

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 SETEMBRO - 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\$ 294.139.896,85, 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 setembro/2019 foi de 2,25%, representando uma rentabilidade de 483% do CDI e 500% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 12,93% sendo 277% do CDI e 183% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade nos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 18,34% sendo este resultado 292% do CDI e 203% 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 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 meses, 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 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

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



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 25/10/2019.

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

"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



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%.”

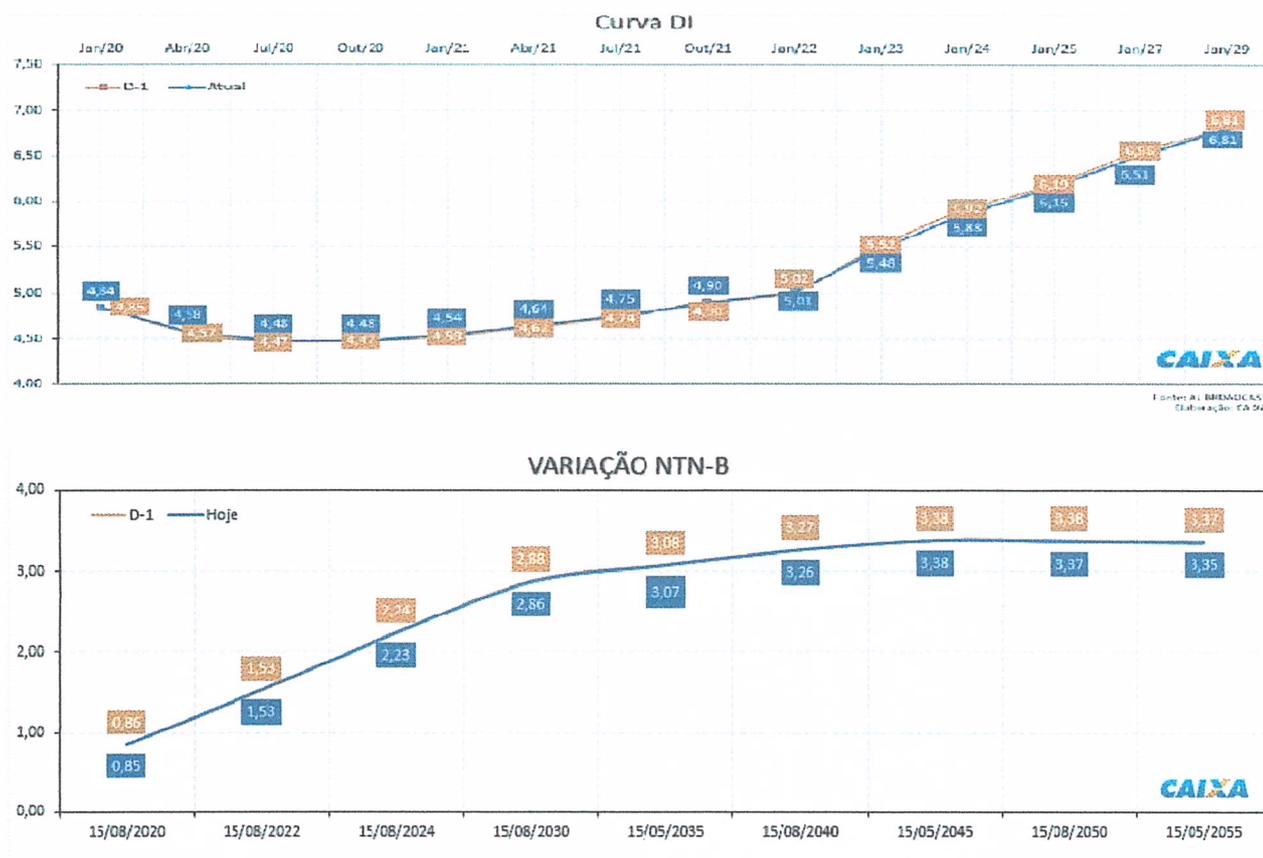
No relatório do mês passado o juros futuro para 10 anos girou entre 7,7 e 7,2%, e finalizou setembro em 7,0%, sendo que ao término deste relatório, final de outubro, já estava no patamar de 6,5%.

**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 R\$ 96.215.679,37, representando 18,74% 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 setembro/2019 foi de 1,94% representando 416% do CDI, e 431% da meta atuarial. O resultado acumulado do ano para este grupo de ativos apresenta uma rentabilidade de 13,02%, sendo 279% do CDI e 184% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 18,29%, sendo este resultado 291% do CDI e 202% 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 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

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



da carteira de renda fixa, a fim de proteger a carteira devido a volatilidade dos indexadores de longo prazo”.



\*Dados de 23/10/2019 - Fonte: Caixa Econômica Federal - Geico.

Acima é possível ver os dados das curvas de juros DI e da variação da NTN-B, e é possível verificar seus progressivos fechamentos, mantendo nossa perspectiva de valorização nas aplicações atreladas à IMA-B e IMA-B 5+.

**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\$ 2.052.796,27 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

"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



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\$ 6.373.250,09, representando 1,24% 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
<b>OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS - posição em 30/09/2019</b>				
28/06/2019	em aberto	2.000.000,00	70.243,31	3,51%
<b>OPERAÇÕES CONCLUÍDAS NO FUNDO BRADESCO FI EM AÇÕES IBOVESPA PLUS</b>				
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%

"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



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%
<b>Totais</b>	<b>2019</b>	<b>8.000.000,00</b>	<b>603.587,56</b>	<b>7,54%</b>
<b>OPERAÇÕES ABERTAS FUNDO FI EM AÇÕES CAIXA BRASIL BOVESPA</b>				
27/08/2019	em aberto	4.000.000,00	303.006,78	7,57%

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\$ 100.692.395,59, representando 19,61% 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 setembro/2019 foi de 2,01% representando uma rentabilidade de 56% do IBOVESPA. Ao comparar este resultado com a meta atuarial do período obtém-se uma rentabilidade de 446% da meta atuarial. Ao analisarmos a rentabilidade dos últimos 12 meses, tais fundos apresentaram uma rentabilidade de 42,57%, sendo este resultado 10,55 p.p. acima do resultado do IBOVESPA e 471% da meta atuarial que foi de 9,04%. 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

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



FUNDOS - ART.8º, II, Alínea A - POSIÇÃO DE SETEMBRO/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	4,16		511 187,63	51,12%			
	03/05/2018	500 000,00	174 929,56	2,86	4,16		227 567,02	45,51%			
	01/02/2019	1 000 000,00	280 438,59	3,57	4,16		166 400,20	16,64%	0,99	27,21	41,95
	21/05/2019	2 000 000,00	569 406,27	3,51	4,16		368 274,55	18,41%			
		4 500 000,00	1 389 110,55	3,17	4,16	5 773 411,76	1 273 429,40				
BAHIA AM VAL FC DE FIA	04/02/2019	1 500 000,00	578 123,95	2,59	2,79		112 792,38	7,52%			
		1 500 000,00	578 123,95	2,59	2,79	1 612 805,30	112 792,38		3,06	17,62	29,80
NAVI INST FIA	01/02/2019	2 500 000,00	870 855,97	2,87	3,19		278 030,23	11,12%			
		2 500 000,00	870 855,97	2,87	3,19	2 778 010,20	278 030,23		2,04	25,35	47,58
CAIXA FI AÇÕES INST BDR NÍVEL I	10/10/2018	1 000 000,00	373 629,11	2,68	3,21		200 731,86	20,07%			
	19/12/2018	1 000 000,00	407 066,18	2,46	3,21		308 188,58	30,82%			
		2 000 000,00	780 695,29	2,57	3,21	2 508 911,80	508 920,45		2,66	27,41	5,65
FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	19/8/2019	2 000 000,00	1 115 902,07	1,79	1,89		104 592,44	5,23%			
		2 000 000,00	1 115 902,07	1,79	1,89	2 104 600,25	104 592,44		1,05	25,88	54,32
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15/8/2019	3 000 000,00	1 871 722,15	1,60	1,67		125 775,98	4,19%			
	27/8/2019	2 000 000,00	1 282 411,34	1,56	1,67		141 626,94	7,08%			
		5 000 000,00	3 154 133,49	1,58	1,67	5 267 466,01	267 402,93		2,02	28,59	51,57
ITAU AÇÕES DUNAMIS FC	01/02/2019	2 000 000,00	110 720,69	18,06	21,05		330 781,15	16,54%			
	14/06/2019	3 000 000,00	161 104,71	18,62	21,05		391 415,16	13,05%			
	19/07/2019	2 000 000,00	99 959,43	20,01	21,05		104 245,89	5,21%			
	15/08/2019	1 500 000,00	75 084,94	19,98	21,05		80 613,15	5,37%			
		8 500 000,00	446 869,76	19,17	21,05	9 407 058,44	907 055,34		3,42	28,77	46,74
ITAU INST PHOENIX FI AÇÕES	23/10/2017	1 000 000,00	60 334,20	16,57	25,46		538 307,79	53,63%			
	02/03/2018	1 500 000,00	82 706,92	18,14	25,46		605 991,24	40,40%			
	03/04/2018	1 500 000,00	82 015,44	18,29	25,46		598 383,78	39,23%			
	29/05/2018	300 000,00	17 319,76	17,32	25,46		141 018,17	47,01%			
	4 300 000,00	242 376,32	17,58	25,46	6 171 695,64	1 871 700,98		-0,48	22,10	48,78	
ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	29/12/2017	1 000 000,00	469 896,64	2,05	2,82		373 438,04	37,34%			
	05/03/2018	1 500 000,00	660 831,38	2,27	2,82		364 073,15	24,27%			
		2 500 000,00	660 831,38	2,16	2,82	3 237 491,66	737 511,19		2,04	19,70	38,21
<b>TOTAIS</b>		<b>83 180 866,38</b>				<b>100 692 395,53</b>	<b>17 501 362,22</b>	<b>21,04%</b>			

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 32,02%, 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 9,04%.

"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



Destaque para os fundos BTG Pactual Absoluto Institucional FIA e Bradesco FI Ações Small Caps Plus, que foram as melhores performance no período de 12 meses com 41,95% e 50,99% de rentabilidade respectivamente, considerando as informações do fundo. 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 51,57%. Cabe uma observação quanto ao fundo CAIXA FI Ações Institucional BDR Nível I, que nos últimos doze meses rentabilizou 5,65%, 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 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\$ 7.861.680,03 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 setembro/2019 foi de 2,17%, no ano 21,35% e em 12 meses 7,33%. Neste mês de setembro o índice S&P 500, rentabilizou-se positivamente, 1,72% frente a agosto, 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

"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



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, sendo que em outubro o índice já vem superando o topo histórico. 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: 31/10/2019.

**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\$ 4.317.694,32, representando 0,84% da carteira. A Política de Investimento do instituto permite a alocação

"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

*[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the right and several smaller ones below it.]*

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



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 setembro/2019 foi de -0,10%; no ano 2,90%; e em 12 meses 23,77%. 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\$ 1.867.482,28 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 setembro/2019, foi de -1,14%, no ano 1,94%, e em 12 meses 17,93%. 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:

"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 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	594.538,56	-20.919,40	-3,40	89,92	-93,32%
FI Imobiliário Rio Bravo renda Corporativa - FRUTOS	0,00	16.993,68	323.776,09	52,61	89,92	-37,31%
<b>Rentabilidade do ano</b>		<b>64.665,69</b>	<b>302.856,69</b>	<b>49,21%</b>	<b>89,92</b>	<b>-40,71%</b>
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	51,86%	89,92	-38,06%
Bradesco -Rio Bravo The One - FRUTOS		48.488,00	373.116,31	46,76%	89,92	-43,16%
<b>Rentabilidade do ano</b>		<b>27.588,00</b>	<b>786.923,28</b>	<b>98,61</b>	<b>89,92</b>	<b>8,69%</b>
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	153.843,72	-116.827,44	-38,94	89,92	-128,86%
FII Rio Bravo Crédito Imobiliário II - FRUTOS		9.000,00	167.450,50	55,82	89,92	-34,1%
<b>Rentabilidade do ano</b>		<b>17.803,95</b>	<b>50.623,06</b>	<b>16,87%</b>	<b>89,92</b>	<b>-73,05%</b>

\* 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 98,61%, frente uma meta de 89,92%, superando-a em 8,69%. - b) Os demais fundos, “Renda Corporativa e Crédito Imobiliário” até entregam uma boa rentabilização em se tratando dos “frutos” da aplicação, 52,61% e 55,82% 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, -40,71% e -73,05% respectivamente.

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 setembro de 2019, a renda fixa apresentou uma rentabilidade positiva de R\$ 8.264.476,72 impactando diretamente na superação da meta do período de 0,45%. Este resultado ficou superior em 1,72% da meta atuarial. Considerando a atual composição da carteira em ativos de renda fixa, este grupo de investimento totaliza um investimento de R\$ 392.408.372,49, sendo 76,42% da carteira total.

	RESULTADO - SETEMBRO/2019			META ATUARIAL		CUMPRIMENTO DA META	
	APLICADO (R\$)	RENTABILIDADE (%)	RENTABILIDADE (R\$)	%	R\$	%	R\$
RENDA FIXA	392.408.372,49	2,17%	8.264.476,72	0,45%	1.711.405,82	1,72%	6.553.070,90
RENDA VARIÁVEL	121.112.502,31	2,02%	2.438.170,81	0,45%	542.196,57	1,57%	1.895.974,24
<b>TOTAL</b>	<b>500.800.529,40</b>	<b>2,14%</b>	<b>10.702.647,53</b>	<b>0,45%</b>	<b>2.253.602,38</b>	<b>1,69%</b>	<b>8.449.045,15</b>

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 121.112.502,31. Este grupo de ativos teve como meta atuarial fixada para o período um rendimento de R\$ 542.196,57, e o resultado real do mês de setembro/2019 apresentou 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 de R\$ 2.438.170,81, representando 2,02% da carteira, desta forma, evidenciando uma rentabilidade R\$ 1.895.974,24 acima da meta do período, ou seja, 1,57% acima da meta de 0,45%.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto superou a meta do mês de setembro em 1,69%. Ambas as carteira, fixa e variável contribuíram positivamente para rentabilização da carteira. A renda fixa ficou R\$ 6.553.070,90 acima da meta atuarial e a renda variável a superou em R\$ 1.895.974,24. O resultado acumulado do ano demonstra que o BCPREVI se encontra 7,22% acima da meta acumulada do período de 7,07%.

O resultado dos últimos 12 meses (21,11%) do instituto apresenta-se com um superávit de 12,1% em relação à meta atuarial de 9,04%.

### 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.

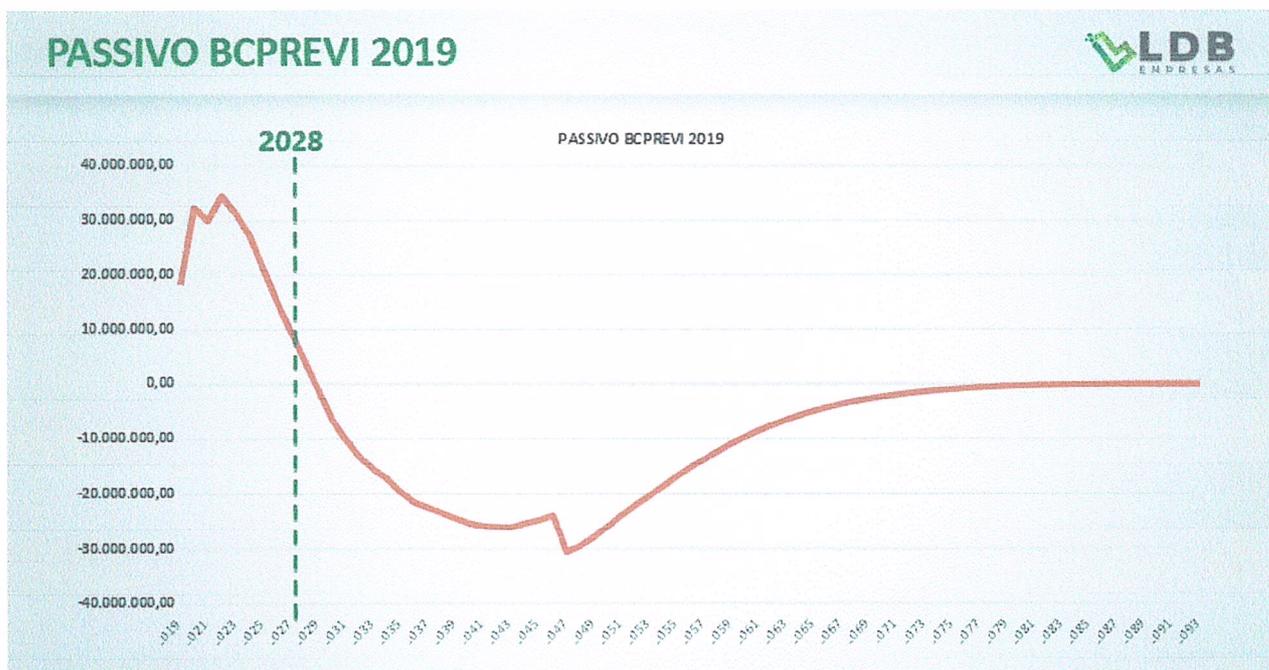
LUMENS	
BCPREVI – Plano Capitalizado	
- Análise Atuarial:	
Resultados	31/12/2018
Ativo Real Líquido do Plano (1 = a + b)	R\$ 435.477.383,77
Aplicações e Recursos - DAIR (a)	R\$ 435.477.383,77
Dívidas Reconhecidas (b)	R\$ 0,00
Plano Previdenciário (2 = 3 - 6)	R\$ 465.952.385,02
Provisões Matemáticas (3 = 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
<b>Resultado Atuarial [+ / (-)] (7 = 1 - 2)</b>	<b>-R\$ 30.475.001,25</b>
Índice de Cobertura das Provisões Matemáticas (IC)	45,57% (94,89% RMBC e 0,00% RMBaC)

"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



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\$ 496.649.190,89 das aplicações possuem vencimentos entre 0 e 30 dias, e 3%, R\$ 13.668.846,44, das aplicações possuem vencimento acima de 365 dias, e 1%, R\$ 3.202.837,47 das aplicações

"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

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the right and several smaller ones below it.

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



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%
<b>TOTAL FUNDOS LONGOS BCPREVI</b>		<b>13.876.325,07</b>	<b>2,93%</b>

**\* 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 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

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