

Parecer do Comitê de Investimentos

Setembro 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.	6
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 do mês de setembro foi marcada por uma volatilidade no mercado, resultando uma queda de 0,34% no fechamento semanal do Ibovespa, quanto ao fechamento do mês tivemos uma variação negativa de 6,57%.

No cenário econômico doméstico, ainda observamos cautela por parte dos investidores quanto a indefinição de temas relevantes no âmbito político como a reforma do imposto de renda e a PEC dos precatórios.

Durante a semana foi divulgada a ata do Copom, que informa a persistência das pressões inflacionárias sobre os componentes voláteis como alimentos, combustíveis e a energia elétrica. Na ata é reafirmada a intenção do comitê de repetir a elevação da taxa de juros em 1% na reunião de outubro.

Outubro também era o mês de pagamento da última parcela do auxílio-emergencial, entretanto, foi confirmada a prorrogação do auxílio pelo ministro Paulo Guedes, a extensão aumenta as incertezas por parte dos investidores quanto ao quadro fiscal do país.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu, de 8,45% para 8,51% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA também subiu, de 4,12% para 4,14%. 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) manteve em 5,04% em 2021. Para 2022, a estimativa também se manteve em 1,57%. Para 2023 as projeções ficaram em 2,20% e para 2024, as projeções ficaram em 2,50%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa se manteve em R\$5,20 em 2021. Para 2022, o valor manteve subiu de R\$ 5,24 para R\$5,25. Para 2023, a projeção manteve em R\$5,10. No ano seguinte, o valor manteve em R\$5,08.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 8,25% em 2021. Para 2022, a projeção manteve em 8,50%. No ano seguinte, a projeção foi mantida em 6,75% e para 2024 ficou em 6,50%..

2.1.2 Resenha Macro Internacional

Para o mercado global, ainda segue no radar a preocupação quanto ao quadro fiscal da incorporadora chinesa Evergrande, durante a semana a tensão também ficou voltada para a crise energética da China e seu reflexo na atividade econômica. Já nos Estados Unidos, o principal ponto de atenção continua sendo a redução dos estímulos monetários.

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 62,74% 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 31,56%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros.

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 Setembro foram realizadas aplicações perfazendo o montante de 5,70% 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 Setembro foram realizadas as movimentações de aplicações conforme aprovado nas reuniões do Comitê de Investimentos (26/08/2021) e Conselho Deliberativo (27/08/2021) de agosto, 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 Word Equities e Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I) sendo que para realização das aplicações foi utilizado recursos resgatados dos fundos 4UM Marlim Dividendos e Meta Valor Fia. No mês de setembro foram realizados resgates no valor de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) de cada um dos fundos 4UM Marlim Dividendos e Meta Valor FIA e também solicitados resgates dos Fundos Constância Fundamento FIA e Perfin Foresight Institucional FIC FIA (pendentes de cotização D+15 e D+33 respectivamente) resgates estes realizados para enquadramento pois as aplicações em Fundos de Investimentos em Ações estavam com desenquadramento passivo necessitando realizar o resgate para regularizar a situação até o prazo de 180 dias conforme a resolução 4695/2018.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Setembro do Plano Financeiro também foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 4.077.018,01 (quatro milhões, setenta e sete mil e dezoito reais e um centavo) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 69.206,27 (sessenta e nove mil, duzentos e seis reais e vinte e sete centavos) e referente ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 379.846,63 (trezentos e setenta e nove mil, oitocentos e quarenta seis reais e sessenta e três centavos).

No mês de Setembro foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 6.155.456,28 (seis milhões, cento e cinquenta e cinco mil, quatrocentos e cinquenta e seis reais e vinte e oito centavos), porém deve ser deduzido e considerado o valor de perdas de Investimentos de R\$ 8.585.528,32 (oito milhões, quinhentos e oitenta e cinco mil, quinhentos e vinte e oito reais e trinta e dois centavos), ficando assim um saldo negativo no mês de R\$ -2.430.072,04 (dois milhões, quatrocentos e trinta mil e setenta e dois reais e quatro 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\$ 264.124.128,25 (duzentos e sessenta e quatro milhões, cento e vinte e quatro mil, cento e vinte e oito reais e vinte e cinco centavos), apresentaram no mês de Setembro um retorno positivo de 0,60%, representando um montante de R\$ 1.570.055,55 (um milhão, quinhentos e setenta mil, cinquenta e cinco reais e cinquenta e cinco centavos).

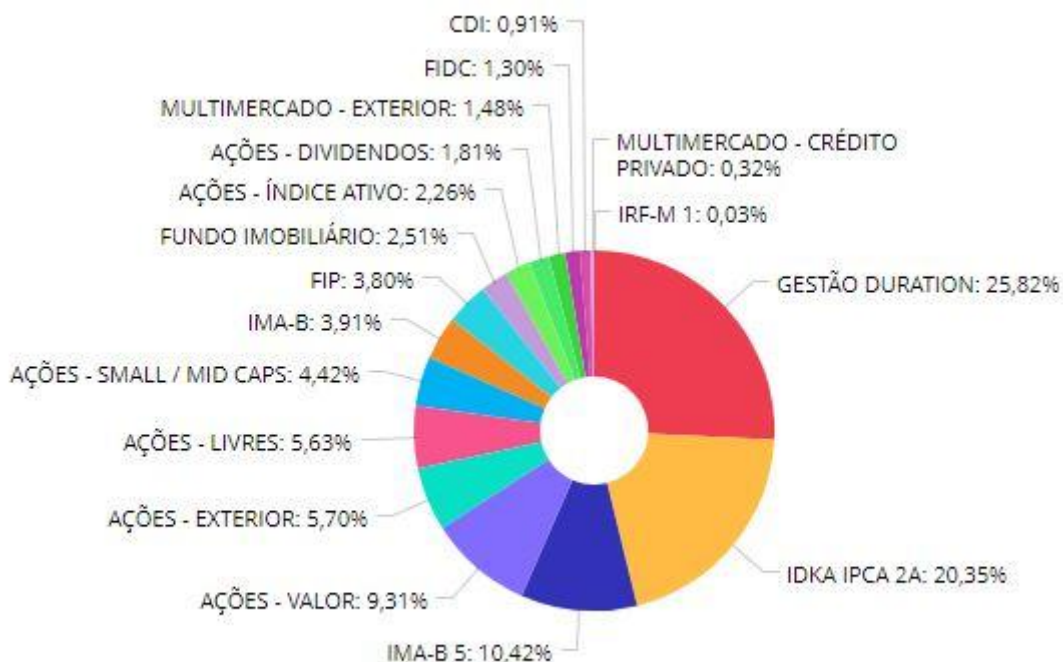
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 132.837.308,38 (cento e trinta e dois milhões, oitocentos e trinta e sete mil, trezentos e oito reais e trinta e oito centavos), apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -5,35%, representando um montante de R\$ -7.846.676,75 (sete milhões, oitocentos e quarenta e seis mil, seiscentos e setenta e seis reais e setenta e cinco centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 23.990.568,17 (vinte e três milhões, novecentos e noventa mil, quinhentos e sessenta e oito reais e dezessete centavos) e apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -1,13% representando o valor de R\$ -275.053,81 (duzentos e setenta e cinco mil, cinquenta e três reais e oitenta e um 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 Setembro de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,53%, correspondente ao montante de R\$ -6.551.675,01 (seis milhões, quinhentos e cinquenta e um mil, seiscentos e setenta e cinco reais e um centavo), sendo o retorno 0,60% no total em renda fixa, -5,35% no total em renda variável e -1,13% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Agosto/2021	Setembro/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 427.887.402,81	R\$ 420.952.004,80	R\$ -6.935.398,01

Evolução do Patrimônio



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

No mês de Setembro de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 420.952.004,80 (quatrocentos e vinte milhões, novecentos e cinquenta e dois mil e quatro reais e oitenta centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ -6.935.398,01 (seis milhões, novecentos e trinta e cinco mil, trezentos e noventa e oito 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 Setembro de 2021 foram solicitadas análises para a Consultoria Financeira dos fundos XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IPCA LP, AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES, LYXOR BRIDGEWATER CORE GLOBAL MACRO ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO e TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Setembro de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Setembro de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Setembro de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 26 de Agosto de 2021.

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