



**Ata da décima segunda (12<sup>a</sup>) reunião ordinária do Conselho Administrativo e Conselho Fiscal do Guaraprev – Regime Próprio de Previdência Social do Município de Guaratuba realizado no dia quatro de dezembro de dois mil e vinte (04/12/2020) às dez horas (10h00min) na Sede do Instituto – Rua José Bonifácio, 367 – centro – Guaratuba PR.**

No dia 4 de dezembro de 2020, e devido a epidemia Covid-19, e por restrições impostas pelos governantes para conter a proliferação do Coronavírus, reuniram-se o Conselho de Administração e Conselho Fiscal realizou a reunião mensal através de vídeo conferência junto com o Comitê de investimentos conforme convocação realizado pelo Presidente Robson Pinheiro. Neste encontro estavam presentes o presidente do Instituto de Previdência do Município de Guaratuba – Guaraprev, sr. Edilson Kalat, o Consultor de Valores Mobiliários da FAHM Consultoria e demais membros do Comitê e Conselho Deliberativo. Inicialmente o sr. Edilson Kalat cumprimenta os participantes da videoconferência e 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 outubro de 2020 e também sobre a Política de Investimentos para o exercício 2020/2021.

Para o Consultor, a população do mundo todo vive o momento mais confuso e incerto da história com a pandemia global, que há anos não era desafiada pela sociedade em termos de escala. Mesmo que, estejamos observando alguns sinais mais animadores, estamos entrando em um período importante para o cenário econômico, político e geopolítico no nosso país e no mundo.

Esse paragrafo inicial é o pano de fundo para entender aqui pra frente, no curto e médio prazo, e como esses entendimentos serão fundamentais para definir o cenário prospectivo e, conseqüentemente, quais devem ser as grandes tendências econômicas e as principais teses de investimentos dos próximos anos.

Lá fora, são três os condutores que merecem atenção: As eleições norte-americanas, a necessidade de aprovação de um novo pacote fiscal e, por fim, a evolução do Covid-19 ao redor do mundo. Aqui, além desses condutores externos, o país precisará definir qual será o caminho escolhido para a questão fiscal. Por esse motivo, o aumento da necessidade de financiamento do país, com as taxas locais de juros em seu piso histórico, ascende um desafio adicional que é o aumento da necessidade de financiamento da dívida pública.

De maneira superficial, mas para entender o tamanho do que está envolvido em cada uma dessas teses, o Consultor discursou sobre EUA, as eleições para Presidente e para o Congresso que podem determinar, de maneira estrutural, quais serão as políticas que serão adotadas a partir do ano que vem, em 2021. O Consultor lembra que quando Trump foi eleito, ele teve apoio de uma



## PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR.

maioria Republicana no Congresso, promoveu grandes cortes de impostos, o que favoreceu as grandes corporações americanas, gerando crescimento, emprego e a renda para a população. Isso gerou inflação e acabou levando o banco central norte-americano a um processo de alta de juros. Com isso, o dólar se valorizou no mundo e acabou pressionando os ativos de países emergentes, incluindo o Brasil. Ademais, Trump adotou uma política externa mais combativa, especialmente no tocante a China, o que por vezes acabou gerando ruídos e volatilidade.

Com relação ao Joe Biden, sua proposta de governo mostra que tem intenção em reverter o corte de impostos promovido pelo atual presidente daquele país, e pretende aumentar os gastos com infraestrutura e o suporte fiscal à economia. Somado a isso, Biden se mostra mais amigável com seus parceiros comerciais e apresenta um grande foco em governança ambiental, social e corporativa (o ESG), principalmente em energia limpa.

Diante desse cenário, fica claro que uma eventual vitória de Biden, somada à potencial vitória dos Democratas no Congresso, poderá nos trazer um ponto de inflexão importante para grandes temas econômicos e, conseqüentemente, grandes teses de investimentos.

Em razão disso, a economia norte-americana passa por um período de incerteza, uma vez vencidos grande parte dos pacotes fiscais implementados ao longo da pandemia. Na ausência de novos suportes ao crescimento, os EUA podem passar por um momento de maior fragilidade e desaceleração do seu ritmo de recuperação, podendo trazer conseqüências bastante negativas ao crescimento e aos mercados. Finalmente, no cenário internacional, temos a pandemia que ainda assola grande parte do mundo.

Em algumas regiões já estamos presenciando uma “segunda onda” de contágio que já mostra efeitos danosos sobre o crescimento. A maneira como os governos irão optar em combater o vírus de agora em diante e as perspectivas de uma vacina, são fatores importantíssimos para o desenrolar da recuperação da economia global. No Brasil, além de sentirmos os efeitos colaterais dos eventos externos descritos acima, ainda precisamos lidar com as nossas peculiaridades.

1. Neste momento, nosso maior desafio é trazer uma perspectiva de ajuste de nossas contas públicas. O país atuou de maneira rápida, ágil e agressiva para ajudar a sociedade a atravessar este momento de tormenta. Contudo, gastos que foram efetuados para serem pontuais, não podem se tornar gastos permanentes. A nossa economia não suporta o aumento de gastos públicos sem que haja corte de despesas em outras frentes. Novos gastos, sem a contrapartida de corte de despesas, em um país com alto endividamento como o Brasil, irão gerar aumento da inflação, aumento do desemprego, menos crescimento e taxas de juros estruturalmente mais elevadas.

O cenário dos últimos meses obrigou o Brasil a aumentar momentaneamente seus gastos, em um período de queda de receitas. Isso gerou um aumento na necessidade de financiamento do país, levando a necessidade do aumento na emissão da dívida pública. No entanto, com uma estrutura



## PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR.

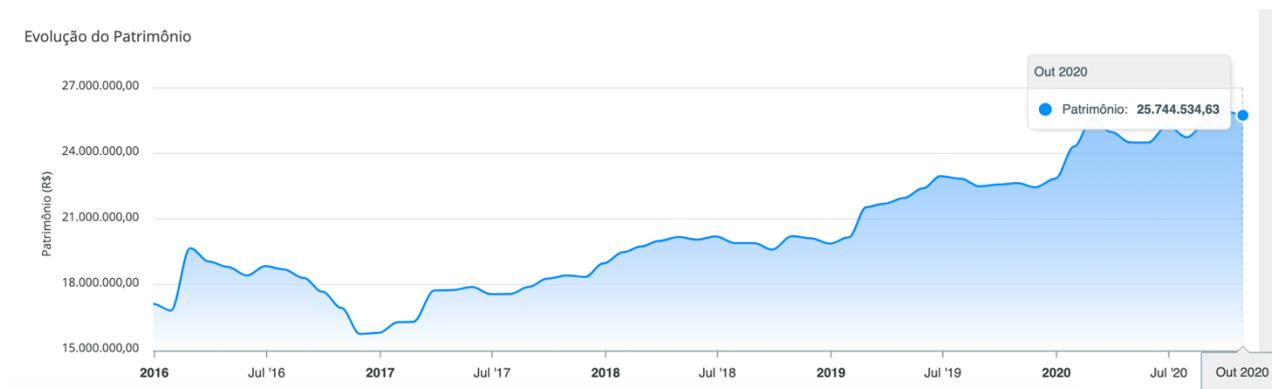
financeira frágil, os investidores estão demandando maiores taxas para financiar o país, além de evitar a alocação em papéis da dívida com vencimentos mais longos. Isso gera um efeito cascata que obriga o Tesouro Nacional a emitir papéis mais curtos e/ou oferecer taxas mais elevadas ao investidor, concentrando um volume excessivo de vencimentos para o ano que vem.

Sem um ajuste estrutural das contas públicas, corremos o risco de viver momentos tenebrosos em 2021 e nos anos subsequentes.

Com esse cenário o portfólio do GUARAPREV apresentou perdas na ordem de 0,72%, OU - R\$ 187.316,55.

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	-1.306.746,06	-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%

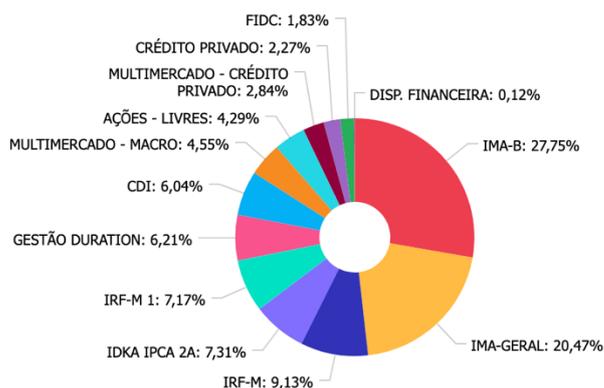
O Patrimônio líquido no encerramento do mês foi de R\$ 25.744.534,63.



O GUARAPREV conta com posições majoritárias títulos públicos federais, com diversos vencimentos, de curtíssimos a longos prazos. Além disso, conta também com outros produtos estruturados, assim como Multimercados, FIDCs, e Créditos Privados.



## PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR.



IMA-B	7.143.820,99
IMA-GERAL	5.270.995,03
IRF-M	2.351.015,93
IDKA IPCA 2A	1.882.970,48
IRF-M 1	1.845.219,03
GESTÃO DURATION	1.598.602,40
CDI	1.555.632,75
MULTIMERCADO - MACRO	1.172.556,03
AÇÕES - LIVRES	1.104.431,48
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	731.733,39
CRÉDITO PRIVADO	584.836,47
FIDC	470.904,08
DISP. FINANCEIRA	31.816,57

1.

Com relação aos fundos investidos, amanhã, dia 27, ocorre AGC para mudança de gestão do fundo AUSTRO IMA-B. Foi apresentado ao Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo as pautas que devem ser votadas, e que também essa AGC é uma continuidade da AGC que ocorreu no final de outubro. A suspensão deveu-se ao fato de que alguns cotistas pediram prazo adicional para escolher qual pretendente seria mais viável para assumir este fundo. O relatório da Consultoria foi previamente apresentado e está arquivado no GUARAPREV. No mês passado também foi aprovado em AGC a mudança de prestador de serviço do fundo AUSTRO MULTIPAR, que agora passar a ter gestão da empresa VERITAS ASSET.

Quanto ao rendimento no mês de outubro dos fundos investidos pelo no GUARAPREV, o consultor explica que as quedas foram devidas ao péssimo comportamento do mercado em geral, e que não ocorreram Provisões para perdas (PDD).

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
LME REC IPCA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	469.529,21	0,00	0,00	470.904,08	1.374,87	0,29%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	1.402.826,26	475.000,00	0,00	1.882.970,48	5.144,22	0,27%	0,33%	1,02%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC ...	344.355,48	0,00	0,00	344.989,77	634,29	0,18%	0,18%	2,24%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	232.560,71	0,00	0,00	232.903,27	342,56	0,15%	0,15%	0,33%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	2.121.177,09	0,00	510.979,48	1.612.315,76	2.118,15	0,10%	0,11%	0,29%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	425.252,25	0,00	0,00	425.582,25	330,00	0,08%	0,08%	0,34%
SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRI...	584.804,33	0,00	0,00	584.836,47	232,14	0,04%	0,04%	1,16%
RHODES FIC RENDA FIXA LP	1.294.821,94	0,00	0,00	1.294.821,94	0,00	0,00%	-0,28%	0,03%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5.274.699,84	0,00	0,00	5.270.995,03	-3.704,81	-0,07%	-0,07%	1,35%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	1.174.286,17	0,00	0,00	1.173.020,15	-1.266,02	-0,11%	-0,11%	1,18%
CATÂNIA FI RENDA FIXA LP	1.558.213,53	0,00	0,00	1.555.632,75	-2.580,78	-0,17%	-0,17%	0,00%
LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	1.527.294,81	0,00	0,00	1.524.437,69	-2.857,12	-0,19%	-0,19%	1,30%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA ...	2.359.480,56	0,00	0,00	2.351.015,93	-8.464,63	-0,36%	-0,36%	1,45%
AUSTRO IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	4.103.850,68	0,00	0,00	3.979.571,59	-124.279,09	-3,03%	-3,03%	7,29%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>22.872.952,86</b>	<b>475.000,00</b>	<b>510.979,48</b>	<b>22.703.997,16</b>	<b>-132.976,22</b>	<b>-0,57%</b>		<b>2,11%</b>



## PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
AUSTRO MULTIPAR FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	733.903,49	0,00	0,00	731.733,39	-2.170,10	-0,30%	-0,30%	0,00%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1.176.673,27	0,00	0,00	1.172.556,03	-4.117,24	-0,35%	-0,35%	1,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	1.152.484,47	0,00	0,00	1.104.431,48	-48.052,99	-4,17%	-4,17%	11,82%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>3.063.061,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.008.720,90</b>	<b>-54.340,33</b>	<b>-1,77%</b>		<b>4,88%</b>

Passando para o próximo item da reunião, o Consultor explica sobre minuta da Política de Investimentos para 2021. Atendendo à Resolução do Conselho Monetário Nacional - CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, alterada pela Resolução CMN nº 4.392, de 19 de dezembro de 2014, pela Resolução CMN nº 4.604, de 19 de outubro de 2017 e posteriormente pela Resolução CMN nº 4.695, de 27 de novembro de 2018 (doravante denominada simplesmente “Resolução CMN nº 3.922/2010”), o Consultor apresentou a minuta da Política de Investimentos para o exercício 2021 ao Comitê de Investimentos e a Diretoria Executiva do **GUARAPREV**.

O Consultor explicou também que na Minuta não será utilizado o termo “Meta Atuarial” e sim “Meta de Rentabilidade”. Isto porque, a Portaria MF nº 464, de 19 de novembro de 2018, que estabelece as Normas Aplicáveis às Avaliações Atuariais dos Regimes Próprio de Previdência Social, determina que a taxa atuarial de juros a ser utilizada nas Avaliações Atuariais seja o menor percentual dentre o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS e a taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo da Taxa de Juros Média seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS.

Também chamada de meta atuarial, é a taxa de desconto utilizada no cálculo atuarial para trazer a valor presente, todos os compromissos do plano de benefícios para com seus beneficiários na linha do tempo, determinando assim o quanto de patrimônio o Regime Próprio de Previdência Social deverá possuir hoje para manter o equilíbrio atuarial.

Esse equilíbrio somente será possível de se obter caso os investimentos sejam remunerados, no mínimo, por uma taxa igual ou superior. Do contrário, ou seja, se a taxa que remunera os investimentos passe a ser inferior a taxa utilizada no cálculo atuarial, o plano de benefício se tornará insolvente, comprometendo o pagamento das aposentadorias e pensões em algum momento no futuro.

Considerando a exposição da carteira e seus investimentos e as projeções dos indicadores de desempenho dos retornos sobre esses mesmos investimentos; o valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS, conhecida como META DE RENTABILIDADE é de **INPC – Índice Nacional de Preço ao Consumidor + 8,23 % (oito virgula vinte e três por cento)**.

A duração do passivo apurada com a base de dados informada foi de 17,53 anos.

Isso equivale, segundo a tabela da Portaria nº 12.223/2020 da SPREV, a uma taxa de juros (meta atuarial) de **até 5,42 % a.a.** a ser utilizada na avaliação atuarial 2021.



## PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS GUARATUBA-PR.

A estratégia de alocação aprovada pelo Comitê de Investimento e conselho deliberativo deve observar os limites estabelecidos por esta Política de Investimentos e pela Resolução CMN nº 3.922/2010, conforme figura abaixo:

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	Posição Atual da Carteira (R\$) –09/20	Posição Atual da Carteira (%) – 09/20	Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2021		
					Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do TN – Art. 7º, I, "a"	100,00%					
	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100,00%	12.909.385,11	49,77	15,00	25,00	100,00
	ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I "c"	100,00%					
	Operações Compromissadas - Art. 7º, II	5,00%					
	FI Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, Alínea "a"	60,00%			5,00	10,00	60,00
	ETF - Renda Fixa "Referenciado" - Art. 7º, III, Alínea "b"	60,00%					
	FI de Renda Fixa - Geral - Art. 7º, IV, Alínea "a"	40,00%	8.909.433,21	34,35	10,00	30,00	40,00
	ETF - Demais Indicadores de RF - Art. 7º, IV, Alínea "b"	40,00%					
	Letras Imobiliárias Garantidas - Art. 7º, V, Alínea "b"	20,00%					
	CDB - Certificados de Depósitos Bancários - Art. 7º, VI, Alínea "a"	15,00%					15,00
	Poupança - Art. 7º, VI, Alínea "b"	15,00%					
	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior Art. 7º, VII, "a"	5,00%	584.604,33	2,25	2,00	2,00	5,00
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"- Art. 7º, VII, "b"	5,00%					5,00
	FI Debêntures de Infraestrutura - Art. 7º, VII, "c"	5,00%					5,00
<b>Limite de Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.872.952,86</b>	<b>88,19</b>	<b>32,00</b>	<b>67,00</b>	<b>230,00</b>	
Renda Variável e Estrut.	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações - Art. 8º, I, "a"	30,00%				8,00	30,00
	ETF - Índice de Ações (c/ no mínimo 50)- Art. 8º, I, "b"	30,00%					
	FI de Ações - Geral - Art. 8º, II, "a"	20,00%	1.152.484,47	4,44	7,00	10,00	20,00
	ETF - Demais Índices de Ações - Art. 8º, II, "b"	20,00%					
	FI Multimercado - Aberto - Art. 8º, III	10,00%	1.910.576,76	7,37	7,00	10,00	10,00
	FI em Participações - Art. 8º, IV, "a"	5,00%					5,00
	FI Imobiliário - Art. 8º, IV, "b"	5,00%				2,00	5,00
	FI em Ações - Mercado de Acesso - Art. 8º, IV, "c"	5,00%					
<b>Limite de Renda Variável - Art. 8º, § 1º</b>	<b>30,00%</b>	<b>3.063.061,23</b>	<b>11,81</b>	<b>14,00</b>	<b>30,00</b>	<b>70,00</b>	
Invest. No Exterior	FI de Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9ºA, I	10,00%					
	FI Constituídos no Brasil - Investimentos no Exterior - Art. 9ºA, II	10,00%					
	FI em Ações BDR Nível I - - Art. 9ºA, III	10,00%				3,00	5,00
	<b>Limite de Investimentos no Exterior - Art. 9º-A</b>	<b>10,00%</b>					
<b>Total da Carteira de Investimentos</b>			<b>25.936.014,09</b>	<b>100,00</b>	<b>50,00</b>	<b>100,00</b>	<b>305,00</b>

Por fim, o sr. Edilson Kalat informa aos participantes que o CRP está vigente até 02/03/2021 e que todos os documentos a serem enviados a SPREV estão em dia. O Presidente Robson Pinheiro deixou a palavra livre e foram sanadas as dúvidas apresentadas pelos conselheiros. Nada mais



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS  
GUARATUBA-PR.

havendo a tratar, essa ata vai assinada por mim, Edilson Garcia Kalat e demais membros participantes.

<b>Conselho Administrativo</b>	
<b>MEMBRO</b>	<b>ASSINATURA</b>
ROBSON PINHEIRO- Presidente	
MARIA DE FATIMA ANTÃO ELOY	
MAIKO FRANCISCO VALIM	
KARINNE CORREIA PINTO	
JOSUEL GOUVEIA	
ANDREA DORIS FERREIRA SERAFIM	
TANIA MALINOSKI BARTOLOME	
JEAN CARLO LUKAVY	

<b>Conselho Fiscal</b>	
<b>MEMBRO</b>	<b>ASSINATURA</b>
ANGELITA MACIEL DA SILVA	
ERIKA KAROLINNE DE ASSIS	
EDUARDO SCHNEIDER NETO	
SILVIA MACIEL DA SILVA MORAES	
RUI SERGIO JACUBAVSKI	
EDILSON GARCIA KALAT	