

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

Finalizando o mês de agosto pautados mais uma vez sobre os efeitos do coronavírus 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 e como a Europa relatando alguns novos casos de coronavírus. 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 disseminação do contágio pelo interior do país, ainda que nas principais regiões a escalada do contágio tenha regredido, manteve o número de novos casos em patamares elevados e a retomada da atividade como um todo ainda um tanto reduzida. 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 7 de 7 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\$ 828,6 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/2020/08-Ago-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\$ -	-R\$ 424.000,00	-100,00%	R\$ 3.222.776,00	63,34%			
2	Servidor - CMI	R\$ 60.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 14.204,86	R\$ 9.204,86	184,10%	R\$ 102.824,26	171,37%			
3	Servidor - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 18.891,72	188,92%			
4	Patronal - PMI	R\$ 4.081.000,00	R\$ 340.083,33	R\$ 123.817,50	-R\$ 216.265,83	-63,59%	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\$ 102.824,30	171,37%			
6	Patronal - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 18.891,72	188,92%			
7	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 5.623,37	R\$ 5.540,04	-	R\$ 135.099,51	-			
19	Parcelamento Ffin 2019	R\$ -	R\$ -	R\$ 61.057,80	R\$ 61.057,80	-	R\$ 360.720,43	-			
21	Multa Juros - Parcelamento	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.526,45	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\$ 4.255,60	-R\$ 131.827,73	-96,87%	R\$ 471.204,84	0,26%			
20	Multas e Juros - Tx. Adm.	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%	R\$ 15.765,85	0,00%			

- (1) Os valores recebidos de contribuição previdenciária da parte patronal são da competência de março e corresponde a 35% do valor total, o pagamento se deu através do bloqueio de FPM
- (2) Não foi realizado o pagamento da taxa de administração pela PMI
- (3) Não foi realizado o pagamento pela PMI da parte do servidor

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\$ -	-R\$ 569.750,00	-100,00%	R\$ 2.652.908,18	38,80%			
11	Servidor - CMI	R\$ 155.000,00	R\$ 12.916,67	R\$ 11.205,44	-R\$ 1.711,23	-13,25%	R\$ 79.463,99	51,27%			
12	Servidor - RPPS	R\$ 23.000,00	R\$ 1.916,67	R\$ 1.175,19	-R\$ 741,48	-38,69%	R\$ 8.732,39	37,97%			
13	Patronal - PMI	R\$ 6.757.000,00	R\$ 563.083,33	R\$ 439.048,24	-R\$ 124.035,09	-22,03%	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\$ 92.187,96	50,65%			
15	Patronal - RPPS	R\$ 11.000,00	R\$ 916,67	R\$ 1.259,13	R\$ 342,46	37,36%	R\$ 10.190,79	92,64%			
8	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 22.216,64	R\$ 22.133,31	-	R\$ 117.487,10	-			
17	Parcelamentos	R\$ 3.877.000,00	R\$ 323.083,33	R\$ 132.501,55	-R\$ 190.581,78	-58,99%	R\$ 1.701.082,10	3,42%			
16	Multa Juros Parc	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 3.575,63	R\$ 3.492,30	-	R\$ 33.097,56	-			

- (1) Os valores recebidos de contribuição previdenciária da parte patronal são competência de fevereiro, o pagamento se deu através do bloqueio do FPM
- (2) Não foi realizado o pagamento pela PMI da parte do servidor

**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\$ 2.670,00
45906100	Aquisição de imóveis	17	R\$ 500.000,00	R\$ 500.000,00	R\$ -
			R\$ 540.000,00	R\$ 465.340,00	R\$ -

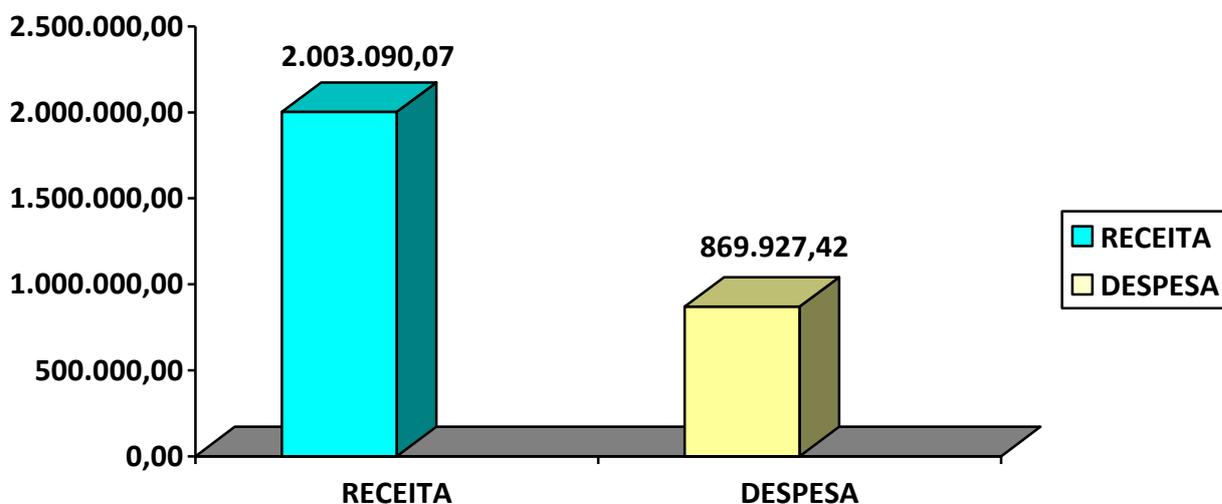
Administração do Itupeva Previdência		Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado
<b>FINANCEIRO</b>					
31900100	Aposentadorias e Reformas	1	R\$ 10.000,00	R\$ 10.000,00	R\$ -
31900300	Pensões	2	R\$ 60.000,00	R\$ 37.432,07	R\$ 4.103,26

31900500	Outros Benefícios Previdenciários	3	<b>R\$ 90.000,00</b>	R\$ 90.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	4	<b>R\$ 650.000,00</b>	R\$ 344.224,11	R\$ 33.568,81	R\$ 305.775,89	47,04%
31901300	Obrigações Patronais	5	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 176.108,28	R\$ 2.577,48	R\$ 18.891,72	9,69%
33903000	Material de Consumo	7	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 28.157,83	R\$ -	R\$ 1.358,82	4,53%
33903500	Serviços de Consultoria	8	<b>R\$ 80.000,00</b>	R\$ 46.000,00	R\$ 4.250,00	R\$ 34.000,00	42,50%
33903600	Outros serviços de terceiros – P. Física	9	<b>R\$ 10.000,00</b>	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
33903900	Outros serviços de terceiros – P. Jurídica	10	<b>R\$ 251.000,00</b>	R\$ 96.139,86	R\$ 14.188,29	R\$ 152.160,14	60,62%
33904000	Serviços de Tecnologia da Informação	18	<b>R\$ 79.000,00</b>	R\$ 19.666,47	R\$ 6.142,86	R\$ 44.573,53	56,42%
33904600	Auxílio Alimentação	19	<b>R\$ 34.000,00</b>	R\$ 26.722,00	R\$ 882,00	R\$ 7.278,00	21,41%
33904900	Auxílio Transporte	20	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 20.549,34	R\$ 1.269,33	R\$ 9.450,66	31,50%
33919300	Indenizações E Restituições - Intra Ofss	23	<b>R\$ 175.000,00</b>	R\$ 2.384,80	R\$ -	R\$ 172.615,20	98,64%
			<b>R\$ 1.614.000,00</b>	<b>R\$ 907.384,76</b>	<b>R\$ 66.982,03</b>	<b>R\$ 768.671,89</b>	
<b>Administração do Itupeva Previdência</b>			<b>Inicial</b>	<b>Saldo Atual</b>	<b>Liquidado no mês</b>	<b>Acumulado</b>	
<b>PREVIDENCIÁRIO</b>							
31900100	Aposentadorias e Reformas	13	<b>R\$ 10.000,00</b>	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
31900300	Pensões	14	<b>R\$ 60.000,00</b>	R\$ 47.410,41	R\$ 7.429,19	R\$ 12.589,59	20,98%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	15	<b>R\$ 650.000,00</b>	R\$ 546.734,00	R\$ 11.218,38	R\$ 103.266,00	15,89%
31901300	Obrigações Patronais	16	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 184.809,21	R\$ 1.259,13	R\$ 10.190,79	5,23%
33904600	Auxílio Alimentação	21	<b>R\$ 48.000,00</b>	R\$ 43.500,00	R\$ 540,00	R\$ 4.500,00	9,38%
33904900	Auxílio Transporte	22	<b>R\$ 42.000,00</b>	R\$ 36.133,33	R\$ 426,67	R\$ 5.866,67	13,97%
			<b>R\$ 955.000,00</b>	<b>R\$ 868.586,95</b>	<b>R\$ 20.873,37</b>	<b>R\$ 136.413,05</b>	
<b>Administração do Itupeva Previdência</b>			<b>Inicial</b>	<b>Saldo Atual</b>	<b>Liquidado no mês</b>	<b>Acumulado</b>	
44905200	Equipamentos e Material permanente	11	<b>R\$ 40.000,00</b>	R\$ 40.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
45906100	Aquisição de imóveis	17	<b>R\$ 500.000,00</b>	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
			<b>R\$ 540.000,00</b>	<b>R\$ 540.000,00</b>	<b>R\$ -</b>	<b>R\$ -</b>	

**Receita Prevista de Taxa de Administração para 2020:**

Câmara Municipal	R\$ 51.067,14
Prefeitura	R\$ 1.952.022,93
<b>Total</b>	<b>R\$ 2.003.090,07</b>

**Despesas realizadas com a taxa de administração até ago/2020: R\$ 869.927,42**



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

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Reagates
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	3.038.368,32	0,00	0,00
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	4.048.566,38	0,00	0,00
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	4.665.371,70	2.434,32	0,00
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	2.999.329,97	61.880,03	0,00
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	322.332,80	4.255,60	40.668,93
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	103.235,80	0,00	50.047,73
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.258.977,97	0,00	0,00
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.532.225,01	0,00	0,00
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	4.090.876,52	0,00	0,00
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	364.765,25	5.154,96	0,00
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	7.692.129,30	0,00	0,00
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.344.405,04	0,00	0,00
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.753.335,60	0,00	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	1.453.862,45	912.546,11	0,00
BRDESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5.232.964,85	0,00	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.486.498,94	0,00	0,00
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.523.708,81	62.584,25	0,00
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	358.229,05	0,00	0,00
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	336.461,62	0,00	0,00
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>48.605.645,38</b>	<b>1.068.855,27</b>	<b>90.716,66</b>

Em renda fixa o total de aplicações foi de R\$ 1.068.855,27, de recursos recebidos de contribuição previdenciária, parcelamentos da PMI e Taxa de administração da Câmara Municipal de Itupeva, e os

resgates para pagamento de despesas administrativas e pagamento de pensão no total de R\$ 90.716,66.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2.432.061,67	0,00	0,00
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.481.793,34	0,00	0,00
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1.369.633,17	0,00	0,00
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	198.357,31	0,00	0,00
BRDESCO SELECTION FI AÇÕES	2.111.497,31	0,00	0,00
ITAU MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.344.681,85	0,00	0,00
BRDESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	622.340,74	0,00	0,00
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	1.295.153,36	67.023,90	0,00
BRDESCO PLUS IBOVESPA FI AÇÕES	863.826,03	0,00	0,00
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1.412.112,67	67.023,90	0,00
ITAU INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.391.497,75	0,00	0,00
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	1.203.664,55	0,00	0,00
<b>Total Renda Variável</b>	<b>15.726.619,95</b>	<b>134.047,80</b>	<b>0,00</b>

Em renda variável não houve resgates, e o total das aplicações foram de R\$ 134.047,80 em fundos de ações que já faziam parte da carteira.

#### 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 (%)	VaR (%)
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%	1,57%
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%	2,88%
Março	57.839.541,87	1.452.002,00	107.308,09	56.010.479,82	-	3.415.328,54	-5,36%	-5,75%	0,57%	1,95%	-	11,37%
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%	294,22%	5,72%
Maio	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%	201,67%	3,17%
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%	101,80%	2,71%
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%	2,33%
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%	2,31%

A carteira de investimentos teve retorno negativo em agosto de -0,64%, abaixo da meta mensal que foi de 0,72%, no cenário doméstico debates no governo sobre o orçamento de 2021 e o fim dos estímulos fiscais fizeram com que os mercados colocassem em dúvida a trajetória da dívida pública, o mês também foi marcado pela desvalorização do real, que ao lado da Lira Turca foi a moeda que mais se desvalorizou no mês, o retorno acumulado foi de 1,23%, e a carteira atingiu 26,84% da meta atuarial anual.

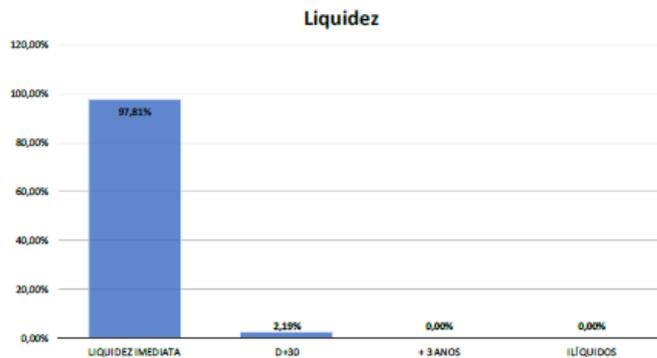
**5) Análise de riscos:**
**Análise de Risco – carteira de agosto/2020**

	Agosto de 2020			
	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	VaR (95% MV 21 dia)	
			Renda Fixa	Renda Variável
Carteira de Investimentos	-0,64%	2,31%	0,85%	6,91%

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, pois a volatilidade na economia e a as incertezas futuras continuam.

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	63.649.418,60	97,81%
D+30	1.426.770,98	2,19%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	-	0,00%
	<b>65.076.189,58</b>	



Com relação a liquidez, quase 100% da carteira apresenta liquidez imediata para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS, apenas 2,19% da carteira possui fundos de investimentos com disponibilidade de resgate em D+30.

**6) Aderência a Política de Investimentos:**

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	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%	6.507.618,96
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	34.881.942,69	53,60%	20,00%	50,00%	90,00%	23.686.627,93
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%	39.045.713,75
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	40,00%	14.569.335,17	22,39%	10,00%	15,00%	40,00%	11.461.140,66
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.253.809,48
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.253.809,48
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.253.809,48
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.451.277,86</b>	<b>75,99%</b>	<b>30,00%</b>	<b>70,00%</b>	<b>215,00%</b>	

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 descrito na coluna GAP superior.

Artigos - Renda Variável	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea 'a'	30,00%	2.153.652,13	3,31%	0,00%	3,00%	10,00%	4.353.966,83
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	20,00%	7.943.587,84	12,21%	5,00%	15,00%	20,00%	5.071.650,08
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	5.467.775,84	8,40%	3,00%	10,00%	10,00%	1.039.843,12
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	3.253.809,48
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>15.565.015,81</b>	<b>23,92%</b>	<b>8,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>45,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	59.895,91	0,09%	0,00%	0,00%	1,00%	590.865,99
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>59.895,91</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,00%</b>	

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 descrito na coluna GAP superior, o investimento inicial no fundo de investimento do artigo 9º,a,III foi no início de agosto no fundo Caixa Institucional BDR Nível I FI Ações, de acordo com deliberação do Comitê de Investimentos, conforme registrado em ata da 7ª reunião ordinária de 2020.

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

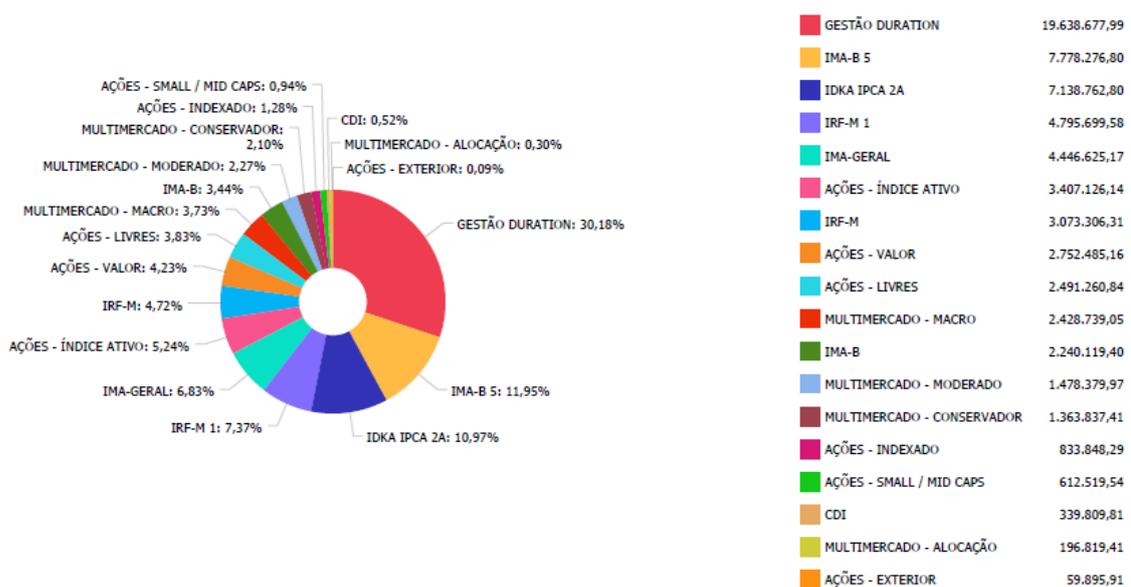
Relatório de Mercado – Focus – 11/09/2020				
		2020		2021
IPCA(%)	↑	1,94	↑	3,01
IGP-M (%)	↑	15,03	↑	4,20
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	→	5,25	→	5,00
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	2,00	↓	2,50
PIB (% crescimento)	↑	-5,11	→	3,50
Produção Industrial (% crescimento)	↓	-6,90	↑	5,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	55,15	↑	53,40
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	55,00	↑	66,48

Fonte: Banco Central

↓ Redução      → Estabilidade      ↑ Elevação

Comparado ao boletim focus de 07/08/2020 apresentado no relatório de julho houve perspectiva de elevação no valor do IPCA, a projeção anterior foi de 1,63% e a de 11/09/2020 de 1,94%, considerando o valor atual mais a meta atuarial para 2020 de 5,88% resulta em um meta de 7,82%, considerando o retorno da carteira até agosto, para que seja possível atingir a meta até o final do ano a carteira precisa rentabilizar 6,59% de setembro 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 agosto a carteira estava distribuída em 75,99% em fundos de renda fixa, e 24,01% em fundos de renda variável.

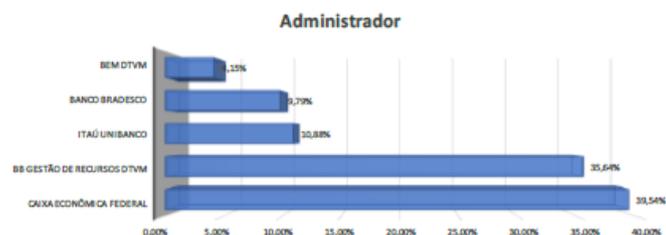
### 9) Preço médio da carteira de ações:

PLANILHA ATUALIZADA APÓS AS APLICAÇÕES DE AGOSTO/2020						
FUNDO	COTA MÉDIA DE AQUISIÇÃO (31/05/2020)	COTA MÉDIA DE AQUISIÇÃO (31/08/2020)	IBOVESPA MÉDIO NA DATA DE AQUISIÇÃO	IBOVESPA MÉDIO NO MÊS ANTERIOR	IBOVESPA MÉDIO NA DATA DE AQUISIÇÃO (ATUALIZADO ATÉ 31/08/2020)	IBOVESPA ATUAL (15/09/2020)
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1,359511919	1,319578687	106.317,86	101.984,04	102.068,63	100.297,91
ITAÚ INST. PHOENIX FIC AÇÕES	18,96204519	18,96204519	83.844,23	83.844,23	83.844,23	100.297,91
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	853,1128576	853,1128576	96.995,99	96.995,99	96.995,99	100.297,91
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	24,433	24,433	114.586,24	98.379,72	98.379,72	100.297,91
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	12,173248	11,56	113.681,42	104.508,69	102.571,48	100.297,91
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRES FIC AÇÕES	0,951431111	0,969018635	107.943,26	97.308,60	97.308,60	100.297,91
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	7,265853946	7,313846547	104.944,93	91.431,62	92.968,10	100.297,91
BRADESCO PLUS IBOVESPA FI AÇÕES	742,754	747,323	114.586,24	92.651,24	94.496,39	100.297,91

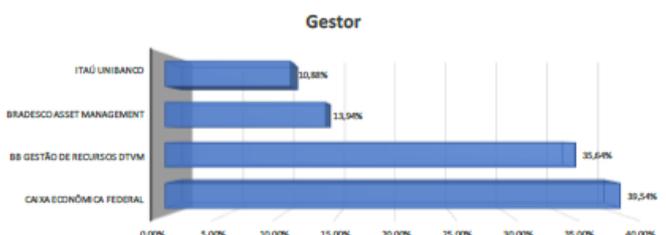
Na reunião de agosto o comitê optou por não fazer nenhuma realocação na carteira, e não fazer aportes em renda variável, considerando o alto percentual alocado da carteira de 24,45%, os valores que foram aplicados em fundos de renda variável conforme item 3 do presente relatório aconteceu no início do mês antes da decisão tomada na reunião do comitê, e foram em fundos que já fazem parte da carteira do Banco do Brasil, BB Ações Valor e BB Ibovespa Ativo.

### 10) Acompanhamento Sistemático das Instituições Financeiras:

Administrador	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.734.129,00	39,54%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	23.190.364,34	35,64%
ITAÚ UNIBANCO	7.078.385,84	10,88%
BANCO BRADESCO	6.373.468,56	9,79%
BEM DTVM	2.699.841,84	4,15%
<b>Total</b>	<b>65.076.189,58</b>	



Gestor	Valor	% s/ Carteira
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.734.129,00	39,54%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	23.190.364,34	35,64%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	9.073.310,40	13,94%
ITAÚ UNIBANCO	7.078.385,84	10,88%
<b>Total</b>	<b>65.076.189,58</b>	



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	✓	✓	✓	✓	✓
ITAU 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.

### 11) Plano de Contingência:

A consultoria de investimentos fornece ao RPPS mensalmente um relatório de diligência e acompanhamento sistemático da carteira de investimentos, 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 agosto 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 Continências que foram traçadas na Política, segue abaixo um demonstrativo do limite excedido:

Mês	VaR (%)	RF	RV	PI/2020		Diferença	
				RF	RV	RF	RV
Agosto	2,31%	0,85%	6,91%	2,30%	6,13%	1,45%	-0,78%

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 agosto o limite excedeu 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 agosto 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 9ª reunião mensal foram analisados os investimentos e registrado em ata a decisão tomada pela manutenção dos investimentos, sem realizar nenhuma 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.

Considerando que o fato ocorrido em agosto 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.

## **12) 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 31/08/2020 onde na ocasião o patrimônio era de R\$ 65.076.189,58 (sessenta e cinco milhões, setenta e seis mil, cento e oitenta e nove reais e cinquenta e oito centavos).

Em agosto 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.

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 22ª reunião ordinária realizada em 27/10/2020.

**ANDRESSA JULIANA BOLDRIN**  
Presidente do Conselho Fiscal