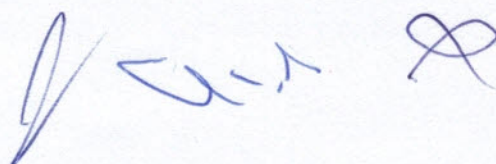
2. ANÁLISE CUMPRIMENTO DA META POR SEGMENTO

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 julho de 2019, a renda fixa rendeu R\$ 4.568.529,13 representando 1,13% da carteira. Este resultado superou em 0,41% a meta atuarial do período de 0,72%. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 403.841.536,86, sendo 81,17% da carteira total. Neste mês a carteira de renda fixa encontra-se com uma exposição 1,49% a menor em relação a junho devido a migração progressiva para renda variável.

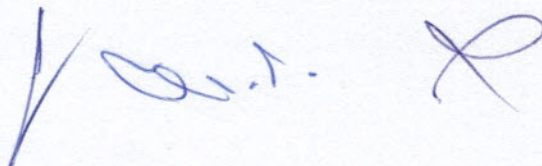
RESULTADO - JULHO/2019				META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META	
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	%	R\$	%	R\$
RENDA FIXA	301.078.533,17	-0,13%	-528.447,33	0,62%	2503.817,53	-0,75%	-3.032.264,86
RENDA VARIÁVEL	120.488.125,93	1,51%	1.419.212,83	0,62%	580.978,15	0,89%	838.234,68
TOTAL	501.566.659,10	0,18	890.765,5	0,62%	3.084.795,67	-0,44%	-2.194.030,17

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 120.488.125,93. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 580.978,15, e o resultado real do mês de agosto/2019 apresentou uma rentabilidade de R\$ 1.419.212,83, representando 1,51% da carteira, desta forma, evidenciando



uma rentabilidade R\$ 838.234,68 acima da meta do período, ou seja, 0,89% acima da meta de 0,62%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto não superou a meta do mês de agosto em -0,44%. Somente a carteira de renda variável contribuiu positivamente para rentabilização da carteira. A renda fixa ficou R\$ 3.032.264,86 abaixo da meta atuarial e a renda variável a superou em R\$ 838.234,68, porém não o suficiente pra compensar o rendimento negativo na renda fixa. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 5,30% acima da meta acumulada do período de 6,60%. O resultado dos últimos 12 meses (19,42%) do instituto apresenta-se com um superávit de 9,9% em relação à meta atuarial de 9,56%.



3. ANÁLISE LIQUIDEZ DA CARTEIRA

O passivo atuarial do BCPREVI apurado no cálculo de 2019 revelou um déficit de R\$ 30.475.001,25, sendo que já há déficits de anos anteriores já equacionados de R\$ 489.574.085,09, perfazendo um passivo atuarial total de R\$ 520.049.086,34, conforme demonstrado abaixo.

 **LUMENS**

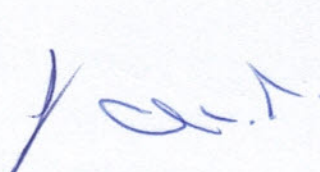
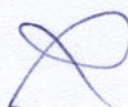
BCPREVI – Plano Capitalizado

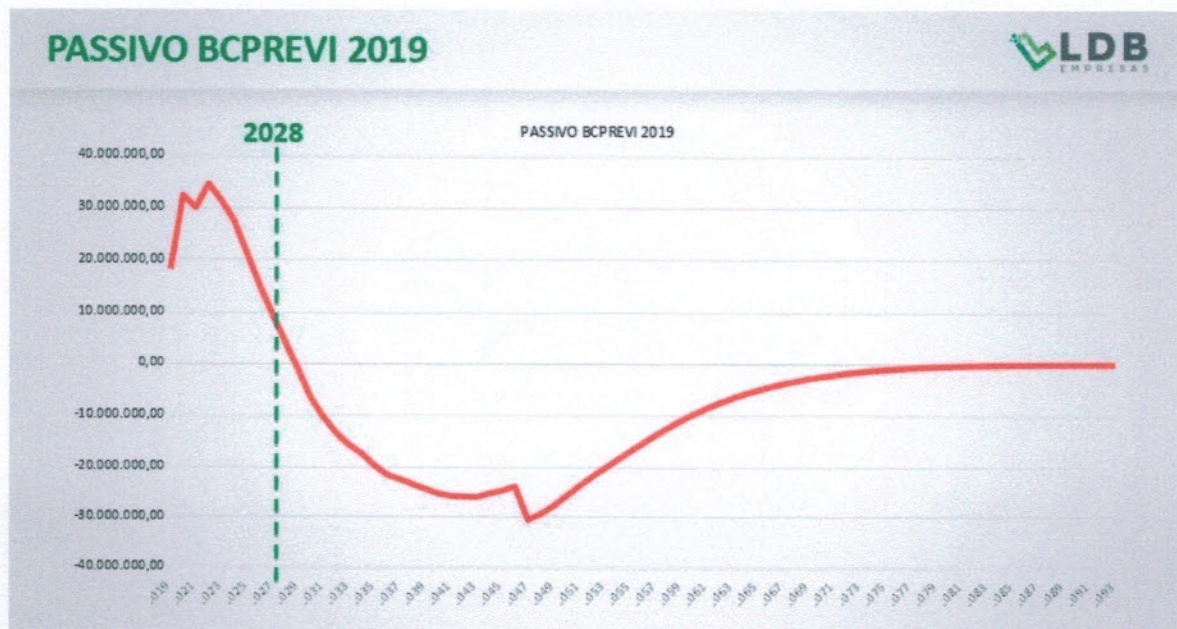
- **Análise Atuarial:**

Resultados	31/12/2018
Ativo Real Líquido do Plano (1 = a + b)	R\$ 435.477.383,77
Aplicações e Recursos - DAIR (a)	R\$ 435.477.383,77
Dívidas Reconhecidas (b)	R\$ 0,00
Plano Previdenciário (2 = 3 - 6)	R\$ 465.952.385,02
Provisões Matemáticas (3 = 4 + 5)	R\$ 955.526.470,11
Benefícios Concedidos (+) (4)	R\$ 458.912.898,55
Benefícios a Conceder (+) (5)	R\$ 496.613.571,56
Saldo de COMPREV (-)	R\$ 117.879.528,31
Plano de Amortização (6)	R\$ 489.574.085,09
Resultado Atuarial [+ / (-)] (7 = 1 - 2)	-R\$ 30.475.001,25
Índice de Cobertura das Provisões Matemáticas (IC)	45,57% (94,89% RMBC e 0,00% RMBaC)

www.LumensAtuarial.com.br

Conforme demonstrado pelo estudo de ALM do BCPREVI, é possível vislumbrar que a partir do ano de 2028 o BCPREVI passará a consumir os estoques previdenciários em virtude das despesas previdenciárias superarem o total das receitas, conforme pode-se ver no gráfico abaixo:



Diante destes dados é fundamental o casamento e acompanhamento da liquidez da carteira do BCPREVI com a necessidade de desembolso de caixa para fazer frente aos pagamentos de benefícios previdenciários. Sendo assim, pode-se alocar os recursos financeiros tranquilamente em ativos com vencimentos até 2028, e a partir de então, fazer alocações progressivas a fim de maximizar a rentabilidade e não comprometer a liquidez da carteira.

Hoje a carteira do BCPREVI, apresenta-se muito líquida, considerando que 96%, R\$ 484.871.886,19 das aplicações possuem vencimentos entre 0 e 30 dias, e 3%, R\$ 13.514.215,64, das aplicações possuem vencimento acima de 365 dias, e 1%, R\$ 3.180.557,27 das aplicações possuem vencimento entre 31 a 364 dias. Em 31 de maio de 2019, estavam assim posicionados os ativos com vencimentos mais longos da carteira:

BCPREVI FUNDOS LONGO PRAZO EM 31/05/19



FUNDO	VENCIMENTO	R\$	%
FI CAIXA BRASIL 2020 IV TP RF	16/08/2020	3.215.876,07	0,68%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VII	15/08/2022	775.593,54	0,16%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA VI FI	15/08/2024	3.032.820,40	0,64%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA III FI	15/08/2024	1.296.439,06	0,27%
FI CAIXA BRASIL 2024 II TP RF	16/08/2024	5.555.596,00	1,17%
TOTAL FUNDOS LONGOS BCPREVI		13.876.325,07	2,93%

*** O BCPREVI POSSUI R\$ 13.876.325,07 ALOCADO EM FUNDOS DE LONGO PRAZO, REPRESENTANDO APENAS 2,93 % DE SEU PATRIMÔNIO.**

Percebe-se que há bastante espaço para alongamento dos vencimentos da carteira do BCPREVI, porém, ressalta-se que atualmente as taxas de juros dos títulos públicos praticadas no mercado estão rendendo muito inferior à meta atuarial, impossibilitando sua aquisição. Mas com relação à renda variável é preciso que se tenha uma margem de segurança grande com relação ao tempo necessário de permanência, visto que o recomendável é que para os fundos de renda variável o tempo mínimo de permanência é de dois anos, para maturação e para que se possa resgatá-los, caso necessário, rentabilizando positivamente, isso em virtude das grandes oscilações deste mercado.

Atenciosamente,

ALLAN MÜLLER SCHROEDER

Presidente BCPREVI

ROGERIO KUNZLER

Diretor Financeiro - BCPREVI

GUILHERME MACIEL MAFRA

Contador



GUSTAVO MANOEL ESPÍNDOLA

Contador

SIDNEI LUIZ RIQUETTA

Contador

SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL

Assistente Administrativo

CAMILA BREHM

Contador