

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

O mês de novembro foi um dos melhores meses para a economia, mesmo durante a pandemia do novo coronavírus que assola o mundo desde o começo do ano. Muitos países viram o bom momento através dos índices de mercado alcançando recordes com os desempenhos financeiros das empresas, podendo ser explicada pelos anúncios de vacinas para a Covid-19. Os indicadores econômicos domésticos de cada país também ajudaram, bem como o rumo das eleições norte americanas. Nos Estados Unidos, após o resultado anunciando Biden como o vencedor, o temor do mercado era de que Trump dificultasse a transição de Biden ao poder por não reconhecer a vitória do candidato, judicando a decisão. Porém ao final do mês, Trump parecia mais conformado com a derrota e Biden iniciou a sua transição, acalmando os mercados, que criou expectativas com alguém menos volátil no poder, isso culminou para um mercado com mais apetite por risco. Fato que contribuiu para elevar os níveis dos mercados em novembro, foi devido as ótimas notícias referentes as vacinas, se criou um otimismo generalizado em relação a aplicação em massa ainda para 2020, tudo isso em meio a ascensão de contaminação em diversos países. Na Europa, os resultados das vacinas fizeram com que alguns investidores tentassem recuperar a perda anualizada por lá, as medidas restritivas na zona do euro mostram como a Europa vem sofrendo muito com a segunda onda de contaminação. Por lá, o FMI recomenda ação conjunta aos demais países para superar os efeitos do vírus na economia, mesmo a maioria dos países já não terem mais folga fiscal, tendo em vista que as políticas monetárias não estão surtindo os efeitos esperados. O desemprego na Europa se mantém elevado e em leve tendência de alta, tendo alcançado 8,3% em setembro, com mostrou a carta de conjuntura do IPEA referente ao 4º trimestre de 2020. Na Ásia os mercados seguem no positivo, ainda mais com Joe Biden como o vencedor das eleições americanas, que acaba por elevar o humor dos investidores e elevar as negociações nas bolsas da região asiáticas, porém já ao final do mês, o bom humor já não é tão grande, tendo em vista que Biden parece não estar tão interessado em acordos com a China tão cedo. Ainda por lá, a principal notícia foi o anúncio de Pequim dizendo que irá incentivar o consumo no Japão. Como o resto do mundo, os olhares estão voltados para o desenvolvimento das vacinas em fase final, e seus efeitos imediatos já no mercado, ações ligadas as commodities também tem ajudado as bolsas asiáticas. Já no Brasil, um dos destaques se deu para o discurso feito pelo presidente Jair Bolsonaro referente ao tratamento do Covid-19 e sua posição em ainda não reconhecer Joe Biden como vencedor das eleições 2 de 8 americanas. Já Paulo Guedes falou em privatizações em 2021, colocando o porto de Santos em pauta para 2022, disse ainda que o Brasil pode crescer 4% no ano que vem. Pesquisas indicam que a aprovação do governo Bolsonaro caiu. Entretanto, o que mais tem preocupado a todos, ainda é o quadro fiscal, principalmente após de declarações de Guedes dizendo que se houver segunda onda de contaminação os auxílios

emergenciais serão estendidos. Fato positivo da semana foi a forte entrada dos investidores estrangeiros na bolsa, o ingresso ocasionou forte alta durante o mês. Tivemos também, BC nada preocupado com a alta da inflação no curto prazo, deixando ainda a porta aberta para quedas, mesmo que pouco provável, uma vez que já se projeta uma alta nos juros futuros, mas faz adendo sobre a política fiscal e a necessidade de perseguir reformas. Ainda referente ao Banco Central, o Senado aprovou sua autonomia, que segue agora para votação na Câmara, onde pode ser modificada.

(Fonte: <https://siru.com.br/plataforma/flip/panoramas/2020/11-Nov-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\$ 445.722,12	R\$ 21.722,12	5,12%	R\$ 5.012.492,42	98,52%	
2	Servidor - CMI	R\$ 60.000,00	R\$ 5.000,00	R\$ 14.204,86	R\$ 9.204,86	184,10%	R\$ 145.438,84	242,40%	
3	Servidor - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 26.624,16	266,24%	
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\$ 145.438,91	242,40%	
6	Patronal - RPPS	R\$ 10.000,00	R\$ 833,33	R\$ 2.577,48	R\$ 1.744,15	209,30%	R\$ 26.624,16	266,24%	
7	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ 17.132,26	R\$ 17.048,93	-	R\$ 206.528,73	-	
19	Parcelamento Ffin 2019	R\$ -	R\$ -	R\$ 63.028,36	R\$ 63.028,36	-	R\$ 547.441,64	-	
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\$ 4.255,60	-R\$ 131.827,73	-96,87%	R\$ 809.308,80	0,26%	
20	Multas e Juros - Tx. Adm.	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.781,80	R\$ -	0,00%	R\$ 36.096,53	0,00%	

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

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\$ 3.933.877,77	57,54%	
11	Servidor - CMI	R\$ 155.000,00	R\$ 12.916,67	R\$ 11.427,29	-R\$ 1.489,38	-11,53%	R\$ 113.302,16	73,10%	
12	Servidor - RPPS	R\$ 23.000,00	R\$ 1.916,67	R\$ 1.175,19	-R\$ 741,48	-38,69%	R\$ 12.257,96	53,30%	
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\$ 12.243,52	-R\$ 2.923,15	-19,27%	R\$ 128.443,14	70,57%	
15	Patronal - RPPS	R\$ 11.000,00	R\$ 916,67	R\$ 1.259,13	R\$ 342,46	37,36%	R\$ 13.968,18	126,98%	
8	Multa Juros	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ -	-R\$ 83,33	-	R\$ 167.710,12	-	
17	Parcelamentos	R\$ 3.877.000,00	R\$ 323.083,33	R\$ 167.943,06	-R\$ 155.140,27	-48,02%	R\$ 2.281.762,94	4,33%	
16	Multa Juros Parc	R\$ 1.000,00	R\$ 83,33	R\$ -	-R\$ 83,33	-	R\$ 35.586,94	-	

(1) Não houve repasse de contribuição previdenciária da parte do servidor do fundo previdenciário.

### DESPESA:

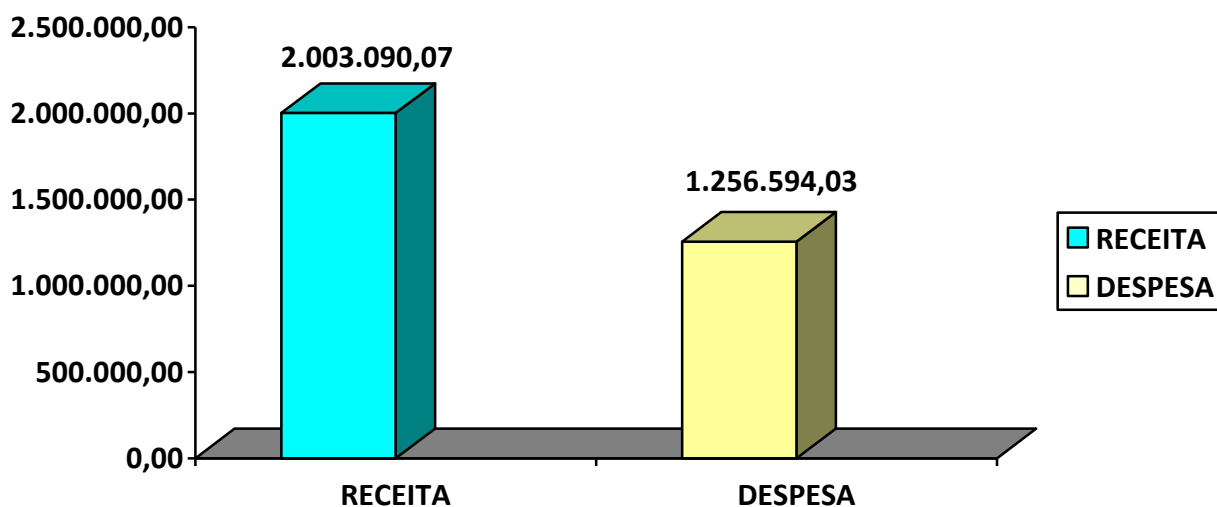
Administração do Itupeva Previdência			Inicial	Saldo Atual	Liquidado no mês	Acumulado	
44905200	Equipamentos e Material permanente	11	R\$ 40.000,00	R\$ 34.660,00	R\$ -	R\$ 2.670,00	6,68%
45906100	Aquisição de imóveis	17	R\$ 500.000,00	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ -	0%
			R\$ 540.000,00	R\$ 534.660,00	R\$ -	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\$ 29.225,55	R\$ 4.103,26	R\$ 30.774,45	51,29%
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\$ 276.780,22	R\$ 33.568,81	R\$ 373.219,78	57,42%
31901300	Obrigações Patronais	5	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 170.953,32	R\$ 2.577,48	R\$ 24.046,68	12,33%
33903000	Material de Consumo	7	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 27.068,08	R\$ 303,20	R\$ 2.208,57	7,36%
33903500	Serviços de Consultoria	8	<b>R\$ 80.000,00</b>	R\$ 37.500,00	R\$ 4.250,00	R\$ 42.500,00	53,13%
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\$ 61.582,06	R\$ 19.719,03	R\$ 186.067,94	74,13%
33904000	Serviços de Tecnologia da Informação	18	<b>R\$ 79.000,00</b>	R\$ 6.500,84	R\$ 7.022,77	R\$ 57.739,16	73,09%
33904600	Auxílio Alimentação	19	<b>R\$ 34.000,00</b>	R\$ 24.571,00	R\$ 1.080,00	R\$ 9.429,00	27,73%
33904900	Auxílio Transporte	20	<b>R\$ 30.000,00</b>	R\$ 17.989,34	R\$ 1.280,00	R\$ 12.010,66	40,04%
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\$ 764.555,21</b>	<b>R\$ 73.904,55</b>	<b>R\$ 910.611,44</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\$ 35.852,43	R\$ 5.778,99	R\$ 24.147,57	40,25%
31901100	Vencimentos e Vantagens fixas – Pessoal	15	<b>R\$ 650.000,00</b>	R\$ 522.807,70	R\$ 12.528,84	R\$ 127.192,30	19,57%
31901300	Obrigações Patronais	16	<b>R\$ 195.000,00</b>	R\$ 182.290,95	R\$ 1.259,13	R\$ 12.709,05	6,52%
33904600	Auxílio Alimentação	21	<b>R\$ 48.000,00</b>	R\$ 42.600,00	R\$ 540,00	R\$ 5.400,00	11,25%
33904900	Auxílio Transporte	22	<b>R\$ 42.000,00</b>	R\$ 35.013,33	R\$ 480,00	R\$ 6.986,67	16,63%
			<b>R\$ 955.000,00</b>	<b>R\$ 828.564,41</b>	<b>R\$ 20.586,96</b>	<b>R\$ 176.435,59</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 nov/2020: R\$ 1.256.594,03**


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

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
ITAÚ IMA B ATIVO FIC RENDA FIXA	324.508,70	0,00	0,00	331.251,74
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	346.362,49	0,00	0,00	353.324,82
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.536.781,98	0,00	0,00	1.566.732,94
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	4.094.405,72	0,00	0,00	4.149.272,66
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	3.093.204,18	0,00	0,00	3.133.803,40
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	4.689.538,76	0,00	0,00	4.749.932,87
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	3.068.223,26	0,00	0,00	3.105.591,35
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	4.777.460,19	1.127.496,80	0,00	5.959.378,88
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.410.062,42	0,00	0,00	4.447.457,58
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	7.602.578,79	0,00	0,00	7.664.918,51
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5.122.673,62	0,00	0,00	5.162.795,16
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	821.345,07	93.071,26	0,00	919.962,06
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCI...	1.722.397,79	0,00	0,00	1.728.291,09
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	1.321.120,80	0,00	0,00	1.325.487,17
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	3.271.139,09	0,00	0,00	3.278.192,20
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.535.973,01	0,00	0,00	1.539.006,39
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	393.212,66	4.255,60	48.868,88	349.190,17
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	119.658,70	0,00	49.777,79	70.051,04
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	4.079.571,25	0,00	0,00	4.083.837,64
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>52.330.218,48</b>	<b>1.224.823,46</b>	<b>98.646,67</b>	<b>53.918.477,67</b>

Em renda fixa o total de aplicações foi de R\$ 1.224.823,46, de recursos recebidos de taxa de administração da CMI e da PMI, parcelamentos da PMI, e contribuição previdenciária da CMI, da PMI e do Itupeva Previdência, e os resgates para pagamento de despesas administrativas e pagamento de pensão no total de R\$ 98.646,67.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	1.388.926,35	0,00	0,00	1.624.699,52
BRADESCO PLUS IBOVESPA FI AÇÕES	787.993,19	0,00	0,00	913.038,90
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	1.250.777,50	0,00	0,00	1.434.148,92
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.178.222,26	0,00	0,00	1.342.235,74
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	1.133.888,58	0,00	0,00	1.288.291,18
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	1.250.051,88	0,00	0,00	1.398.118,65
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	567.329,93	0,00	0,00	615.278,40
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	2.097.773,14	0,00	0,00	2.289.677,18
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	192.051,63	0,00	0,00	199.765,65
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.446.700,49	0,00	0,00	1.495.116,97
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2.398.490,27	0,00	0,00	2.466.599,77
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1.350.557,48	0,00	0,00	1.364.220,49
<b>Total Renda Variável</b>	<b>15.042.762,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16.391.189,37</b>

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

### 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 (%)	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	-3.173.755,96	-3.415.328,54	-5,36%	-5,75%	0,57%	1,95%	-294,22%	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%	-201,67%	5,72%
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%	-101,80%	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%	-9,47%	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%
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%	3,02%
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%	2,74%
Novembro	67.430.642,51	1.224.823,46	98.646,67	70.368.729,60	1.811.910,30	<b>1.938.177,92</b>	2,64%	2,75%	1,35%	8,62%	31,94%	2,55%

A carteira de investimentos teve um ótimo retorno em novembro de 2,64%, o maior desde o início do ano, no mês de novembro os mercados resolveram olhar para as notícias positivas e o anúncio da eficácia de algumas vacinas fizeram com que uma onda de otimismo invadisse os mercados, em um mês de desvalorização do Dólar, o real foi a moeda que mais se valorizou e a bolsa local seguiu otimista e fechou com a maior alta desde março de 2016.

No retorno acumulado a carteira fechou o mês de novembro em 2,75% e o retorno financeiro foi de R\$ 1.938.177,92.

**4) Análise de riscos:**
**Risco de mercado**
**Análise de Risco – carteira de novembro/2020**

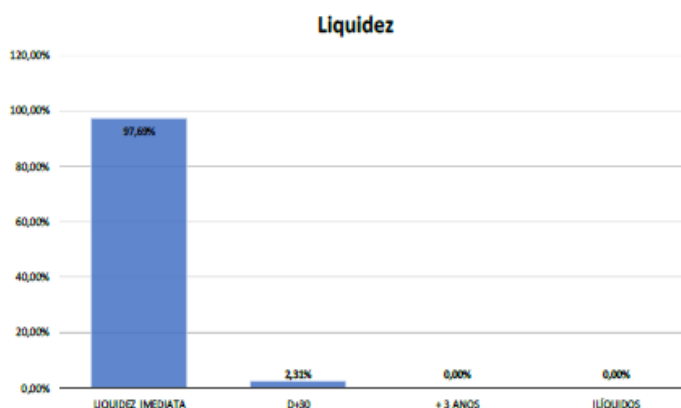
	Novembro de 2020			
	Retorno	VaR (95% MV 21 dia)	VaR (95% MV 21 dia)	
			Renda Fixa	Renda Variável
Carteira de Investimentos	2,64%	2,55%	0,94%	7,79%

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 novembro 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	68.744.030,08	97,69%
D+30	1.624.699,52	2,31%
+ 3 anos	-	0,00%
Ilíquidos	-	0,00%
	<b>70.368.729,60</b>	



Com relação a liquidez, 97,69% da carteira apresenta liquidez imediata para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS, apenas 2,31% 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 - Nivel 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%	7.036.872,96
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	35.121.953,22	49,91%	20,00%	50,00%	90,00%	28.209.903,42
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	65,00%	0,00	0,00%	0,00%	5,00%	60,00%	42.221.237,76
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea 'a'	45,00%	18.796.524,45	26,71%	10,00%	15,00%	40,00%	9.350.967,39
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.518.436,48
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea 'a'	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.518.436,48
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea 'b'	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.518.436,48
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>53.918.477,67</b>	<b>76,62%</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 - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2020			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea 'a'	35,00%	2.347.187,82	3,34%	0,00%	3,00%	10,00%	4.689.685,14
Artigo 8º, Inciso II, Alínea 'a'	25,00%	8.518.298,67	12,11%	5,00%	15,00%	20,00%	5.555.447,25
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	5.525.702,88	7,85%	3,00%	10,00%	10,00%	1.511.170,08
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	3.518.436,48
<b>Total Renda Variável</b>	<b>35,00%</b>	<b>16.391.189,37</b>	<b>23,29%</b>	<b>8,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>45,00%</b>	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	59.062,56	0,08%	0,00%	0,00%	1,00%	644.624,74
<b>Total Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>59.062,56</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:**

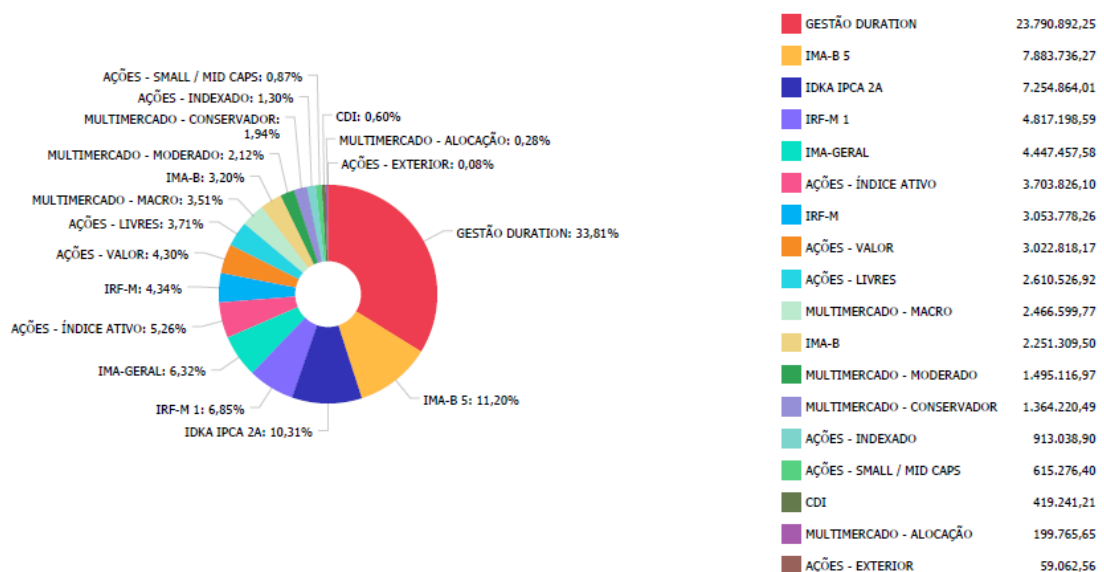
Relatório de Mercado – Focus – 27/11/2020				
		2020		2021
IPCA(%)	↑	3,54	↑	3,47
IGP-M (%)	↑	23,60	↑	4,77
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↓	5,36	→	5,20
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (% a.a.)	→	2,00	→	3,00
PIB (% crescimento)	↑	-4,50	↑	3,45
Produção Industrial (% crescimento)	↑	-5,03	↑	5,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	↑	57,90	↑	56,50
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	45,00	→	60,00

Fonte: Banco Central

↓ Redução      → Estabilidade      ↑ Elevação

O Relatório de Mercado Focus de 27/11/2020 apresenta novamente projeção de elevação do IPCA para 3,54% no final de 2020, considerando o valor atual mais a meta atuarial para 2020 de 5,88% resulta em uma meta de 9,42%, considerando o retorno da carteira até novembro, para que seja possível atingir a meta até o final do ano a carteira precisa rentabilizar 6,67%, considerando que só falta o mês de dezembro para o fechamento do ano é praticamente impossível atingir a meta estipulada em 2020, o ano está sendo marcado por vários acontecimentos atípicos que inviabilizam atingimento de meta.

**7) Distribuição da carteira:**



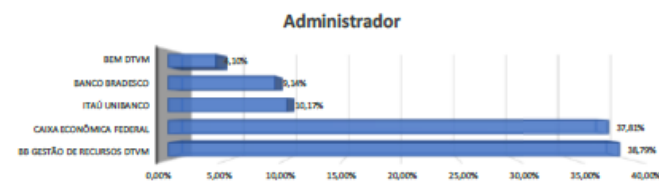


A carteira encontra-se diversificada na renda fixa e na renda variável, a maior concentração em renda fixa encontra-se em fundos de investimentos de gestão duration, e na renda variável em fundos de ações de índice ativo, ambos possuem gestão ativa. O comitê de investimentos considera importante manter 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.

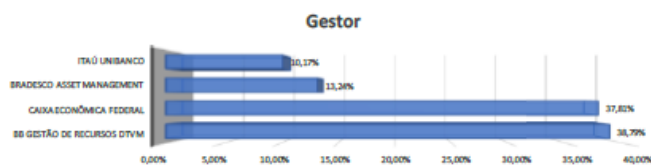
No fechamento de novembro a carteira estava distribuída em 76,62% em fundos de renda fixa, e 23,38% em fundos de renda variável.

**8) Acompanhamento Sistemático das Instituições Financeiras:**

Administrador	Valor	% s/ Carteira
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.296.202,04	38,79%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	26.602.971,33	37,81%
ITAÚ UNIBANCO	7.155.443,77	10,17%
BANCO BRADESCO	6.429.158,88	9,14%
BEM DTVM	2.884.953,58	4,10%
<b>Total</b>	<b>70.368.729,60</b>	



Gestor	Valor	% s/ Carteira
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	27.296.202,04	38,79%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	26.602.971,33	37,81%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	9.314.112,46	13,24%
ITAÚ UNIBANCO	7.155.443,77	10,17%
<b>Total</b>	<b>70.368.729,60</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	✓	✓	✓	✓	✓
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 novembro 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
Novembro	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 novembro 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 novembro 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.

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.

Considerando que as oscilações que vem ocorrendo nos investimentos ao longo do ano desde o início da pandemia tem sido 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, levando em consideração também que investimentos em renda variável tem perspectivas de retorno de médio a longo prazo.

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.

#### **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 30/11/2020 onde na ocasião o patrimônio era de R\$ 70.368.729,60 (Setenta milhões, trezentos e sessenta e oito mil, setecentos e vinte e nove reais e sessenta centavos.

Nas reuniões de novembro do comitê sendo uma ordinária e uma extraordinária, foi deliberado fazer o resgate total do fundo Itaú Institucional Phoenix para realocar os recursos no fundo Itaú Momento 30 FIC Ações que é do mesmo segmento, na tentativa de que haja uma recuperação mais rápida da queda sofrida em março, e uma realocação na carteira em renda fixa acatando a recomendação da consultoria resgatando R\$1.000.000,00 do fundo com Benchmark IRF-M para aplicar em fundo com Benchmark IMA-B5, pois com as perspectivas de que os juros aumentem, os fundos pré – fixados não terão mais a mesma rentabilidade, e para os próximos recursos optou-se em aplicar em fundos de Renda fixa de prazo médio com benchmark em IMA-B5 e IDKA-2 e de curto prazo em CDI

considerando que só falta um mês para o fechamento do ano na tentativa de preservar o patrimônio e não arriscar o que conseguiu ganhar até agora.

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 25ª reunião ordinária realizada em 29/01/2021.

**ANDRESSA JULIANA BOLDRIN**  
Presidente do Conselho Fiscal