

**RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI
OUTUBRO - 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\$ 301.399.172,70, ou seja, 57,28% 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 outubro/2019 foi de 2,64%, representando uma rentabilidade de 551% do CDI e 419% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 15,9% sendo 308% do CDI e 205% 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, com atualização dos valores percentuais, devido aos cenários e resultados ainda estarem vigentes: - "O cenário positivo quanto a possível aprovação da reforma da previdência, bem como, cenário inflacionário de baixa, acabaram 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-meta nos últimos meses, chegamos ao patamar de 5% ao ano na última reunião do COPOM, (reunião de 30/10/2019). 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 ano 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, 7,75% acima (final outubro), 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 02/12/2019.

No gráfico acima é possível verificar a queda vertiginosa ocorrida entre setembro de 2018 a Outubro de 2019. 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.; em 30 de junho em torno de 7,30% a.a.; em 31 de outubro em torno de 6,32% 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 5,5% para 5%.”

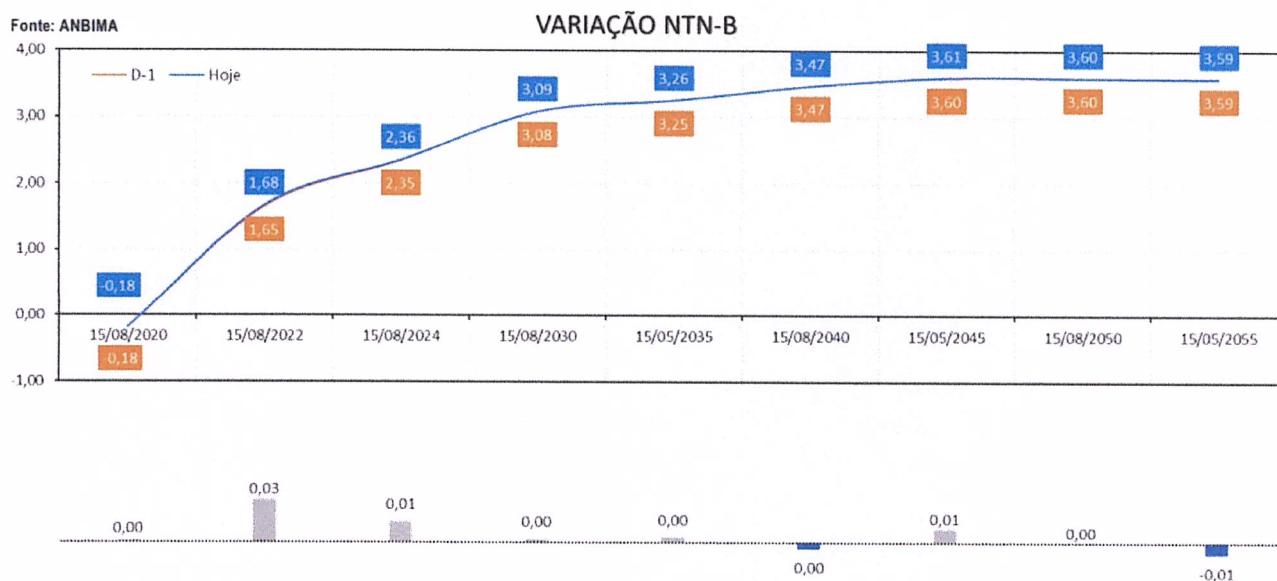
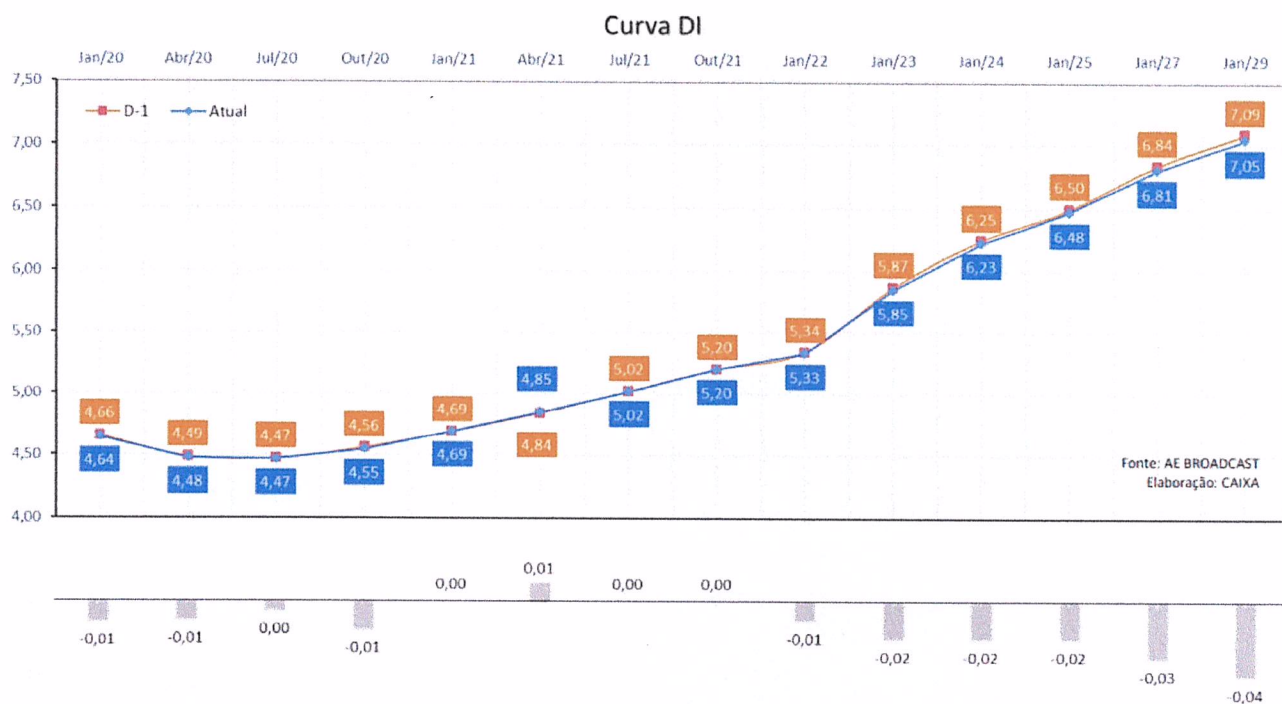


No relatório do mês passado, (setembro), os juros futuros para 10 anos oscilaram entre 7,49 e 7,00% em queda, e finalizou setembro em 7,0%, sendo que em outubro, a oscilação foi de 7,11 a 6,37% também em queda, fechando outubro em 6,41%. Persebe-se em novembro um considerável repique de alta, chegando a 7,07% no dia 27, porém, acreditamos que ainda há prêmio nos títulos longos, mas sabemos também que haverá volatilidade daqui para frente. Sendo assim, teremos que ter maior agilidade e cautela nas decisões de saída e permanência nestes ativos.

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 R\$ 96.155.634,51, representando 18,27% 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

“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

outubro/2019 foi de 2,20% representando 458% do CDI, e 349% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 15,5%, sendo 300% do CDI e 200% 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 posteriormente a 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 e seguintes 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 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". Vemos que a partir de novembro o câmbio vem se valorizando consideravelmente, rompendo topos históricos no Brasil, isso pode fazer pressão no cenário inflacionário, o que seria ruim para nossas posições em IMA-B e IMA-B 5+. Seguimos acompanhando cautelosamente estes movimentos.



*Dados de 29/11/2019 - Fonte: Caixa Econômica Federal - Geico.

Acima é possível ver os dados das curvas de juros DI e da variação da NTN-B, negociadas em 29/11/2019, e é possível verificar queda na precificação dos DIs, e uma leve elevação dos preços das NTN-Bs de vencimentos mais curtos. Seguimos ainda vendo prêmio nas aplicações atreladas à IMA-B e IMA-B 5+.

"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

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\$ 2.048.005,19 representando 0,39% 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. Em 27 de maio de 2019, o BCPREVI recebeu um crédito de R\$ 329.780,84 (trezentos e vinte e nove mil, setecentos e oitenta reais e oitenta e quatro centavos), que somente foi identificado em outubro de 2019 e que tratava-se de um bloqueio judicial do fundo Piatã, em favor do BCPREVI, conforme ofício nº337/2019/TJRJ; processo nº 0265672-80.2011.8.19.0001 - depósito judicial fundo Piatã FI RF LP Previdenciário Crédito Privado. O valor bloqueado era de R\$ 223.314,09 e o valor depositado foi de R\$ 329.780,84, esta diferença se refere a rendimentos pelo período entre o depósito judicial e o efetivo crédito em conta do 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 depósto judicial do dia 22/01/2015. (R\$ 106.466,75 juros). | R\$ 329.780,84 |

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 outubro, totalizam um investimento de R\$ 8.641.474,42, representando 1,64% 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:

| Data aplicação | Data resgate | Valor aplicado | R\$ rentabilidade | % rentabilidade |
|--|--------------|----------------|-------------------|-----------------|
| OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS - posição em 30/09/2019 | | | | |
| 28/06/2019 | em aberto | 2.000.000,00 | 239.756,16 | 5,99% |
| 02/10/2019 | em aberto | 2.000.000,00 | | |
| 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% |
| 26/08/2019 | 18/09/2019 | 3.000.000,00 | 253.800,00 | 8,46% |
| Totais | 2019 | 8.000.000,00 | 603.587,56 | 7,54% |
| OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO FI EM AÇÕES CAIXA BRASIL BOVESPA | | | | |

| | | | | |
|------------|-----------|--------------|------------|--------|
| 27/08/2019 | em aberto | 4.000.000,00 | 401.718,26 | 10,04% |
|------------|-----------|--------------|------------|--------|

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, 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 aplica em 15 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 103.955.790,31, representando 19,66% 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 outubro/2019 foi de 1,91% representando uma rentabilidade de 81% do IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 303% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade do ano, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 23,54%, sendo este resultado 1,54 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 303% da meta atuarial que foi de 7,75%. 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 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 outubro foi aplicado em renda variável, neste enquadramento, R\$ 1.400.000,00, (um

milhão e quatrocentos mil reais), o que representa aproximadamente 0,27% da carteira total, sendo que no mês anterior já havíamos migrado em torno de 0,27%, preferindo a alocação em fundos ativos, aos quais pressupõem-se uma maior expertise de seus gestores no segmento. Foi feita as seguinte movimentação: - R\$ 1.400.000,00 para o fundo BB Ações Small Caps FIC de FI.

| FUNDOS - ART.8º, II, Alinea A - POSIÇÃO DE OUTUBRO/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 | 976.18 | | 126 455.83 | 42.15% | | | |
| | 03/01/2019 | 2 192 653.53 | 2 621.81 | 836.31 | 976.18 | | 366 719.15 | 16.72% | | | |
| | 04/02/2019 | 2 000 000.00 | 2 310.12 | 865.76 | 976.18 | | 255 099.64 | 12.75% | 3.47 | 20.75 | 22.38 |
| | 14/06/2019 | 4 500 000.00 | 5 112.26 | 880.24 | 976.18 | | 490 506.95 | 10.90% | | | |
| | | 8 992 653,53 | 10 481,05 | 817,26 | 976,18 | 10 231 437,91 | 1 238 781,56 | | | | |
| BB AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI | 25/10/2017 | 1 948 762.98 | 145 639.43 | 13.38 | 18.59 | | 758 135.24 | 38.90% | | | |
| | 02/03/2018 | 1 250 000.00 | 84 014.38 | 14.88 | 18.59 | | 311 516.55 | 24.92% | | | |
| | 22/07/2019 | 1 800 000.00 | 98 561.79 | 18.26 | 18.59 | | 31 898.92 | 1.77% | 0.98 | 18.67 | 25.63 |
| | 28/08/2019 | 1 647 797.10 | 94 267.38 | 17.48 | 18.59 | | 104 284.72 | 6.33% | | | |
| | 29/08/2019 | 48 999.22 | 2 740.76 | 17.88 | 18.59 | | 1 941.31 | 3.96% | | | |
| | | 6 695 559,30 | 425 223,74 | 16,38 | 18,59 | 7 903 355,33 | 1 207 776,75 | | | | |
| BB AÇÕES SMALL CAPS FIC FI | 16/08/2019 | 4 400 000.00 | 498 469.76 | 8.83 | 9.33 | | 248 878.50 | 5.66% | | | |
| | 28/08/2019 | 2 300 000.00 | 265 867.50 | 8.65 | 9.33 | | 179 560.09 | 7.81% | | | |
| | 17/09/2019 | 1 400 000.00 | 156 942.72 | 8.92 | 9.33 | | 63 694.87 | 4.55% | 2.01 | 30.08 | 37.83 |
| | 15/10/2019 | 1 400 000.00 | 152 487.25 | 9.18 | 9.33 | | 22 141.83 | 1.58% | | | |
| | | 9 500 000,00 | 1 073 767,23 | 8,89 | 9,33 | 10 014 328,11 | 514 275,28 | | | | |
| BRADESCO FIC EM AÇÕES DIVIDENDOS | 16/08/2017 | 2 000 000.00 | 258 014.58 | 7.75 | 11.49 | | 963 710.25 | 48.19% | | | |
| | 24/10/2017 | 2 000 000.00 | 249 581.95 | 8.01 | 11.49 | | 866 848.03 | 43.34% | | | |
| | 23/01/2018 | 2 000 000.00 | 230 755.59 | 8.67 | 11.49 | | 650 597.19 | 32.53% | | | |
| | 05/03/2018 | 1 500 000.00 | 159 415.29 | 9.41 | 11.49 | | 331 139.67 | 22.08% | 1.49 | 15.32 | 18.91 |
| | 06/04/2018 | 2 000 000.00 | 213 771.54 | 9.36 | 11.49 | | 455 508.16 | 22.78% | | | |
| | 03/05/2018 | 2 000 000.00 | 217 224.89 | 9.21 | 11.49 | | 495 175.44 | 24.76% | | | |
| | | 11 500 000,00 | 1 328 763,84 | 8,73 | 11,49 | 15 273 165,89 | 3 762 978,72 | | | | |
| BRADESCO FIC AÇÕES SMALL CAPS PLUS | 16/08/2017 | 2 000 000.00 | 341 330.83 | 5.86 | 10.33 | | 1 527 005.58 | 76.35% | | | |
| | 24/10/2017 | 2 000 000.00 | 308 374.97 | 6.49 | 10.33 | | 1 186 469.39 | 59.32% | | | |
| | 23/01/2018 | 2 000 000.00 | 300 864.63 | 6.65 | 10.33 | | 1 108 864.30 | 55.44% | | | |
| | 05/03/2018 | 1 500 000.00 | 216 218.64 | 6.94 | 10.33 | | 734 208.81 | 48.95% | 1.25 | 27.03 | 37.64 |
| | 03/05/2018 | 1 000 000.00 | 140 255.20 | 7.13 | 10.33 | | 449 271.03 | 44.93% | | | |
| | 03/01/2019 | 2 192 653.53 | 263 002.05 | 8.34 | 10.33 | | 524 972.98 | 23.94% | | | |
| | 19/07/2019 | 3 000 000.00 | 309 912.43 | 9.68 | 10.33 | | 202 356.11 | 6.75% | | | |
| | | 13 692 653,53 | 1 879 958,75 | 7,30 | 10,33 | 19 425 709,24 | 5 733 148,21 | | | | |
| MOAT CAPITAL FIC FIA | 14/08/2019 | 1 400 000.00 | 425 185.24 | 3.29 | 3.42 | | 52 985.52 | 3.78% | -0.33 | 26.63 | 27.75 |
| | | 1 400 000,00 | 425 185,24 | 3,29 | 3,42 | 1 452 987,48 | 52 985,52 | | | | |

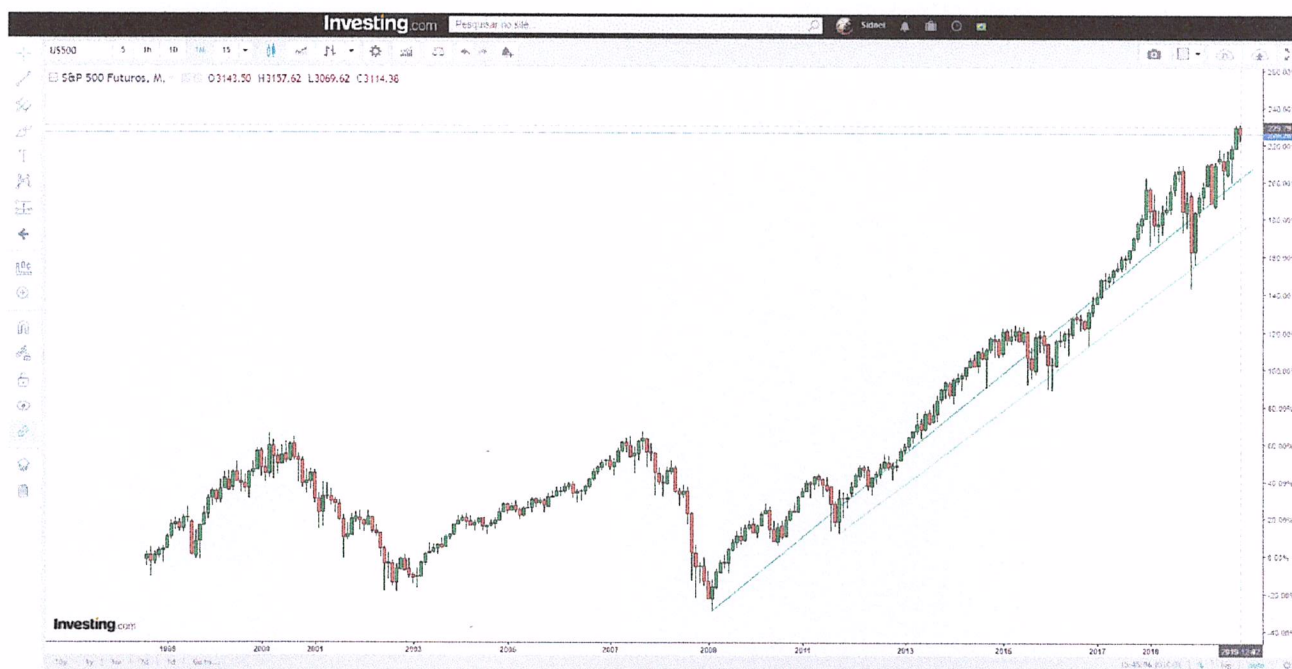
| FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE OUTUBRO/2019 | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|-------------------|--------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------|-------|------------|
| FUNDO | DATA aplicação | Aplicação 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 | 363 336,13 | 2,75 | 4,26 | | 546 540,23 | 54,65% | 2,34 | 29,88 | 37,00 |
| | 03/05/2018 | 500 000,00 | 174 929,56 | 2,86 | 4,26 | | 244 587,66 | 48,92% | | | |
| | 01/02/2019 | 1 000 000,00 | 280 438,59 | 3,57 | 4,26 | | 193 686,88 | 19,37% | | | |
| | 21/05/2019 | 2 000 000,00 | 569 406,27 | 3,51 | 4,26 | | 423 677,78 | 21,18% | | | |
| | | 4 500 000,00 | 1 388 110,55 | 3,17 | 4,26 | 5 908 537,39 | 1 408 492,55 | | | | |
| BAHIA AM VAL FC DE FIA | 04/02/2019 | 1 500 000,00 | 578 123,95 | 2,59 | 2,88 | | 162 279,79 | 10,82% | 3,07 | 21,23 | 22,89 |
| | | 1 500 000,00 | 578 123,95 | 2,59 | 2,88 | 1 662 279,38 | 162 279,79 | | | | |
| NAVI INST FIA | 01/02/2019 | 2 500 000,00 | 870 855,87 | 2,87 | 3,29 | | 367 989,64 | 14,72% | 3,24 | 29,42 | 35,44 |
| | | 2 500 000,00 | 870 855,87 | 2,87 | 3,29 | 2 868 030,05 | 367 989,64 | | | | |
| CAIXA FI AÇÕES INST BDR NÍVEL I | 10/10/2018 | 1 000 000,00 | 373 629,11 | 2,68 | 3,17 | | 184 254,82 | 18,43% | -1,37 | 25,66 | 21,38 |
| | 19/12/2018 | 1 000 000,00 | 407 066,18 | 2,46 | 3,17 | | 290 236,97 | 29,02% | | | |
| | | 2 000 000,00 | 780 695,29 | 2,57 | 3,17 | 2 474 494,13 | 474 491,79 | | | | |
| FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS | 19/8/2019 | 2 000 000,00 | 1 115 902,67 | 1,79 | 1,95 | | 177 349,30 | 8,87% | 3,46 | 30,23 | 41,82 |
| | | 2 000 000,00 | 1 115 902,67 | 1,79 | 1,95 | 2 177 345,95 | 177 349,30 | | | | |
| FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO | 15/8/2019 | 3 000 000,00 | 1 871 722,15 | 1,60 | 1,70 | | 190 163,23 | 6,34% | 2,06 | 31,24 | 38,12 |
| | 27/8/2019 | 2 000 000,00 | 1 282 411,34 | 1,56 | 1,70 | | 185 741,89 | 9,29% | | | |
| | | 5 000 000,00 | 3 154 133,49 | 1,58 | 1,70 | 5 375 756,88 | 375 905,12 | | | | |
| ITAU AÇÕES DUNAMIS FC | 01/02/2019 | 2 000 000,00 | 110 720,69 | 18,06 | 21,55 | | 386 329,72 | 19,32% | 2,38 | 31,84 | 35,76 |
| | 14/06/2019 | 3 000 000,00 | 161 104,71 | 18,62 | 21,55 | | 472 241,39 | 15,74% | | | |
| | 19/07/2019 | 2 000 000,00 | 99 959,43 | 20,01 | 21,55 | | 154 395,53 | 7,72% | | | |
| | 15/08/2019 | 1 500 000,00 | 75 084,94 | 19,98 | 21,55 | | 118 283,26 | 7,89% | | | |
| | | 8 500 000,00 | 446 869,76 | 19,17 | 21,55 | 9 631 248,10 | 1 131 249,90 | | | | |
| ITAU INST PHOENIX FI AÇÕES | 23/10/2017 | 1 000 000,00 | 60 334,20 | 16,57 | 25,69 | | 550 112,26 | 55,01% | 0,90 | 23,19 | 31,41 |
| | 02/03/2018 | 1 500 000,00 | 82 706,92 | 18,14 | 25,69 | | 624 914,58 | 41,66% | | | |
| | 03/04/2018 | 1 500 000,00 | 82 015,44 | 18,29 | 25,69 | | 607 148,91 | 40,48% | | | |
| | 29/05/2018 | 300 000,00 | 17 319,76 | 17,32 | 25,69 | | 144 980,93 | 48,33% | | | |
| | | 4 300 000,00 | 242 376,32 | 17,58 | 25,69 | 6 227 153,76 | 1 927 156,68 | | | | |
| ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES | 29/12/2017 | 1 000 000,00 | 486 896,64 | 2,05 | 2,90 | | 412 633,22 | 41,26% | 2,06 | 23,12 | 26,96 |
| | 05/03/2018 | 1 500 000,00 | 660 831,38 | 2,27 | 2,90 | | 417 270,08 | 27,82% | | | |
| | | 2 500 000,00 | 660 831,38 | 2,16 | 2,90 | 3 329 960,67 | 829 903,29 | | | | |
| TOTAIS | | 84 580 866,36 | | | | 103 955 790,27 | 19 364 764,11 | 22,89% | | | |

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; - 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 22,64%, 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 8,69%. 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 38,12%. Cabe uma observação quanto ao fundo CAIXA FI Ações Institucional BDR Nível I, que nos últimos doze meses rentabilizou 21,38%. 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 contribuindo na superação da 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\$ 8.027.945,91 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 outubro/2019 foi de 2,11%, no ano 25,02% e em 12 meses 15,66%. Neste mês de outubro o índice S&P 500, rentabilizou-se positivamente, 1,76% frente a setembro, 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 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: 04/12/2019.

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\$ 4.081.988,78, representando 0,78% 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

“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 mês de outubro/2019 foi de 0,02%; no ano -4,89%. 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, 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\$ 1.912.273,12 representando 0,36% 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 outubro/2019, foi de 2,4%, no ano 4,39%. 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 | 606.672,00 | -8.785,96 | -1,43 | 91,54 | -92,97% |
| FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS | 0,00 | 19.475,51 | 326.257,92 | 53,01 | 91,54 | -38,53% |

| | | | | | | |
|--|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|
| Rentabilidade do ano | | 79.280,96 | 317.471,96 | 51,58% | 91,54 | -39,96% |
| | | | | | | |
| Fundos Investimentos | Aplicação Inicial (R\$) | Saldo 2019 (R\$) | Rentabilidade (R\$) | Rentabilidade (%) | Meta * | Rentabilidade X Meta (%) |
| Bradesco -Rio Bravo The One - COTAÇÃO *** | 798.000,00 | 1.136.960,00 | 431.666,97 | 54,09% | 91,54 | -37,45% |
| Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS | | 53.200,00 | 377.828,31 | 47,35% | 91,54 | -44,19% |
| Rentabilidade do ano | | 50.160,00 | 809.495,28 | 101,44 | 91,54 | 9,9% |
| | | | | | | |
| 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 | 168.641,12 | -102.030,04 | -34,01 | 91,54 | -125,55% |
| FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS | | 9.600,00 | 168.050,50 | 56,02 | 91,54 | -35,52% |
| Rentabilidade do ano | | 33.201,35 | 66.020,46 | 22,01% | 91,54 | -69,53% |

* 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 101,44%, frente uma meta de 91,54%, superando-a em 9,9%. - b) Os demais fundos, “Renda Corporativa e Crédito Imobiliário” até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos “frutos” da aplicação, 53,01% e 56,02% 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, -1,43% e -34,01% 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 outubro de 2019, a renda fixa apresentou uma rentabilidade positiva de R\$ 9.834.348,23 impactando diretamente na superação da meta do período de 0,63%. Este resultado ficou superior em 1,88% da meta atuarial. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 399.602.812,40, sendo 75,94% da carteira total.

| RESULTADO - OUTUBRO/2019 | | | | META ATUARIAL | | CUMPRIMENTO DA META | |
|--------------------------|----------------|-------------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|--------------|
| | APLICADO (R\$) | RENTABILIDADE (%) | RENTABILIDADE (R\$) | % | R\$ | % | R\$ |
| RENTA FIXA | 399.602.812,40 | 2,51% | 9.834.348,23 | 0,63% | 2.472.172,75 | 1,88% | 7.362.175,48 |
| RENTA VARIÁVEL | 126.619.472,54 | 1,93% | 2.343.406,37 | 0,63% | 763.008,76 | 1,3% | 1.580.397,61 |
| TOTAL | 526.222.284,94 | 2,37% | 12.777.754,60 | 0,63% | 3.235.181,51 | 1,74% | 8.942.573,09 |

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 126.619.472,54. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 763.008,76, e o resultado real do mês de outubro/2019 apresentou uma rentabilidade de R\$ 2.343.406,37, representando 1,93% da carteira, desta forma, evidenciando uma rentabilidade R\$ 1.580.397,61 acima da meta do período, ou seja, 1,3% acima da meta de 0,63%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto superou a meta do mês de outubro em 1,74%. Ambas as carteira, fixa e variável contribuíram positivamente para rentabilização da carteira. A renda fixa ficou R\$ 7.362.175,48 acima da meta atuarial e a renda variável a superou em R\$ 1.530.397,61. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 9,19% acima da meta acumulada do período de 7,75%.

O resultado dos últimos 12 meses (19,62%) do instituto apresenta-se com um superávit de 10,94% em relação à meta atuarial de 8,69%.

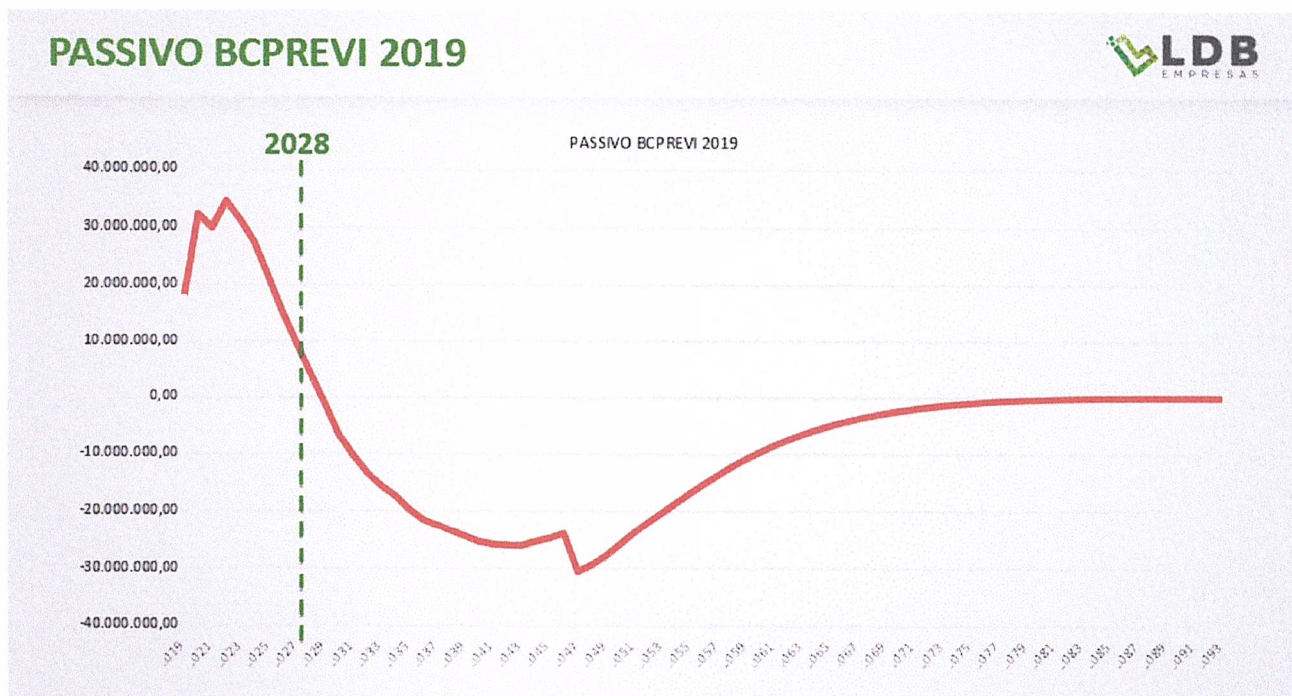
3. ANÁLISE LIQUIDEZ DA CARTEIRA

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) |

*Dados extraídos do Cálculo atuarial de 2019 do BCPREVI ano base 2018

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 92,73%, R\$ 487.973.075,01 das aplicações possuem vencimentos entre 0 e 30 dias, e 4,04%, R\$ 21.262.239,32, das aplicações possuem vencimento de 31 a 364 dias, e 3,23%, R\$ 16.986.970,61 das aplicações possuem vencimento acima de 365 dias. Em 31 de maio de 2019, estavam assim posicionados os ativos com vencimentos mais longos da carteira:

"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

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.**

*Dados extraídos do estudo de ALM de 2018 do BCPREVI.

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 são 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

Membro Comitê Investimentos



GUSTAVO MANOEL ESPÍNDOLA

Membro Comitê Investimentos



SIDNEI LUIZ RIQUETTA

Membro Comitê Investimentos



SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL

Membro Comitê Investimentos



CAMILA BREHM

Membro Comitê Investimentos