



RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTOS

Comitê de Investimentos

Fevereiro/2020



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

1. INTRODUÇÃO

O presente relatório demonstra o cenário econômico e as informações referentes aos investimentos do IPASC no mês de fevereiro de 2020, bem como o Parecer do Comitê de Investimentos para o período.

CENÁRIO ECONÔMICO

O Covid-19 provavelmente será o maior desafio para os policy makers desde a grande crise financeira de 2008. Além do impacto humano severo, os efeitos sobre a economia global ainda são de difícil mensuração, tendo em vista a dinâmica de propagação do novo coronavírus. O grande número de casos de Covid-19 fora da China – sobretudo na Coreia do Sul, Itália e Irã – promoveu uma forte correção nos preços de ativos, que se deveu, sobretudo, à percepção de que o problema epidemiológico não ficaria restrito apenas à economia chinesa. Acreditamos que o potencial dano econômico, relacionado à propagação para um número ainda maior de países, seja muito significativo, de modo que o crescimento global neste ano deva ser o mais lento desde a crise de 2008. Tal impacto econômico fez com que o Federal Reserve cortasse a sua taxa básica de juros em 0,5 p.p. de maneira extraordinária no início de março. Além do corte promovido, acreditamos que haverá ao menos mais uma redução de 0,25 p.p. em cada uma das próximas duas reuniões do Fomc (uma ainda este mês e a outra em maio). As condições financeiras mais acomodáticas (após tais cortes de juros pelo Fed), no entanto, devem compensar apenas parte do revés econômico – e, por conseguinte, não deve evitar que o crescimento da economia americana seja afetado pelo Covid-19. Além do Fed, outros Bancos Centrais devem promover estímulos monetários adicionais, inclusive aqueles que já possuem pouco espaço para reduzir suas taxas de juros – isto é, aqueles cuja política monetária já está sob o “Zero Lower Bound” –, como o Banco Central Europeu (BCE) e o Banco Central Japonês (BoJ). Cabe destacar que a política monetária, tomada isoladamente, deve ser pouco eficaz na batalha contra os impactos econômicos do Covid-19. Neste sentido, a ação da política fiscal será ainda mais importante do que os estímulos monetários. Com relação à política americana, a disputa das primárias democratas segue dividida entre dois nomes principais: Bernie Sanders – autodeclarado democrata socialista – e Joe Biden – com viés moderado. O desempenho na Super Tuesday – além do apoio de Pete Buttigieg e Michael Bloomberg – nos leva a crer que o candidato com perfil moderado parece estar à frente na disputa.

No que tange à inflação e à política monetária, o Banco Central cortou a taxa de juros em 0,25%, conforme o esperado. Assim, a Selic se encontra em sua nova mínima histórica, 4,25%. Diante de um cenário benigno para a inflação, - o IPCA-15 foi de 0,22% em fevereiro, menor resultado para o mês desde o início Plano Real (1994) – devido aos impactos do coronavírus, e após o comunicado divulgado pelo BC na semana do dia 4 de março, mudamos nosso cenário base para a taxa de juros. Acreditamos que a instituição realizará um corte de 0,5 p.p. na próxima reunião (18 de março) e que a Selic encerrará o ano em 3,75%. Para 2021, acreditamos que a taxa encerrará o ano em patamar ainda menor do que o estimado anteriormente, em 5,25%.

De maneira geral, fevereiro não foi um mês positivo para o cenário econômico brasileiro. Além de dados econômicos abaixo das expectativas, indicando um crescimento mais lento do que o esperado, o novo coronavírus deve impactar negativamente a economia brasileira. Revisamos a nossa projeção de crescimento do PIB de 2,1% para 1,6%, refletindo os impactos da disseminação da doença nas exportações, na produção sommainvestimentos.com.br 4 e nos investimentos. Além disso, as Reformas Tributária e Administrativa, que poderiam ajudar a alavancar a atividade econômica, ainda não



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

avancaram significativamente. Com isso, o calendário legislativo, já reduzido devido às eleições municipais, se torna ainda mais apertado. Como resultado, o cenário econômico brasileiro apresenta ainda mais desafios para o ano de 2020.

2. PATRIMÔNIO

2.1 DISTRIBUIÇÃO

TIPO	R\$
RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS + RECURSOS DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	121.330.837,20

Tabela 1: distribuição dos recursos do IPASC- fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020).

2.2 COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO

SEGMENTO	%
RENDA FIXA	69,13
RENDA VARIÁVEL	30,87
TOTAL	100%

Tabela 2: composição da carteira do IPASC separada por segmento- fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020).

A composição da carteira da forma como se apresenta no momento, atende ao requisitos previstos em Lei e cumpre a Política Anual de Investimentos.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO

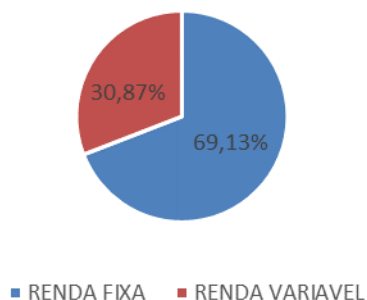


Gráfico 1: demonstração gráfica da composição da carteira do IPASC por segmento fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020)

3.INVESTIMENTOS

3.1 RENDA FIXA

BENCHMARK	RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS R\$	% TOTAL RECURSOS
IMA GERAL TOTAL	R\$ 37.069.547,15	30,55
IMA B TOTAL	R\$ 26.295.587,18	21,67
IRFM 1	R\$ 11.739.211,87	9,68
IRFM 1+	R\$ 3.719.131,98	3,07
SELIC	R\$ 1.004.277,28	0,83
CDI	R\$ 4.048.713,52	3,34
TOTAL	R\$ 83.876.468,98	69,13

Tabela 3: investimento em renda fixa por indexador- fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020).

% RENDA FIXA POR INDEXADOR

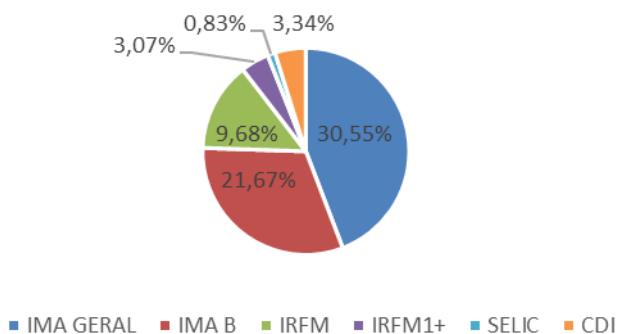


Gráfico 2: percentual de investimentos em renda fixa por indexador - fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020)

Os investimentos em renda fixa estão bem distribuídos concentrando maior volume em IMA GERAL conforme pode-se observar na demonstração gráfica. De modo geral, apresentando resultados satisfatórios para a competência, mantendo o risco sob controle.

3.1.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR FUNDOS DE INVESTIMENTO

RENTA FIXA

RENTA FIXA			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 28/02/2020	NO MÊS	NO ANO
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IX FI	IMA-B	R\$ 689.011,57	0,27%	0,63%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI	IMA-B	R\$ 10.316.465,92	0,60%	1,13%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI.	IMA-B	R\$ 6.635.572,81	0,53%	0,53%
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	IMA-B	R\$ 419.589,39	0,43%	0,66%
SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP	IMA-B	R\$ 7.677.557,73	0,43%	0,67%
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	IMA-B	R\$ 557.389,76	0,44%	0,67%
ITAÚ INST ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	IMA GERAL	R\$ 9.180.633,77	0,26%	0,60%
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	IMA GERAL	R\$ 27.888.913,38	0,62%	1,44%



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M 1	R\$ 2.013.037,18	0,24%	0,24%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	IRF-M 1	R\$ 9.726.174,69	0,35%	0,77%
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M 1+	R\$ 3.719.131,98	0,78%	1,86%
BANRISUL ABSOLUTO FI RF LP	SELIC	R\$ 1.004.277,28	0,25%	0,61%
SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV	CDI	R\$ 2.903,04	-0,08%	-0,33%
SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV	CDI	R\$ 38.723,97	0,08%	0,26%
FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	CDI	R\$ 2.953.454,10	0,27%	0,65%
BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	CDI	R\$ 243.501,06	0,22%	0,50%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	CDI	R\$ 810.131,35	0,27%	0,62%

Tabela 4: Fundos em Renda fixa da Carteira do IPASC competência fevereiro/2020, montante e rentabilidade mensal e anual Fonte: Os autores (2020).

Fevereiro não foi um mês positivo para o cenário econômico brasileiro. Além de dados econômicos abaixo das expectativas, indicando um crescimento mais lento do que o esperado.

3.2 RENDA VARIÁVEL

BENCHMARK	RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS R\$	% RECURSOS PREV
IBOVESPA	R\$ 31.090.563,22	25,62%
IBRX-50	R\$ 2.155.663,58	1,78%
CDI	R\$ 4.208.141,44	3,47%
TOTAL	R\$ 37.454.368,24	30,87%

Tabela 5: investimento em renda variável por indexador fevereiro/2020



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Fonte: Os autores (2020).

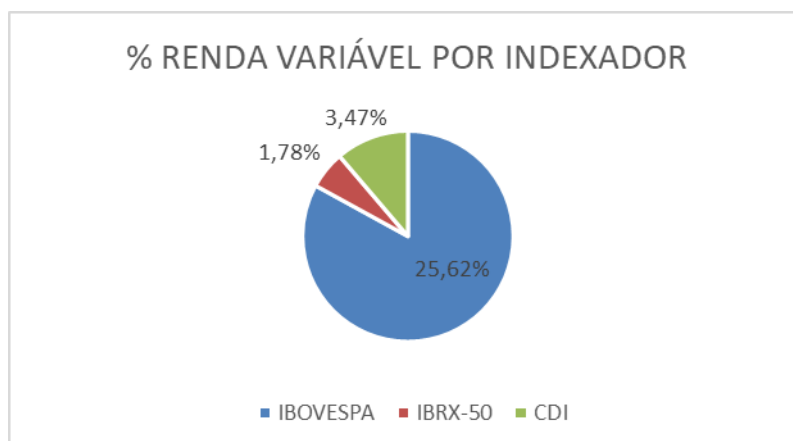


Gráfico 3: demonstração gráfica dos investimentos em renda variável por indexador - fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020)

A renda varável está bem distribuída, podendo variar positivamente ou negativamente, de acordo com as expectativas do mercado. Escolher papéis de diferentes setores, diferentes riscos e diferentes fontes de receitas é uma estratégia não só importante para não apostar em um único cavalo e correr o risco de não acertar o ganhador. Também é importante para o tombo ser menor em momentos de turbulência.

3.2.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA POR FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA VARIÁVEL

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 28/02/2020	NO MÊS	NO ANO
SANTANDER FI IBOVESPA ATIVO INSTIT AÇÕES	IBOVESPA	R\$ 3.379.084,68	-8,98%	-9,87%
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	IBOVESPA	R\$ 1.359.406,37	-7,77%	-8,77%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE INDICE	IBOVESPA	R\$ 4.014.046,08	-8,42%	-9,93%
CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR	IBOVESPA	R\$ 4.849.555,55	-8,78%	-5,89%
ICATU VANGUARDA DIVID 30	IBOVESPA	R\$ 1.282.602,45	-1,34%	-1,34%



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

FIA				
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	R\$ 4.127.159,90	-7,00%	-6,42%
BB AÇÕES CONSUMO FIC FI	IBOVESPA	R\$ 190.404,04	-9,87%	-6,51%
BB AÇÕES RETORNO TOTAL	IBOVESPA	R\$ 508.368,39	-9,93%	-9,93%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	IBOVESPA	R\$ 2.465.424,11	-9,79%	-9,96%
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FIA	IBOVESPA	R\$ 1.826.737,96	-8,66%	-8,66%
OCCAM FIC FIA	IBOVESPA	R\$ 2.262.732,88	-9,52%	-8,66%
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC FIA	IBOVESPA	R\$ 4.825.040,81	-8,96%	-10,27%
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX50	IBRX-50	R\$ 2.155.663,58	-8,68%	-10,15%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	CDI	R\$ 1.692.339,16	0,33%	0,86%
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	CDI	R\$ 2.515.802,28	-2,41%	-2,65%

Tabela 6: Fundos em Renda variável da Carteira do IPASC - fevereiro/2020, montante e rentabilidade mensal e anual

Fonte: Os autores (2020).

Os investimentos estão bem alocados, no entanto, tivemos um mês com período de instabilidade no mercado.

4.ALOCAÇÃO DE RECUSOS POR INSTITUIÇÃO

4.1 RECURSOS POR INSTITUIÇÃO

Gestor	Valor R\$	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	46.652.947,81	38,45
BANDO DO BRASIL	35.304.077,01	29,10
ITAÚ UNIBANCO S/A	13.472.795,84	11,10
SANTANDER	11.056.642,41	9,11
ICATÚ VANGUARDA	R\$ 5.409.762,35	4,46
BLACKROCK BRASIL	R\$ 4.014.046,08	3,31
BRAM	2.111.928,55	1,74



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

OCCAM BRASIL	R\$ 2.262.732,88	1,86
BANRISUL	R\$ 1.004.277,28	0,83
MACROINVEST	41.627,01	0,03
TOTAL	121.330.837,22	100,00

Tabela 7: alocação por gestores. fevereiro/2020

Fonte: Os autores (2020).

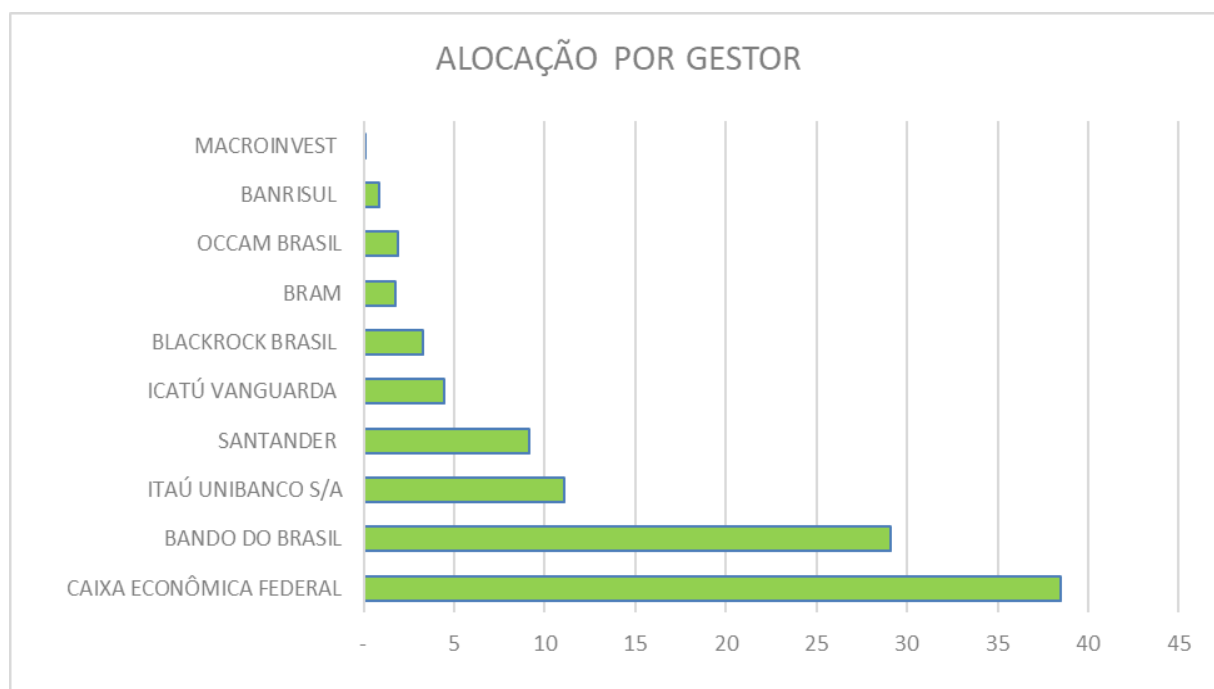


Gráfico 4: demonstração gráfica da alocação por gestores. - fevereiro/2020.

Fonte: Os autores (2020)

5. RISCO / RETORNO DA CARTEIRA

Os riscos da carteira de investimentos do IPASC são baixos, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) vem se mantendo em 2,50%; no tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais, também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado.

6. ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Artigo	Classe	Valor R\$	Carteira	Politica de Investimentos	Limite Res. 4.604/17
RENTA FIXA					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	70.089.731,92	57,77%	62,00%	100%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	557.389,76	0,46%	1,50%	60%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	13.187.720,28	10,87%	10,00%	40%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	41.627,01	0,03%	0,50%	5%
TOTAL RENTA FIXA		83.876.468,97	69,13%		
RENTA VARIÁVEL					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	6.894.154,62	5,68%	5,00%	30%
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações	4014046,08	3,31%	3,00%	30%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	22.338.026,09	18,41%	17,00%	20%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	4.208.141,44	3,47%	1,00%	10%
TOTAL RENTA VARIÁVEL		37.454.368,24	30,87%		

Tabela 8: enquadramento da carteira- fevereiro/2020.

Fonte: Os autores (2020).

Todas as aplicações do Instituto estão em conformidade com os critérios estabelecidos na ResoluçãoCMN 3.922/2010



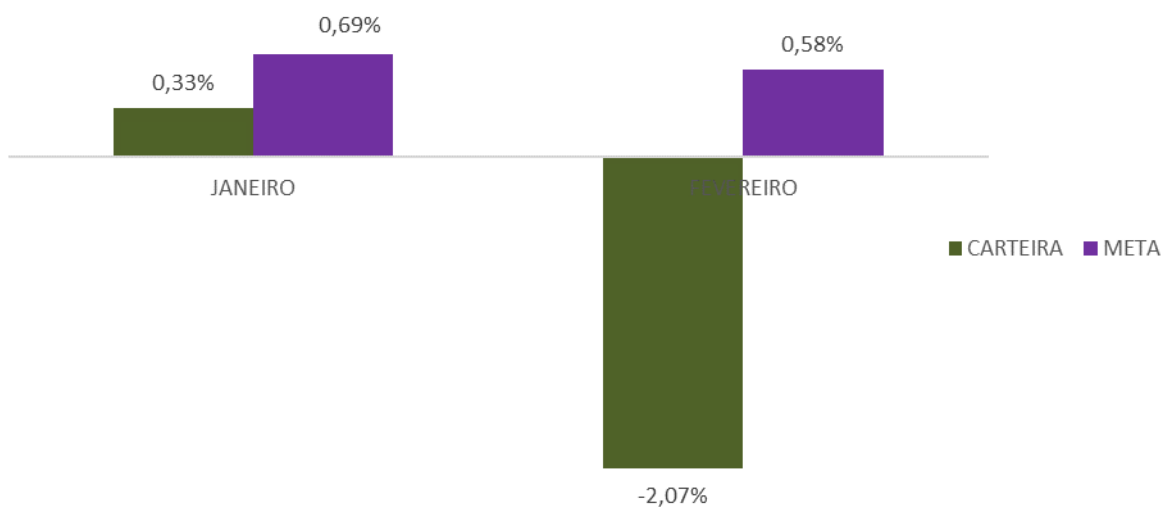
ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

7. RESULTADOS - RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS

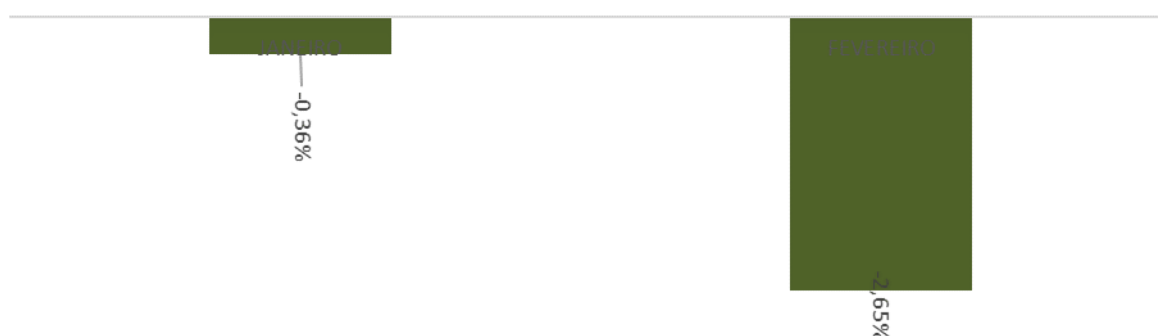
7.1. RENTABILIDADE DA CARTEIRA E META ATUARIAL

Observou-se rentabilidade da carteira de 0,58 demonstrando uma boa rentabilidade frente às expectativas não muito favoráveis que antecedia o período, pois há sinais de que não deveremos ter um ano tão promissor.

RENTABILIDADE X META ATUARIAL



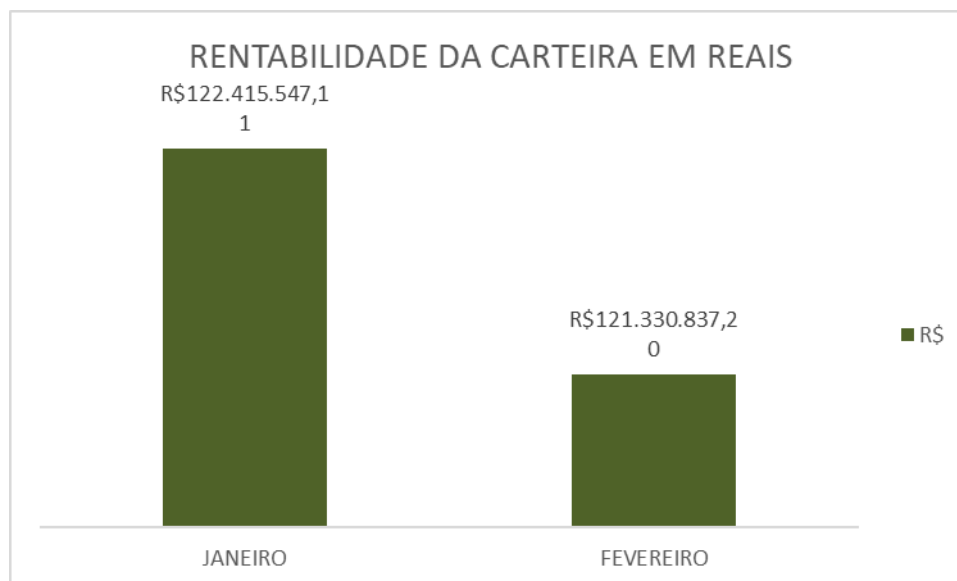
% ATINGIMENTO DA META 2020



7.2. RENTABILIDADE DA CARTEIRA EM REAIS



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71



8. PARECER E DELIBERAÇÕES DO COMITÊ

A situação ao término do mês de fevereiro de 2020 evidencia que, apesar da volatilidade e instabilidade do mercado financeiro, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da Política de Investimentos definida para o ano de 2020. No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o IPASC vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 10 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores como de índices de referência dos investimentos realizados. Os investimentos do IPASC, além de estarem de acordo com a Política de Investimentos, também estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução nº 3.922/10, alterada pelas Resoluções nº 4.604/17 e nº 4.695/18.

O Comitê deliberou sobre:

O Resgate de R\$ 9.000.000,00, do fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M1, para aplicar junto ao fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI;

Resgate total dos valores do fundo BB PREVIDENCIÁRIO PERFIL FIC FI E BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO FIC FI para aplicação junto ao fundo BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC FIA.



**ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR**

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71**

Resgate de R\$ 1.500.000,00 do fundo CAIXA BRASIL IRF-M1 TP RF
para aplicação junto ao fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA.

DEMAIS DELIBERAÇÕES CONSTANTES NA ATA DE Nº 03/2020.

Caçador, 16 de março de 2020.

Comitê de Investimentos:

Fábio Deniz Casagrande - Gestor de Recursos

Eliete Catarina Dágostini

Diala Marchi Gonçalves Bridi

Édina Carla Bressan

Carolina Fruet de Lima