

Parecer do Comitê de Investimentos

Fevereiro de 2022

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	4
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	4
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos	5
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	5
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	6
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	6
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	8
3. ENCERRAMENTO	8

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

Tivemos uma semana mais curta devido ao feriado de Carnaval, com foco no conflito entre Rússia e Ucrânia, porém com bons resultados para o Ibovespa e para a cotação do dólar. O Ibovespa encerrou a semana com alta de 1,18% e 114 mil pontos, influenciado principalmente pelo intenso fluxo de capital estrangeiro na B3. No ano, a Bolsa acumula ganho de 9,21%.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção aumentou de 5,60% para 5,65% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA permaneceu em 3,51%. Para 2024, as estimativas se mantiveram em 3,10%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) aumentou de 0,30% para 0,42% em 2022. Para 2023, a estimativa se manteve em 1,50%. Para 2024 a projeção se manteve em 2,00%, e para 2025, a projeção também se manteve em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor caiu de R\$5,50 para R\$5,40. Para 2023, a projeção diminuiu de R\$ 5,31 para R\$5,30. Para o ano de 2024, a projeção se manteve em R\$ 5,30, e para 2025 a projeção continuou em R\$ 5,29.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

O dólar encerrou a primeira semana de março com queda de 1,51%, cotado a R\$ 5,07 na sexta-feira e acumula recuo de 8,93% em 2022. Os dados divulgados pelo IBGE mostraram que o PIB de 2021 fechou o ano em alta de 4,6%, o melhor resultado desde 2010. Por outro lado, o trigo acumula alta de quase 49% em 2022, já o milho teve alta de mais de 28% e a soja por volta de 23%.

Tivemos mais ataques russos na Ucrânia, com constantes bombardeios em grandes cidades e em pontos estratégicos do país, além do ataque à maior usina nuclear da Europa, e de novas rodadas de negociações entre Rússia e Ucrânia, porém sem apresentar soluções. O presidente Bolsonaro declarou neutralidade no conflito entre os países, e destacou que um posicionamento contra a Rússia poderia gerar consequências negativas para o agronegócio brasileiro, que depende dos fertilizantes do país.

Nos EUA, o presidente do Federal Reserve, afirmou que apoiará uma alta de 0,25% na taxa de juros americana no próximo encontro do Comitê de Política Monetária, e não descartou a possibilidade de maiores altas caso a inflação persista. Os indicadores econômicos divulgados essa semana destacam o crescimento dos setores industrial e de serviços em fevereiro, refletindo, em grande parte, o afrouxamento das restrições de mobilidade para contenção dos casos da variante Ômicron da Covid-19.

A taxa de desemprego norte americana ficou em 3,8%, abaixo do mês anterior e do consenso. Em fevereiro, a economia dos EUA gerou 678 mil empregos não-agrícolas, bem acima dos 400 mil esperados pelo mercado. Já na China, o encontro dos parlamentares começou essa semana, e estabelecerá diretrizes para políticas econômicas e metas de crescimento para o país.

2.2 **Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 17,22% 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 60,67% 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.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 34,20%, 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 Fevereiro/2022 as aplicações perfazem o montante de 5,13% 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. Também no mês de fevereiro foi recebida amortização do fundo Tower RF FI IMA-B 5 no valor de R\$ 98.416,80 (noventa e oito mil, quatrocentos e dezesseis reais e oitenta centavos).

Para a realização da folha de pagamento do mês de Fevereiro do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos Itaú Institucional Legend RF LP no montante de R\$ 6.505.509,24 (seis milhões, quinhentos e cinco mil, quinhentos e nove reais e vinte e quatro centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 82.809,35 (oitenta e dois mil, oitocentos e nove reais e trinta e cinco centavos) sendo que do resgate realizado do Itaú houve uma sobra de R\$ 1.404.520,12 (hum milhão quatrocentos e quatro mil, quinhentos e vinte reais e doze centavos) valor este aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP após pagamento da folha.

Já e referente ao Plano Previdenciário foi realizado resgate do Fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 459.698,65 (quatrocentos e cinquenta e nove mil, seiscentos e noventa e oito reais e sessenta e cinco centavos) para pagamento da folha do mês de Fevereiro.

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 apenas um fundo de investimentos desenquadrado, que é:

→ 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\$ 253.368.350,02 (duzentos e cinquenta e três milhões, trezentos e sessenta e oito mil, trezentos e cinquenta reais e dois centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno positivo de 0,98%, representando um montante de R\$ 2.471.995,48 (dois milhões, quatrocentos e setenta e um mil, novecentos e noventa e cinco reais e quarenta e oito centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 142.843.358,58 (cento e quarenta e dois milhões, oitocentos e quarenta e três mil, trezentos e cinquenta e oito reais e cinquenta e oito centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -0,85%,

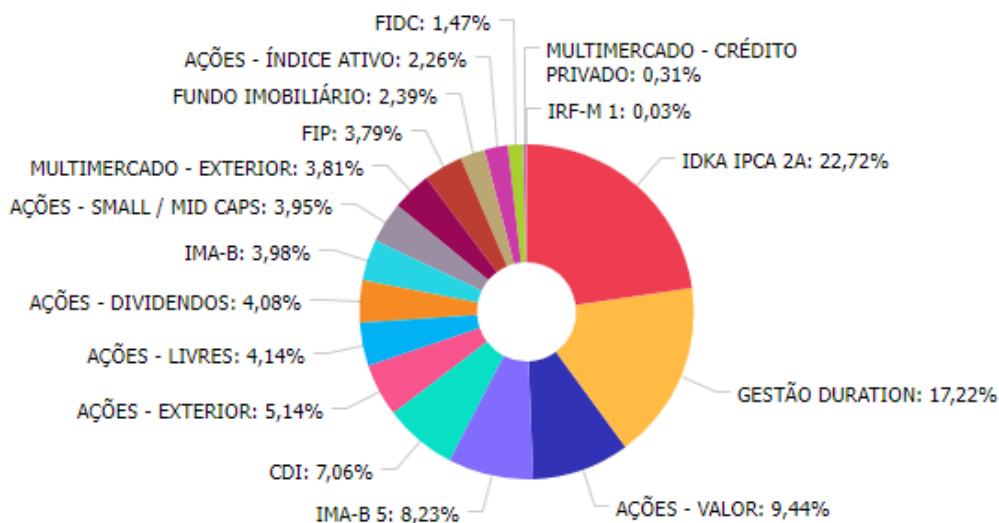
representando um montante de R\$ - 1.227.789,76 (um milhão, duzentos e vinte e sete mil, setecentos e oitenta e nove reais e setenta e seis centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 21.434.521,01 (vinte e um milhões, quatrocentos e trinta e quatro mil, quinhentos e vinte e um reais e um centavo) e apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -5,77% representando o valor de R\$ - 1.312.289,82 (um milhão, trezentos e doze mil, duzentos e oitenta e nove reais e oitenta e dois 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 Fevereiro de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,02%, correspondente ao montante de R\$ - 68.084,07 (sessenta e oito mil, e oitenta e quatro reais e sete centavos), sendo o retorno 0,98% no total em renda fixa, -0,85% no total em renda variável e -5,77% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Janeiro/2022	Fevereiro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 419.352.534,91	R\$ 417.646.229,61	R\$ -1.706.305,30

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 419.352.534,91 (quatrocentos e dezenove milhões, trezentos e cinquenta e dois mil, quinhentos e trinta e quatro reais e noventa e um centavos).

No mês de Fevereiro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 417.646.229,54 (quatrocentos e dezessete milhões, seiscentos e quarenta e seis mil, duzentos e vinte e nove reais e cinquenta e quatro centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 1.706.305,30 (um milhão, setecentos e seis mil, trezentos e cinco reais e trinta centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 90.077.358,71 (noventa milhões, setenta e sete mil, trezentos e cinquenta e oito reais e setenta e um centavos) e, no mês de fevereiro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 85.690.550,44 (oitenta e cinco milhões, seiscentos e noventa mil, quinhentos e cinquenta reais e quarenta e quatro centavos), isso se deve ao custo do pagamento da folha de benefícios do mês corrente que ficou em R\$ 5.205.618,49 (cinco milhões, duzentos e cinco mil, seiscentos e dezoito reais e quarenta e nove centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de janeiro um patrimônio de R\$ 329.275.176,20 (trezentos e vinte e nove milhões, duzentos e setenta e cinco mil, cento e setenta e seis reais e vinte centavos) e, ao final no mês de fevereiro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 331.955.679,17 (trezentos e trinta e um milhões, novecentos e cinquenta e cinco mil, seiscentos e setenta e nove reais e dezessete 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 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 Fevereiro de 2022 foram solicitadas análises para a consultoria dos fundos Caixa Brasil Disponibilidades FIC RF e Caixa Brasil TP FI Renda Fixa LP.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Fevereiro de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Fevereiro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Fevereiro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 03 de Fevereiro de 2022.

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