

Parecer do Comitê de Investimentos

Agosto 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

A última semana foi bastante turbulenta para o mercado interno, mas com desfecho positivo, o Ibovespa acumulou alta de 2,22% na semana, voltando ao patamar dos 120.000 pontos.

Alguns pontos em específico colaboraram com esse feito, em âmbito nacional, a divulgação de dados da receita federal e Caged, em âmbito internacional, as falas de Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole geram otimismo no mercado.

Segundo a Receita Federal, a arrecadação de impostos teve alta real de 35% em junho, somando recorde de 171,3 bilhões, segundo a própria receita o valor pode ser explicado em razão do crescimento da economia.

O que favorece o quadro fiscal no curtíssimo prazo, entretanto mesmo com benefício fiscal adquirido, o risco crônico em relação ao quadro fiscal se mantém.

De acordo com o Caged, as vagas de emprego formal de julho registraram a abertura de 316.580 novas vagas, divulgado na quinta-feira (26) pelo ministério da economia, sendo o 11º mês consecutivo com um resultado líquido positivo.

As medidas de núcleo (fator que mais se correlaciona com a atividade econômica) também segue acelerando, fazendo com que o tema siga gerando muitas discussões e culminando em volatilidade.

Por outro lado, a crise hídrica segue bastante preocupante, e tem potencial de contribuir ainda mais com inflação.

Por fim, as discussões que tramitaram essa semana no congresso, indicou um horizonte mais claro para o investidor em relação aos precatórios e ao Auxílio Brasil, devido a isso, os ativos de risco pode apresentar um ajuste positivo nas próximas sessões.

Inflação

Para o Amplo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor), a projeção subiu de 7,11% para 7,27% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA subiu de 3,93% para

3,95%. Para 2023, as estimativas ficaram em 3,25%. Para 2024, as projeções ficaram em 3,00%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 5,27% para 5,22% em 2021. Para 2022, a estimativa ficou em 2,00%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa subiu de R\$5,10 para R\$5,15 em 2021. Para 2022, o valor ficou em R\$ 5,20. Para 2023, a projeção ficou em R\$5,05. No ano seguinte, o valor ficou em R\$5,00.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram em 7,50% em 2021. Para 2022, a taxa ficou também em 7,50%. No ano seguinte, a projeção foi mantida em 6,50% e também para 2024.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário internacional, as falas de Jerome Powell no simpósio de Jackson Hole apresentaram um tom mais dovish, ou seja, manter uma política monetária expansionista, com juros baixos, elevando o apetite ao risco por parte dos investidores e gerando otimismo no mercado.

Powell declarou que a inflação norte americana, apesar de acelerada e persistente, é transitória e que seguirá com os estímulos, elevando juros somente em 2023.

Outro ponto de atenção para o cenário atual é em relação a inflação, durante a semana a divulgação do IPCA-15 veio acima das expectativas, com alta de 0,89%, acumulando alta de 9,3% em 12 meses.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 25,82% 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 (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 30% 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 60,98% 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 34,28%, 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 Agosto foram realizadas aplicações perfazendo o montante de 4,74% 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.

No mês de Agosto foram realizadas as movimentações de aplicações conforme aprovado nas reuniões do Comitê de Investimentos (22/07/2021) e Conselho Deliberativo (23/07/2021) de julho, sendo elas o aumento da exposição da carteira em Fundos de Investimentos no exterior, sendo de R\$ 2 milhões em cada fundo que já faz parte da carteira da Colombo Previdência (Itaú World Equities, Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I e BB Tecnologia FI Ações BDR Nível) sendo que para realização das aplicações será realizado resgate dos fundos IDKA2 da Caixa e Banco do Brasil.

No mês de Agosto foi realizada a antecipação da 1ª parcela (50%) do 13º salário dos aposentados e pensionistas sendo que de Para o pagamento relativo ao Plano Financeiro, foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP no montante de R\$ 1.920.732,32 (um milhão, novecentos e vinte mil, setecentos e trinta e dois reais e trinta e dois centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 44.846,45 (quarenta e quatro mil, oitocentos e quarenta e seis reais e quarenta e cinco centavos). Já para o pagamento da folha relativo ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo Caixa IDKA IPKA2, no valor de R\$ 149.366,20 (cento e quarenta e nove mil, trezentos e sessenta e seis reais e vinte centavos). Para a folha de pagamento do mês de Agosto do Plano Financeiro também foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP no montante de R\$ 4.179.461,89 (quatro milhões, cento e setenta e nove mil, quatrocentos e sessenta e

um reais e oitenta e nove centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 72.048,48 (setenta e dois mil e quarenta e oito reais e quarenta e oito centavos) e, referente ao Plano Previdenciário resgate do fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 349.739,74 (trezentos e quarenta e nove mil, setecentos e trinta e nove reais e setenta e quatro centavos).

No mês de Agosto foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 3.306.696,23 (três milhões, trezentos e seis mil, seiscentos e noventa e seis reais e vinte e três 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\$ 260.933.303,20 (duzentos e sessenta milhões, novecentos e trinta e três mil, trezentos e três reais e vinte centavos), apresentaram no mês de Agosto um retorno negativo de -0,60%, representando um montante de R\$ -1.624.696,51 (um milhão, seiscentos e vinte e quatro mil, seiscentos e noventa e seis reais e cinquenta e um centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 146.688.477,63 (cento e quarenta e seis milhões, seiscentos e oitenta e oito mil, quatrocentos e setenta e sete reais e sessenta e três

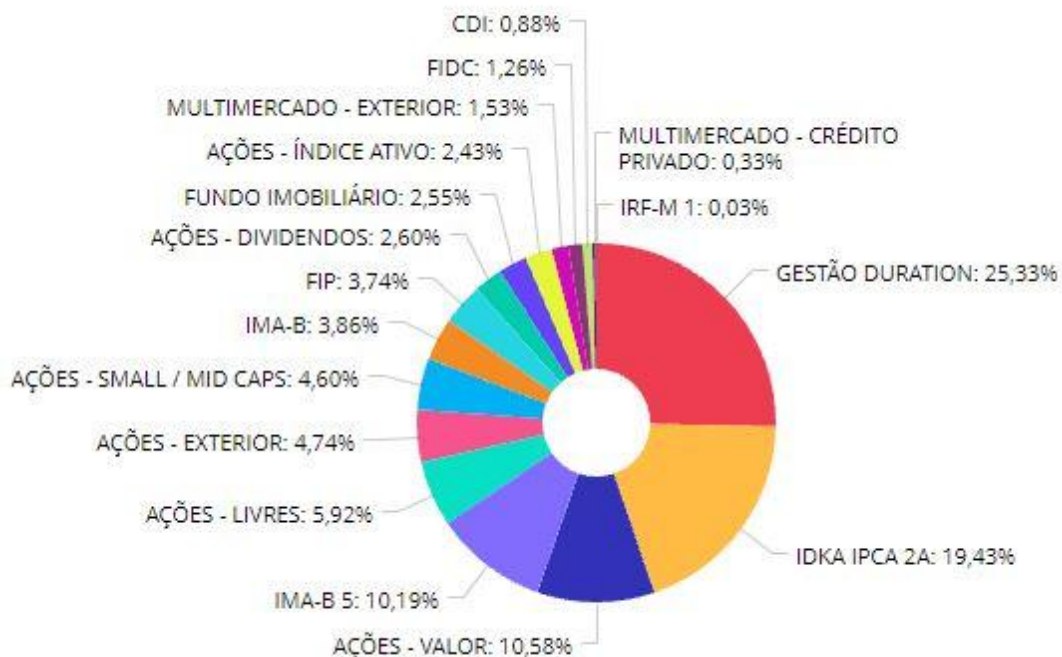
centavos), apresentaram no mês de Agosto um retorno negativo de -2,05%, representando um montante de R\$ -3.074.366,41 (três milhões e setenta e quatro mil, trezentos e sessenta e seis reais e quarenta e um centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 20.265.621,98 (vinte milhões, duzentos e sessenta e cinco mil, seiscentos e vinte e um reais e noventa e oito centavos) e apresentaram no mês de Agosto um retorno positivo de 0,65% representando o valor de R\$ 130.943,60 (cento e trinta mil, novecentos e quarenta e três reais e sessenta 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 Agosto de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,05%, correspondente ao montante de R\$ -4.568.119,32 (quatro milhões, quinhentos e sessenta e oito mil, cento e dezenove reais e trinta e dois centavos), sendo o retorno -0,60% no total em renda fixa, -2,05% no total em renda variável e 0,65% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Julho/2021	Agosto/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 435.286,207,12	R\$ 427.887.402,81	R\$ - 7.398.804,31

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 435.286.207,12 (quatrocentos e trinta e cinco milhões, duzentos e oitenta e seis mil, duzentos e sete reais e doze centavos).

No mês de Agosto de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 427.887.402,81 (quatrocentos e vinte e sete milhões, oitocentos e oitenta e sete mil, quatrocentos e dois reais e oitenta e um centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ -7.398.804,31 (sete milhões, trezentos e noventa e oito mil, oitocentos e quatro reais e trinta e um 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 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 Agosto 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 Agosto de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Agosto de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Agosto de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 22 de Julho 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



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE COLOMBO