

**RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO DE INVESTIMENTOS
SETEMBRO/2020****1) Cenário macroeconômico:**

Finalizando o mês de setembro pautados mais uma vez sobre os efeitos do corona-vírus na economia, os principais assuntos giram em torno dos Estados Unidos com as eleições presidenciais se aproximando, o pacote de medidas fiscais para auxiliar a população, denominado Renda Cidadã, trazendo a pauta da origem dos recursos que serão utilizados e como a Europa relatando alguns novos casos de corona-vírus. A maior fonte de preocupação continua sendo nas Américas do Sul, Central e do Norte, onde o contágio e o número de óbitos seguem na direção ascendente. No Brasil, a curva parece ter se estabilizado, começando a mostrar um fechamento da curva, indicando uma melhora no cenário, porém ainda longe do ideal, com a morte diária causada pelo vírus em um patamar ainda preocupante. A economia doméstica continua ainda muito fraca, com a demanda agregada reduzida e um nível de ociosidade elevado. Contudo, embora repletos de incertezas por todos os lados, os dados recentes de atividade e demanda começam a se consolidar e parece que a situação parou de piorar. Nada que nos afaste de um cenário ruim, contudo nos parece que já há luz no final do túnel, a depender da evolução do contágio. O cenário provável indica que a economia brasileira recuará na casa dos 6%, e a taxa de desemprego progredirá mais alguns pontos, dado que o final do programa de manutenção do emprego e renda está próximo e forçará pequenos e médios empresários a rever seus negócios, colocando assim mais pessoas na fila do desemprego. A boa notícia, caso retomemos aos rumos pré-pandemia, é que a reação que se prevê na atividade econômica iniciar já em meados do terceiro trimestre, avance e se consolide em 2021. Nessa hipótese, o mercado de trabalho reagirá à frente. Do lado fiscal, os efeitos da pandemia são devastadores. A disciplina fiscal foi abortada, e as previsões são de que o déficit primário atinja um número próximo dos R\$ 871 bilhões em 2020, até certo ponto compreensível diante da situação. Entretanto, a sociedade (leia-se “instituições”) terá que trabalhar duro para que possamos retornar à situação de equilíbrio fiscal, notadamente nas questões que envolvem as reformas que deverão tramitar no Congresso, com destaque para as reformas tributária e administrativa. Caso contrário, estaremos sujeitos a dificuldades em nos financiar com eventual aumento dos prêmios solicitados pelos investidores para rolar a dívida mobiliária. No momento temos a vantagem das taxas de juros se situarem em patamares baixos, mas em um ambiente onde há risco de solvência, a situação passa a ser totalmente adversa.

(Fonte: <https://siru.com.br/plataforma/flip/panoramas/2020/09-Set-2020.pdf>)

2) Evolução da execução orçamentária:
RECEITA:

Receita Financeiro										
Código	Especificação da Receita	Orçada	Expectativa Mensal	Realizada no Mês	Resultado Mensal			Acumulado no ano		
1	Servidor - PMI	R\$ 5.088.000,00	R\$ 424.000,00	R\$ 446.658,90	R\$ 22.658,90	5,34%	R\$ 3.669.434,90	72,12%		
2	Servidor - CMI	R\$ 60.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 14.204,86	R\$ 9.204,86	184,10%	R\$ 117.029,12	195,05%		
3	Servidor - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 21.469,20	214,69%		
4	Patronal - PMI	R\$ 4.081.000,00	R\$ 340.083,33	R\$ -	-R\$ 340.083,33	-100,00%	R\$ 819.312,31	20,08%		
5	Patronal - CMI	R\$ 60.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 14.204,87	R\$ 9.204,87	184,10%	R\$ 117.029,17	195,05%		
6	Patronal - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 21.469,20	214,69%		
7	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 17.638,02	R\$ 17.554,69	-	R\$ 152.737,53	-		
19	Parcelamento Ffin 2019	R\$ -	R\$ -	R\$ 61.501,08	R\$ 61.501,08	-	R\$ 422.221,51	-		
21	Multa Juros - Parcelamento	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.500,61	0,00%	R\$ 4.540,64	0%		
9	Taxa de Administração	R\$ 1.633.000,00	R\$ 136.083,33	R\$ 166.924,18	R\$ 30.840,85	22,66%	R\$ 638.129,02	10,22%		
20	Multas e Juros - Tx. Adm.	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.548,88	R\$ -	0,00%	R\$ 25.314,73	0,00%		

- (1) Os valores recebidos de contribuição previdenciária da parte do servidor são da competência de maio
- (2) Os valores recebidos de taxa de administração da PMI são da competência de fevereiro
- (3)

Receita Previdenciário										
Código	Especificação da Receita	Orçada	Expectativa Mensal	Realizada no Mês	Resultado Mensal			Acumulado no ano		
10	Servidor - PMI	R\$ 6.837.000,00	R\$ 569.750,00	R\$ 426.876,54	-R\$ 142.873,46	-25,08%	R\$ 3.079.784,72	45,05%		
11	Servidor - CMI	R\$ 155.000,00	R\$ 12.916,67	R\$ 11.205,44	-R\$ 1.711,23	-13,25%	R\$ 90.669,43	58,50%		
12	Servidor - RPPS	R\$ 23.000,00	R\$ 1.916,67	R\$ 1.175,19	-R\$ 741,48	-38,69%	R\$ 9.907,58	43,08%		
13	Patronal - PMI	R\$ 6.757.000,00	R\$ 563.083,33	R\$ -	-R\$ 563.083,33	-100,00%	R\$ 876.337,88	12,97%		
14	Patronal - CMI	R\$ 182.000,00	R\$ 15.166,67	R\$ 12.005,83	-R\$ 3.160,84	-20,84%	R\$ 104.193,79	57,25%		
15	Patronal - RPPS	R\$ 11.000,00	R\$ 916,67	R\$ 1.259,13	R\$ 342,46	37,36%	R\$ 11.449,92	104,09%		
8	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 15.960,01	R\$ 15.876,68	-	R\$ 133.447,11	-		
17	Parcelamentos	R\$ 3.877.000,00	R\$ 323.083,33	R\$ 249.966,01	-R\$ 73.117,32	-22,63%	R\$ 1.948.048,11	6,45%		
16	Multa Juros Parc	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ -	-R\$ 83,33	-	R\$ 35.586,94	-		

- (1) Os valores recebidos de contribuição previdenciária da parte do servidor são competência de maio

DESPESA:

Administração do Itupeva Previdência		Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
44905200	Equipamentos e Material permanente	11	R\$ 40.000,00	R\$ 34.660,00	R\$ 0,00	R\$ 2.670,00 6,68%
45906100	Aquisição de imóveis	17	R\$ 500.000,00	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ - 0%
			R\$ 540.000,00	R\$ 534.660,00	R\$ -	R\$ -

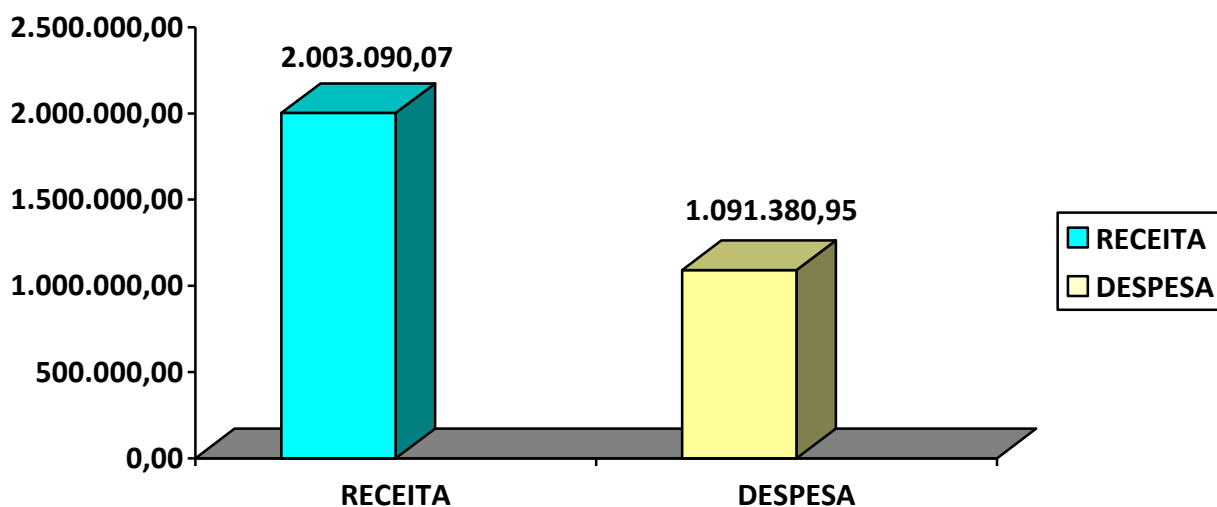
Administração do Itupeva Previdência		Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
FINANCEIRO						
31900100	Aposentadorias e Reformas	1	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ - 0%
31900300	Pensões	2	R\$ 60.000,00	R\$ 33.328,81	R\$ 4.103,26	R\$ 26.671,19 44,45%
31900500	Outros Benefícios Previdenciários	3	R\$ 90.000,00	R\$ 90.000,00	R\$ -	R\$ - 0%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	4	R\$ 650.000,00	R\$ 310.349,03	R\$ 33.875,08	R\$ 339.650,97 52,25%
31901300	Obrigações Patronais	5	R\$ 195.000,00	R\$ 173.530,80	R\$ 2.577,48	R\$ 21.469,20 11,01%
33903000	Material de Consumo	7	R\$ 30.000,00	R\$ 27.611,28	R\$ 546,55	R\$ 1.905,37 6,35%

33903500	Serviços de Consultoria	8	R\$ 80.000,00	R\$ 41.750,00	R\$ 4.250,00	R\$ 38.250,00	47,81%
33903600	Outros serviços de terceiros – P. Física	9	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
33903900	Outros serviços de terceiros – P. Jurídica	10	R\$ 251.000,00	R\$ 77.939,09	R\$ 18.200,77	R\$ 170.360,91	67,87%
33904000	Serviços de Tecnologia da Informação	18	R\$ 79.000,00	R\$ 13.523,61	R\$ 6.142,86	R\$ 50.716,39	64,20%
33904600	Auxílio Alimentação	19	R\$ 34.000,00	R\$ 25.651,00	R\$ 1.071,00	R\$ 8.349,00	24,56%
33904900	Auxílio Transporte	20	R\$ 30.000,00	R\$ 19.269,34	R\$ 1.280,00	R\$ 10.730,66	35,77%
33919300	Indenizações E Restituições - Intra Ofss	23	R\$ 175.000,00	R\$ 2.384,80	R\$ -	R\$ 172.615,20	98,64%
			R\$ 1.614.000,00	R\$ 835.337,76	R\$ 72.047,00	R\$ 840.718,89	
Administração do Itupeva Previdência			Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
PREVIDENCIÁRIO							
31900100	Aposentadorias e Reformas	13	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
31900300	Pensões	14	R\$ 60.000,00	R\$ 41.631,42	R\$ 5.778,99	R\$ 18.368,58	30,61%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	15	R\$ 650.000,00	R\$ 535.336,54	R\$ 11.397,46	R\$ 114.663,46	17,64%
31901300	Obrigações Patronais	16	R\$ 195.000,00	R\$ 183.550,08	R\$ 1.259,13	R\$ 11.449,92	5,87%
33904600	Auxílio Alimentação	21	R\$ 48.000,00	R\$ 43.140,00	R\$ 360,00	R\$ 4.860,00	10,13%
33904900	Auxílio Transporte	22	R\$ 42.000,00	R\$ 35.493,33	R\$ 640,00	R\$ 6.506,67	15,49%
			R\$ 955.000,00	R\$ 849.151,37	R\$ 19.435,58	R\$ 155.848,63	

Receita Prevista de Taxa de Administração para 2020:

Câmara Municipal	R\$ 51.067,14
Prefeitura	R\$ 1.952.022,93
Total	R\$ 2.003.090,07

Despesas realizadas com a taxa de administração até set./2020: R\$ 1.091.380,95



3) Dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos:

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.262.122,02	0,00	0,00	3.266.471,43
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	4.076.344,58	0,00	0,00	4.080.996,12
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.533.577,56	0,00	0,00	1.534.233,20
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	3.062.418,22	0,00	0,00	3.063.542,88
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	286.481,10	4.255,60	37.021,47	253.792,81
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	53.328,71	172.217,46	50.138,19	175.309,28
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.092.191,79	0,00	0,00	3.087.440,84
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	4.686.085,01	2.434,32	0,00	4.681.054,83
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	4.085.774,50	0,00	0,00	4.076.407,85
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	7.649.272,03	0,00	0,00	7.610.784,05
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	368.638,65	5.154,96	0,00	371.634,82
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.334.051,20	0,00	0,00	1.325.877,38
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.739.255,11	0,00	0,00	1.727.821,11
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	2.347.032,47	1.269.710,94	0,00	3.590.879,05
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.446.625,17	0,00	0,00	4.413.162,11
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5.187.960,34	0,00	0,00	5.136.950,90
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.558.444,33	0,00	0,00	1.534.026,18
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	351.659,93	0,00	0,00	346.026,41
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	330.015,14	0,00	0,00	324.510,32
Total Renda Fixa	49.451.277,86	1.453.773,28	87.159,66	50.600.921,57

Em renda fixa o total de aplicações foi de R\$ 1.453.773,28, de recursos recebidos de contribuição previdenciária, parcelamentos da PMI e Taxa de administração da Câmara Municipal de Itupeva e da Prefeitura, e os resgates para pagamento de despesas administrativas e pagamento de pensão no total de R\$ 87.159,66.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1.363.837,41	0,00	0,00	1.353.342,03
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2.428.739,05	0,00	0,00	2.406.652,84
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.478.379,97	0,00	0,00	1.454.536,58
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	196.819,41	0,00	0,00	192.776,39
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	1.154.378,82	0,00	0,00	1.125.849,43
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	2.087.322,30	0,00	0,00	2.030.190,62
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.325.714,18	0,00	0,00	1.272.680,44
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	1.319.803,84	0,00	0,00	1.260.389,12
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1.426.770,98	0,00	0,00	1.358.707,76
BRADESCO PLUS IBOVESPA FI AÇÕES	833.848,29	0,00	0,00	793.772,13
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	612.519,54	0,00	0,00	581.662,36
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.336.882,02	0,00	0,00	1.229.485,84
Total Renda Variável	15.565.015,81	0,00	0,00	15.060.045,54

Em renda variável não houve resgates e aplicações, conforme deliberado na reunião do Comitê de Investimentos de agosto.

4) Desempenho da carteira de investimentos:

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (\$)	Retorno Acum (\$)	Retorno Mês (%)	Retorno Acum (%)	Meta Mês(%)	Meta Acum (%)	Gap Acum (%)
Janeiro	54.269.143,32	3.873.858,42	1.050.077,24	57.342.913,30	249.988,80	249.988,80	0,44%	0,44%	0,71%	0,71%	61,58%
Fevereiro	57.342.913,30	3.585.545,94	2.597.355,99	57.839.541,87	-491.561,38	-241.572,58	-0,84%	-0,41%	0,66%	1,38%	-29,70%
Março	57.839.541,87	1.452.002,00	107.308,09	56.010.479,82	-	3.173.755,96	-5,36%	-5,75%	0,57%	1,95%	-
Abril	56.010.479,82	432.509,84	99.539,65	57.248.662,93	905.212,92	2.510.115,62	1,61%	-4,23%	0,14%	2,10%	-
Mai	57.248.662,93	2.438.209,30	1.135.517,06	59.787.400,05	1.236.044,88	1.274.070,74	2,11%	-2,21%	0,07%	2,17%	-
Junho	59.787.400,05	1.600.755,44	1.110.311,35	61.471.243,03	1.193.398,89	-80.671,85	1,98%	-0,28%	0,74%	2,93%	-9,47%
Julho	61.471.243,03	1.677.544,06	183.618,44	64.332.265,33	1.367.096,68	1.286.424,83	2,17%	1,89%	0,88%	3,84%	49,17%
Agosto	64.332.265,33	1.257.100,23	90.716,66	65.076.189,58	-422.459,32	863.965,51	-0,64%	1,23%	0,72%	4,59%	26,84%
Setembro	65.076.189,58	1.453.773,28	87.159,66	65.719.668,52	-723.134,68	140.830,83	-1,09%	0,13%	1,12%	5,76%	2,24%

A carteira de investimentos teve retorno negativo em setembro de -1,09%, abaixo da meta mensal que foi de 1,12%, o mês de setembro foi marcado por novos casos de corona-vírus aparecendo na Europa, com isso foram tomadas medidas de fechamento em algumas economias que fizeram aumentar o medo de uma nova desaceleração, no cenário doméstico um fator que contribuiu para a queda nos investimentos foi a incerteza sobre a trajetória da dívida pública novamente, impactando todos os mercados locais.

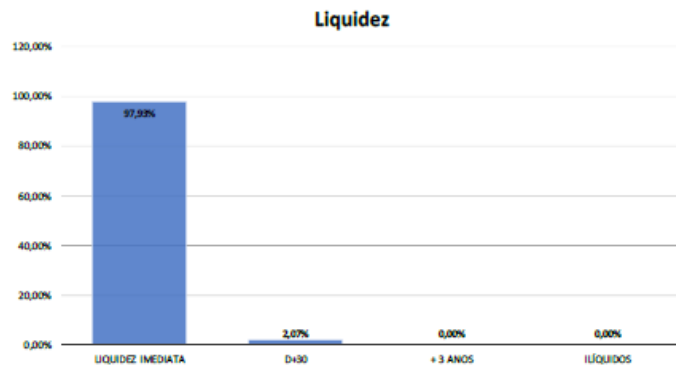
5) Análise de riscos:
Análise de Risco – carteira de setembro/2020

	Setembro de 2020			
	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	VaR (95% MV 21 du)	
			Renda Fixa	Renda Variável
Carteira de Investimentos	-1,09%	3,02%	1,63%	7,65%

Qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, o risco de mercado é inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado e corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado, é o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, preços de ações e outros índices, está totalmente ligado às oscilações do mercado financeiro.

Na relação Risco x Retorno observando critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, a Consultoria de Investimentos assessora o RPPS através do relatório mensal de diligência, que apresenta o VaR da carteira de Investimentos, para o mês de agosto o VaR ainda se apresentou elevado na renda variável em 7,65%, pois a volatilidade na economia e a as incertezas futuras ainda continuam.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	64.360.960,76	97,93%
D+30	1.358.707,76	2,07%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	-	0,00%
	65.719.668,52	



Com relação a liquidez, 97,93% da carteira apresenta liquidez imediata para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS, apenas 2,07% da carteira possui fundos de investimentos com disponibilidade de resgate em D+30.

6) Aderência a Política de Investimentos:

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	6.571.966,85
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	34.791.383,95	52,94%	20,00%	50,00%	90,00%	24.356.317,72
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%	39.431.801,11
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	45,00%	15.809.537,62	24,06%	10,00%	15,00%	40,00%	10.478.329,79
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.285.983,43
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.285.983,43
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.285.983,43
Total Renda Fixa	100,00%	50.600.921,57	77,00%	30,00%	70,00%	215,00%	

Em renda fixa o RPPS possui recursos aplicados nos artigos 7º,I,b, e 7º,IV,a da resolução 3922/2010, a carteira encontra-se enquadrada na Política de Investimentos 2020, e ainda possui limites para aplicação dos novos recursos conforme valores descritos na coluna GAP superior.

Artigos - Renda Variável	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea 'a'	35,00%	2.054.161,25	3,13%	0,00%	3,00%	10,00%	4.517.805,60
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	25,00%	7.598.576,45	11,56%	5,00%	15,00%	20,00%	5.545.357,25
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	5.407.307,84	8,23%	3,00%	10,00%	10,00%	1.164.659,01
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	3.285.983,43
Total Renda Variável	35,00%	15.060.045,54	22,92%	8,00%	30,00%	45,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	58.701,41	0,09%	0,00%	0,00%	1,00%	598.495,28
Total Exterior	10,00%	58.701,41	0,09%	0,00%	0,00%	1,00%	

Em renda variável o RPPS possui recursos aplicados nos artigos 8º,I,a, 8º,II,a, 8º, III e 9º,a,III da resolução 3922/2010, a carteira encontra-se enquadrada na Política de Investimentos 2020, e ainda possui limites para aplicação dos novos recursos conforme valores descritos na coluna GAP superior.

7) Perspectivas de acordo com o relatório de Mercado Focus:

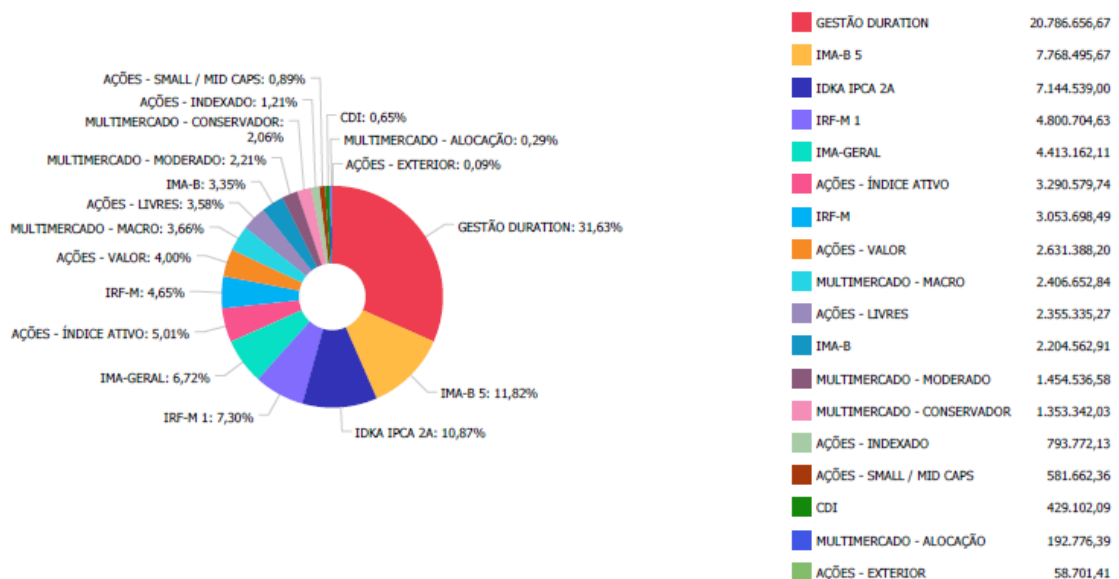
Relatório de Mercado – Focus – 16/10/2020				
		2020		2021
IPCA(%)	↑	2,65	↑	3,10
IGP-M (%)	↑	17,15	→	4,30
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↑	5,35	→	5,10
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	2,00	→	2,50
PIB (% crescimento)	↑	-5,00	↓	3,47
Produção Industrial (% crescimento)	↑	-5,98	↓	4,27
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	57,56	→	55,00
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	50,00	→	65,00

Fonte: Banco Central

↓ Redução
 → Estabilidade
 ↑ Elevação

Comparado ao boletim focus de 11/09/2020 apresentado no relatório de agosto houve perspectiva de elevação no valor do IPCA, a projeção anterior foi de 1,94% e a de 16/10/2020 de 2,65%, considerando o valor atual mais a meta atuarial para 2020 de 5,88% resulta em um meta de 8,53%, considerando o retorno da carteira até setembro, para que seja possível atingir a meta até o final do ano a carteira precisa rentabilizar 8,40% de outubro a dezembro/2020.

8) Distribuição da carteira:

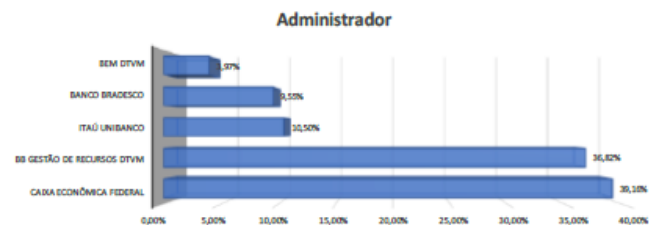


A carteira encontra-se diversificada na renda fixa e na renda variável, a maior concentração em renda fixa encontra-se em fundos de investimentos de gestão duration, e na renda variável em fundos de ações valor, ambos possuem gestão ativa. O comitê de investimentos considera importante manter aplicações em fundos com esta característica, pois possuem a carteira dinâmica, o que significa que é permitido ao gestor realizar realocações de acordo com as oscilações no cenário econômico, diminuindo assim os riscos da carteira e auxiliando na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial.

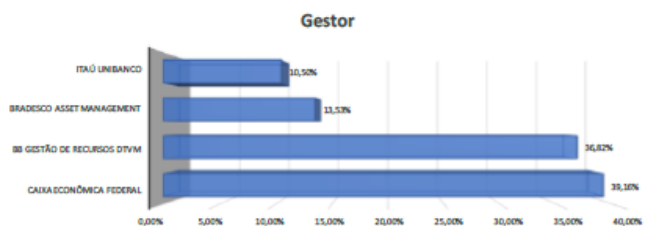
No fechamento de setembro a carteira estava distribuída em 77,00% em fundos de renda fixa, e 23,00% em fundos de renda variável.

9) Acompanhamento Sistemático das Instituições Financeiras:

Administrador	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.733.191,32	39,16%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	24.194.790,33	36,82%
ITAÚ UNIBANCO	6.903.084,45	10,50%
BANCO BRADESCO	6.276.749,44	9,55%
BEM DTVM	2.611.852,98	3,97%
	65.719.668,52	



Gestor	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.733.191,32	39,16%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	24.194.790,33	36,82%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	8.888.602,42	13,53%
ITAÚ UNIBANCO	6.903.084,45	10,50%
	65.719.668,52	



As instituições financeiras prestadoras de serviços de administração e gestão encontram-se credenciadas, e cumprem os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas, que obriga a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos, conforme Resolução CMN n.º 4695/2018, art. 15, par. 2º, inciso I.

Instituição Financeira	Res. CMN nº 3.922/10, Art. 15º	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓

Como podemos observar pela análise acima todas as Instituições Financeiras que prestam serviços para o Itupeva Previdência, apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados ao perfil do RPPS.

10) Plano de Contingência:

A consultoria de investimentos fornece ao RPPS mensalmente um relatório de diligência e acompanhamento sistemático da carteira de investimentos, pois em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos RPPS, é necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira.

Neste relatório é feito a análise de risco da carteira, usando como metodologia o VAR (Value at Risk), no mês de setembro a carteira de investimentos apresentou desconformidade com a estratégia de risco de mercado que foi traçada na Política de Investimentos/2020, portanto para isso foi sugerido que o RPPS se atentasse para realizar as Políticas de Contingências que foram traçadas na Política de Investimentos/2020, segue abaixo um demonstrativo do limite excedido:

Mês	VaR (%)	RF	RV	PI/2020		Diferença	
				RF	RV	RF	RV
Setembro	3,02%	1,63%	7,65%	2,30%	6,13%	0,67%	-1,52%

Considerando a estratégia adotada na Política de Investimentos/2020 com limites de 2,30% para Renda Fixa e 6,13% para Renda Variável, observamos que em setembro o limite excedeu em 1,52% na renda variável.

Quando foi elaborada a Política de Investimentos de 2020 o mercado ainda não havia precificado a questão da pandemia para o ano de 2020, que fez o VAR aumentar e exceder diante da instabilidade da economia mundial.

Diante disso foi necessário adotar o Plano de Contingência estabelecido de acordo com a Resolução CMN n.º 3922/2010, em seu art. 4º, inciso VIII, ou seja, entende-se por “contingência” no âmbito da Política de Investimentos a excessiva exposição a riscos ou potenciais perdas de recursos.

A estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos para o mês de setembro foi de manter a exposição nos fundos de investimentos de renda variável, pois resgatar recursos no momento de queda resulta na realização de prejuízos, tanto que na 10ª reunião mensal foram analisados os investimentos e registrado em ata a decisão tomada pela manutenção dos investimentos, sem realizar nenhum resgate ou realocação na carteira.

Após a queda na rentabilidade dos investimentos no mês de março, nos meses de abril à julho observou-se uma retomada do crescimento da economia devido a abertura gradativa de algumas atividades econômicas, porém em agosto houve um estresse no mercado financeiro, um dos motivos no cenário doméstico se deu pelo fato de recorrentes boatos ao longo do mês da saída do Ministro da Fazenda do governo, em decorrência disso e diversos outros fatores que ocorreram no mês a volatilidade aumentou e gerou retornos negativos para os fundos de renda variável, o Ibovespa caiu 3,44% em agosto e perdeu os 100 mil pontos, foi a primeira desvalorização mensal do índice desde março, interrompendo a sequência de retomada após a pandemia, no mês de setembro o cenário também não foi favorável para gerar estabilidade no mercado financeiro, no cenário externo a aproximação das eleições presidenciais nos Estados Unidos e novos caso de corona-vírus na Europa impactou os mercados, já no cenário doméstico a economia ainda continua muito fraca, com um nível

de ociosidade elevado, esses foram alguns dos fatores que geraram oscilações nos investimentos elevando o VAR da carteira.

Considerando que o fato ocorrido em setembro foi em proporção global, e não um fato isolado que aconteceu na carteira de investimentos do Itupeva Previdência, as opiniões dos especialistas em investimentos dos bancos que administram a carteira e da consultoria de investimentos continua sendo de que não seja feito resgates para não haver prejuízo, e aguardar para que retomem ao patamar de rentabilidade que estavam antes da pandemia ou melhor.

O Comitê de Investimentos vem trabalhando nas melhores proporções com prudência para não acarretar com prejuízos, e buscando a liquidez da carteira, as decisões dos investimentos são feitas em reuniões mensais, e homologadas pelo Conselho Deliberativo do RPPS.

11) Conclusão:

O Comitê de investimentos auxiliado pela empresa Crédito & Mercado vem acompanhando os investimentos do Itupeva Previdência regularmente, diante dos tópicos apresentados no presente relatório os membros do comitê de investimentos são de opinião unânime de que os investimentos estão de acordo com as normas legais e refletem adequadamente, em seus aspectos relevantes a posição patrimonial e financeira do Instituto em 30/09/2020 onde na ocasião o patrimônio era de R\$ 65.719.668,52 (sessenta e cinco milhões, setecentos e dezenove mil, seiscentos e sessenta e oito reais e cinquenta e dois centavos).

Em setembro optou-se por não fazer realocação na carteira de investimentos, e para aplicação dos novos recursos o comitê decidiu aplicar em fundos de renda fixa de gestão ativa, que permite ao gestor do fundo realizar movimentações na carteira de acordo com o cenário econômico.

A carteira encontra-se diversificada, o RPPS adota essa técnica na tentativa de minimizar os riscos que implica em todas as aplicações, embora não seja o suficiente para garantir que não ocorra perdas, pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

JULIANE BONAMIGO
Presidente do Comitê de Investimentos
Itupeva Previdência

VANIA REGINA POZZANI DE FRANÇA
Secretária do Comitê de Investimentos
Itupeva Previdência

DÉBORA RENATA DEL GELMO
Membro Eleito pelo Conselho Deliberativo

Parecer do Conselho Fiscal:

Considerando as informações do presente relatório do Comitê de Investimentos, os membros do Conselho Fiscal analisaram os dados e aprovaram, conforme registrado em ata da 23ª reunião ordinária realizada em 25/11/2020.

ANDRESSA JULIANA BOLDRIN
Presidente do Conselho Fiscal