

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

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

1.2. Art.7º, I, Alínea B - 4.604 - Fundos 100% TP Referenciado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 24 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 277.206.831,71, representando 61,2% 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 março/2019 foi de 0,56%, representando uma rentabilidade de 119,9% do CDI, e apenas 47,06% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 2,63%, sendo 174,1% do CDI e 89,15% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 8,84%, sendo este resultado 139,4% do CDI, e 82,23% da meta atuarial. Estes resultados devem ser alvo de cuidado, visto que o instituto possui um grande volume de investimentos aplicados neste segmentos de ativo. Destaca-se ainda que esta classe de ativos apresenta uma tendência de mercado futura abaixo da meta atuarial.

1.3. Art.7º, IV, Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 11 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 103.191.918,40 representando 22,78% 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 março/2019 foi de 0,55% representando 118,2% do CDI, e apenas 46,22% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 3,22%, sendo 212,8% do CDI e 109,15% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 9,17%.

sendo este resultado 144,6% do CDI e 85,3% da meta atuarial. Assim como os fundos do artigo anterior, estes, por serem classificados como renda fixa, possuem a expectativa de comportar-se abaixo da meta atuarial do instituto. Com um cenário de aprovação da Reforma da Previdência, projeta-se uma queda na taxas de juros que beneficia os fundos indexados ao índice IMA, com vencimentos mais longos tais como: IMA-B e IMA-B 5+. Nesta classe de ativos também está alocado o fundo Itaú Alocação Dinâmica II FIC FI, o qual possui 7% da carteira total do BCPREVI. Este ativo classifica-se como de gestão mais defensiva, visto que possui uma menor volatilidade.

1.4. Art.7º, VII, Alínea B - 4.604 - Fundos RF Crédito Privado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui apenas 1 fundo o qual possui um total investido de R\$ 2.039.351,46 representando 0,45% 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 andamento nesta secretaria.

1.5. Art.8º, I, Alínea A - 4.604 - Fundos de Ações Referenciados: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 2 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 4.922.243,04, representando 1,09% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite até 20% de alocação da carteira em ativos enquadrados neste artigo, não podendo, contudo, 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 março/2019 foi de -0,55% o que representa uma rentabilidade inferior em 0,37% ao IBOVESPA e -46,22% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 8,11%,

sendo esta inferior 0,45% quando comparado com o índice IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período de 2,95% obtém-se uma rentabilidade de 274,92% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 14,49%, sendo este resultado 2,72 pontos percentuais (p.p) do IBOVESPA e 134,79% da meta atuarial de 10,75%.

1.6. Art.8º, II, Alínea A - 4.604 - Fundo de Ações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 10 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 52.202.785,63 representando 11,52% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 20% da carteira, não podendo, contudo, exceder ao limite de limite de 30% de investimento em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos alocados neste artigo no mês de março/2019 foi de -0,36% representando uma rentabilidade inferior em 0,18% ao IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de -30,25% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 14,67%, sendo este resultado 2,9% acima do resultado do IBOVESPA e 136,47% da meta atuarial que foi de 10,75%.

1.7. Art.8º, III - 4.604 - Fundos Multimercados: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui apenas 1 fundo o qual possui um total aplicado de R\$ 7.348.168,72 representando 1,62% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação nesta classe de ativos de até 10% da carteira, não podendo, contudo, exceder ao limite de 30% em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade do fundo alocado neste artigo no mês de março/2019 foi de 1,98% representando uma rentabilidade de 2,16% acima do índice IBOVESPA, visto que este fechou -0,18% no mês de março de 2019. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 166,39% acima da meta de 1,19% do mês. O resultado acumulado do ano para este ativo apresenta uma rentabilidade 13,43%, sendo

esta superior em 4,87 pontos percentuais do IBOVESPA e 455,25% da meta atuarial de 2,95%. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, este ativo rendeu 8,54%, representando uma rentabilidade inferior em 3,23% ao IBOVESPA e 79,44% da meta atuarial. Este resultado é observado em virtude do mercado financeiro americano após um forte período de alta desde 2016 sofreu a partir de setembro até dezembro de 2018 uma queda devido a realização de lucros deste período. Percebe-se que desde o mês de janeiro de 2019 há uma possível retomada ao seu ciclo de alta.

- 1.8. 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\$ 4.215.048,58, representando 0,93% 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% em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos alocados neste artigo no mês de março/2019 foi de -1,67% representando uma rentabilidade de 1,49 p.p. abaixo do IBOVESPA. Este resultado, quando comparado com a meta atuarial de 1,19% para o mês de março representou -140,34% da meta do período. O resultado acumulado no ano para este grupo de ativos representa uma rentabilidade 3,42%, representando um resultado de 5,14 p.p. abaixo do IBOVESPA que foi de 8,56%. No ano este resultado representa 115,93% da meta atuarial de 2,95%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 24,92%, sendo que esta 13,15% superior ao IBOVESPA e 231,81% da meta atuarial. 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 no mercado e obtendo a rentabilidade esperada do 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.

1.9. Art.8º, IV, Alínea B - 4.604 - Fundo de Investimentos Imobiliários: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 3 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 1.855.647,18, representando 0,41% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação de até 5% da carteira nesta classe ativos, não podendo, contudo, exceder o limite de 30% em renda variável. Desta forma, evidencia-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos de investimento alocados neste artigo no mês de março/2019 foi de 1,03% representando uma rentabilidade de 1,21 p.p acima do IBOVESPA e 86,55% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 1,3%, sendo esta 7,26 p.p inferior ao IBOVESPA, e 44,07% 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 março de 2019, a renda fixa rendeu R\$ 2.036.140,92 representando 0,54% para a carteira. Este resultado, contudo, ficou abaixo da meta de 1,19% registrada para o mês.

RESULTADO - MARÇO/2019					CUMPRIMENTO DA META		
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	META ATUARIAL (%)	META (R\$)	%	R\$
RENTA FIXA	382.438.101,57	0,54%	2.036.140,92	1,19%	4.499.957,65	-0,65%	-2.463.816,73
RENTA VARIÁVEL	70.543.893,15	-0,18%	-127.551,15	1,19%	840.990,19	-1,37%	-968.541,34
TOTAL	452.981.994,72	0,46%	1.908.589,77	1,19%	5.340.947,83	0,73%	-3.432.358,06

Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 382.438.101,57. A renda fixa, para cumprimento da meta atuarial de 1,19% no mês de março de 2019, deveria ter atingido uma rentabilidade de R\$ 4.499.957,65. Conforme demonstrado no quadro acima, observa-se que este segmento de ativos apresentou um déficit de 0,65% quando comparado ao cumprimento da meta atual do período no montante de R\$ 2.463.816,73.

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$70.543.893,15. Este grupo de ativos para cumprimento da meta atuarial deveria ter obtido um rendimento de R\$ 840.990,19. Visto que o resultado do mês de março/2019 apresentou uma rentabilidade negativa de 0,18%, houve um déficit de R\$ -127.551,15 destes ativos. O resultado da renda variável para o mês de março ficou 1,37% abaixo da meta atual fixada para o mês de 1,19%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o instituto não cumpriu a meta atuarial do período, ficando abaixo 0,73%. O não cumprimento da meta atuarial em março deve-se a rentabilidade tanto da carteira de renda fixa como variável terem apresentado abaixo do esperado para o período. A renda fixa na atual situação do país tende a não alcançar a meta atuarial. Esta previsão deve-se a vinculação dos títulos públicos brasileiros aos indexadores pré-fixados, SELIC ou inflação (IPCA). Estes títulos estão sendo negociados com taxas consideravelmente abaixo da meta atuarial do instituto. A SELIC por nove reuniões consecutivas do COPOM é mantida a 6,5%, resultado bem abaixo da meta atuarial. Os índices de inflação como o IPCA se mantém controlados com tendência de fechar abaixo do centro da meta estabelecida pelo BACEN, conforme divulgado no FOCUS. Apesar da carteira de renda variável ter encerrado o mês de março/2019 com rentabilidade negativa, o resultado acumulado do ano contribui para atingir a meta atuarial. A rentabilidade do período foi de 3,53%, 0,58% acima da meta atuarial acumulada até março de 2019 de 2,95%.

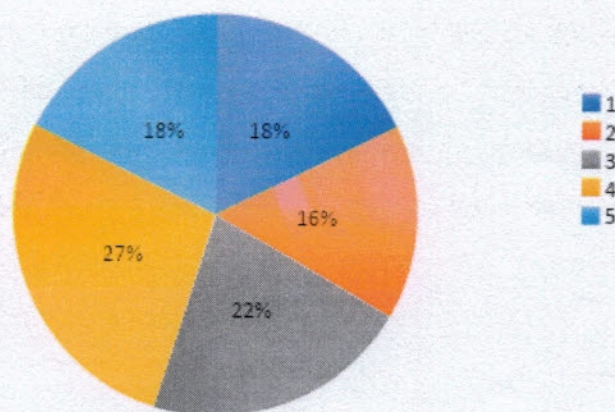
Atualmente o comitê de investimentos vem progressivamente ajustando a carteira de investimentos do BCPREVI com a expectativa da aprovação da reforma da previdência, visto que esta aprovação fará com que os ativos tanto em renda fixa, por intermédio dos títulos pertencentes

aos IMAs com vencimentos longos, como renda variável, com retorno dos investimentos externos e crescimento da economia, sejam valorizados de modo que possibilitem atingir a meta atuarial do ano. Destaca-se, contudo, que este posicionamento vem sendo realizado de forma gradativa a fim de não impactar negativamente a rentabilidade da carteira do instituto.

3. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

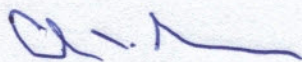
No mês de março não foram realizadas aplicações em novos fundos, não alterando desta forma os dados estatísticos quanto aos riscos da carteira. A análise feita quanto aos riscos mantém-se a mesma realizada no parecer realizado para o mês de fevereiro de 2019. Ao analisarmos a carteira do BCPREVI quanto ao risco foram observadas a participação em operações compromissadas e utilização de derivativos para cada ativo do instituto. Conforme gráfico demonstrado abaixo a classificação de risco varia de 1 a 5, sendo 1 o menor risco e 5 o maior risco. Observa-se que 56% dos fundos apresentam classificação entre 1 e 3 evidenciando uma baixa exposição ao risco para a atual composição da carteira de investimentos.

Classificação de Risco



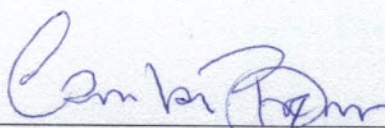
Destaca-se que os fundos de investimento da Instituição Rio Bravo e do Banco Safra não apresentam classificação de risco no site da CVM. Estas informações foram solicitadas as respectivas instituições a fim de compor o parecer do mês de março de 2019, mas até o momento não foram repassadas as informações.

Atenciosamente,



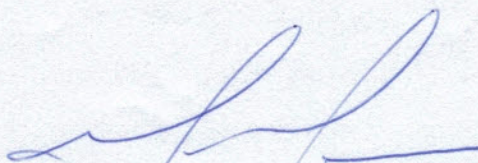
ALLAN MÜLLER SCHROEDER

Presidente BCPREVI



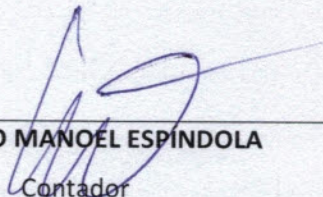
CAMILA BREHM

Contador



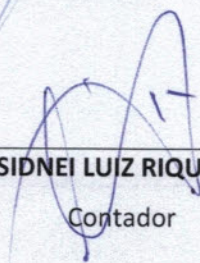
GUILHERME MACIEL MAFRA

Contador



GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA

Contador

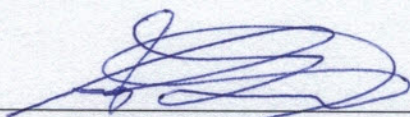


SIDNEI LUIZ RIQUETA

Contador

SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL

Assistente Administrativo



ROGERIO KUNZLER

Diretor Financeiro - BCPREVI