

**RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI
JUNHO - 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, um a menos em relação a maio, isso devido ao resgate total devido encerramento do Fundo **Itaú institucional Títulos Públicos Renda Fixa FI**, ao qual demonstrou excelente performance no período de aplicação como demonstrado abaixo:

Itaú institucional Títulos Públicos RF FI			
APLICAÇÃO			
PERÍODO	VALOR APLICADO	VALOR RESGATADO	RENTABILIDADE
DEZ/2015 A JUN/2019	R\$5 000 000,00	R\$5 988 021,38	R\$988 021,38
Recebimento de Cupons Semestrais do período			R\$1 127 657,66
Rentabilidade Total em Reais do Período			R\$2 115 679,04
Rentabilidade do período		42,31%	96,78%
Meta atuarial do período		43,72%	100%
Diferença em relação à meta atuarial			-1,41%

Na tabela acima é possível extrair que o fundo não bateu a meta atuarial no período, se só considerado a variação das cotas mais os cupons semestrais recebidos, estes renderam 1,41% aquém da meta atuarial, 42,31%, e a meta atuarial foi de 43,72%. Mas é necessário considerar que os cupons são pagos semestralmente e são reaplicados no mercado podendo gerar novas rentabilidades.

Totaliza-se neste enquadramento um investimento de R\$ 307.029.762,97 representando 62,78% 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 junho/2019 foi de 2,83%, representando uma rentabilidade de 605% do CDI e 629% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 9,4% sendo 305% do CDI e 181,5% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 16,68% sendo este resultado 264% do CDI e 173% da meta atuarial. Estes resultados devem ser alvo de cuidado visto que o instituto possui um grande volume de investimentos aplicados nestes segmentos de ativo. Conforme citado no relatório de abril, o cenário positivo quanto a possível aprovação da reforma da previdência acabou por influenciar na queda dos juros futuros brasileiros, ocasionando com que os fundos referenciados a indexadores de vencimentos mais longos se valorizassem. Este possível cenário foi previamente verificado por este comitê, o que propiciou uma migração antecipada para estes ativos, gerando rentabilidade adicional a carteira. Continuamos com ampliação da exposição nestes fundos longos, especialmente referenciados ao IMA-B e IMA-B 5+, acreditando que ainda haverá mais cortes de juros SELIC, gerando mais prêmios nestes investimentos.



"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 (expectativa de juros para 10 anos no Brasil), 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 vem por contribuir muito para que atualmente venha sendo superado a meta atuarial.

1.2. Art.7º, IV, Alínea A - 4.604 - Fundos de Renda Fixa: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em 11 fundos, um a mais que o mês anterior, isso devido à aplicação no novo fundo **Itaú Institucional Legend RF LP FC**, no qual foi aplicado R\$ 10.000.000,00. A aplicação se deu principalmente devido ao maior arrojo dos gestores deste fundo em detrimento ao fundo Itaú Institucional Alocação Dinâmica RF, ao qual é utilizado como estratégia defensiva devido ao seu conservadorismo, porém encontrava-se excessivamente alocado com mais de trinta milhões. Desta forma, buscou-se por um fundo de Renda Fixa que tenha uma gestão mais ativa, buscando maiores rentabilidades.

Totaliza-se nesse artigo R\$ 95.207.100,41 representando 19,47% 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 junho/2019 foi de 2,84% representando 605% do CDI, e 631% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 9,67%, sendo 314% do CDI e 187% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 16,87%, sendo este resultado 267% do CDI e 175% da meta atuarial. Assim, como os fundos do artigo anterior, estes, por serem classificados como renda fixa, possuem a expectativa de rentabilidade abaixo da meta atuarial, porém neste cenário de queda da taxa de juros iniciada em maio, acaba por beneficiar no curto prazo os fundos de

renda fixa, principalmente os de vencimentos longos, como já explicitado no item 1.1. O cenário de corte de juros ainda persiste no curto e médio prazo, principalmente vislumbrando um cenário de inflação controlada, e recessão econômica, porém cabe atenção quando da possível virada de cenário para iniciativa de encurtamento da carteira de renda fixa, a fim de proteger a carteira devido a volatilidade dos indexadores de longo prazo.

1.3. Art.7º, VII, Alínea B - 4.604 - Fundos RF Crédito Privado: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI tem apenas 1 fundo do qual possui um total investido de R\$ 2.029.404,34 representando 0,41% 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\$ 5.097.045,35, representando 1,04% 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% em renda variável. Desta forma, observa-se o correto enquadramento neste segmento. A rentabilidade dos fundos de investimento enquadrados neste artigo no mês de junho/2019 foi de 4,65% o que representa uma rentabilidade levemente superior em 101% frente ao IBOVESPA e 1033% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresentou uma rentabilidade de 15,21%,

sendo esta praticamente em linha com o índice IBOVESPA e em relação à meta atuarial este registrou 294%. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 40,43%, sendo este resultado 104% do IBOVESPA e 420% da meta atuarial que foi de 9,63%. 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
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%

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 10 fundos dos quais totalizam um investimento de R\$ 65.903.633,95 representando 13,48% 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 junho/2019 foi de 4,34% representando uma rentabilidade levemente inferior 94% do IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do

período obtém-se uma rentabilidade de 964% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 40,69%, sendo este resultado 1,93 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 422,5% da meta atuarial que foi de 9,63%. Vislumbrando um cenário de aprovação da reforma da previdência, em que favoreceria a renda variável brasileira, o comitê está mês-a-mês ampliando sua exposição a bolsa de valores, sendo que neste mês de junho foi realocado da renda fixa para a variável R\$ 7.500.000,00, o que representa aproximadamente 1,53% da carteira total, preferindo a alocação em fundos ativos, aos quais possuem maior expertise no segmento.

1.6. Art.8º, III - 4.604 - Fundos Multimercados: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI aplica em apenas 1 fundo o qual possui um total aplicado de R\$ 7.695.866,68 representando 1,57% 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 junho/2019 foi de 7,08%, no ano 18,79% e em 12 meses 10,80%. Neste mês de junho o índice S&P 500, rentabilizou-se positivamente frente a uma correção ocorrida em maio, 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. No gráfico abaixo é possível se analisar a crescente histórica em que a bolsa americana evolui. Na seta

destacada no gráfico é possível ver o mês de junho, o qual obteve valorização de 7,07%, contribuindo para que no ano se tenha atualmente 16,12% de alta.



* Gráfico histórico mensal do índice S&P 500.

** Cada candle representa um mês.

*** Candle verde: fechamento do mês positivo; candle vermelho: fechamento negativo.

1.7. Art.8º, IV, alínea A - 4.604 - Fundos de Participações: neste enquadramento da Resolução o BCPREVI possui 2 fundos os quais totalizam um investimento de R\$ 4.227.033,40, representando 0,86% 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 junho/2019 foi de -0,09%; no ano 3,27%; e em 12 meses 24,81%. 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

"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

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\$ 1.862.405,27 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 junho/2019, foi de 0,17%, no ano 1,66%, e em 12 meses 11,80%. 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	589.437,00	-26.020,96	-4,23%	88%	-92%
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS	0,00	10.341,00	317.123,41	51,5%	88%	-36,5%
Rentabilidade do ano		52.911,45	291.102,45	47,3%	88%	-40,7%
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	1.119.100,00	413.806,97	52%	88%	36%
Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS		32.832,00	357.460,31	45%	88%	43%
Rentabilidade do ano		11.932,00	771.267,28	97%	88%	9%

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	153.868,27	-116.802,89	-39%	88%	-127%
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS		7.050,00	165.500,50	55%	88%	-33%
Rentabilidade do ano		15.878,50	48.697,61	16%	88%	-72%

* 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.

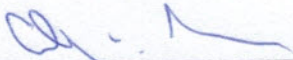
**** FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - aplicação inicial em dez/2012 com R\$ 300.000,00 e resgate de R\$ 29.328,84 em dez/2017.

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 97%, frente uma meta de 88%, superando-a em 9%. - b) Os demais fundos, "Renda Corporativa e Crédito Imobiliário" até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos "frutos" da aplicação, 51,5% e 55% 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, -40,7% e -72% 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.

rentabilização da carteira. A renda fixa superou em mais de doze milhões a meta atuarial e a renda variável mais de três milhões. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 5,02% acima da meta acumulada do período de 5,18%. O resultado dos últimos 12 meses (19,29%) do instituto apresenta-se com um superávit de 9,8% em relação à meta atuarial de 9,49%.

Atenciosamente,



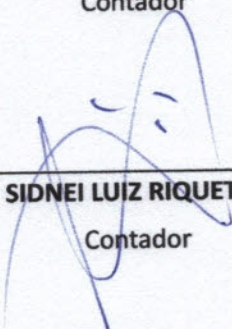
ALLAN MÜLLER SCHROEDER
Presidente BCPREVI

CAMILA BREHM
Contador

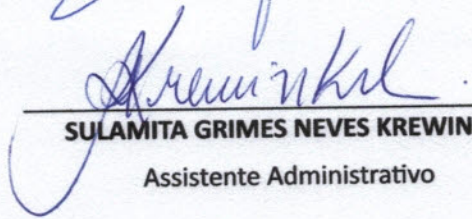
GUILHERME MACIEL MAFRA
Contador




GUSTAVO MANOEL ESPÍNDOLA
Contador



SIDNEI LUIZ RIQUETTA
Contador



SULAMITA GRIMES NEVES KREWINKEL
Assistente Administrativo



ROGERIO KUNZLER

Diretor Financeiro - BCPREVI