



INSTITUTO DE SEGURIDADE DO SERVIDOR MUNICIPAL  
CAMAÇARI - BAHIA

# Gestão dos Investimentos

## Comitê de Investimentos

JANEIRO DE 2021



## COMITÊ DE INVESTIMENTOS

- Pedro Jorge Guimarães\*\* – Gestor de Recursos – Membro Nato
- Ernâni Bernardino Alves de Sena\* – Diretor de Administração e Finanças – Membro Nato
- Carlos Henrique da Rocha Santos\*\*\* – Presidente
- Tiago Cacim D’errico\* – Membro
- Mateus Reissurreição da Silva\* - Membro

## CONSELHO FISCAL

### Titulares

- Anderson dos Santos Rocha – Presidente\*
- Marineide Alves da Silva\*
- Emanuelle Rocha Reimão dos Reis\*

### Suplentes

- Tiago Santos de Jesus\*
- Erika Eduarda Oliveira

## FONTE DOS DADOS

- Relatório de Gestão de Investimentos da SMI Consultoria de Investimentos;
- Atas do Comitê de Investimentos do referido mês;
- Relatório Focus;
- Autorizações de Aplicações e Resgates do mês;
- Política de Investimento de 2021

\*Certificado de investimentos CPA 10 ANBIMA.

\*\*Certificado de Gestores de Regime Próprio de Previdência Social - CGRPPS pela APIMEC

\*\*\*Certificado de investimentos CPA 20 ANBIMA.

▪ Introdução .....	4
▪ Resumo .....	5
▪ Cenário Macroeconômico .....	6
▪ Distribuição da Carteira .....	7
▪ Rentabilidade da Carteira .....	8
▪ Distribuição, movimentação e rentabilidade por Ativo .....	9
▪ Movimentações .....	11
▪ Rentabilidade e Risco dos Ativos .....	12
▪ Análise de Risco da Carteira .....	13
▪ Enquadramento dos Gestores em Relação à Resolução 3.922/2010 e à PI 2021 .....	15
▪ Relação de Fundos Fechados para Resgate .....	16
▪ Glossário .....	17

- O **Relatório de Gestão Mensal dos Investimentos** do Instituto de Seguridade do Servidor Municipal tem o intuito de **prestar contas aos segurados da autarquia**, informando os **dados e indicadores quantitativos e qualitativos da Carteira de Investimentos** do Plano Previdenciário, detalhando os ativos financeiros que o compõe, inclusive quanto aos indicadores de desempenho e gerenciamento de riscos.
- A gestão dos investimentos do Instituto de Seguridade do Servidor Municipal - ISSM é realizada de acordo com todas as diretrizes, normas, definições e classificações de produtos de investimentos impostas pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e alterações, e a Portaria MPS nº 519/2011 e alterações. Além de estar em conformidade com a Política de Investimentos de 2021, aprovada pelo Conselho Administrativo e Previdenciário na 4ª Reunião Ordinária realizada em 05/11/2020.
- A Política de Investimentos é o instrumento que estabelece a forma de gerenciamento dos investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros.
- O Comitê de Investimentos dos recursos financeiros do ISSM é órgão auxiliar no processo decisório quanto à execução da política de Investimentos. O Comitê para a execução do seu objetivo é atualmente assessorado pela SMI Consultoria de Investimentos.
- O cenário atual de mercado, como observado no tópico de "Cenário Macroeconômico", ainda sofre forte impacto da Pandemia COVID-19, que teve seu início em 2020 e permanece com curva ainda crescente de novos casos e óbitos.



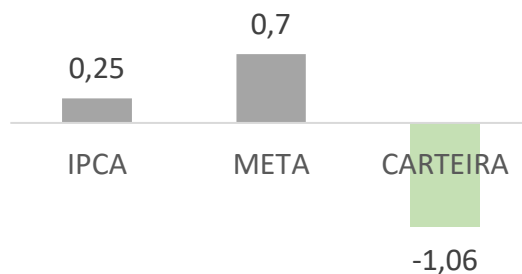
## DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVO	VALOR (R\$)	PART. %
FUNDOS DE RENDA FIXA	241.558.543,86	71 %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4.599.300,00	1,36 %
FUNDOS MULTIMERCADO	22.779.348,43	7%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	70.136.885,42	20,7 %
POUPANÇA	35.433,22	0 %
CONTA CORRENTE	154.398,06	0 %
<b>PATRIMÔNIO TOTAL</b>	<b>339.263.908,99</b>	



## RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO MÊS

Janeiro/21



ALCANCE DA META

-153%

RENTABILIDADE

-(3.721.412,15)



## FATOS RELEVANTES DO MÊS

- Vacinação no mundo e 2ª Onda do COVID-19 na Europa, Brasil, estados Unidos e China.
- Invasão de manifestantes pró-Trump ao Capitólio.
- Biden apresentou o novo pacote de estímulos para a economia dos Estados Unidos, contribuindo com a queda da renda fixa.
- a zona do euro, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto caiu para 47,5 pontos em janeiro, indicando um aumento de pessimismo dos empresários da região.
- Projeções de retomada da economia pelo Banco Central não foram concretizadas.
- Início da vacinação no Brasil em 18 de janeiro mas ritmo lento (apenas 1% da população vacinada).



## DECISÕES DO MÊS

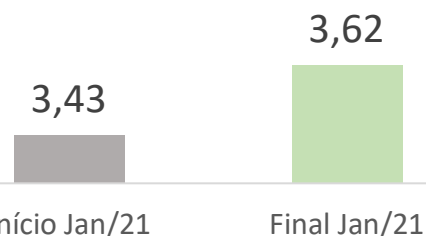
- Manutenção da carteira distribuição da carteira;
- Resgates para despesas administrativas e pagamento da folha;
- Realocação de R\$3.500.000,00 do fundo BRADESCO FIC MACRO INSTITUCIONAL MULTIMERCADO para o fundo BRADESCO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS

## INDICADORES DO MERCADO

### Projeções de IPCA%

Perspectiva de alta até 2021

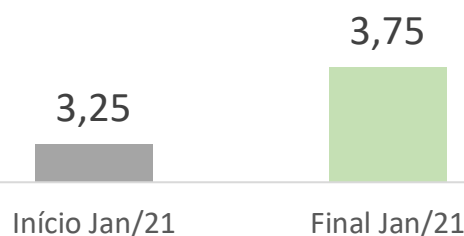
■ Início Jan/21 ■ Final Jan/21



### Projeções da SELIC %

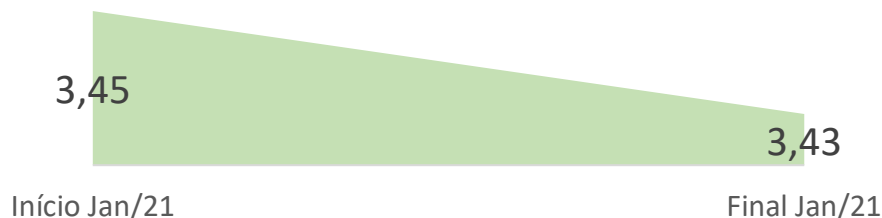
Perspectiva de alta até final do ano.

■ Início Jan/21 ■ Final Jan/21



### Projeções do PIB %

Projeção de baixa para 2021



**Nota técnica:** O Relatório Focus, (<https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/29012021>) resume as estatísticas calculadas considerando as expectativas de mercado coletadas até a sexta-feira anterior à sua divulgação.



Janeiro de 2021 começou com as atenções voltadas ao **processo de vacinação** de diversos países ao redor do mundo.



A **segunda onda de covid-19** na Europa e o alto número de novos casos nos Estados Unidos e no Brasil continuaram a preocupar os mercados durante o mês. Na China, janeiro trouxe **novas preocupações em relação à pandemia**, com um aumento expressivo no contágio em algumas regiões do país, ainda que abaixo do que se observava em regiões mais afetadas no mundo, como Estados Unidos e Europa.



Nos Estados Unidos, o cenário político em janeiro foi movimentado, com uma **invasão de manifestantes pró-Trump ao Capitólio** no dia da validação do resultado das eleições presidenciais pelo Congresso, já na primeira semana do mês.



Biden também apresentou **um novo pacote de estímulos para a economia dos Estados Unidos** de US\$ 1,9 trilhão, fator que levou otimismo aos mercados de renda variável, mas aumentou as expectativas de juros futuros do país, contribuindo para uma **piora no mercado de renda fixa**.



Na zona do euro, o **Índice de Gerentes de Compras (PMI) Composto caiu para 47,5 pontos em janeiro**, indicando um aumento de pessimismo dos empresários da região, dado o cenário difícil causado pela pandemia.

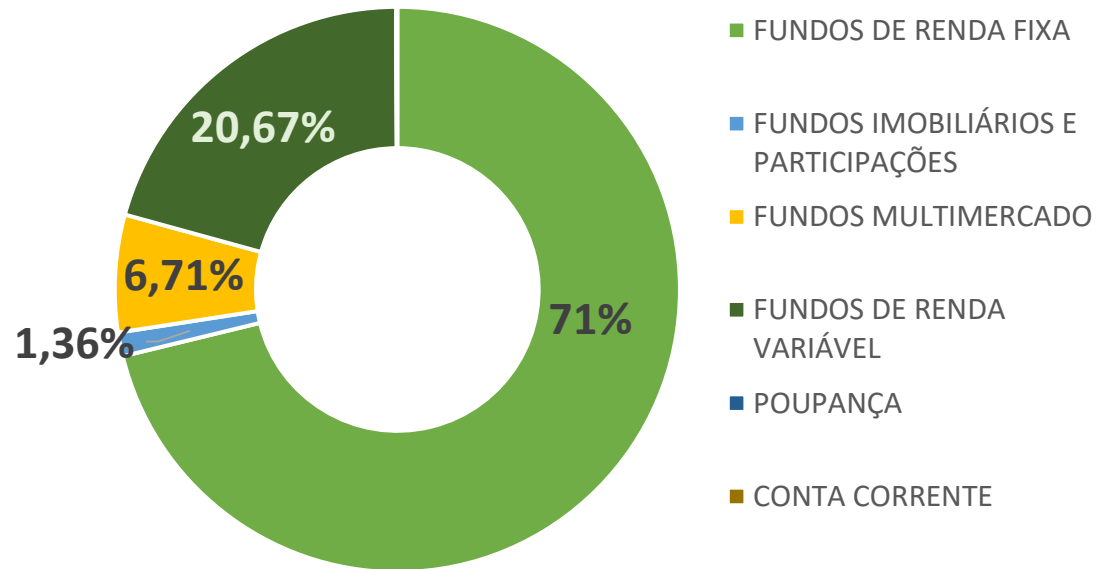


O **Banco Central** acredita que com a flexibilização gradual das atividades econômicas, obedecendo os critérios sanitários, poderá ocorrer na economia a retomada. No entanto, ainda não foi possível observar essa retomada e as expectativas da gestão fiscal do governo não se concretizaram, afetando indicadores de renda fixa.



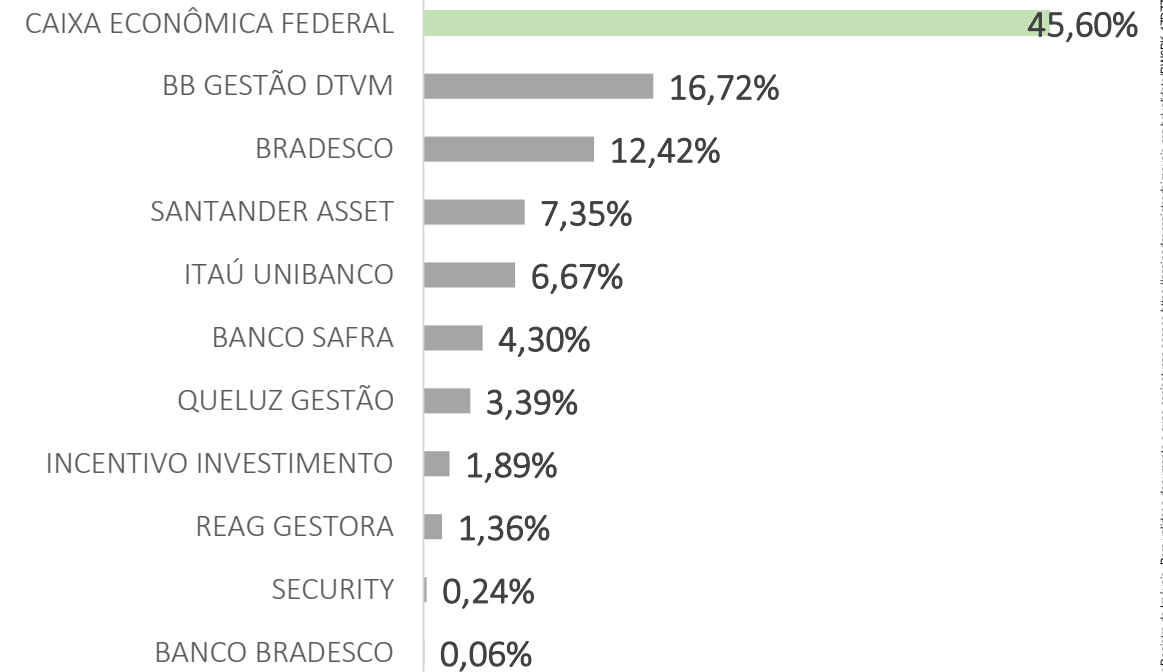
O início da **vacinação no Brasil se deu apenas no dia 18 de janeiro**, após aprovação pela Anvisa da CoronaVac e da vacina de Oxford para uso emergencial, e **se deu de forma bastante lenta, com menos de 1% da população vacinada** até fim de janeiro. O cenário de pandemia, somado à lentidão do processo de vacinação, teve mais força sobre a formação das expectativas dos mercados, que continuaram a projetar um **período mais difícil para a atividade econômica nos primeiros meses de 2021**.

## ATIVOS POR SEGMENTO

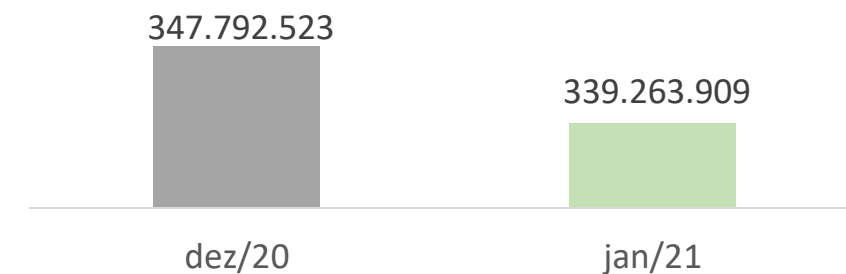


FUNDOS DE RENDA FIXA	241.558.543,86
FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES	4.599.300,00
FUNDOS MULTIMERCADO	22.779.348,43
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	70.136.885,42
POUPANÇA	35.433,22
CONTA CORRENTE	154.398,06

## ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



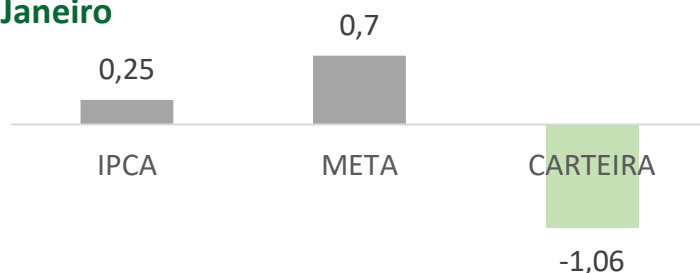
## PATRIMÔNIO





## RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO MÊS

Janeiro



Meta Atuarial: IPCA + 5,47% a.a.

ALCANCE DA META

-153%

RENTABILIDADE

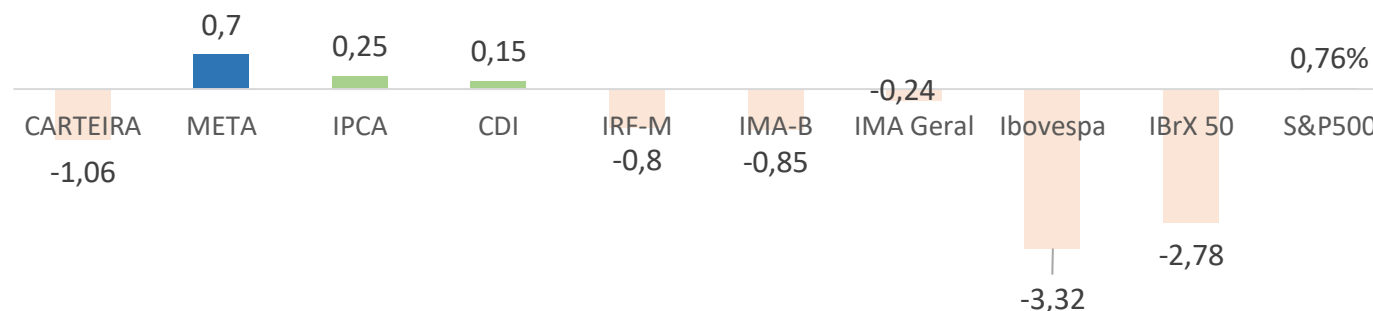
- (3.721.412,15)

**Nota técnica do Comitê de Investimentos:** Diante dos acontecimentos do período, o mês de janeiro foi negativo tanto para o mercado de renda fixa quanto para o mercado de renda variável.

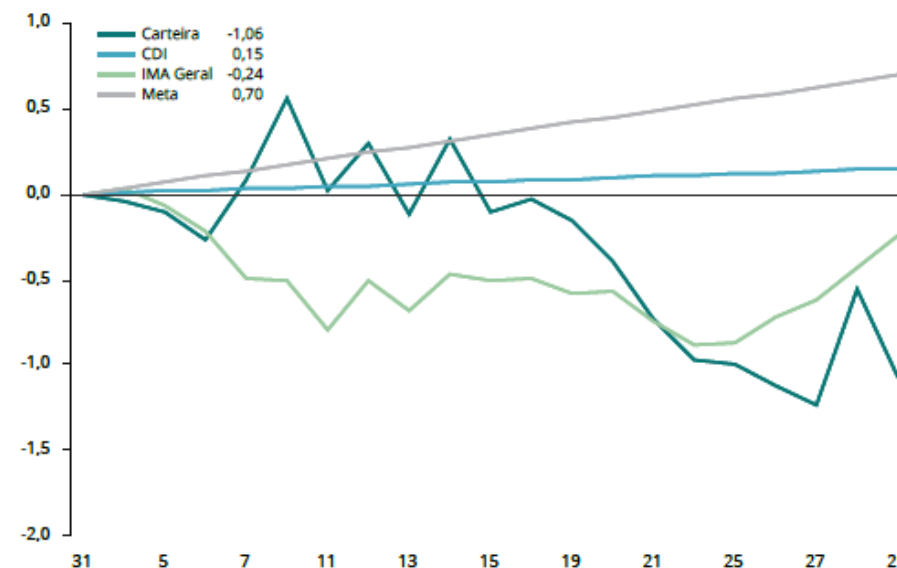
**Na renda fixa**, o desempenho teve como **causas principais**: o comunicado da reunião do Copom, que elevou a **expectativa de um aumento de juros** mais cedo no Brasil; as falas de alguns candidatos nas eleições da Câmara dos Deputados e do Senado sobre a **retomada do auxílio emergencial** e as notícias de que o governo estava estudando como poderia fazê-la, **elevaram a percepção de risco fiscal** para este ano; e, o novo pacote de estímulos de Joe Biden, novo presidente dos Estados Unidos, que contribuiu para um aumento nos juros estadunidenses esperados para o futuro, movimento refletido pelas expectativas de juros futuros brasileiros.

**Na renda variável**, o principal impacto veio do **cenário externo** contextualizado no tópico de “**cenário macroeconômico**” e do ritmo lento de vacinação no mundo todo, incluindo no Brasil, aliado ao alto número de novos casos de covid19.

## CARTEIRA X INDICADORES ACUMULADO DO ANO DE 2021



## RENTABILIDADE ACUMULADA AO LONGO DE JANEIRO DE 2021





Ativos	Dezembro	Aplicações	Resgates	Rentabilidade	%	Janeiro	%	Aderência ao limites da PL e Resolução			
								Artigo	% Carteira	Limite Resol.	Limite PI
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>247.294.062,75</b>	<b>7.681.769,51</b>	<b>-12.641.182,84</b>	<b>(776.105,56)</b>	<b>%</b>	<b>241.558.543,86</b>	<b>71,2</b>	<b>7, I, b</b>	<b>51,28%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	20.222.141,30			(111.698,06)	-0,55	20.110.443,24	5,9				
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	10.290.258,54	544.798,44	-5.000.010,45	1.056,52	0,03	5.836.103,05	1,7				
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.372.390,98			(91.866,30)	-0,89	10.280.524,68	3,0				
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.961.194,24			(95.634,73)	-0,87	10.865.559,51	3,2				
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	32.218.564,74			26.821,90	0,08	32.245.386,64	9,5				
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	4.426.644,91	7.136.971,07	-7.283.099,42	1.146,79	0,03	4.281.663,35	1,3				
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	24.996.826,61			(347.084,41)	-1,39	24.649.742,20	7,3				
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	65.603.736,51			16.591,91	0,03	65.620.328,42	19,3				
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10.272.968,22			(47.888,88)	-0,47	10.225.079,34	3,0				
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	24.021.434,86			(139.150,00)	-0,58	23.882.284,86	7,0	<b>7, IV, a</b>	<b>17,81%</b>	<b>50%</b>	<b>50%</b>
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	1.730.220,36		-358.072,97	2.741,12	0,17	1.374.888,51	0,4				
Santander FIC Ativo Renda Fixa	24.918.844,19			7.833,49	0,03	24.926.677,68	7,3	<b>7, VII, b</b>	<b>2,15%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
Gradual Previdenciário Crédito Privado*	6.428.930,25			-	-	6.428.930,25	1,9				
Security Referenciado Crédito Privado	829.907,04			1.025,09	0,12	830.932,13	0,2				

Documento assinado no Assinador Registro de Imóveis. Para validar o documento e suas assinaturas, acesse: <https://assinador.registroimoveis.org.br/validar/RSWPZ-2022-03-YAG-LJMC>.

\*O saldo atual do fundo Gradual Previdenciário Crédito Privado foi calculado com base na cota de 21/05/2018, a última divulga da pela CVM. O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando o valor médio das negociações do dia pela quantidade de cotas que o instituto detém.

\*Análise completa do Enquadramento de acordo com a Relação à Resolução 3.922/2010 e à PI 2021 para demais critérios foram detalhados nas páginas: 15 e 16.

# Ativos

Ativos	Dezembro	Aplicações	Resgates	Rentabilidade	%	Janeiro	%	Aderência ao limites da PL e Resolução				
								Artigo	% Carteira	Limite Resol.	Limite PI	
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	4.650.000,00	-	-	(50.700,00)	%	4.599.300,00	1,4					
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	4.650.000,00	-	-	(50.700,00)	-1,51	4.599.300,00	1,4	8, IV, b	1,36%	✓	10%	10%
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	22.898.977,29	3.500.000,00	-3.500.000,00	(119.628,86)	%	22.779.348,43	6,7					
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	6.982.914,36		-3.500.000,00	(224,88)	-0,07	3.482.689,48	1	8, III	6,72%	✓	10%	10%
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	1.111.797,34	3.500.000,00		(110.842,04)	-0,25	4.500.955,30	1,3					
Caixa Bolsa Americana Multimercado	1.106.362,29			(587,13)	-0,05	1.105.775,16	0,3					
Itaú FIC Private Multimercado SP500	1.111.664,28			(1.981,75)	-0,18	1.109.682,53	0,3					
Safra SP Reais PB Multimercado	1.089.054,87			(1.913,64)	-0,18	1.087.141,23	0,3					
Sculptor Crédito Privado Multimercado	11.497.184,15			(4.079,42)	-0,04	11.493.104,73	3,4					
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	72.911.904,17	-	-	(2.775.018,75)	%	70.136.885,42	20,7					
BB FIC FIA Valor	21.751.876,99			(1.215.140,73)	-5,59	20.536.736,26	6,1	8, II, a	20,68%	✓	30%	30%
Caixa FIC FIA Multigestor	16.364.491,80			(421.147,46)	-2,57	15.943.344,34	4,7					
Itaú FIC FIA Dunamis	20.439.284,87			(299.231,15)	-1,46	20.140.053,72	5,9					
Safra FIC FIA Selection	14.356.250,51			(839.499,41)	-5,85	13.516.751,10	4,0					
<b>POUPANÇA</b>	35.392,20			41,02	0,12	35.433,22	0					
Poupança - Bradesco	35.392,20			41,02	0,12	35.433,22	0					
<b>CONTAS CORRENTES</b>	2.186,75			-		154.398,06	0					
Bradesco	2.186,75			-		154.398,06	0					

Documento assinado no Assinador Registro de Imóveis. Para verificar o documento e suas assinaturas acesse: <https://assinador.registroimoveis.ba.br/vadme/#/VPRK-42DZ-CYAC-LMMCC>.



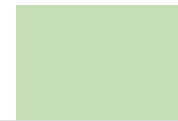
## APLICAÇÕES

DATA APR	Nº APR	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/01/2021	2101001	2.120.585,40	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
07/01/2021	2101002	526.709,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
13/01/2021	2101005	16.385,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
19/01/2021	2101004	3.102,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
22/01/2021	2101009	3.500.000,00	Aplicação	Bradesco Multimercado SP 500 Mais
22/01/2021	2101010	5.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
28/01/2021	2101015	14.986,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1

## RESGATES

DATA APR	Nº APR	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
21/01/2021	2101006	1.645.155,77	Resgate	Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado
22/01/2021	2101007	1.854.844,23	Resgate	Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado
22/01/2021	2101008	5.000.010,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
22/01/2021	2101011	184.715,73	Resgate	Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa
22/01/2021	2101012	170.391,59	Resgate	Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa
25/01/2021	2101013	7.283.099,42	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1
26/01/2021	2101014	2.965,65	Resgate	Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa

11.181.769,51



APLICAÇÕES

RESGATES

-16.141.182,84

SALDO

-4.959.413,33

### Nota técnica do Comitê de Investimentos:

Foi deliberado na 1ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos, em 20 de janeiro de 2021, a realocação de R\$3.500.000,00 do fundo BRADESCO FIC MACRO INSTITUCIONAL MULTIMERCADO para o fundo BRADESCO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS, bem como, pagamento da folha do mês de janeiro com os recursos do Benchmark IRF-M1. Os resgates ocorridos no ativo ITAU FIC SOBERANO SIMPLES RF decorreram de pagamentos com despesas administrativas.

# Rentabilidade e Riscos de Ativos

## RENTABILIDADE

## RISCO

FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	NO MÊS			NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. R\$	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	(47.888,88)	-0,47	-67%	-0,47	-67%	-	-	3,13	-	5,14	-	-14,00	-	-1,26	-
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	(111.698,06)	-0,55	-79%	-0,55	-79%	4,00	37%	2,85	6,29	4,69	10,35	-17,97	1,51	-1,27	-5,49
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1.056,52	0,03	5%	0,03	5%	3,10	29%	0,31	0,57	0,51	0,94	-28,83	5,05	-0,07	-0,26
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	(139.150,00)	-0,58	-83%	-0,58	-83%	3,61	34%	2,81	6,93	4,62	11,40	-19,14	1,07	-1,29	-5,88
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	(91.866,30)	-0,89	-127%	-0,89	-127%	4,80	45%	5,17	12,74	8,51	20,95	-14,18	1,41	-2,15	-12,72
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	(95.634,73)	-0,87	-125%	-0,87	-125%	4,82	45%	5,17	12,79	8,50	21,04	-14,04	1,42	-2,13	-12,80
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	26.821,90	0,08	12%	0,08	12%	7,25	68%	2,09	5,02	3,43	8,25	-0,53	5,75	-0,44	-5,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1.146,79	0,03	4%	0,03	4%	3,25	30%	0,31	0,56	0,51	0,92	-30,39	6,90	-0,08	-0,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	(347.084,41)	-1,39	-200%	-1,39	-200%	5,56	52%	5,09	9,10	8,37	14,97	-22,70	2,27	-2,61	-6,54
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	16.591,91	0,03	4%	0,03	4%	5,82	55%	1,52	5,93	2,51	9,76	-4,92	3,48	-0,37	-4,27
Gradual Previdenciário Crédito Privado	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú FIC Soberano Simples Renda Fixa	CDI	2.741,12	0,17	24%	0,17	24%	2,32	22%	0,03	0,18	0,04	0,30	52,96	-10,68	0,00	-0,22
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IMA Geral	7.833,49	0,03	5%	0,03	5%	2,43	23%	0,49	6,33	0,81	10,42	-16,98	-0,01	-0,12	-4,28
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	1.025,09	0,12	18%	0,12	18%	-0,50	-5%	0,14	1,93	0,24	3,17	-17,46	-10,14	-0,02	-2,80
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS E PARTICIPAÇÕES</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. R\$</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Reag FII Multi Ativos Imobiliários	IPCA + 7%	(50.700,00)	-1,51	-216%	-1,51	-216%	-26,13	-245%	32,34	53,90	53,19	88,63	-1,92	-2,21	-5,54	-32,78
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. R\$</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Bradesco FIC Macro Institucional Multimercado	CDI	(224,88)	-0,07	-9%	-0,07	-9%	5,68	53%	1,55	4,77	2,55	7,85	-10,39	4,19	-0,45	-3,71
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	(110.842,04)	-0,25	-37%	-0,25	-37%	10,28	96%	16,12	33,23	26,51	54,68	-1,41	2,43	-3,61	-34,88
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	(587,13)	-0,05	-8%	-0,05	-8%	8,95	84%	16,14	33,31	26,56	54,80	-0,46	2,15	-3,54	-35,58
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	(1.981,75)	-0,18	-26%	-0,18	-26%	10,50	98%	16,18	33,36	26,61	54,90	-1,03	2,42	-3,61	-35,31
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	(1.913,64)	-0,18	-25%	-0,18	-25%	10,18	95%	15,96	32,74	26,26	53,87	-1,05	2,37	-3,57	-34,78
Sculptor Crédito Privado Multimercado	IPCA	(4.079,42)	-0,04	-5%	-0,04	-5%	-9,24	-87%	0,40	11,45	0,66	18,83	-40,09	-6,43	-0,09	-12,07
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. R\$</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	(1.215.140,73)	-5,59	-803%	-5,59	-803%	-1,13	-11%	24,32	41,85	39,94	68,85	-17,58	0,94	-10,28	-42,94
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	(421.147,46)	-2,57	-370%	-2,57	-370%	-3,70	-35%	22,19	44,19	36,47	72,70	-8,82	0,37	-5,51	-45,91
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	(299.231,15)	-1,46	-210%	-1,46	-210%	-8,17	-76%	21,59	43,58	35,51	71,68	-5,48	-0,04	-5,60	-45,87
Safrá FIC FIA Selection	Ibovespa	(839.499,41)	-5,85	-840%	-5,85	-840%	-8,01	-75%	20,96	40,49	34,42	66,60	-21,65	-0,15	-7,57	-41,54
Poupança	<b>BENCH</b>	<b>RENT. R\$</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Poupança - Bradesco	70% da Selic	41,02	0,12	17%	0,12	17%	1,97	18%	-	-	-	-	-	-	-	

# Rentabilidade e Riscos de Ativos

	RENTABILIDADE						RISCO							
	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	RENT. %	% META	RENT.%	% META	RENT.%	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira	-1,06	-153%	-1,06	-153%	2,18	20%	5,32	10,28	8,75	16,91	-18,02	-0,15	-1,78	-11,94
<b>INDICADORES RENDA FIXA</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT.%</b>	<b>% META</b>	<b>RENT.%</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
CDI	0,15	21%	0,15	21%	2,54	24%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
IRF-M 1	0,04	6%	0,04	6%	3,43	32%	0,33	0,56	0,55	0,92	-25,23	9,65	-0,08	-0,25
IRF-M 1+	-1,39	-200%	-1,39	-200%	5,77	54%	5,20	9,09	8,55	14,96	-23,48	2,39	-2,61	-6,60
IMA-B	-0,85	-122%	-0,85	-122%	5,22	49%	5,28	12,71	8,69	20,91	-14,92	1,54	-2,12	-12,68
IMA-B 5	0,11	15%	0,11	15%	7,55	71%	2,13	5,00	3,50	8,23	-1,56	6,09	-0,43	-5,38
IMA Geral	-0,24	-35%	-0,24	-35%	4,50	42%	2,54	5,40	4,17	8,89	-12,26	2,27	-0,91	-4,96
<b>INDICADORES RENDA VARIÁVEL</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT.%</b>	<b>% META</b>	<b>RENT.%</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Ibovespa	-3,32	-477%	-3,32	-477%	1,15	11%	24,26	44,47	39,87	73,17	-10,76	1,03	-8,00	-45,52
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,47% A.A.</b>	<b>0,70</b>		<b>0,70</b>		<b>10,68</b>									

## Nota técnica

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

Os fundos de renda fixa no mundo e no Brasil foram impactados negativamente pelo cenário macroeconômico.

**De positivo, fecharam os seguintes indicadores: CDI, IRF-M1 e IMAB-5.** Ainda que positivo, nenhum deles superaram a meta atuarial.

- **O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro**, havendo diversas formas de mensurá-lo. **A tabela a seguir traz algumas das métricas de análise de risco:**

Indicador (%)	Jan/2021	12 meses
Volatilidade	5,32	10,28
Var (95%)	8,75	16,91
Drown-down	-1,77	-11,94
Beta	20,58	21,92
Tracking Error	0,33	0,64
Sharpe	-18,02	-0,15
Treynor	-0,29	0
Alfa de Jansen	-0,02	0

## Nota técnica do Comitê de Investimentos:

**A pandemia do coronavírus afetou todos os índices de risco dos fundos de investimento aplicados desde março de 2020.** Até então, foram e vem sido tomadas medidas como à exemplo da liberação de se investir no exterior aprovada na Política de Investimentos de 2021. Acredita-se que com esta liberação e credenciamento dos fundos de investimento no exterior alcancemos bons resultados para atenuar as distorções evidenciadas. Em janeiro de 2021, os membros do Comitê de Investimentos e Conselho Fiscal participaram do Seminário de Investimentos no Exterior.

## Volatilidade Anualizada

É o desvio padrão dos retornos de um ativo. **Na política de investimentos, (CAMAÇARI, p. 16) a volatilidade máxima dos 12 meses é de 9%.** Dos dados apresentados, a carteira do instituto apresentou volatilidade dos últimos 12 meses de 10,28%. Com isso, a volatilidade está acima do permitido pela PI vigente.

## Value at Risk

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. **Na PI vigente, essa perda máxima aceitável está na ordem de 12% anuais.** A carteira do instituto apresentou o VAR dos últimos 12 meses de 16,91%. Com isso, o Value At Risk está acima do permitido pela PI vigente.

## Drown-down (DD)

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. **Quanto mais for negativo o número, maior a perda ocorrida.** A carteira apresentou um DD de -1,77% negativos, acentuando os 12 meses de -11,94%.

## Beta

Avalia a **sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado** como um todo, representado pelo Índice Ibovespa, admitindo-se que o índice tem um beta igual a 100%. Com esse cálculo, tem uma estimativa a exposição do total desse risco (SMI, 2021, p. 9). Nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 21,92% do risco experimentado pelo mercado.

## Tracking Error

**Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark**, nesse caso, representado pela Meta Atuarial do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,65% e 0,65% da Meta. Ou seja, **probabilidade de aderência à meta atuarial buscada pelo ISSM em 66%.**

## Índice de Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CD. **Quanto maior o indicador, melhor o desempenho da carteira.** O Sharpe da carteira do instituto em -18% negativos no mês de janeiro e seus 12 meses em -0,15% próximos a zero.

## Treynor

Utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. **Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.** Nos últimos 12 meses, a cada 100 pontos de risco exposto, a carteira rentabilizou 0% menor que o do mercado.

## Alfa de Jansen

É uma medida do desempenho da Carteira, **indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo.** O indicador da carteira mostrou valores praticamente nulos no mês de janeiro e nos últimos 12 meses, em torno de 0,02% e 0%, respectivamente.



## ANÁLISE GESTOR X PATRIMÔNIO (art. 14-A)

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO NO PATRIMÔNIO	
Banco Bradesco	529.081.093.524,08	0,00	✓
Banco J. Safra	105.947.774.611,25	0,01	✓
BB Gestão DTVM	1.176.293.953.491,80	0,00	✓
Bradesco	529.081.093.524,08	0,01	✓
Caixa Econômica Federal	412.100.485.840,73	0,04	✓
Incentivo Investimentos	119.702.189,02	5,37	✗
Itaú Unibanco	752.185.201.350,36	0,00	✓
Queluz Gestão	918.795.447,02	1,25	✓
Reag Gestora	25.320.354.776,79	0,02	✓
Santander Asset	295.455.621.843,95	0,01	✓
Security	3.337.205.942,28	0,02	✓

### Nota técnica do Comitê de Investimentos sobre o enquadramento:

Foi excedido o limite de concentração de patrimônio da gestora Incentivo Investimentos previsto no art. 14-A, no entanto, o fundo Gradual Previdenciário se encontra fechado para resgate não se permitindo a regularização

## ANÁLISE DE CONCENTRAÇÃO EM FUNDOS (arts. 13 e 14)

Fundo	CNPJ	Segmento	Ar. 13º	Art. 14º	
Gradual Previdenciário Crédito Privado	09.586.955/0001-47	7, VII, b	1,90%	60,71%	✗
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII, b	0,25%	8,84%	✗
Sculptor Crédito Privado Multimercado	14.655.180/0001-54	8, III	3,39%	6,31%	✗

### Nota técnica do Comitê de Investimentos sobre o enquadramento:

O Instituto possui mais de 5% do patrimônio dos Fundos Gradual Previdenciário Crédito Privado, Security Referenciado Crédito Privado, Sculptor Crédito Privado Multimercado. Vale ressaltar que tais fundos de investimento se encontram fechados para resgate, pelo que o desenquadramento é de natureza passiva, uma vez que o ISSM fica impossibilitado de resgatar as cotas com o intuito de adequar o percentual de participação ao limite legal necessário ao enquadramento.

Salutar ressaltar que, em razão de alguns dos citados fundos se classificarem como “ativos stressados” existe dificuldade em encontrar prestadores que se interessem em exercer o papel de administrador e gestor dos mesmos, sendo necessário em alguns casos a intervenção direta da CVM para determinar, de forma impositiva, qual prestador deverá desempenhar a função. Um exemplo disto ocorreu com o fundo Gradual Previdenciário Crédito Privado, que, após provocada pelo ISSM, a CVM determinou que a função de Administração do Fundo seja desempenhada pela prestadora Intrader até que seja finalizado o procedimento de liquidação do ativo.



# Relação de Fundos Fechados para Resgate

ATIVOS	CNPJ	APLICAÇÃO INICIAL (R\$)	DATA DO FECHAMENTO	SITUAÇÃO
Gradual Previdenciário Crédito Privado	33.918.160/0001-73	10.000.000,00 (25/03/2009)	18/07/2011	<p>O fundo fechado para resgate e sem enviar extratos desde 30/05/2018. O saldo atual do fundo Gradual Previdenciário Crédito Privado foi calculado com base na cota de 21/05/2018, a última divulgada pela CVM. Diante de tal situação o ISSM ingressou com ação de prestação de contas (Processo nº 1006284-02.2020.8.26.0068).</p> <p>Após solicitação do ISSM a CVM nomeou novo administrador e gestor (INTRADER DVTVM LTDA.). Foi realizada AGC em 23/02/2021 visando liquidação do fundo. A INTRADER alegou a necessidade de consultar a CVM sobre as providências. Aguardando manifestação da CVM.</p>
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	5.000.000,00 (15/08/2008)	28/05/2010	<p>O fundo encontra-se fechado para resgate e em liquidação.</p> <p>A liquidação foi prorrogada até 31/12/2023 em razão de pendências judiciais. O ISSM votou contra a prorrogação.</p>
Sculptor Crédito Privado Multimercado	4.655.180/0001-54	15.000.000,00 (21/11/2017)	04/10/2018	<p>Fundo fechado para resgate e aplicações a partir de 04/10/2018 (fechamento ocorreu em razão da iliquidez dos ativos componentes da Carteira do Fundo). O ISSM já solicitou o resgate (antes do fechamento do fundo) e ingressou com ação judicial diante da negativa (Proc. 1039551-78.2018.8.26.0053). Diante da não apresentação de prestação de contas e auditoria foi ajuizado novo processo nº 8067334-96.2020.8.05.0001.</p> <p>O plano de liquidação do fundo foi aprovado em AGC datada de 22/09/2020. Em elaboração nova ação contra o plano de liquidação.</p> <p>Sindicância indicou irregularidades na aplicação. Foi solicitada da Procuradoria Geral do Município a adoção de medidas judiciais para responsabilização dos responsáveis pela aplicação.</p>

Documento assinado no Assinado Eletrônico. Para verificar a autenticidade das assinaturas, acesse <https://assinador.registroimoveis.org.br/validar/assinado/42DZ-CYAG-LVMCC>.

**Ações:** frações ideais do capital social de empresas. Títulos que representam para o acionista direito de participação na sociedade e, de maneira indireta, direito sobre os ativos e sobre os resultados financeiros da empresa.

**Aplicação:** compra de um ativo financeiro na expectativa de que, no tempo, produza retorno financeiro.

**Benchmark:** termo em inglês para processo de comparação de produtos, serviços e práticas empresariais. Índice de referência.

**Cota:** menor fração de um fundo de investimento.

**Fundo de Investimento (FI):** é um fundo que aplica seu patrimônio diretamente em ativos disponíveis no mercado financeiro, como ações, títulos públicos, títulos de empresas, derivativos e opções.

**Fundo de Investimento em Cotas (FIC):** é um fundo que compra cotas de um ou mais fundos.

**Fundo Multimercado:** é um fundo que pode aplicar em diferentes mercados (renda fixa, câmbio e, ações, entre outros), além de usar derivativos para proteção da carteira.

**Liquidez:** é a facilidade de vender um ativo a um preço justo. Em fundos de investimento, é reflexo direto dos prazos de resgate. Quanto maior o prazo de carência para o pagamento do resgate, menor poderá ser a liquidez dos ativos da carteira do fundo e vice-versa.

**Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA):** índice de preços divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Busca medir a variação de preços de forma bastante ampla, contemplando os gastos de famílias cujo rendimento mensal seja de 1 a 40 salários mínimos e residentes em áreas urbanas.

**Inflação:** conceito econômico que designa o aumento continuado e generalizado dos preços de bens e serviços.

**Investimento:** aplicação de capital em meios de produção ou nos mercados financeiro e de capitais.

**Juros prefixados:** são aqueles que você conhece o rendimento no momento em que faz a aplicação financeira.

**Juros nominais dos títulos pós-fixados** são aqueles em que o rendimento não é informado na hora da aplicação.

**Meta atuarial (ou mínimo atuarial):** é a rentabilidade mínima que um RPPS precisa auferir para que não haja perdas atuariais causadas pelo descasamento entre a hipótese utilizada (taxa de juros atuarial) e a rentabilidade alcançada.

**Produto Interno Bruto (PIB):** soma de todos os bens e serviços finais, em termos monetários e a valor de mercado, produzidos em determinada região durante um certo período (normalmente um ano). meios de produção ou nos mercados financeiro e de capitais.

**Renda variável:** classe de ativos que inclui ações preferenciais e ações ordinárias (ver ações) e tipicamente composta por instrumentos que oferecem a seus detentores uma participação no capital social de companhias.

**Renda fixa:** classe de ativos que inclui títulos públicos federais, títulos de emissão de instituições financeiras (ver CDB, LCI e LCA), títulos emitidos por empresas (ver debêntures) e outros papéis que oferecem taxa de juros pré-especificada, seja ela prefixada ou pós-fixada. Os títulos representam uma promessa de pagamento (uma dívida) de uma parte para outra.

**Rentabilidade:** retorno obtido em um investimento.

**Risco:** pode ser entendido como a probabilidade, em uma aplicação financeira, de se obter rentabilidade diferente daquela esperada no momento inicial do investimento. A variabilidade do retorno do investimento representa o seu risco, que pode ser quantificado por meio de técnicas estatísticas. Em investimentos é a possibilidade de alguma variável imprevista impactar negativamente uma aplicação.

- Quanto maior a rentabilidade esperada de um investimento, maior será o risco associado a esse mesmo investimento.
- Quanto maior a rentabilidade esperada em um investimento, menor será a sua liquidez, mantendo-se outros fatores constantes.
- Quanto menor a liquidez de um investimento, maior o risco.

**Prazo de carência para resgate:** o fundo de investimento pode estabelecer um prazo de carência para resgate, que significa um prazo em dias para que o pedido de resgate seja atendido.

**Taxa de administração:** taxa percentual cobrada dos fundos para a prestação dos serviços de administração, gestão profissional dos recursos e pagamento dos prestadores de serviço.

**Taxa de câmbio:** preço de uma moeda em termos de outra moeda. É a razão de conversão entre duas moedas distintas.

**Taxa de juro:** definida como a razão percentual entre os juros, cobrável ou pagável, no fim de um período e o dinheiro devido no início do período.

**Meta atuarial (ou mínimo atuarial):** é a rentabilidade mínima que um RPPS precisa auferir para que não haja perdas atuariais causadas pelo descasamento entre a hipótese utilizada (taxa de juros atuarial) e a rentabilidade alcançada.

**Produto Interno Bruto (PIB):** soma de todos os bens e serviços finais, em termos monetários e a valor de mercado, produzidos em determinada região durante um certo período (normalmente um ano). meios de produção ou nos mercados financeiro e de capitais.

**Renda variável:** classe de ativos que inclui ações preferenciais e ações ordinárias (ver ações) e tipicamente composta por instrumentos que oferecem a seus detentores uma participação no capital social de companhias.

**Renda fixa:** classe de ativos que inclui títulos públicos federais, títulos de emissão de instituições financeiras (ver CDB, LCI e LCA), títulos emitidos por empresas (ver debêntures) e outros papéis que oferecem taxa de juros pré-especificada, seja ela prefixada ou pós-fixada. Os títulos representam uma promessa de pagamento (uma dívida) de uma parte para outra.

**Rentabilidade:** retorno obtido em um investimento.

**Risco:** pode ser entendido como a probabilidade, em uma aplicação financeira, de se obter rentabilidade diferente daquela esperada no momento inicial do investimento. A variabilidade do retorno do investimento representa o seu risco, que pode ser quantificado por meio de técnicas estatísticas. Em investimentos é a possibilidade de alguma variável imprevista impactar negativamente uma aplicação.

- Quanto maior a rentabilidade esperada de um investimento, maior será o risco associado a esse mesmo investimento.
- Quanto maior a rentabilidade esperada em um investimento, menor será a sua liquidez, mantendo-se outros fatores constantes.
- Quanto menor a liquidez de um investimento, maior o risco.

**Prazo de carência para resgate:** o fundo de investimento pode estabelecer um prazo de carência para resgate, que significa um prazo em dias para que o pedido de resgate seja atendido.

**Taxa de administração:** taxa percentual cobrada dos fundos para a prestação dos serviços de administração, gestão profissional dos recursos e pagamento dos prestadores de serviço.

**Taxa de câmbio:** preço de uma moeda em termos de outra moeda. É a razão de conversão entre duas moedas distintas.

**Taxa de juro:** definida como a razão percentual entre os juros, cobrável ou pagável, no fim de um período e o dinheiro devido no início do período.

**Value at risk - VAR:** Indicador que sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia.

**Volatilidade anualizada:** É o desvio padrão dos retornos de um ativo.

Os membros participantes da **13ª Reunião Extraordinária** do Comitê de Investimentos do Instituto de Segurança do Servidor Municipal de Camaçari, ocorrida em **10 de março de 2021**, no desempenho de suas competências de que trata a Lei Complementar nº1644, **APROVAM** o Relatório Mensal de Gestão dos Investimentos referente ao mês de **janeiro do ano de 2021**.

Camaçari, Bahia, 10 de março de 2021

Assinaturas:

---

Carlos Henrique da Rocha Santos  
Membro/Presidente

---

Tiago Cacim D'Errico  
Membro

---

Mateus Reissurreição da Silva  
Membro

---

Pedro Jorge Villas Boas Alfredo Guimarães  
Superintendente/Gestor de Recursos  
Membro

---

Ernâni Bernardino Alves de Sena  
Diretor Administrativo e Financeiro  
Membro



INSTITUTO DE SEGURIDADE DO SERVIDOR MUNICIPAL  
CAMAÇARI - BAHIA

 <http://www.issm.camacari.ba.gov.br>

 /issmpmc  /issm.camacari

Instituto de Seguridade do Servidor Municipal - ISSM  
Rua Francisco Drumond, S/N, Centro Administrativo.  
CEP. 42.800-970. Camaçari - Bahia - Brasil  
**Tel +55 71 3621-6632**



## MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: RW6PK-4ZDZZ-CYX4G-LMMCC

Documento assinado com o uso de certificado digital ICP Brasil, no Assinador Registro de Imóveis, pelos seguintes signatários:

Carlos Henrique da Rocha Santos (CPF 799.869.005-49)

Ernâni Bernardino Alves de Sena (CPF 817.450.795-72)

MATEUS REISSURREIÇÃO DA SILVA (CPF 066.197.995-40)

Pedro Jorge Villas Bôas Alfredo Guimarães (CPF 831.334.455-53)

TIAGO CACIM D'ERRICO (CPF 844.759.865-91)

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinador.registrodeimoveis.org.br/validate/RW6PK-4ZDZZ-CYX4G-LMMCC>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinador.registrodeimoveis.org.br/validate>



**PARECER Nº 02/2021 – CONSELHO FISCAL DO ISSM**

Dispõe sobre o relatório de gestão dos investimentos do Instituto de Seguridade do Servidor Municipal – ISSM, referente ao mês de janeiro de 2021.

**1. RELATÓRIO**

O Conselho Fiscal do Instituto de Seguridade do Servidor Municipal - ISSM, com fundamento na Lei Municipal 997/2009, alterada pela Lei Municipal 1.582/2019 e Lei Complementar nº 1644/2020, manifesta-se sobre o Relatório de Gestão dos Investimentos do mês de Janeiro de 2021.


**2. DA MATÉRIA**


O Conselho Fiscal analisou o Relatório de Gestão dos Investimentos do mês de Janeiro de 2021 e sua conformidade com a Política de Investimentos.

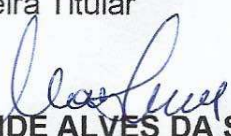
**3. CONCLUSÃO**

Os membros do Conselho Fiscal no desempenho de suas competências de que trata a Legislação cita acima, APROVAM o Relatório Mensal de Gestão dos Investimentos referente ao mês de Janeiro do ano de 2021.

Camaçari, 16 de Março de 2021.

  
**ANDERSON DOS SANTOS ROCHA**  
Conselheiro Titular – Presidente

  
**EMANUELLE ROCHA REIMÃO DOS REIS**  
Conselheira Titular

  
**MARINEIDE ALVES DA SILVA**  
Conselheira Titular