

Parecer do Comitê de Investimentos

Maio de 2021

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	5
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	5
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	6
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	6
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	7
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	8
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	10
3. ENCERRAMENTO	10

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

Semana marcada pela divulgação dos dados de inflação, tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos, onde ambos apresentaram uma alta dos índices inflacionários acima das expectativas de mercado, fortalecendo a discussão sobre a normalização da política monetária.

A normalização de maneira total da política monetária significaria levar a taxa de juros a patamares que zere o estímulo, a estimativa é algo em torno de 6,5% ao ano para o Brasil.

Discussão que eleva as expectativas para a próxima reunião do Copom, que decidirá o andamento da taxa e comunicará os próximos passos acerca da política monetária.

Se por um lado a inflação vem sendo um dos principais temas em alerta, a atividade econômica vem surpreendendo positivamente, sendo revisada semana após semana para cima, levando em consideração outros pontos que favorecem o crescimento econômico, elevando o bom humor dos investidores.

Em relação aos mercados, na semana a bolsa se manteve estável, próxima ao patamar recorde atingido, 130.000 pontos, com o dólar oscilando em torno dos R\$5,05. Devido a agenda mais enfraquecida e sustentada pelos acontecimentos das semanas anteriores, que evidenciaram um bom momento nos mercados acionários.

Inflação

O IPCA divulgado na semana veio acima das expectativas de mercado, avançando 0,83% em maio, de acordo com o IBGE, o resultado é o maior em 25 anos, onde o item que pesou mais sobre o indicador mensal foi o de energia elétrica, que subiu 5,25%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) subiu, de 4,36% para a 4,85% em 2021. Para 2022, a estimativa subiu de 2,31% para 2,20%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa sobre a taxa caiu de R\$5,30 para R\$5,18 em 2021. Para 2022, o valor também recuou de R\$5,30 para R\$ 5,20. Para 2023, a projeção saiu de R\$5,20 para R\$5,10, em 2024, o valor saiu de R\$5,06 para R\$5,00.

Para a taxa Selic, os analistas elevaram as estimativas de 5,75% para 6,25% em 2021. A estimativa ficou em 6,50% para 2022. Em 2023 e 2024, a projeção foi mantida em 6,50.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos, a divulgação do CPI, o índice de preço norte americano, foi um dos pontos chave da semana, devido a aceleração constante da inflação por lá, em maio o índice subiu 0,6% ante a abril, alcançando 5% na comparação anual.

Com isso, a atenção se vira para a reunião do Federal Reserve que acontece dia (15/06), elevando o nível de tensão dos mercados, entretanto a agenda de vacinação acelerada vem sobrepondo e se destacando em meio as outras pautas.

Com o processo de imunização acelerado, não só nos Estados Unidos, mas como em diversas regiões do mundo, a Covid-19 vem recuando e possibilitando uma perspectiva de desenvolvimento econômico mais acelerado em âmbito global.

A chave para tal feito, são as vacinas, que em parceria com a União Europeia, Joe Biden anunciou uma ação humanitária, onde cada nação irá comprar 500 milhões de doses contra a Covid-19, destinadas para 100 países de baixa renda, como reflexo, o apetite ao risco global, se mantem.

Em resumo, na semana, o Dow Jones caiu (0,8%), o S&P avançou 0,4% e o Nasdaq subiu 1,9%, já o Ibovespa apresentou queda de (0,52%), podendo ser interpretado como estabilidade, após os patamares recordes atingidos.

EUROPA e ASIA

Na Europa, a semana se encerra no campo positivo, devido a nova perspectiva de avanço econômico e o anuncio da continuação do fluxo de estímulos.

Na Ásia, o consenso de inflação controlada e política monetária estabilizada nos atuais patamares, vem permitindo uma estabilização por lá, deixando a região atenta aos acontecimentos em torno do mundo.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 25,08% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration e novos recursos devem ser alocados nestes fundos, produtos a serem acompanhados com a devida atenção por conta das posições assumidas pelo gestor.

Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B) entendemos uma exposição de até 5%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) entendemos uma exposição de até 33% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI uma exposição de 1%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 64,19% 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 abriu a oportunidade de aumento em 5% para renda variável), por conta da melhora do ambiente econômico neste ano, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35% atualmente nossa carteira está com 34,45%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros, nesse sentido, aumentamos a exposição em fundos de ações à medida em que (devido à pandemia do COVID-19) houveram as quedas bruscas e recuperação do mercado e pretendemos fazer um aumento gradativo nesta classe de ativos até 25% conforme aprovado na Política de Investimentos de 2021, observando cuidadosamente qualquer movimentação do cenário que influencie negativamente.

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 maio foram realizadas aplicações perfazendo o montante de 1,36% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa e Variação Patrimonial Diminutiva, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado. Os valores recebidos de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal da Prefeitura Municipal de Colombo, Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. O valor recebido de compensação previdenciária junto ao COMPREV também foi aplicado no fundo acima citado. No mês de Maio, conforme definido na reunião do Comitê de Investimentos em 22/04/2021 foi realizado resgate total referente às aplicações do plano previdenciário dos fundos Itaú Alocação Dinâmica e Itaú Juros e Moedas e também o resgate de aproximadamente R\$ 6 milhões de reais do fundo Caixa IDKA2 IPCA2 totalizando o valor de R\$ 12 milhões de reais, valor este utilizado

para aplicação nos fundos ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO R\$ 6 milhões de reais e ITAÚ WORLD EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES R\$ 6 milhões de reais. Também foi realizado resgate total da aplicação do plano financeiro no fundo Infinity Tiger Alocação Dinâmica FIRF no valor de R\$ 10.698.085,37 (dez milhões, seiscentos e noventa e oito mil, oitenta e cinco reais e trinta e sete centavos) e o valor foi aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. Ainda no mês de maio foi recebida amortização do fundo FIP W7 R\$ 144.024,16 (cento e quarenta e quatro mil, vinte e quatro reais e dezesseis centavos), valor foi aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP.

Para o pagamento da folha de benefícios relativo ao Plano Financeiro, foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 3.928.012,81 (três milhões, novecentos e vinte e oito mil, doze reais e oitenta e um centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 68.876,54 (sessenta e oito mil, oitocentos e setenta e seis reais e cinquenta e quatro centavos). Para o pagamento da folha de benefícios relativo ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo Caixa IDKA IPCA2, no valor de R\$ 367.105,19 (trezentos e sessenta e sete mil, cento e cinco reais e dezenove centavos). No mês de Maio foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 9.795.532,96 (nove milhões, setecentos e noventa e cinco mil, quinhentos e trinta e dois reais e noventa e seis centavos). Procedimento este adotado atendendo as regras do Manual de Contabilidade Aplicada ao Setor Público – MCASP/STN (*1).

1. Regulamentações: Portaria Conjunta STN/SOF nº 06, de 18 de dezembro de 2018, Portaria Conjunta STN/SPREV nº 07, de 18 de dezembro de 2018 e Portaria STN nº 877, de 18 de dezembro de 2018.

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 fundos de investimentos desenquadrados, quais sejam:

- MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA: O Fundo possui em sua carteira debêntures de empresas que não são abertas e registradas na CVM.
- GGR INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA: O regulamento estabelece a possibilidade de investimentos em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) e possui em sua carteira debêntures de empresas que não são abertas e registradas na CVM.

Contudo, muito embora os fundos acima apresentem desenquadramento perante a Resolução CMN nº 3.922/2010, os aportes realizados nestes investimentos foram feitos em conformidade com os parâmetros legais, isto é, à época em que estes ativos

não apresentavam desenquadramento, não havendo quaisquer dúvidas de que a infringência ocorreu após a aplicação inicial.

Outro destaque vai para o desenquadramento de exposição ao Patrimônio Líquido para o fundo de investimento a seguir:

→ AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 14 e seu parágrafo primeiro da resolução 3922/2010 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:

“Resolução CMN nº 3.922/2010 - Art. 14. 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. 12. (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)

§ 1º O limite de que trata o caput será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que tratam os incisos VII do art. 7º, III e IV do art. 8º. (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)”

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 3.922 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 3.922	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.

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão dentro das expectativas, considerando o cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 282.676.201,92 (duzentos e oitenta e dois milhões, seiscentos e setenta e seis mil, duzentos e um reais e noventa e dois centavos), apresentaram no mês de Maio um retorno positivo de 0,35%, representando um montante de R\$ 1.075.710,49 (um milhão, setenta e cinco mil, setecentos e dez reais e quarenta e nove centavos).

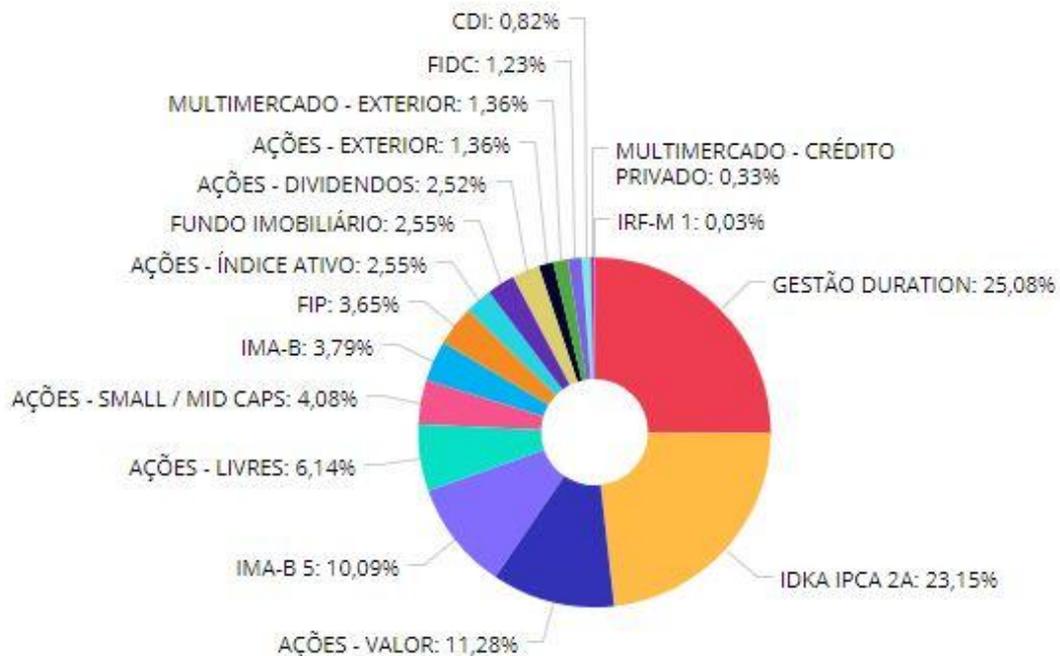
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 151.714.555,47 (cento e cinquenta e um milhões, setecentos e quatorze mil, quinhentos e cinquenta e cinco reais e quarenta e sete centavos), apresentaram no mês de Maio um retorno positivo de 4,09%, representando um montante de R\$ 5.966.946,89 (cinco milhões, novecentos e sessenta e seis mil novecentos e quarenta e seis reais e oitenta e nove centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 6.006.778,63 (seis milhões e seis mil, setecentos e setenta e oito reais e sessenta e três centavos) e apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 0,11% representando o valor de R\$ 6.778,63 (seis mil, setecentos e setenta e oito reais e sessenta e três 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 Maio de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,62%, correspondente ao montante de R\$ 7.049.436,01 (sete milhões, quarenta e nove mil, quatrocentos e trinta e seis reais e um centavo), sendo o retorno 0,35% no total em renda fixa, 4,09% no total em renda variável e 0,11% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Abril/2021	Maio/2021	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 434.552.678,39	R\$ 440.397.536,02	R\$ 5.844.857,63

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 434.552.678,39 (quatrocentos e trinta e quatro milhões, quinhentos e cinquenta e dois mil, seiscentos e setenta e oito reais e trinta e nove centavos).

No mês de Maio de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 440.397.536,02 (quatrocentos e quarenta milhões, trezentos e noventa e sete mil, quinhentos e trinta e seis reais e dois centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 5.844.857,63 (cinco milhões, oitocentos e quarenta e quatro mil, oitocentos e cinquenta e sete reais e sessenta e três centavos).

Contém Desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 13º da Resolução CMN nº 3.922, por possuir investimento em fundos com percentual superior a 5% e 15% do sobre o PL do Fundo. Ex: MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 28,95%, e AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 15%.

Nível de Liquidez do Portfólio: O RPPS possui liquidez em 85,86% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

2.5 Análises de Fundos de Investimentos

No mês de Maio de 2021 não foram solicitadas análises para a Consultoria Financeira.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Maio de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Maio de 2021 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de Maio de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 22 de Abril de 2021.

Sem mais.

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Wilton Luiz Carrão
Diretor Superintendente

Jumara Adriana Pessini de Almeida
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Aleksandra do Carmo Ullmann
Diretora Previdenciária