

Parecer do Comitê de Investimentos

Junho 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	3
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.....	7
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	9
3. ENCERRAMENTO	9

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

Durante a última semana, no cenário doméstico, os investidores ficaram atentos a Ata do Comitê de Política Monetária (COPOM), que foi divulgada na quarta-feira. A ata mostrou que o comitê está mais ainda atento em relação a inflação do que no último comunicado, onde já havia sinalizado um ajuste total da política monetária.

O Banco Central está atento a deterioração do quadro fiscal brasileiro e o possível racionamento da energia elétrica, devido ao possível risco inflacionário e o provável atraso na recuperação econômica que esses pontos podem proporcionar.

Outro ponto de atenção durante a semana, foi em relação a entrega do texto da reforma tributária, que eleva e já antecipa as discussões acerca de alguns ativos de risco aqui no Brasil, o principal ponto que mexeu com os mercados foi em relação ao imposto sobre os dividendos.

A política monetária contracionista implementada pelo Banco Central segue possibilitando uma valorização do real frente ao dólar, a taxa de câmbio já acumula alta de 6% somente em Junho.

Os aspectos de aversão citados anteriormente, têm contribuído para uma lateralização da bolsa, que após bater a máxima histórica nas últimas semanas, fechou em queda, mas mantendo-se próximo ao patamar anteriormente alcançado.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu pela 12ª semana consecutiva, de 5,90% para 5,97% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA foi mantida em 3,78%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) saiu de 5% para a 5,05% em 2021. Para 2022, a estimativa subiu de 2,10% para 2,11% e para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%.

Com relação a taxa de câmbio, a estimativa ficou em R\$5,10 em 2021, R\$ 5,20 para 2022, para 2023 a projeção caiu de R\$5,10 para R\$5,05. Já em 2024 a taxa ficou em R\$5,00.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram as estimativas em 6,50% em 2021, 6,50% para 2022. Em 2023 e 2024, a projeção foi mantida em 6,50%.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

No mercado internacional os investidores digerem as últimas decisões do Fed, onde na semana alguns dirigentes se pronunciaram em relação ao atual momento americano, mostrando uma nítida divergência de opinião em relação ao andamento da política monetária por lá, gerando volatilidade nos mercados.

Em paralelo, mas não menos importante, a variante DELTA do Covid-19 vem trazendo um ambiente de aversão devido ao aumento do número de casos em algumas economias desenvolvidas.

Em resumo, na semana, o Dow Jones avançou 3,4%, o S&P 500 subiu 2,7% e o Nasdaq subiu 2,4%, por aqui, o Ibovespa, na semana, recuou 0,89%.

Em relação com a pandemia do Covid-19, o diretor-geral da Organização Mundial da Saúde, Tedros Adhanom, demonstrou bastante preocupação com a “rápida transmissão entre populações não vacinadas” causada pela variante Delta do coronavírus, que já foi identificada na Índia e já está em mais de 90 países.

Mesmo com o avanço da variante delta, os indicadores de desempenho, em sua grande maioria vindo acima do esperado nos grandes centros econômicos, tem influenciado os investidores a se expor, favorecendo a alta nos mercados..

EUROPA e ASIA

Os mercados Asiáticos repercutiram as decisões dos mercados Ocidentais em relação a taxa de juros, em principal a decisão do Fed. O banco Central Japonês manteve a taxa de juros, sinalizou a extensão dos empréstimos para as empresas afetadas pela pandemia e adicionou uma linha de crédito voltada às mudanças climáticas.

Na Europa, as bolsas derraparam ao final da semana, de olho nos Bancos Centrais, indicadores econômicos e a oferta de vacina, tendo em vista que já se projeta uma desaceleração no ritmo de vacinação Europeu.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 25,13% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão de 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 63,84% 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 34,84%, 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 1,32% 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 IPKA2 RF LP. O valor recebido de compensação previdenciária junto ao COMPREV também foi aplicado no fundo acima citado.

Para o pagamento da folha de benefícios relativo ao Plano Financeiro, foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP no montante de R\$ 3.966.861,45 (três milhões, novecentos e sessenta e seis mil, oitocentos e sessenta e um reais e quarenta e cinco centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 67.670,39 (sessenta e sete mil, seiscentos e setenta reais e trinta e nove

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\$ 365.594,83 (trezentos e sessenta e cinco mil, quinhentos e noventa e quatro reais e oitenta e três centavos). No mês de Junho foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 3.789.614,57 (três milhões, setecentos e oitenta e nove mil, seiscentos e quatorze reais e cinquenta e sete 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\$ 280.733.981,20 (duzentos e oitenta milhões, setecentos e trinta e três mil, novecentos e oitenta e um reais e vinte centavos), apresentaram no mês de Junho um retorno negativo de -0,26%, representando um montante de R\$ -748.996,86 (setecentos e quarenta e oito mil, novecentos e noventa e seis reais e oitenta e seis centavos).

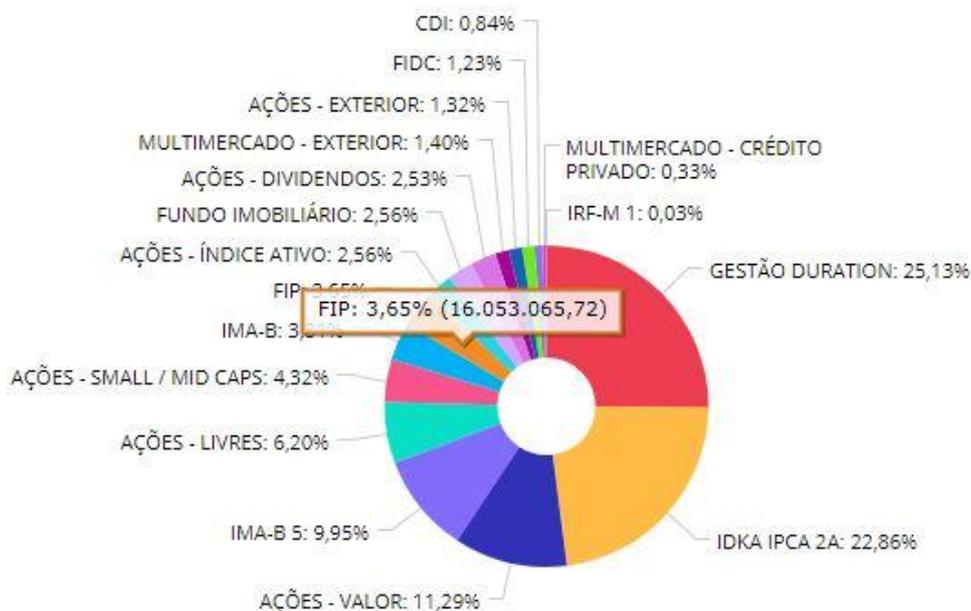
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 153.233.661,53 (cento e cinquenta e três milhões, duzentos e trinta e três mil, seiscentos e sessenta e um reais e cinquenta e três centavos), apresentaram no mês de Junho um retorno positivo de 1%, representando um montante de R\$ 1.521.202,56 (um milhão, quinhentos e vinte e um mil duzentos e dois reais e cinquenta e seis centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 5.797.377,28 (cinco milhões, setecentos e noventa e sete mil, trezentos e setenta e sete reais e vinte e oito centavos) e apresentaram no mês de maio um retorno negativo de 3,49% representando o valor de R\$ -209.401,35 (duzentos e nove mil, quatrocentos e um reais e trinta e cinco 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:



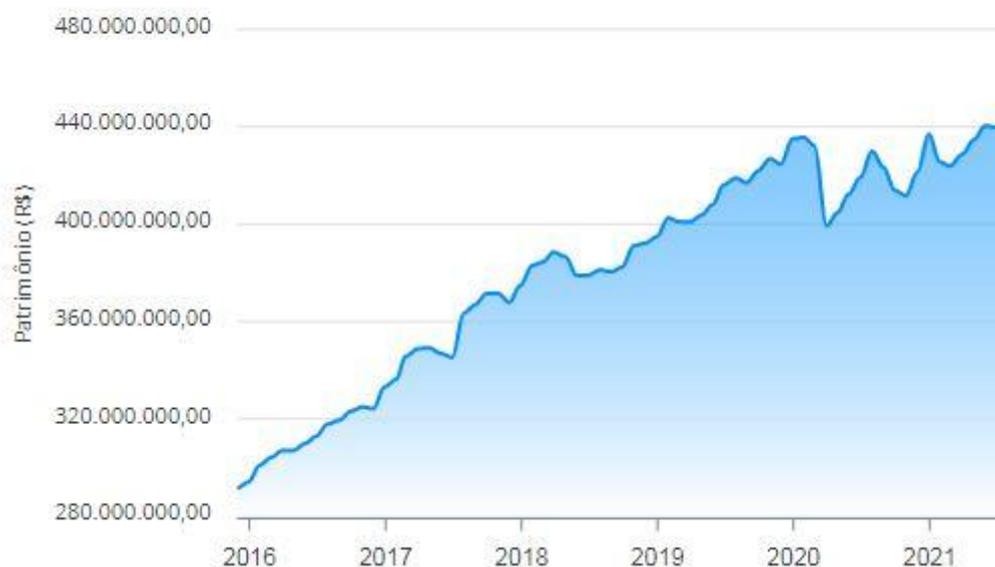
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de Junho de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,13%, correspondente ao montante de R\$ 562.804,35 (quinhentos e sessenta e dois mil, oitocentos e quatro reais e trinta e cinco centavo), sendo o retorno -0,26% no total em renda fixa, 1,00% no total em renda variável e -3,49% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Maio/2021	Junho/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 440.397.536,02	R\$ 439.765.020,01	R\$ - 632.516,01

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava 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).

No mês de Junho de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 439.765.020,01 (quatrocentos e trinta e nove milhões, setecentos e sessenta e cinco mil, vinte reais e um centavo).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 632.516,01 (seiscentos e trinta e dois mil, quinhentos e dezesseis reais e um centavo).

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 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 Junho de 2021 foram solicitadas análises para a Consultoria Financeira referentes aos seguintes fundos: Trigon Delphos Income FIC FIA, BB Tecnologia FI Ações BDR Nível I, Santander Global Equities Dólar Master Investimento no Exterior FI Multimercado, Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I, Bradesco Institucional FI Ações BDR Nível I, BB Ações Bolsa Americana FI Ações, MS Global Opportunities Advisory Investimento no Exterior FIC Ações e BB Nordea Global Climate and Environment Investimento no Exterior Fi Ações.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Junho de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Junho de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Junho de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de Maio de 2021.

Sem mais.



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE COLOMBO

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