

Parecer do Comitê de Investimentos

Janeiro de 2023

Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. PARECER DO COMITÊ	2
2.1 Análise do Cenário Econômico	2
2.1.1 Resenha Macro Brasil	2
2.1.2 Resenha Macro Internacional.....	3
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos	4
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS	4
2.4 Análise da Carteira de Investimentos	6
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	6
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	7
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	7
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	8
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	10
3. ENCERRAMENTO	11

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social de Colombo – PR.

2. PARECER DO COMITÊ

2.1 Análise do Cenário Econômico

2.1.1 Resenha Macro Brasil

2.1.1.1 Atividade Econômica

O Ibovespa, principal índice de ações do Brasil fechou o primeiro mês no ano com alta de 3,37% aos 113.430 mil pontos. Já o dólar fechou em queda de 3,88% cotado a R\$ 5,07.

Desde a última semana de janeiro o mercado está aflito com as declarações do Presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) e do Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, sobre a meta da inflação, ambos com discurso de puxar para cima a meta da inflação para 2024, hoje estipulada em 3% ao ano. Juntando-se a isso Lula também começou a pressionar e questionar a autonomia do Banco Central, na figura do seu presidente Roberto Campos Neto, e reclamar dos juros altos, atualmente em 13,75% ao ano, maior patamar desde 2017, o que vem causando incertezas no mercado, com impacto na curva de juros e no câmbio e ampliando a expectativa de inflação gerando um reflexo contrário ao pretendido pelo governo.

Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,53% em janeiro, na comparação com dezembro. A taxa ficou abaixo da mediana das projeções do mercado que projetava uma inflação de 0,56% para o mês. Em 12 meses o acumulado ficou em 5,77%,

conforme o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), este é o menor nível desde fevereiro de 2021 (5,2%).

Mesmo com a leve desaceleração, o IPCA acumulado continua acima da meta da inflação perseguida pelo Banco Central para 2023.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 caiu de 0,80% para 0,79%. Para o ano de 2024 mantém-se em 1,50%, 2025 em 1,89%, e 2026 em 2% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 mantém-se em R\$ 5,25, subindo para R\$ 5,30 em 2024, 2025 e 2026.

Para a taxa Selic, a projeção atual é de 12,50% para 2023, caindo para 9,75% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic se manteve em 9,00% no ano de 2025 e 8,50% para 2026.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, os investidores estão cautelosos prevendo ainda uma série de aumento das taxas de juros por partes dos bancos centrais.

As apostas do mercado mostra que o Federal Reserve (FED- Banco Central dos Estados Unidos) deve aumentar sua taxa de juros entre 4,50% e 4,75%, enquanto o Banco Central Europeu (BCE) e o Banco da Inglaterra devem elevar os juros para 2,50% e 4% respectivamente.

Nos Estados Unidos continua a preocupação com uma recessão ao mesmo tempo que a inflação vem desacelerando mas tarda a cair até as metas. Ainda que os juros possam ficar parados por longo tempo, isso resfria o rali de rendimentos dos títulos americanos, devolvendo a atratividade perdida pelas bolsas do mundo ao longo de 2022.

Na direção oposta da economia americana, a China promete deixar a política de covid zero de 2022 para trás. Retomando assim, níveis históricos de crescimento, sendo benéfico para economias produtoras de commodities do mundo, como o Brasil.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,56% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produtos a serem acompanhados com a devida atenção por conta das posições assumidas pelo gestor.

Para os vértices de longo prazo (Títulos Públicos e FIDC) a carteira conta atualmente com 10,09%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 26,06% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,34%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 65,08% dos recursos em renda fixa.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 35% (como a Colombo Previdência obteve o Pró-Gestão Nível I e abriu a oportunidade de aumento em 5% para renda variável).

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 30,99%. Ainda com relação à renda variável, nesse caso, ativos no exterior (Art. 9 da Resolução 3922/2010) onde o limite para investimentos é de 10%, no mês de Janeiro/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,93% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Janeiro/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Dezembro de 2022, da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, já os valores recebidos de compensação previdenciária foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF para o plano financeiro e Caixa Gestão Estratégica RF para o plano previdenciário. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em janeiro/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 617.651,80	R\$ 524.068,13
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,35	R\$ 5.471,31
Colombo Previdência	R\$ 2.066,92	R\$ 1.753,75
Benefícios acima do teto		R\$ 46.840,41
Compensação Previdenciária	R\$	398.513,84
Total Plano Financeiro	R\$	1.602.814,51
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.530.965,44	R\$ 1.530.965,44
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.515,54	R\$ 14.515,54
Colombo Previdência	R\$ 9.927,57	R\$ 9.927,57
Benefícios acima do teto		R\$ 3.241,21
Compensação Previdenciária	R\$	4.758,61
Total Plano Previdenciário	R\$	3.118.816,92

Para a realização da folha de pagamento do mês de Janeiro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.628.696,95 (cinco milhões, seiscientos e vinte e oito mil, seiscientos e noventa e seis reais e noventa e cinco centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, para o pagamento da folha para pagamento do mês de Janeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 668.175,63 (seiscientos e sessenta e oito mil, cento e setenta e cinco reais e sessenta e três centavos).

No mês de Novembro, foi realizado realocação de R\$ 10 milhões de recursos pertencentes ao plano previdenciário, do fundo Caixa FI IDKA2 RF LP para o Fundo Caixa Brasil IRF-M TP RF LP, conforme havia sido definido pelo Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo nas reuniões de outubro de 2022.

No mês de Janeiro foi recebida amortização do fundo Tower Renda Fixa FI IMAB-5, no valor de R\$ 54.221,61 (cinquenta e quatro mil, duzentos e vinte e um reais e sessenta e um centavos), valor pertencente ao plano previdenciário.

2.4 Análise da Carteira de Investimentos

2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos

Ao analisar a composição da carteira de investimentos observamos que há dois fundos de investimentos desenquadrados, que são:

→ MULTINVEST FIA;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 19 da resolução 4963/2021 CMN, o qual estabelece que o RPPS não pode deter investimento que represente 15% do capital (patrimônio líquido) de um fundo de investimento, conforme os parâmetros a seguir:

Art. 19. O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, observado o disposto no art. 16.

Apesar do desenquadramento acima citado conforme consta no art. 27 da resolução 4963/2021 CMN, o rpps tem até 180 para realizar o enquadramento se o desenquadramento for involuntário ou seja o RPPS não tenha dado causa:

Art. 27. Os regimes próprios de previdência social poderão manter em carteira, por até 180 (cento e oitenta) dias, as aplicações que passem a ficar desenquadradas em relação a esta Resolução, desde que seja comprovado que o desenquadramento foi decorrente de situações involuntárias, para as quais não tenha dado causa, e que o seu desinvestimento ocasionaria, comparativamente à sua manutenção, maiores riscos para o atendimento aos princípios previstos no art. 1º desta Resolução.

§ 1º Para fins do disposto no caput, são consideradas situações involuntárias:

I - entrada em vigor de alterações desta Resolução;

II - resgate de cotas de fundos de investimento por um outro cotista, nos quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes;

III - valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social;

→ AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 19 e seu parágrafo primeiro da resolução 4963/2021 CMN, o qual estabelece que o RPPS não pode deter investimento que represente 5% do capital (patrimônio líquido) de um fundo de investimento, conforme os parâmetros a seguir:

Art. 19. O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, observado o disposto no art. 16.

§ 1º O limite de que trata o caput será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que trata o inciso V do art. 7º.

Apesar do desenquadramento, chamamos atenção para a forma de constituição e disponibilidade de resgate do fundo AR Bank FIDC ora citado que, não apresenta liquidez suficiente para que esta infringência legal seja sanada, isto é, trata-se de fundo ilíquido e que não suportam resgate no curto prazo, portanto, não há o que se fazer até a fase de desinvestimento dos fundos, quando couber.

2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 4.963 e Política de Investimentos

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos da Resolução e Política de Investimentos, identificamos que não há desenquadramento.

Tipo de Ativo	Enquadramento Resolução CMN Nº 4.963	Enquadramento Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimento no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 280.528.712,49 (duzentos e oitenta milhões, quinhentos e vinte e oito

mil, setecentos e doze reais e quarenta e nove centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 0,92%, representando um montante de R\$ 2.583.521,25 (dois milhões, quinhentos e oitenta e três mil, quinhentos e vinte e um reais e vinte e cinco centavos).

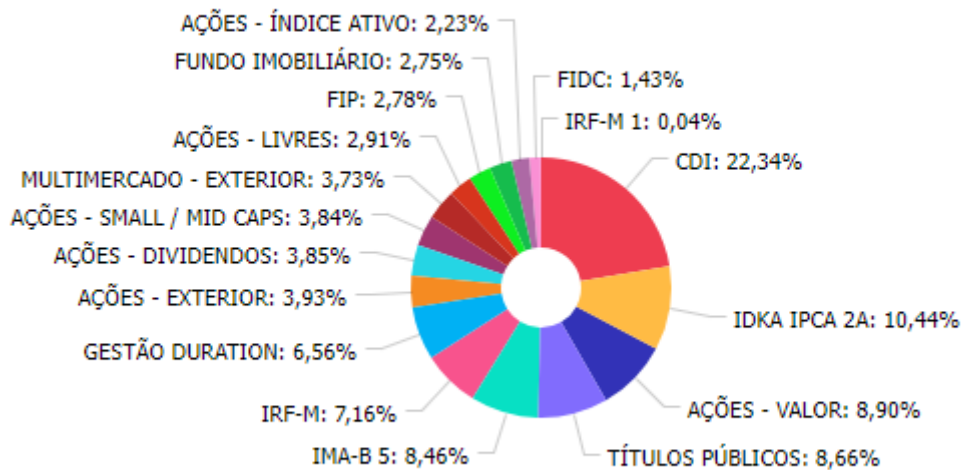
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 133.580.783,87 (cento e trinta e três milhões, quinhentos e oitenta mil, setecentos e oitenta e três reais e oitenta e sete centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 3,25%, representando um montante de R\$ 4.206.917,73 (quatro milhões, duzentos e seis mil, novecentos e dezessete reais e setenta e três centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.921.544,32 (dezesseis milhões, novecentos e vinte e um mil, quinhentos e quarenta e quatro reais e trinta e dois centavos) e apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 3,14% representando o valor de R\$ 515.539,78 (quinhentos e quinze mil, quinhentos e trinta e nove reais e setenta e oito centavos).

2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.

Ao analisarmos a distribuição da carteira de investimentos no mês de referência, podemos destacar que atual distribuição corresponde às expectativas do RPPS de Colombo e efetivamente busca o entendimento da análise de cenário econômico.

Em referência, segue tabela de Distribuição da Carteira de Investimentos:



2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de Janeiro de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,72%, correspondente ao montante de R\$ 7.305.978,76 (sete milhões, trezentos e cinco mil, novecentos e setenta e oito reais e setenta e seis centavos), sendo o retorno 0,92% no total em renda fixa, 3,25% no total em renda variável e 3,14% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Dezembro/2022	Janeiro/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 425.261.125,84	R\$ 431.031.040,68	R\$ 5.769.914,84

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 425.261.125,84 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, duzentos e sessenta e um mil, cento e vinte e cinco reais e oitenta e quatro centavos).

No mês de Janeiro de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 431.031.040,68 (quatrocentos e trinta e um milhões, trinta e um mil, quarenta reais e sessenta e oito centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 5.769.914,84 (cinco milhões, setecentos e sessenta e nove mil, novecentos e quatorze reais e oitenta e quatro centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ R\$ 50.193.233,78 (cinquenta milhões, cento e noventa e três mil, duzentos e trinta e três reais e setenta e oito centavos) e, no mês de Janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 46.782.388,21 (quarenta e seis milhões, setecentos e oitenta e dois mil, trezentos e oitenta e oito reais e vinte e um centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Novembro um patrimônio de R\$ 375.067.892,06 (trezentos e setenta e cinco milhões, sessenta e sete mil, oitocentos e noventa e dois reais e seis centavos) e, ao final no mês de Janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 384.248.652,47 (trezentos e oitenta e quatro milhões, duzentos e quarenta e oito mil, seiscentos e cinquenta e dois reais e quarenta e sete centavos).

Contém Desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 13º da Resolução CMN nº 4.963, por possuir investimento em fundos com percentual superior a 15% do sobre o PL do Fundo. AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 15% e Fundo Multinvest FIA – 17,46% superior a 15%.

Nível de Liquidez do Portfólio: O RPPS possui liquidez em 87,00% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

2.5 Análises de Fundos de Investimentos

No mês de janeiro de 2023 não foram solicitadas análises para a consultoria de investimentos.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de supra citado, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de janeiro de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de janeiro de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 26 de janeiro de 2023.

Sem mais.

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Wilton Luiz Carrão
Diretor Superintendente

Riolando Fransolino Júnior
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Aleksandra do Carmo Ullmann
Diretora Previdenciária