

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI ABRIL - 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 24 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 282.102.479,59 representando 61,13% 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 abril/2019 foi de 1,09%, representando uma rentabilidade de 210,8% do CDI e 102,83% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 3,76% sendo 194,2% do CDI e 93,07% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 9,61% sendo este resultado 151,5% do CDI e 85,88% 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. Destaca-se ainda que esta classe de ativos, devido ao cenário atual da renda fixa, ao qual apresenta-se com índices de inflação considerados baixos e taxa de juros (SELIC) também muito abaixo dos já praticados anteriormente no Brasil, a tendência é que a meta atuarial não seja atingida a curto prazo, podendo a aprovação da reforma previdenciária melhorar essa expectativa, o que possibilitaria uma redução maior nas taxas de juros e por conseguinte uma valorização nos fundos com posições mais longas bem como uma elevação no crescimento econômico do país que possa elevar os índices de inflação, influenciando os fundos assim indexados. Tudo isso considerando uma ótica mais voltada para o longo prazo.

"BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo"

Rua Dinamarca n.º 175 – 1º Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-8253
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



1.2. Art.7º, IV. Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 11 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 105.427.481,89 representando 22,85% 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 abril/2019 foi de 0,96% representando 184,3% do CDI, e apenas 90,57% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 4,21%, sendo 206,2% do CDI e 104,21% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 9,9%, sendo este resultado 156% do CDI e 88,47% 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 do instituto, pelos mesmos motivos acima expostos. Nesta classe de ativos também está alocado 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) da carteira devido a estratégia do gestor do fundo ser defensiva, ao qual em períodos de estresses de mercado posiciona-se em CDI evitando maiores volatilidades.

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\$ 2.036.154,48 representando 0,44% 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 naquela secretaria.

"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

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



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\$ 4.969.606,81, representando 1,08% 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 abril/2019 foi de 0,96% o que representa uma rentabilidade levemente inferior de 97,96% frente ao IBOVESPA e 90,57% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 9,15%, sendo esta inferior em 95,02% quando comparado com o índice IBOVESPA e em relação à meta atuarial este registrou 226,49%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 14,89%, sendo este resultado 125,23% do IBOVESPA e 133,07% da meta atuarial que foi de 11,19%.

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\$ 53.175.298,38 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 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 abril/2019 foi de 1,86% representando uma rentabilidade superior em 189,80% ao IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 175,47% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 15,2%, sendo este resultado 331 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 135,84% da meta atuarial que foi de 11,19%.

"BALNEÁRIO CAMBORIÚ – Capital Catarinense do Turismo"
Rua Dinamarca II, nº 175 – 1º Andar – salas 101 e 102 – Fone/fax (47)3360-6258
CEP 88338-315 - Balneário Camboriú – SC

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



- 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\$ 7.674.636,33 representando 1,66% 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 abril/2019 foi de 4,44% representando uma rentabilidade de 453,06% do índice IBOVESPA, visto que este fechou 0,98% no mês de abril. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 418,87% acima da meta de 1,06% do mês. O resultado acumulado do ano para este ativo apresenta uma rentabilidade 18,47%, sendo esta superior em 8,84 pontos percentuais do IBOVESPA e 457,18% da meta atuarial de 4,04%. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, este ativo rendeu 12,7%, representando uma rentabilidade levemente superior em 0,81% ao IBOVESPA e 113,49% da meta atuarial. Este resultado é observado em virtude do 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 neste período. Percebe-se que desde o mês de janeiro de 2019 há uma possível retomada ao seu ciclo de alta.
- 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\$ 4.229.159,97, representando 0,92% 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 abril/2019 foi de -0,10% representando uma rentabilidade de 1,08 p.p. abaixo do IBOVESPA. Este resultado, quando comparado com a meta atuarial de 1,06% para o mês de abril representou -9,43% da meta do período. O resultado acumulado no ano para este grupo de ativos representa uma rentabilidade 3,32%, representando um resultado de 6,31

"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

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



p.p. abaixo do IBOVESPA que foi de 9,63%. No ano este resultado representa 82,18% da meta atuarial de 4,04%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 24,62%, sendo que esta 12,73% superior ao IBOVESPA e 220,02% 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.

1.8. 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\$ 1.860.455,58 representando 0,40% 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 abril/2019, foi de 0,26%, representando uma rentabilidade de 0,72 p.p abaixo do IBOVESPA e apenas 24,53% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 1,56% sendo esta rentabilidade 8,07 p.p inferior ao IBOVESPA e 38,61% da meta atuarial. Cabe destacar que 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.

"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

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



PREFEITURA
**BALNEÁRIO
CAMBORIÚ**

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	-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 de 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 de 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.

"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

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



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 abril de 2019, a renda fixa rendeu R\$ 4.055.871,33 representando 1,06% da carteira. Este resultado atingiu 100% da meta atuarial do período de 1,06%. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 389.566.115,96, (84,42% da carteira total).

	RESULTADO - ABRIL/2019			META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META	
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	%	R\$	%	R\$
RENDA FIXA	389 566 115,96	1,06%	4 055 871,33	1,06%	4 053 843,88	0,00%	2 027,45
RENDA VARIÁVEL	71 909 157,07	1,91%	1 346 958,13	1,06%	747 765,27	0,85%	599 192,86
TOTAL	461 475 273,03	1,18%	5 402 829,46	1,06%	4 801 609,14	0,12%	601 220,32

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$71.909.157,07. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 747.765,27, e o resultado real do mês de abril/2019 apresentou uma rentabilidade de R\$ 1.346.958,13, representando 1,91% da carteira, desta forma, evidenciando uma

“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

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



rentabilidade R\$ 599.192,86 acima da meta do período, ou seja, o resultado da renda variável para o mês de abril foi 0,85% acima da meta de 1,06% fixada para o mês.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto superou a meta do mês de abril em 0,12%. Ambas, renda fixa e variável contribuíram para a superação da meta em abril, sendo renda fixa R\$ 2.027,45 e renda variável R\$ 599.192,86 acima da meta. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 0,71% acima da meta acumulada do período de 4,04%. O resultado dos últimos 12 meses do instituto apresenta-se com um déficit de 0,6% em relação à meta atuarial de 11,19%.

3. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

No mês de abril 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 março de 2019.

Atenciosamente,

ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE
BALNEÁRIO CAMBORIÚ
COMITÊ DE INVESTIMENTOS - BCPREVI



PREFEITURA
**BALNEÁRIO
CAMBORIÚ**

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