

Parecer do Comitê de Investimentos

Outubro 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 foi marcada pelas discussões em relação a política monetária, devido a reunião do FED e a divulgação da Ata do Copom por aqui, também tivemos a PEC dos precatórios, que segue para o Senado e a divulgação dos balanços das empresas referente ao 3º trimestre.

O Ibovespa, principal índice acionário do mercado, apresentou alta acumulada de 1,3% na semana, tendo que até quinta-feira o índice acumulava queda e veio se recuperar apenas na sexta-feira, repercutindo os dados do mercado em relação aos balanços das empresas, referente ao 3º trimestre de 2021 e se aproveitando do bom humor externo, com o Payroll dos Estados Unidos, vindo melhor que o esperado.

Tivemos a Divulgação da Ata do Copom, onde o comitê deixou bem claro as suas preocupações em relação as desancoragens das expectativas inflacionarias, que podem gerar um alto custo para a economia de longo prazo, com isso, motiva o Copom a elevar os juros a convergir a inflação ao centro da meta em ainda 2022.

Em relação a PEC dos precatórios, que altera a regra do teto de gastos, avançou na Câmara e deve seguir para o Senado, pela proposta, o espaço adicional para o teto de gastos para 2022 é de aproximadamente de R\$ 92 Bilhões.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 9,17% para 9,33% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA subiu de 4,55% para 4,63%. Para 2023, as estimativas ficaram em 3,27%. Para 2024, as projeções saíram dos 3,07% para 3,10%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 4,94% para 4,93% para 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 1,20% para 1,00%. Para 2023, a projeção ficou em 2,00%. Para 2024 caiu de 2,20% para 2,05%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa ficou em R\$ 5,50. Para 2022, o valor ficou em R\$5,50. Para 2023, a projeção saiu de R\$ 5,25 para R\$ 5,30 e para o ano seguinte o valor ficou em R\$ 5,20.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram a projeção da taxa em 9,25% em 2021. Para 2022, a taxa subiu de 10,25% para 11,00%. Em 2023, a projeção subiu de 7,25% para 7,50% e avançou também de 6,75% para 7,00% em 2024.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

A reunião do FED, se mostrou em linha com as expectativas de mercado, anunciando o início do Tapering, que seria a redução da compra de títulos, impactando a liquidez global, e influenciando os ativos de risco.

Entretanto a autoridade monetária informou que continuará a contribuir para a retomada econômica, fato que gerou otimismo no mercado. O que se espera é que o banco central norte americano, eleve os juros em meados de 2022.

2.2 **Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 20,13% 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 9%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 63,53% 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 30,30%, 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 Outubro as aplicações perfazem o montante de 6,17% 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 bem como valores de resgates realizados dos fundos Constância Fundamento FIA, Multinvest IMA B-5 e Capitânia CP Multimercado referentes ao plano previdenciário.

No mês de Outubro foi realizada a movimentação de aplicações conforme aprovado nas reuniões do Comitê de Investimentos (23/09/2021) e Conselho Deliberativo (24/09/2021) de setembro, sendo ela aplicação no fundo Trígono Delphos Income Institucional FIC FIA de R\$ 5 milhões (o valor aprovado para aplicação foi de R\$ 10 milhões porém ficou definido de se realizar em duas vezes) sendo que, o valor utilizado para aplicação saiu de resgate dos fundos Perfin Foresight Inst. FIC FIA e CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP do plano previdenciário. No mês também houve resgate no valor de R\$ 1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais) do fundo Perfin Foresight Inst. FIC FIA, sendo o valor aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP.

Outra movimentação realizada no mês conforme aprovada nas reuniões do Comitê de Investimentos (21/10/2021) e Conselho Deliberativo (22/10/2021) de outubro, foi a realização de resgate no montante de R\$ 32 milhões do fundo Caixa Gestão Estratégica e realocação no fundo Itaú Institucional Legend RF LP FIC FI, sendo R\$ 25 milhões relativo ao plano previdenciário e R\$ 7 milhões ao plano financeiro.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Outubro do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 4.113.350,44 (quatro milhões, cento e treze mil, trezentos e cinquenta reais e quarenta e quatro centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 64.780,70 (sessenta e quatro mil, setecentos e oitenta reais e setenta centavos) e referente ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 384.806,22 (trezentos e oitenta e quatro mil, oitocentos e seis reais e vinte e dois centavos).

No mês de Outubro foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 6.288.765,08 (seis milhões, duzentos e oitenta e oito mil, setecentos e sessenta e cinco reais e oito centavos), porém deve ser deduzido e considerado o valor de perdas de Investimentos de R\$ 10.859.024,99 (dez milhões, oitocentos e cinquenta e nove mil, vinte e quatro reais e noventa e nove centavos), ficando assim um saldo negativo no mês de R\$ 4.570.259,91 (quatro milhões, quinhentos e setenta mil e duzentos e cinquenta e nove reais e noventa e um 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:

- 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 o fundo acima apresente desenquadramento perante a Resolução CMN nº 3.922/2010, os aportes realizados neste investimento 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.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 261.637.377,08 (duzentos e sessenta e um milhões, seiscentos e trinta e sete mil, trezentos e setenta e sete reais e oito centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno negativo de -1,07%, representando um montante de R\$ - 2.831.922,43 (dois milhões, oitocentos e trinta e um mil, novecentos e vinte e dois reais e quarenta e três centavos).

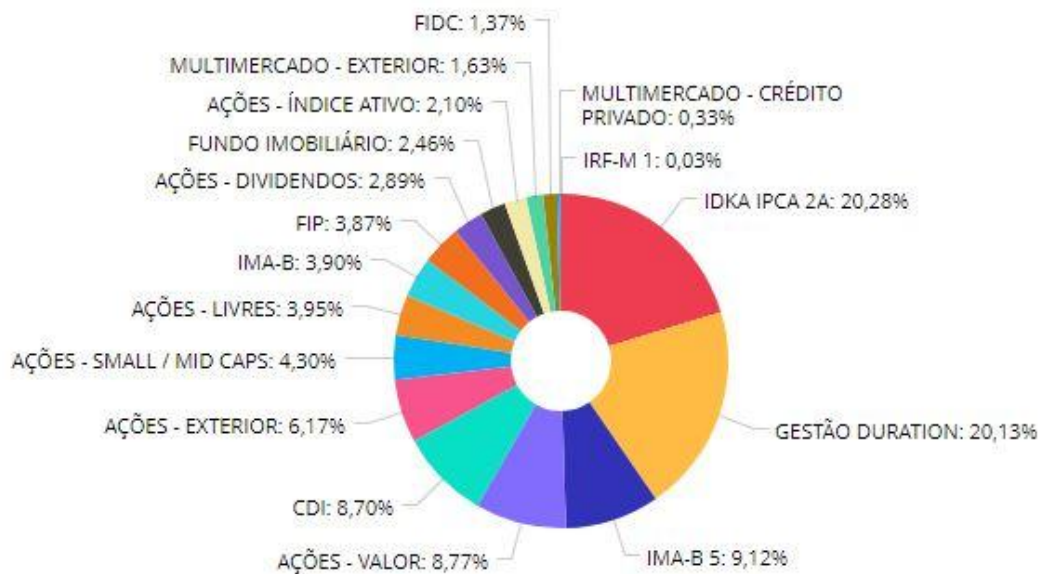
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 124.768.689,56 (cento e vinte e quatro milhões, setecentos e sessenta e oito mil, seiscentos e oitenta e nove reais e cinquenta e seis centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno negativo de -5,10%, representando um montante de R\$ -7.031.071,95 (sete milhões, trinta e um mil, setenta e um reais e noventa e cinco centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 25.410.610,81 (vinte e cinco milhões, quatrocentos e dez mil, seiscentos e dez reais e oitenta e um centavos) e apresentaram no mês de Outubro um retorno positivo de 5,92% representando o valor de R\$ 1.420.042,64 (um milhão, quatrocentos e vinte mil, quarenta e dois reais e sessenta e quatro 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 Outubro de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -2,01%, correspondente ao montante de R\$ 8.442.951,74 (oito milhões, quatrocentos e quarenta e dois mil, novecentos e cinquenta e um reais e setenta e quatro centavos), sendo o retorno -1,07% no total em renda fixa, -5,10% no total em renda variável e 5,92% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Setembro/2021	Outubro/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 420.952.004,80	R\$ 411.816.677,45	R\$ 9.135.327,35

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 420.952.004,80 (quatrocentos e vinte milhões, novecentos e cinquenta e dois mil, quatro reais e oitenta centavos).

No mês de Outubro de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 411.816.677,45 (quatrocentos e onze milhões, oitocentos e dezesseis mil, seiscentos e setenta e sete reais e quarenta e cinco centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ -9.135.327,35 (nove milhões, cento e trinta e cinco mil, trezentos e vinte e sete reais e trinta e cinco 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. 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 Outubro de 2021 foram solicitadas análises para a Consultoria Financeira dos fundos Itaú INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP, ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP e KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I MULTISTRATÉGIA FIP.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Outubro de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Outubro de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Outubro de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 21 de outubro 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