

**RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO DE INVESTIMENTOS  
DEZEMBRO/2020****1) Cenário macroeconômico:****PANORAMA ECONOMICO – DEZEMBRO/2020**

O mês de dezembro foi extremamente positivo para as principais economias do mundo, diversos mercados, incluindo os emergentes, tiveram uma alta considerável durante o mês, puxada principalmente pela agenda de vacinação iniciada no período. O desfecho positivo do mês, indica um horizonte mais claro em relação a pandemia do coronavírus. A disputa entre vacinação e disseminação do vírus segue intensa, porém agora há luz no final do túnel. A expectativa é que ainda no primeiro trimestre de 2021 respingue os efeitos negativos de 2020, mas agora com perspectivas de significativas melhoras, tanto no âmbito sanitário, como no econômico. Durante o mês, vimos aqueles países que ainda possuem alguma folga fiscal, estudando e anunciando pacotes de estímulos para fomentar a economia e combater os efeitos indiretos do vírus, como é o caso dos Estados Unidos, Japão e a União Europeia. Tivemos pontos negativos oriundo das medidas restritivas de distanciamento social, como forma de combate a disseminação da doença, mas que fere gravemente a economia. A retomada do “lockdown” em diversos países, principalmente na Europa, levou o foco diretamente para as vacinas, pressionando os países a acelerar a sua disponibilização.

**INTERNACIONAL****EUA**

Ao início de dezembro nos Estados Unidos, a transição de Biden ao poder seguiu acontecendo sem a imposição de Trump, deixando o clima menos tenso por lá. Durante a primeira semana Janet Yellen foi confirmada como a nova secretária do tesouro, fato que é visto com bons olhos pelo mercado. Se tratando de indicadores, o PMI veio acima da expectativa do mercado, atingindo o maior nível desde 2015. Os pedidos de auxílios desemprego veem diminuindo, mostrando uma melhora nesse aspecto, o único dado que preocupou foi o de criação de empregos, que indicou uma desaceleração e contribuiu para a necessidade de mais estímulos por parte do governo. A realização dos índices no cenário externo se dá pelos mesmos motivos que gerou euforia na semana passada, com investidores de olho no avanço das vacinas em combate a Covid-19 e aprovação da vacina das farmacêuticas Pfizer e BioNtech nos Estados Unidos, pela FDA (Food and Drug Administration), agência responsável pela regulamentação de medicamentos nos EUA. Donald Trump, ao longo do último mês do ano, impôs sanções contra oficiais chineses que tiveram relações na desqualificação de integrantes do parlamento da oposição em Hong Kong. Perante essa atitude, China suspendeu viagens sem visto de diplomatas dos EUA a Hong Kong. Além disso Biden deu sinais de que não irá

afrouxar a sanções impostas a China. E Comissão de Comunicação dos EUA aprovou a remoção do equipamento produzido pela Huawei das redes sociais. O desfecho em relação ao estímulo veio ao na metade do mês, com o tão esperado pacote de auxílios fiscais definido. Cerca de U\$900 bilhões serão destinados a recuperação econômica para combater os efeitos oriundos da pandemia do Covid-19. O pacote oferecerá outra rodada de cheques diretos aos americanos no valor de US\$ 600, incluirá benefícios federais aumentados no auxílio-desemprego de US\$ 300 por semana, fundos destinados para pequenas empresas e distribuição em massa das vacinas.

## **ÁSIA**

Na Ásia, na primeira semana de dezembro, pairava a expectativa de que o primeiro-ministro do Japão, Suga, apresentaria um pacote de estímulos reforçados. Já na China se esperava que com a entrada de Biden ao poder, algumas restrições impostas por Trump fossem retiradas, porém o que tudo indica é que isso não vá acontecer e que o governo americano possa banir algumas empresas chinesas do setor acionário. Em relação ao PMI, no Japão, o índice composto (indústria e serviços) de dezembro encolheu para 48 pontos (ainda em contração), indicando fracas expectativas para o setor no período. O BOJ manteve a taxa de depósito -0,10%, porém ampliou compras de ETFs (Exchange Trade Funds) em 12 trilhões de ienes, aumentou compras de comercial papers e bônus corporativos em 15 trilhões de ienes e estendeu o prazo do programa de empréstimos em seis meses (setembro de 2021) para empresas afetadas pela pandemia. Ao final da última semana de dezembro, o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta 0,86% aos 26.343 pontos. O índice Xangai, China, ficou em alta de 0,76% aos 3.382. O índice Shenzhen Composite ficou em alta de 0,74% a 2.281 e o ChiNext (ETF) ficou em alta de 1,11%. O índice Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em alta de 0,33% aos 26.524. O índice FTSE Straits Times, bolsa de Singapura, ficou em alta de 0,22% aos 2.833.

## **EUROPA**

O mês de dezembro levou a Europa ao atual epicentro da pandemia no mundo, foram canceladas as viagens de ano novo e natal em grande parte da região. O primeiro-ministro britânico, Boris Johnson, ordenou que moradores de Londres e outras partes do sudeste da Inglaterra ficassem em casa e os proibiu de se encontrarem com qualquer pessoa que não morasse na mesma casa por duas semanas. Várias medidas restritivas, inclusive “Lockdown” foi instituído por toda a Europa como forma de combate a pandemia, até então a segunda onda vem sendo tão crítica quanto foi a primeira. Reino Unido deu início a vacinação da população contra a Covid-19 em dezembro, utilizando a vacina das farmacêuticas Pfizer e BioNtech, contrapondo a aceleração do contágio por lá. Por outro lado, o BCE (Banco Central Europeu) colocou em pauta a possibilidade de manter por mais um ano a compras de ativos com o objetivo de aumentar a liquidez dos mercados. Por lá segue nítida a desaceleração, de acordo com a deflação medida pelo CPI (Índice de Preços ao Consumidor). Já ao final do mês, O Banco Central Europeu estendeu o programa de compra de títulos por mais 9 meses, no valor de 500 bilhões, totalizando um 1,85 trilhões. No que tange ao Brexit (saída da Inglaterra da

União Europeia) a expectativa na primeira semana do mês era um acordo firme ainda em 2020. O peso do acordo de US\$ 1 trilhão em comércio por conta de cotas e tarifas. As negociações se mantêm paralisadas em dois pontos, a atividade de pesca em águas britânicas por parte da UE e as chamadas concorrências equitativas. O Brexit tem data final marcada para 31 de dezembro. A possível mutação do coronavírus, que assustou os mercados de ações na semana passada, vem sendo estudada pelas autoridades de saúde de Grã-Bretanha. Ao final da última semana do mês, o índice Stoxx Europe 600 fechou em alta de 1,08% aos 395.49 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em alta de 0,66% aos 6.495 pontos; o DAX 30 (Frankfurt) ficou em alta de 1,26% aos 13.587 pontos; o CAC 40 (Paris) ficou em alta de 1,11% aos 5.527 pontos; o FTSE-MIB (Milão) ficou em alta de 1,31% aos 22.130 pontos; o Ibex 35 (Madri) ficou em alta de 1,76% aos 8.073 pontos; e o PSI-20 (Lisboa) ficou em alta de 2,10% a 4.825 pontos.

(Fonte: <https://siru.com.br/plataforma/flip/panoramas/2020/12-Dez-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\$ 677.133,91	R\$ 253.133,91	59,70%	R\$ 5.689.626,33	111,82%		
2	Servidor - CMI	R\$ 60.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 28.409,72	R\$ 23.409,72	468,19%	R\$ 173.848,56	289,75%		
3	Servidor - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 5.154,96	618,60%	R\$ 31.779,12	317,79%		
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\$ 28.409,74	R\$ 28.409,74	568,19%	R\$ 173.848,65	289,75%		
6	Patronal - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 5.154,96	R\$ 5.154,96	618,60%	R\$ 31.779,12	317,79%		
7	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 23.840,56	R\$ 23.840,56	-	R\$ 230.369,29	-		
19	Parcelamento Ffin 2019	R\$ -	R\$ -	R\$ 63.329,93	R\$ 63.329,93	-	R\$ 610.771,57	-		
21	Multa Juros - Parcelamento	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%	R\$ 4.540,64	0%		
9	Taxa de Administração	R\$ 1.633.000,00	R\$ 136.083,33	R\$ 4.255,54	-R\$ 131.827,79	-96,87%	R\$ 813.564,34	0,26%		
20	Multas e Juros - Tx. Adm.	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	0,00%	R\$ 36.096,53	0,00%		

(1) Os valores recebidos de contribuição previdenciária da parte do servidor são da competência de setembro e 50% de outubro.

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\$ 1.279.098,64	R\$ 709.348,64	124,50%	R\$ 5.212.976,41	76,25%		
11	Servidor - CMI	R\$ 155.000,00	R\$ 12.916,67	R\$ 22.886,27	R\$ 9.969,60	77,18%	R\$ 136.188,43	87,86%		
12	Servidor - RPPS	R\$ 23.000,00	R\$ 1.916,67	R\$ 2.350,38	R\$ 433,71	22,63%	R\$ 14.608,34	63,51%		
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\$ 24.521,00	R\$ 9.354,33	61,68%	R\$ 152.964,14	84,05%		
15	Patronal - RPPS	R\$ 11.000,00	R\$ 13.968,18	R\$ 1.259,13	-R\$ 12.709,05	-90,99%	R\$ 16.486,44	149,88%		
8	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 47.185,20	R\$ 47.101,87	-	R\$ 214.895,32	-		
17	Parcelamentos	R\$ 3.877.000,00	R\$ 323.083,33	R\$ 169.447,78	-R\$ 153.635,55	-47,55%	R\$ 2.451.210,72	4,37%		
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 das competências de agosto, setembro e outubro.

### DESPESA:

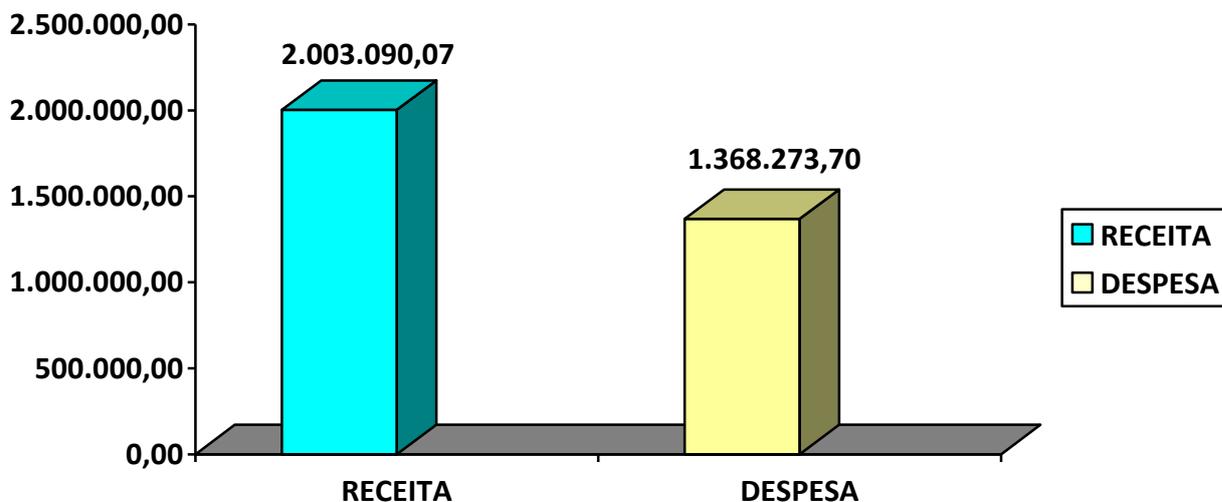
Administração do Itupeva Previdência			Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
44905200	Equipamentos e Material permanente	11	R\$ 40.000,00	R\$ 34.660,00	R\$ -	R\$ 2.670,00	6,68%
45906100	Aquisição de imóveis	17	R\$ 500.000,00	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
			R\$ 540.000,00	R\$ 534.660,00	R\$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

Administração do Itupeva Previdência			Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
<b>FINANCEIRO</b>							
31900100	Aposentadorias e Reformas	1	<b>R\$ 10.000,00</b>	R\$ 10.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
31900300	Pensões	2	R\$ 60.000,00	R\$ 23.583,57	R\$ 5.983,92	R\$ 42.400,35	70,67%
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\$ 242.491,65	R\$ 53.043,10	R\$ 460.551,45	70,85%
31901300	Obrigações Patronais	5	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 168.375,94	R\$ 5.154,96	R\$ 31.779,12	16,30%
33903000	Material de Consumo	7	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 27.736,13	R\$ -	R\$ 2.263,87	7,55%
33903500	Serviços de Consultoria	8	<b>R\$ 80.000,00</b>	R\$ 33.250,00	R\$ 4.250,00	R\$ 51.000,00	63,75%
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\$ 41.789,48	R\$ 15.183,28	R\$ 223.593,80	89,08%
33904000	Serviços de Tecnologia da Informação	18	<b>R\$ 79.000,00</b>	R\$ 14.488,07	R\$ 9.977,15	R\$ 74.489,08	94,29%
33904600	Auxílio Alimentação	19	<b>R\$ 34.000,00</b>	R\$ 23.491,00	R\$ 1.080,00	R\$ 11.589,00	34,09%
33904900	Auxílio Transporte	20	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 16.709,34	R\$ 1.120,00	R\$ 14.410,66	48,04%
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\$ 704.299,98</b>	<b>R\$ 95.792,41</b>	<b>R\$ 1.084.692,53</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\$ 28.665,66	R\$ 7.499,61	R\$ 38.833,95	64,72%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	15	<b>R\$ 650.000,00</b>	R\$ 511.895,58	R\$ 16.913,79	R\$ 155.018,21	23,85%
31901300	Obrigações Patronais	16	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 181.031,82	R\$ 2.518,26	R\$ 16.486,44	8,45%
33904600	Auxílio Alimentação	21	<b>R\$ 48.000,00</b>	R\$ 42.195,00	R\$ 540,00	R\$ 6.345,00	13,22%
33904900	Auxílio Transporte	22	<b>R\$ 42.000,00</b>	R\$ 34.373,33	R\$ 640,00	R\$ 8.266,67	19,68%
			<b>R\$ 955.000,00</b>	<b>R\$ 808.161,39</b>	<b>R\$ 28.111,66</b>	<b>R\$ 224.950,27</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 dez/2020: R\$ 1.368.273,70**


**Dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos:**

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	353.324,82	0,00	0,00	370.792,40
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	331.251,74	0,00	0,00	347.609,92
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.588.732,94	0,00	0,00	1.642.044,84
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	5.959.378,88	0,00	0,00	6.120.073,43
BRANCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5.162.795,16	0,00	0,00	5.290.819,99
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.447.457,58	0,00	0,00	4.553.283,96
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	4.749.932,87	500.000,00	0,00	5.343.458,47
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.728.291,09	0,00	500.000,00	1.257.518,27
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	3.105.591,35	0,00	0,00	3.156.916,30
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	4.149.272,86	0,00	0,00	4.212.575,12
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.133.803,40	1.088.818,72	0,00	4.285.513,85
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.325.487,17	0,00	500.000,00	844.676,91
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7.664.918,51	0,00	0,00	7.766.146,27
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	919.962,06	7.589,28	0,00	936.832,23
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.539.006,39	0,00	0,00	1.543.822,62
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.278.192,20	0,00	0,00	3.287.526,27
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	4.083.837,64	0,00	0,00	4.092.093,53
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	70.051,04	0,00	64.516,30	5.657,54
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	349.190,17	1.787.288,85	66.110,63	2.073.529,66
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>53.918.477,67</b>	<b>3.383.696,85</b>	<b>1.130.626,93</b>	<b>57.130.871,58</b>

Em renda fixa o total de aplicações foi de R\$ 3.383.696,85, sendo R\$ 1.000.000,00 de recursos resgatados para realocação da carteira, e o restante de recursos recebidos de taxa de administração da CMI, parcelamentos da PMI, contribuição previdenciária da CMI, da PMI e do Itupeva Previdência, e os resgates foram no total de R\$ 1.130.626,93, sendo R\$ 1.000.000,00 somente para aplicar em

outro fundo realizando assim uma realocação da carteira, e o restante no total de R\$ 130.626,93 para pagamento de despesas administrativas e pagamento de pensão.

A realocação da carteira se deu de acordo com a deliberação do Comitê de Investimentos em sua 11ª reunião ordinária de 2020.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1.624.699,52	0,00	0,00	1.798.849,52
BRADESCO PLUS IBOVESPA FI AÇÕES	913.038,90	0,00	0,00	997.905,67
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	1.434.148,92	0,00	0,00	1.564.521,85
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	615.276,40	0,00	0,00	668.239,49
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	2.289.677,18	0,00	0,00	2.449.078,73
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.342.235,74	0,00	1.437.173,31	0,00
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	1.268.291,18	0,00	0,00	1.350.573,49
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.398.118,65	1.437.173,31	0,00	2.975.554,12
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	199.765,65	0,00	0,00	204.881,00
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2.468.599,77	0,00	0,00	2.508.546,47
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.495.116,97	0,00	0,00	1.514.327,29
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1.364.220,49	0,00	0,00	1.379.226,66
<b>Total Renda Variável</b>	<b>16.391.189,37</b>	<b>1.437.173,31</b>	<b>1.437.173,31</b>	<b>17.411.704,29</b>

Em renda variável houve o resgate total do fundo Itaú Institucional Phoenix para realocar os recursos no fundo Itaú Momento 30, conforme deliberado na 1ª reunião extraordinária de 2020 do Comitê de Investimentos.

### 3) Desempenho da carteira de investimentos:

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (\$)	Retorno Acum (\$)	Retorno Mês (%)	Retorno Acum (%)	Meta Mês(%)	Meta Acum (%)	% DA META
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	-	-	-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	-	1,61%	-4,23%	0,14%	2,10%	-
Maio	57.248.662,93	2.438.209,30	1.135.517,06	59.787.400,05	1.236.044,88	-	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%
Outubro	65.719.668,52	1.820.157,96	94.620,76	67.430.642,51	-14.563,21	126.267,62	-0,02%	0,11%	1,34%	7,18%	1,50%
Novembro	67.430.642,51	1.224.823,46	98.646,67	70.368.729,60	1.811.910,30	1.938.177,92	2,64%	2,75%	1,35%	8,62%	31,94%
Dezembro	70.368.729,60	4.820.870,16	2.567.800,24	74.602.048,07	1.980.248,55	3.918.426,47	2,73%	5,56%	1,86%	10,64%	52,22%

A carteira de investimentos teve um ótimo retorno em dezembro de 2,73%, o maior desde o início do ano, e conseguiu atingir 52,22% da meta com um retorno positivo de R\$ 3.918.426,47.

O mês de dezembro foi uma continuidade de novembro para os mercados globais, ainda que com menor intensidade, o início do programa de imunização em vários países fez com que a onda de otimismo tivesse continuidade no mês de dezembro, foi mais um mês de desvalorização do dólar, porém o real se valorizou, a bolsa seguiu o otimismo global e fechou dezembro com mais uma alta significativa, o principal índice da bolsa brasileira o Ibovespa fechou em alta de 1,12%, aos 119.123 pontos, foi a maior pontuação desde 23 de janeiro, quando havia fechado em 119.527 pontos.

#### 4) Análise de riscos:

##### Risco de mercado

#### Análise de Risco – carteira de dezembro/2020

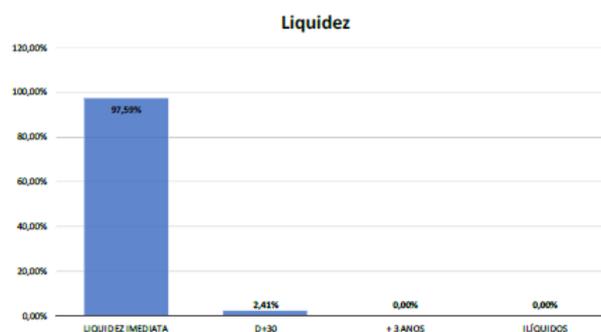
	Dezembro de 2020			
	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	VaR (95% MV 21 dia)	
			Renda Fixa	Renda Variável
Carteira de Investimentos	2,64%	2,55%	0,94%	7,79%

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, que é o método adotado para controle de risco de mercado, para o mês de dezembro o VaR ainda se apresentou elevado na renda variável em 7,79%, pois a volatilidade na economia e a as incertezas futuras ainda continuam.

##### Risco de liquidez

Disponibilidade	Saldo	%
Liquidez Imediata	72.803.198,55	97,59%
D+30	1.798.849,52	2,41%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	-	0,00%
	74.602.048,07	



Com relação a liquidez, 97,59% da carteira apresenta liquidez imediata para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS, apenas 2,41% da carteira possui fundos de investimentos com disponibilidade de resgate em D+30.

### Risco de crédito

A carteira de investimentos do Itupeva Previdência não apresenta em sua composição fundos de investimentos ilíquidos que apresentem títulos ou papéis incluídos em operações estruturadas, e o acompanhamento é feito através do relatório de diligência mensal da carteira.

### 5) 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%	7.460.204,81
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	36.251.418,04	48,59%	20,00%	50,00%	90,00%	30.890.425,22
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%	44.761.228,84
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	45,00%	20.879.453,54	27,99%	10,00%	15,00%	40,00%	8.961.365,69
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.730.102,40
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.730.102,40
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.730.102,40
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>57.130.871,58</b>	<b>76,58%</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 CMN 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%	2.562.427,52	3,43%	0,00%	3,00%	10,00%	4.897.777,29
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	25,00%	9.242.295,35	12,39%	5,00%	15,00%	20,00%	5.678.114,26
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	5.606.981,42	7,52%	3,00%	10,00%	10,00%	1.853.223,39
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	3.730.102,40
<b>Total Renda Variável</b>	<b>35,00%</b>	<b>17.411.704,29</b>	<b>23,34%</b>	<b>8,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>45,00%</b>	

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%	59.472,20	0,08%	0,00%	0,00%	1,00%	686.548,28
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>59.472,20</b>	<b>0,08%</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 CMN 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.

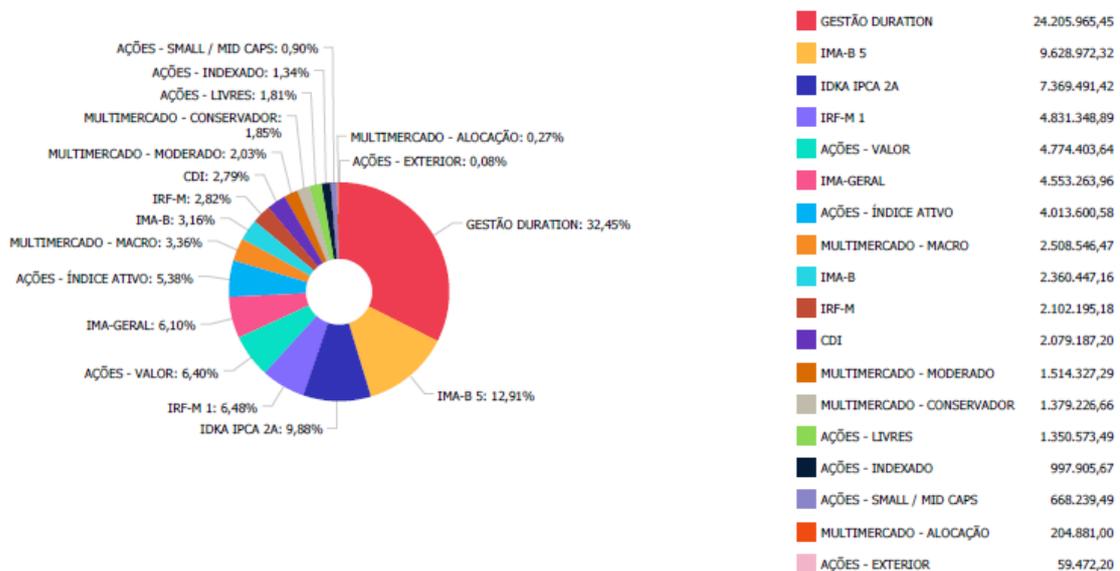
**6) Perspectivas de acordo com o relatório de Mercado Focus:**

Relatório de Mercado – Focus – 24/12/2020				
		2020		2021
IPCA(%)	↑	4,39	↓	3,34
IGP-M (%)	↓	23,75	↓	4,66
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↓	5,14	→	5,00
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	-	↑	3,13
PIB (% crescimento)	→	-4,40	↑	3,49
Produção Industrial (% crescimento)	→	-5,00	→	5,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↓	55,55	→	55,10
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	40,00	→	60,00

Fonte: Banco Central      ↓ Redução      → Estabilidade      ↑ Elevação

O Relatório de Mercado Focus de 24/12/2020 apresentou novamente projeção de elevação do IPCA para 4,39% no final de 2020, e redução de 3,34% para 2021, para 2021 a meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos foi de 5,54%, considerando o valor projetado de 3,34%, para que seja possível atingir a meta em 2021 a carteira terá que rentabilizar 8,88%.

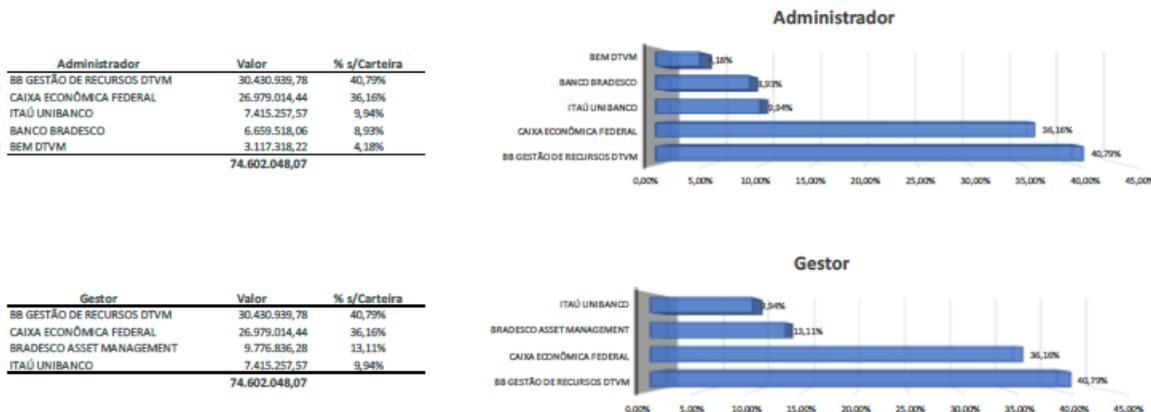
**7) Distribuição da carteira:**



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 de índice ativo, 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 dezembro a carteira estava distribuída em 76,58% em fundos de renda fixa, e 23,42% em fundos de renda variável.

### 8) Acompanhamento Sistemático das Instituições Financeiras:



As instituições financeiras prestadoras de serviços de administração e gestão encontram-se credenciadas, e cumprem os requisitos exigidos na lista exhaustiva 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.

### 9) 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 dezembro 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 de Investimentos/2020, segue abaixo um demonstrativo do limite excedido:

Mês	VaR (%)	RF	RV	PI/2020		Diferença	
				RF	RV	RF	RV
Dezembro	2,55%	0,94%	7,79%	2,30%	6,13%	1,36%	-1,66%

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 dezembro o limite excedeu em 1,66% 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 dezembro continuou sendo de manter a exposição nos fundos de investimentos de renda variável que já fazem parte da carteira, com exceção do fundo Itaú Institucional Phoenix, para esse fundo a estratégia adotada foi de resgate total conforme registrado na ata da 1ª reunião extraordinária do comitê de Investimentos em 12/11/2020, a decisão foi tomada pois o fundo sofreu uma queda muito grande em março no início da pandemia, e depois disso vinha com uma certa dificuldade de recuperação, houve troca de gestor do fundo mas mesmo assim a performance dele comparado aos demais fundos da carteira do mesmo segmento é muito inferior, o comitê vinha fazendo acompanhamento mensal através das reuniões e em novembro optou-se pelo resgate após certificar que não haveria prejuízo pois o valor resgatado será maior que o valor aplicado em 2018, outro fato relevante também que foi levado em consideração foi a volatilidade alta do fundo, o VAR apresentado é o maior entre os fundos de estratégia semelhante, com o resgate o comitê espera que o VAR total da carteira possa diminuir, o resgate e a realocação do recurso foi efetuado no mês de dezembro, e o comitê irá analisar os impactos dessa mudança nos próximos relatórios de diligência da 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, para o mês de outubro percebemos novamente as preocupações em relação ao Covid-19 e suas possíveis novas ondas de contaminação, fato que trouxe temor nos mercados no mundo todo, aliado ao desenrolar das eleições presidenciais norte americanas, a segunda onda de Covid-19 na Europa levou os mercados a temerem um novo fechamento das principais economias do país, esses fatos acabaram prejudicando os mercados principalmente o câmbio e a bolsa no final do mês, esses foram alguns dos fatores que geraram oscilações nos investimentos elevando o VAR da carteira, para o mês de novembro a rentabilidade dos investimentos foi muito boa, o mês foi marcado pela perspectiva de aprovação no curto prazo de vacinas eficazes que causou otimismo e festa nas bolsas do mundo inteiro, a bolsa brasileira fechou com alta de 15,5% de valorização mensal que não acontecia desde março de 2016, o mês de dezembro foi extremamente positivo para as principais economias do mundo, diversos mercados, incluindo os emergentes, tiveram uma alta considerável durante o mês, puxada principalmente pela agenda de vacinação iniciada no período. O desfecho positivo do mês, indica um horizonte mais claro em relação a pandemia do coronavírus. A disputa entre vacinação e disseminação do vírus segue intensa, porém agora há luz no final do túnel. A expectativa é que ainda no primeiro trimestre de 2021 respingue os efeitos negativos de 2020, mas agora com perspectivas de significativas melhoras, tanto no âmbito sanitário, como no econômico, as pessoas começam a vislumbrar o fim da doença e ver uma esperança de reabertura, no noticiário político as atenções agora estão voltadas para a disputa das presidências da Câmara e do Senado que irão ocorrer no início de 2021.

#### **10) 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 31/12/2020 onde na ocasião o patrimônio era de R\$ 74.602.048,07 (Setenta e quatro milhões, seiscentos e dois mil, quarenta e oito reais e sete centavos. Na reunião de dezembro do comitê em 18/12/2020, foi deliberado manter os recursos sem realizar nenhuma realocação e aplicar os novos recursos em fundos de médio prazo com benchmark em IMA-B5 e IDKA 2, e de curto prazo em CDI, considerando os poucos dias que faltam para o fechamento do ano, na intenção de preservar o patrimônio e manter o retorno alcançado. 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 26ª reunião ordinária realizada em 23/02/2021.

**ANDRESSA JULIANA BOLDRIN**  
Presidente do Conselho Fiscal