

REATÓRIO ANUAL DE PRESTAÇÃO DE CONTAS

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

2020

1. INTRODUÇÃO

O presente relatório anual de prestação de contas , norteado pelos princípios da transparência, equidade e prestação de contas, foi elaborado a fim de fornecer informações que permitam aos segurados, Conselheiros, e demais interessados, acompanhar as principais e ações do Comitê de investimentos

2. CENÁRIO ECONÔMICO

No início de 2020 a economia global atingia seu décimo ano consecutivo de crescimento ininterrupto, uma fase que prometia ter continuidade por vários anos, porém no segundo mês do ano, um vírus misterioso que teve sua primeira detecção ainda em 2019, na China, se espalhava rapidamente pelo mundo acabando com as expectativas e dando início a uma grande recessão mundial.

Segundo estimativa do Fundo Monetário Nacional (FMI) a economia global encolheu 4,4%, em comparação com uma contração de apenas 0,1% em 2009, que foi o ano em que o mundo enfrentou uma crise financeira pela última vez.

Diversos países pelo mundo implantaram medidas afim de evitar a disseminação descontrolada do vírus, através de isolamentos rígidos e breves e programas de apoio incentivados pelo governo que evitavam que os números de desemprego crescessem de maneira descontrolada, porém muitos países sofreram por sua negligencia tanto na área de saúde como em suas respostas econômicas, como no caso do BRASIL.

O Surgimento do novo vírus foi um forte golpe para o comércio global, com os volumes de exportação caindo subitamente. A recuperação desde então tem sido liderada em grande parte pela China, que se destaca entre as principais economias no crescimento ano a ano nas exportações.

Grandes estímulos governamentais impediram danos ainda maiores para muitas economias, mas também criaram uma montanha global de dívida soberana acumulada por governos.

As taxas de juros historicamente baixas significam que os custos do serviço da dívida para as economias do Grupo dos Sete (G7) estão em seus níveis mais baixos desde 1970, quando o peso da dívida era apenas uma fração do que é agora.

O último semestre de 2020 foi marcado de esperança e melhora na economia. Os testes bem-sucedidos e as aprovações regulatórias de vacinas em vários países colaboram para melhorar a perspectiva econômica futura. A efetivação e o sucesso de um programa amplo de imunização da população global são passos importantes para o lento e longo caminho de volta à normalidade.

3. GESTÃO DE INVESTIMENTOS

3.1. Resultados

Apesar do cenário econômico desfavorável, e não atingimento da meta atuarial a carteira do IPASC apresentou evolução de 12,87 % ao longo de 2020.

O IPASC obteve a Certificação nível II do PRÓ- GESTÃO, o que nos oportunizou possibilidades de diversificação maior nos investimentos.

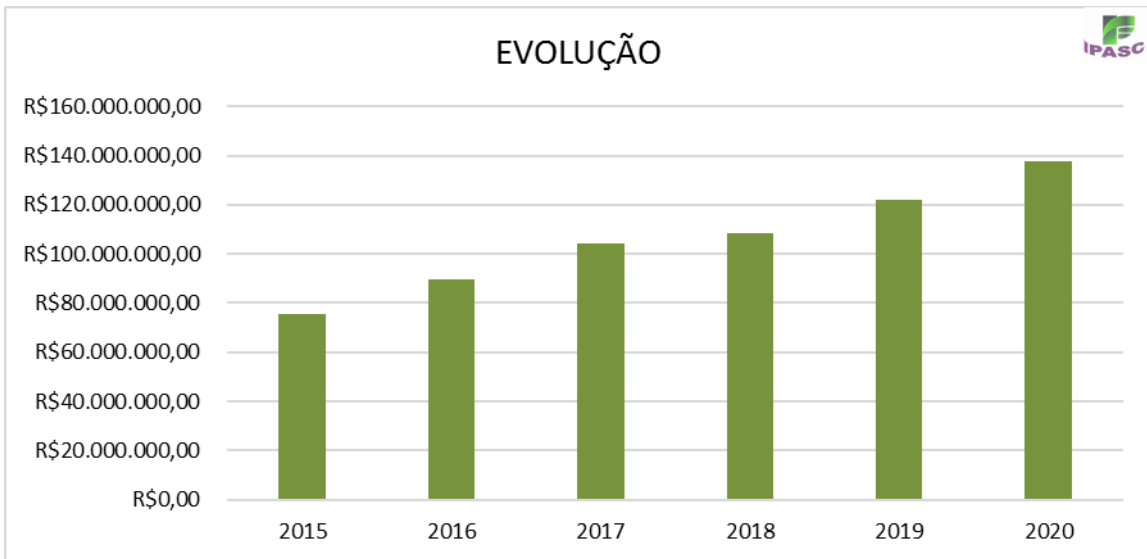
No campo de renda fixa o IPASC apenas realizou movimentações dentro dos ativos já existentes tendo em vista a volatilidade do mercado e direcionou 10% desse capital para o investimento no exterior.

Na renda variável não houveram grandes movimentações devido à crise econômica, apenas movimentamos valores dentro os fundos já existentes.

Além disso realizamos aporte de valores em investimento no exterior, que é permitido desde a alteração da resolução 3.922, sendo este mais um fator positivo para o resultado da carteira do IPASC.

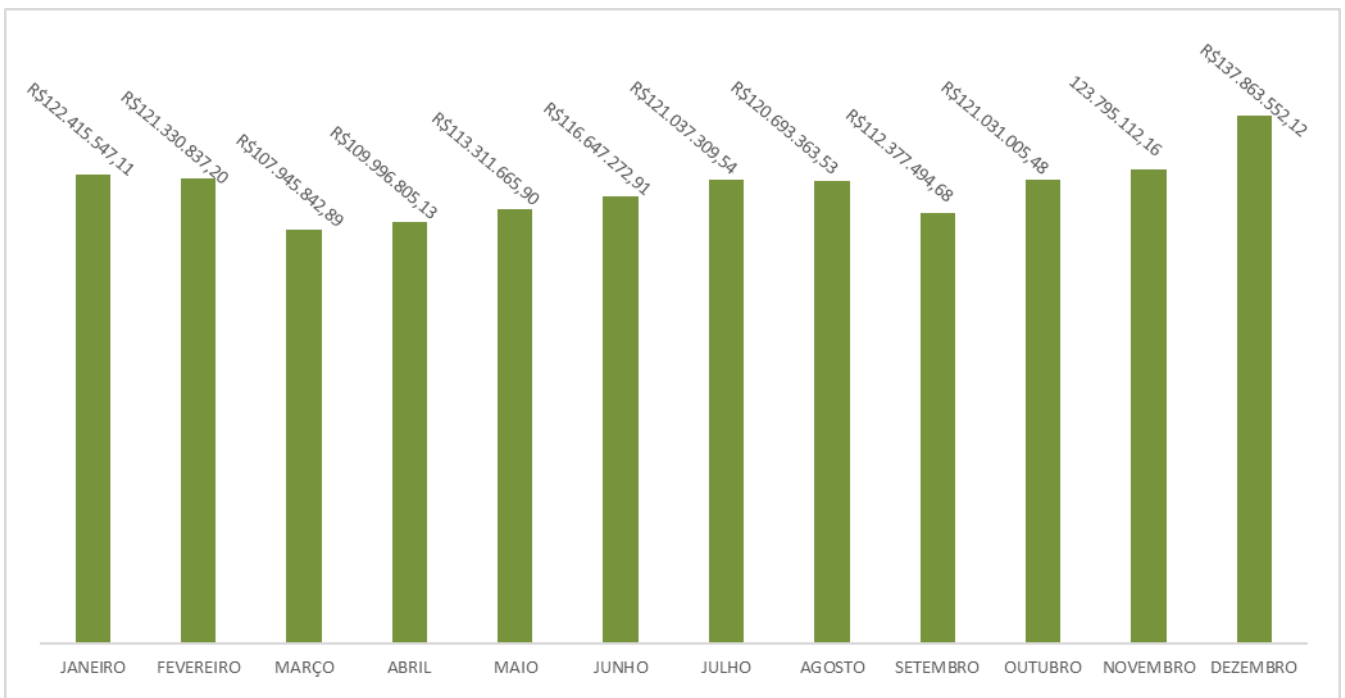
O IPASC encerrou o ano de 2020 com R\$ 137.863.552,12 (cento e trinta e sete milhões, oitocentos e sessenta e três mil, quinhentos e cinquenta e dois reais e doze centavos) em sua carteira de investimentos, apresentando um crescimento de R\$ 15.725.792,61 (quinze milhões, setecentos e vinte e cinco mil, setecentos e noventa e dois reais e sessenta e um centavos) em relação a dezembro/2019.

- Evolução da Carteira de Investimentos nos últimos 05 anos (R\$ milhões)



3.2. Rentabilidade e Meta da Carteira

A carteira de investimentos do IPASC apresentou crescimento de 12,87%, ao longo do ano de 2020.



3.3. Evolução Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Total
Carteira	0,33	-2,07	-9,96	2,97	2,86	3,20	3,71	-1,50	-2,18	-0,09	5,11	3,95	5,48
INPC +5,86%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,96	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,60
p.p. Indx	-0,36	-2,65	-10,64	2,75	2,66	2,42	2,75	-2,33	-3,53	-1,46	3,70	1,98	-6,12

A rentabilidade nominal do ano de 2020 foi de 5,48% negativa em relação a meta atuarial (INPC+5,86= 11,60%) em 6,12%.



3.4. Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor R\$	Carteira	Política de Investimentos	Limite Res. 4.604/17
RENDA FIXA					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	72.029.683,74	52,25%	52,00%	100%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	587.204,44	0,43%	1,50%	60%

4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	12.189.415,74	8,84%	10,00%	40%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	67.445,98	0,05%	0,50%	5%
TOTAL RENDA FIXA		84.873.749,90	61,57%		
RENDA VARIÁVEL					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	7.494.821,77	5,44%	5,00%	30%
4604 - Artigo 8º I, Alínea b	ETF - Índice de ações c/ no mínimo 50 ações	0,00	0%	3,00%	30%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	34.906.536,39	25,32%	17,00%	20%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	0,00	0,00	1,00%	10%
TOTAL RENDA VARIÁVEL		42.401.358,16	30,76%		
INVESTIMENTO NO EXTERIOR					
4604- Artigo 9º A, II	Fundos de Investimentos- Sulfixo Invest no Exterior	10.016.703,54	7,27	5,00	10,00%
4604 - Artigo 9º A, III	Fundos de Ações BDR Nível I	571.740,53	0,41	5,00%	10,00%
TOTAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR		10.588.444,07	7,68		

4. ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO

Um dos pontos que julgamos importante para obtenção do resultado da carteira, foi diversificar as estratégias na carteira. Com essa diversificação podemos reduzir a concentração em estratégias e conseqüentemente diluimos o risco de mercado.

4.1. Composição da Carteira por Segmento

SEGMENTO	%
RENDA FIXA	61,56
RENDA VARIÁVEL	30,76
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	7,68
TOTAL	100%

4.2. Distribuição da Carteira por Fundos de Investimento

4.2.1. Renda Fixa

RENDA FIXA			RENTABILIDADE	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 31/12/2020	NO MÊS	NO ANO
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP X FI	IMA-B	R\$ 8.177.594,52	1,82	7,48
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI.	IMA-B	R\$ 16.649.923,02	4,84	6,14
BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	IMA-B	R\$ 442.036,20	4,83	6,05
SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP	IMA-B	R\$ 534.395,97	4,83	5,85
CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B	IMA-B	R\$ 587.204,44	4,85	6,05

RF LP				
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	IMA- GERAL	R\$ 38.742.597,11	1,32	6,66
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	IRF-M1	R\$ 122.951,13	0,28	3,63
FI CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	IRF-M1+	R\$ 2.935.252,69	3,04	8,22
BANRISUL SOBERANO FI RF SIMPLES LP	SELIC	R\$ 74.242,27	0,22	1,74
BANRISUL ABSOLUTO	SELIC	R\$ 4.350.690,83	0,28	2,27
SANTOS CREDIT MASTER FI RF CRED PRIV	CDI	R\$ 2.895,14	-0,23	-0,60
SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRED PRIV	CDI	R\$ 64.550,84	0,46	67,12

4.2.2. Renda Variável

RENDA VARIÁVEL			RENTABILIDADE %	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 31/12/2020	NO MÊS	NO ANO
SANTANDER FI IBOVESPA ATIVO INSTIT AÇÕES	IBOVESPA	R\$ 3.535.668,45	7,43	-5,69
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	IBOVESPA	R\$ 1.523.979,29	8,75	2,28
CAIXA FIC FIA MULTIGESTOR	IBOVESPA	R\$ 5.213.437,34	7,65	1,18
ICATU VANGUARDA DIVD 30 FIA	IBOVESPA	R\$ 3.574.779,45	7,95	-4,47
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	R\$ 3.993.842,09	7,96	-9,45
BB AÇÕES CONSUMO FIC FI	IBOVESPA	R\$ 205.448,15	4,90	0,88
BB AÇÕES RETORNO TOTAL	IBOVESPA	R\$ 4.811.068,35	7,99	-6,63
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	IBOVESPA	R\$ 2.604.780,37	6,30	-4,87
ITAU AÇÕES MOMENTO 30 FICFI	IBOVESPA	R\$ 2.037.760,75	8,40	1,89

OCCAM FIC FIA	IBOVESPA	R\$ 5.317.241,30	10,11	7,87
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC FIA	IBOVESPA	R\$ 7.148.178,59	1072	5,98
FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX50	IBRX-50	R\$ 2.435.174,03	9,07	1,51

4.2.3. Investimento no Exterior

INVESTIMENTO NO EXTERIOR			RENTABILIDADE %	
FUNDOS	BENCHMARK	R\$ EM 31/12/2020	NO MÊS	NO ANO
CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	DOLAR COMERCIAL	R\$ 571.740,53	0,69	14,35
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INV EXT FIC AÇÕES	DOLAR COMERCIAL	R\$ 5.094.196,81	0,18	0,36
GENIAL MS US GROWTH INVEST EXTERIOR FIC AÇÕES	IBOVESPA	R\$ 4.922.506,73	-1,55	-1,55

5. ALOCAÇÃO DE RECUSOS POR INSTITUIÇÃO

DESCREVER

Gestor	Valor R\$	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	R\$ 50.608.357,27	36,71
BANDO DO BRASIL	R\$ 40.352.250,66	29,27
ITAÚ UNIBANCO S/A	R\$ 14.995.898,11	10,88
SANTANDER	R\$ 4.070.064,42	2,95
ICATÚ VANGUARDA	R\$ 7.568.621,54	5,49
BRAM	R\$ 442.036,20	0,32
OCCAM BRASIL	R\$ 5.317.241,30	3,86
BANRISUL	R\$ 4.424.933,10	3,21

MACROINVEST	R\$ 67.445,98	0,05
XP	R\$ 5.094.196,81	R\$ 3,70
GENIAL INVESTIMENTOS	R\$ 4.922.506,73	R\$ 3,57
TOTAL	R\$ 137.863.552,12	100,00

6. ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA

Os riscos da carteira de investimentos do IPASC, permanecem elevados na medida em que segue o cenário de fortes oscilações das cotações das ações e dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 14,62%; 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 (52% no fechamento do ano), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo IPASC notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.

7. REUNIÕES

O Comitê de Investimentos reuniu-se, ao longo do ano de 2020 em 14 reuniões, sendo 12 ordinárias e 02 extraordinárias. Os principais temas tratados foram:

8. PUBLICIDADE

Todos os relatórios e atas do comitê de investimentos são publicados em <https://www.ipasc.cacador.sc.gov.br/paginas.php?p=5>

9. CERTIFICAÇÕES.

Todos os membros do Comitê de investimentos possuem certificação CPA-10.

10.2. Acompanhamento de Ações

Meta Anual 1	ATINGIR 50% DE CERTIFICAÇÃO DOS MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – CPA -20				
AÇÕES	PERIODICIDADE	RESPONSÁVEL	PRAZO	RESULTADO ESPERADO	RESULTADO OBTIDO
Realizar parcerias com as Instituições Financeiras para dar suporte na capacitação dos membros	Quando necessário	Diretoria Executiva do IPASC	Janeiro a novembro/ 2020	Manter elevado o nível de conhecimento dos membros do Comitê trará maior confiança e segurança na tomada de decisões relacionadas aos investimentos financeiros do Instituto.	Ações realizadas até o mês de março de 2020 e interrompidas devido a pandemia
Assessorar os Membros do Comitê no processo de conquista da Certificação CPA-20	Quando necessário	Gestor de Recursos			Não realizada
Custear as despesas com a certificação e a manutenção da mesma	05	IPASC		Atender aos requisitos do Pró-Gestão.	Não houveram membros que realizaram a prova para CPA-20

Meta Anual 2	ATINGIR A META ATUARIAL DE INPC+ 5,86% BIMESTRALMENTE.				
AÇÕES	PERIODICIDADE	RESPONSÁVEL	PRAZO	RESULTADO ESPERADO	RESULTADO OBTIDO
Realizar análise da conjuntura econômica	Semanal	Gestor de Recursos	Janeiro a dezembro/2020	Acompanhar efetivamente os resultados da Meta Atuarial	Realizado
Reunir os membros do Comitê de Investimentos	1 x por mês	Todos os Membros			Realizado de forma virtual no ano de 2020
Efetivar as recomendações de alocação de recursos	Imediato	Gestor de Recursos			realizado
Analisar os resultados do relatório de Gestão dos Investimentos	1 x por mês	Todos os Membros			Realizado
Acompanhar a carteira de investimentos	Semanal	Gestor de Recursos			Realizado

Meta Anual 3	CRIAR ESTRATÉGIAS DE INVESTIMENTO JUNTO A CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.				
AÇÕES	PERIODICIDADE	RESPONSÁVEL	PRAZO	RESULTADO ESPERADO	RESULTADO OBTIDO
Solicitar análise de fundos de investimentos para novas	Semanal	Gestor de Recursos	Janeiro a dezembro/2020	Acompanhar efetivamente os resultados da Carteira de	Realizado

aplicações				Investimentos do IPASC.	
Acompanhar o enquadramento dos fundos de investimentos que compõe a carteira	1 x por mês	Gestor de Recursos			realizado
Acompanhar o enquadramento da carteira do IPASC	Quinzenal	Gestor de Recursos			Realizado
Manter bom relacionamento com as Instituições Financeiras	Diário	Gestor de Recursos			realizado
Acompanhar o relatório da carteira	Semanal	Gestor de Recursos			realizado

Meta Anual 4	REALIZAR O CREDENCIAMENTO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS, DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS, DE GESTORES E ADMINISTRADORES, CONFORME RESOLUÇÃO CMN nº 4.695, DE 27/11/2018.				
AÇÕES	PERIODICIDADE	RESPONSÁVEL	PRAZO	RESULTADO ESPERADO	RESULTADO OBTIDO

Credenciar as Instituições Financeiras	Imediato	Gestor de Recursos	Janeiro a dezembro/ 2020	Acompanhar efetivamente o credenciamento das Instituições Financeiras, Fundos, Gestores e Administradores	Realizado
Credenciar os Fundos de Investimentos	Imediato	Gestor de Recursos			Realizado
Credenciar os Administradores e Gestores	Imediato	Gestor de Recursos			Realizado
Emitir relatório de acompanhamento de validade de credenciamento	Imediato	Gestor de Recursos			Não realizado
Emitir atestado de credenciamento	A cada 6 meses	Gestor de Recursos			Realizado

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O Comitê de Investimentos reuniu-se rigorosamente todos os meses de 2020 com mais duas reuniões extraordinárias, sempre buscando soluções e a melhor forma de investir e assegurar o fortalecimento da carteira. Após um desempenho não muito favorável ao longo de 2020, os mercados foram marcados por retornos difusos e elevada volatilidade na maior parte das classes de ativos. Os RPPSs brasileiros não bateram e ficaram muito distantes de suas metas atuariais em 2020. Este resultado insatisfatório tem que ser observado tendo como pano de fundo o cenário que descrevemos. Ao fim de 2020, a Pandemia teve dois aspectos, um positivo e outro negativo;

O positivo é representado por pelo menos 4 vacinas, elaboradas por equipes de diferentes países, bem como metodologias e abordagens científicas diferentes e de resultados entre o bom e o ótimo.

O negativo vem das mutações do vírus, seu maior poder de contágio e a necessidade de novos fechamentos de atividades civis e empresarias, notadamente de médio e pequeno porte que empregam muitos colaboradores e colaboradoras e recursos públicos para auxílios emergenciais. Desnecessário repetir os enormes estragos, mudanças de comportamento e de funcionamento dos mercados, para citar apenas alguns aspectos, ainda não dimensionados, em

muitos casos, por se tratar de processo em andamento, evolução e transformação.

Diante de tal cenário, com indesejadas e inconclusivas respostas da medicina para um satisfatório planejamento mundial para a imunização da população terrestre e enxergarmos o fim da pandemia, bem como da desorganização imposta aos mercados, que ainda está em curso, temos muito mais dúvidas do que certezas o que leva a uma enorme dificuldade de um dos pilares para o bom funcionamento destes: clareza de regras, acontecimentos e previsibilidades. Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, os prêmios de risco tendem a crescer e os mercados ficam com fortes volatilidades. No Brasil, nos preocupa, principalmente os seguintes aspectos com forte influência sobre os mercados: a situação das contas públicas, as disputas políticas “veladas”, porém antecipadas mirando a sucessão presidencial apenas em 2022, a volta ou não dos auxílios emergenciais, o crescimento da inflação e a postura de autoridade monetária do Banco Central.

A rentabilidade insatisfatória que o IPASC apresentou em relação a sua meta atuarial no ano de 2020 nos parece bastante desafiadora para ser recuperada em 2021, mas ressaltamos que este foi um ano em que o mundo todo foi atingido por uma crise de saúde, sem precedente histórico, e assim o curso normal dos investimentos também foi fortemente prejudicado. Refletindo assim os impactos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”.

Cabe lembrar também, que deve ser observada a continuidade da expansão do conhecimento, inclusive em obediência a legislação em vigor, que vai exigir certificação de conselheiros e membros da diretoria, além das exigências já existentes, neste momento, para membros do comitê de investimentos. Importante também que o IPASC busque maior agilidade de decisão para o aproveitamento de oportunidades de investimentos que devem surgir nos mercados diante da evolução e solução dos efeitos da pandemia.

FÁBIO DENIZ CASAGRANDE
Diretor Presidente do IPASC
(CPA 10)

ÉDINA CARLA BRESSAN
Membro Representante dos Servidores
(CPA 10)

GILMAR MARTINS
Membro do Conselho Fiscal IPASC
IPASC
(CPA 10)

FERNANDA FIORELLI
Membro do Conselho Administrativo
(CPA 10)

DIALA M. G. BRIDI
Membro Servidor IPASC
(CPA 10)