



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR. GUARATUBA-PR.

Ata da primeira (1ª) reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Guaraprev – Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Guaratuba realizado no dia vinte e um de janeiro de dois mil e vinte e um (21/01/2021) às nove horas e trinta minutos e (9h30min) na sala de reuniões da GUARAPREV.

No dia 21 de janeiro de 2021, e devido a epidemia Covid-19, e por restrições impostas pelos governantes para conter a proliferação do *Coronavirus*, o Comitê de Investimento realizou a reunião mensal com o Consultor da FAHM, sr. Pery de Oliveira de forma remota, através do aplicativo ZOOM. Neste encontro estavam presentes o presidente do Guaraprev – Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Guaratuba, sr. Edilson Kalat, o Consultor de Valores Mobiliários da FAHM Consultoria e demais membros do Comitê. Inicialmente o sr. Edilson Kalat cumprimenta os participantes em seguida foi passada a palavra ao sr. Pery de Oliveira, Consultor de Valores Mobiliários da FAHM Consultoria, para falar sobre os principais fatos econômicos ocorridos no Brasil e no mundo e que impactaram a carteira de ativos do GUARAPREV no mês de dezembro de 2020.

Segundo o Consultor, em 2020 tivemos muitas surpresas. Foi um ano atípico e muito turbulento. No entanto, chegamos no momento de deixar o passado de lado e pensar o futuro, o que podemos esperar em 2021, qual é o cenário base e quais são os potenciais riscos.

Aqui no Brasil, a continuidade da recuperação econômica deverá permanecer em um ritmo ainda muito incerto, já que a velocidade dependerá muito da condução da implementação de um plano de vacinação contra o novo Corona vírus amplo no país.

Especialistas indicam que sem uma imunização em massa, o Brasil corre o risco de fechar mais vezes sua economia, afetando ainda mais a confiança do brasileiro e, conseqüentemente, retardando o crescimento econômico.

Além do mais, os níveis de inflação um pouco mais altos do que dos últimos meses deverão ser vistos recorrentemente e com isso o banco central poderá iniciar um processo lento e gradual de elevação da taxa básica de juros, a Selic.

Com relação as contas externas brasileiras, não temos problemas. Continuam saudáveis. Já a taxa de cambio continua volátil, o que é natural e esperada.

O problema estrutural no Brasil é no campo fiscal, o que deverá ser, ao menos em parte, equacionado em 2021. A questão fiscal é o maior desafio para o país e um condutor que pode definir a direção da economia local no futuro próximo.

Por fim, o Brasil conseguiu concluir o ano de 2020 com uma ajuda de um auxílio emergencial sem precedentes e de grande suporte do governo. O fim desse auxílio, aguardado para o início de 2021, traz incertezas adicionais ao cenário base, especialmente no que tange o ritmo de recuperação econômica doméstica.

Se no passado discutíamos acerca da reforma da Previdência, com o apelo de que sem a Reforma o país ficaria insolvente, o país não apresenta condições fiscais capazes de transformar um auxílio



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR. GUARATUBA-PR.

pontual em permanente, sob o risco de entrarmos, de fato, em uma insolvência fiscal, exceto se optarmos por cortar custos em outras área do governo.

Além dos nossos desafios internos, estamos à mercê de um ambiente internacional que, mesmo mais construtivo do que aquele visto até meses atrás, ainda apresenta entraves a serem superados.

A vacinação contra o COVID19 no mundo será um pano de fundo que deve dar sustentação a continuidade do processo de recuperação do crescimento global. Ele não será linear, e será repleto de surpresas, mas a vacina endereça, por ora, o maior obstáculo do mundo ao longo de 2020.

Deste modo, podemos esperar um crescimento em bases mais sólidas em 2021. Mesmo com este crescimento, ainda há de se esperar uma inflação controlada e um ambiente de liquidez global farta.

Indiscutivelmente estamos diante de um cenário mais construtivo para o esse ano que que se inicia. No entanto, nem tudo são flores. O Comitê de Investimento precisa estar atento aos cenários alternativos ou aos “riscos de cauda” que, se por um lado, não apresentam elevada probabilidade de ocorrer, por outro lado, caso ocorram, podem ter impacto relevante sobre os mercados e, por consequência, nos ativos investidos pelo RPPS.

No Brasil, a pandemia ainda está longe de ser superada e a demora em um plano de imunização pode atrasar a recuperação da economia. Do outro lado, os problemas estruturais do país podem nos levar, novamente, a um ambiente de inflação mais elevada. Por último, se não atacarmos nossos problemas fiscais, podemos entrar em uma espiral negativa de deterioração econômica.

Lá fora, mesmo com a população sendo vacinada, existem riscos em relação a capacidade de imunização da população.

A maior preocupação, no entanto, é o excesso de liquidez, monetária e fiscal, injetada na economia global, e quais serão os seus efeitos colaterais de longo prazo. Por mais que um cenário de pressão inflacionária ainda nos pareça distante, não podemos descartá-lo por completo.

Para o Consultor, algumas classes de ativos estão com seus *valuations*¹ historicamente elevados e a dinâmica de alguns mercados/ativos que remetem a períodos anteriores a grandes movimentos negativos de preço. Isso não quer dizer que, necessariamente, teremos cenários de quedas rápidas e acentuadas como vistas em meados de março, mas este ambiente requer uma atenção especial.

Os riscos devem continuar nos próximos 3 a 4 meses com de baixa probabilidade e um ambiente ainda construtivo e positivo para o começo de 2021. De qualquer forma, não podemos minimizar estes cenários alternativos e precisamos estar preparados para eventuais mudanças de rota.

Em um mundo de juros historicamente baixos, com muitos ativos com *valuations* pouco atrativos e uma posição técnica menos saudável do que há alguns meses, será fundamental a construção de

¹ <https://pt.wikipedia.org/wiki/Valuation>



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR. GUARATUBA-PR.

portfólios capazes de navegar um ambiente construtivo, mas com o balanceamento ideal para se defender dos cenários adversos, pois eles, em algum momento, irão ocorrer, mesmo que de forma pontual.

Diante deste cenário, o GUARAPREV apresentou resultado negativo de -1,35% no mês de dezembro de 2020. No ano, de janeiro a dezembro, as perdas chegam a 5,25%. No entanto, a meta atuarial, em igual período, atinge 11,59%.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	22.847.371,12	1.839.805,13	461.223,49	24.315.709,51	89.756,75	89.756,75	0,37%	0,37%	0,69%	0,69%	53,81%	1,27%
Fevereiro	24.315.709,51	2.058.234,38	1.081.166,63	25.152.745,89	-140.031,37	-50.274,62	-0,55%	-0,19%	0,58%	1,27%	-14,58%	1,75%
Março	25.152.745,89	1.083.732,60	429.307,22	24.907.505,66	-899.665,61	-949.940,23	-3,49%	-3,66%	0,68%	1,96%	-187,25%	13,84%
Abril	24.907.505,66	428.732,60	561.312,16	24.418.120,27	-356.805,83	-1.308.746,06	-1,43%	-5,04%	0,22%	2,18%	-231,13%	39.939,02%
Mai	24.418.120,27	421.561,92	516.991,79	24.469.019,66	146.329,26	-1.160.416,80	0,60%	-4,48%	0,20%	2,39%	-187,42%	3,63%
Junho	24.469.019,66	1.681.945,20	1.220.000,00	25.063.156,78	132.191,92	-1.028.224,88	0,53%	-3,97%	0,78%	3,18%	-124,70%	3,65%
Julho	25.063.156,78	1.000.561,90	1.550.364,28	24.657.322,41	143.968,01	-884.256,87	0,57%	-3,42%	0,96%	4,18%	-81,84%	1,50%
Agosto	24.657.322,41	1.083.824,80	426.169,25	25.297.799,59	-17.178,37	-901.435,24	-0,07%	-3,48%	0,84%	5,05%	-69,01%	1,46%
Setembro	25.297.799,59	1.288.732,60	437.403,98	25.936.014,09	-213.114,12	-1.114.549,36	-0,81%	-4,27%	1,35%	6,46%	-66,05%	3,02%
Outubro	25.936.014,09	475.000,00	510.979,48	25.712.718,06	-187.316,55	-1.301.865,91	-0,72%	-4,96%	1,37%	7,92%	-62,62%	2,44%
Novembro	25.712.718,06	1.960.928,47	1.117.454,44	26.837.327,24	281.135,15	-1.020.730,76	1,06%	-3,96%	1,41%	9,44%	-41,90%	2,33%
Dezembro	26.837.327,24	3.940.971,71	1.857.897,37	28.530.914,37	-389.487,21	-1.410.217,97	-1,35%	-5,25%	1,96%	11,59%	-45,28%	2,05%

O resultado acumulado de -5,25% no ano é justificado pelas provisões de perdas dos fundos ilíquidos. Este tema é debatido em todos os encontros do Comitê de Investimento e do Conselho deliberativo. Estes fundos estão fechados impossibilitando o GUARAPREV de resgatar suas cotas. As diligências estão sendo devidamente realizadas, com a participação efetiva do GUARAPREV nas AGCs ou encontro com os gestores de cada fundo no intuito de resolver estas questões o mais rápido e com menor prejuízo possível, com a ajuda da Consultoria contratada.

O patrimônio líquido encerrou o ano com R\$ 28.530.914,37.

Em dezembro, a média dos retornos dos fundos aplicados no segmento de renda fixa foi negativa, em -1,96%.

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC ...	351.802,73	8.831,69	0,00	377.615,65	16.981,23	4,71%	4,83%	2,03%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	2.358.786,15	1.485,70	0,00	2.406.552,61	46.280,76	1,96%	1,96%	1,06%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.315.690,47	2.327.053,53	0,00	7.775.689,15	132.945,15	1,74%	2,38%	1,02%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	2.651.716,48	11.425,36	5.712,68	2.697.909,99	40.480,83	1,52%	1,53%	0,66%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1.182.638,70	0,00	0,00	1.198.257,38	15.618,68	1,32%	1,32%	0,55%
LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	1.531.945,28	0,00	0,00	1.547.623,19	15.677,91	1,02%	1,04%	0,45%
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	472.331,18	0,00	0,00	475.781,72	3.450,54	0,73%	0,48%	1,61%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	233.362,14	0,00	0,00	234.121,09	758,95	0,33%	0,33%	0,10%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	426.027,32	0,00	0,00	426.888,58	861,26	0,20%	0,20%	0,02%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	1.718.576,11	858.955,25	1.137.000,00	1.445.088,89	4.557,53	0,18%	0,31%	0,10%
SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRI...	589.497,41	0,00	0,00	589.917,92	420,51	0,07%	0,07%	0,26%
CATÂNIA FI RENDA FIXA LP	1.553.164,50	733.220,18	0,00	2.283.318,79	-3.065,89	-0,13%	-0,15%	0,05%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	3.986.342,02	0,00	0,00	3.786.717,12	-199.624,90	-5,01%	-5,01%	8,73%
RHODES FIC RENDA FIXA LP	1.294.821,94	0,00	715.184,69	0,00	-579.637,25	-44,77%	-	-
Total Renda Fixa	23.666.702,43	3.940.971,71	1.857.897,37	25.245.482,08	-504.294,69	-1,96%		1,93%



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR. GUARATUBA-PR.

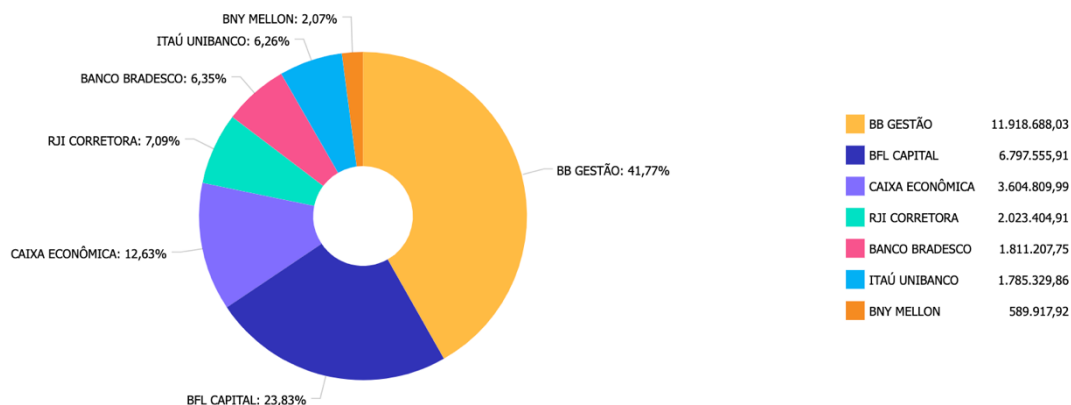
O resultado ruim é justificado pela liquidação e remarcação no valor das cotas do fundo RHODES, que tiveram perdas de 44,77%. De acordo com o Fato Relevante do Fundo, o PDD foi devido ao ativo M.Invest, que diante da recuperação judicial do ativo foi marcado a zero.

No segmento de renda variável, a média dos retornos foi positiva, em 3,62%.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.258.172,96	0,00	0,00	1.358.441,28	100.268,32	7,97%	7,97%	6,55%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1.182.790,32	0,00	0,00	1.199.471,01	16.680,69	1,41%	1,41%	0,68%
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	729.661,53	0,00	0,00	727.520,00	-2.141,53	-0,29%	-0,29%	0,28%
Total Renda Variável	3.170.624,81	0,00	0,00	3.285.432,29	114.807,48	3,62%		3,02%

No dia 20 de outubro de 2020 ocorreu a AGC do fundo Austro IMA-B, que foi suspensa até o dia 27 de novembro, que ficou definido a troca do prestador de serviços do Fundo, passando a gestão para a Renda Asset, que posteriormente apresentará um plano de liquidação aos cotistas. Esta AGC foi solicitada pelos cotistas, incluindo o GUARAPREV, já que a atual gestora está inerte aos fatos ocorridos nos ativos investidos.

O GUARAPREV conta com fundos de investimentos com gestão do Banco do Brasil, BFL Capital, Caixa Econômica, entre outros prestadores de serviços e distribuídos da seguinte forma:



O sr. Emerson Machado informou aos participantes que o Demonstrativo de Aplicação e Investimento, o DAIR, referente ao mês de novembro já foi enviado e está regular junto ao CADPREV. Nada mais havendo a tratar, encerrou-se a presente reunião às dez horas e dez minutos, e lavra-se a presente ata que vai assinado por mim, Edilson Garcia Kalat – Diretor Executivo e demais membros conforme lista de presença.

Rui Sergio Jacoboviski

Emerson Cesar Machado

Edilson Garcia Kalat