

Parecer do Comitê de Investimentos

Março 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	4
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	5
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	8
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

O Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 fechou mais um período semanal com ganhos, acumulando 3,27%, o que representa 119.395,60 pontos – já na semana anterior, havia avançado 3,22%.

O dólar comercial, pelo oitavo dia seguido a moeda americana fechou em queda nesta sexta-feira (25), cotado a R\$ 4,747 na venda, registrando o menor valor para um período de dois anos, desde 11 de março de 2020, quando havia sido cotada a R\$ 4,723. Para a respectiva semana, a moeda registrou uma desvalorização acumulada ante a moeda nacional de 5,35%, pontando para o quarto recuo semanal seguido.

Também no encerramento da semana anterior, os preços do barril de petróleo registraram novas altas, o preço do petróleo Brent registrou alta de 1,4%, para 120,65 dólares o barril, já o petróleo bruto dos EUA (WTI) encerrou em alta de 1,4%, indo para 113,90 dólares.

Em nota divulgada pela secretária de Energia dos Estados Unidos, Jennifer Granholm, durante encontro com ministros de energia de todo o mundo, realizado na Agência internacional de Energia (AIE), foi discutida a necessidade de realizar a liberação parcial das reservas de petróleo dos Estados Unidos como forma de arrefecer os preços da commodities, como resposta aos efeitos produzidos pelo conflito entre Rússia e Ucrânia.

Na semana anterior, uma instalação de armazenamento de petróleo da Saudi Aramco em Jeddah, foi atingida por ataques de drones e foguetes pelo movimento Houthi do Iêmen, o que resultou em cotações mais pressionada para o valor do petróleo no fechamento da semana.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção aumentou de 6,59% para 6,86% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA aumentou de 3,75% para 3,80%. Para 2024, as estimativas subiram de 3,15% para 3,20%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) manteve-se em 0,50% para 2022 e para 2023, em 1,30%. Assim como para 2024 a projeção se manteve em 2,00%, e para 2025, permanecendo em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor caiu de R\$5,30 para R\$5,25. Para 2023, a projeção diminuiu de R\$ 5,22 para R\$5,20. Para o ano de 2024, a projeção permaneceu em R\$ 5,20, assim como em 2025 a projeção ficou em R\$5,20.

Para a taxa Selic, a projeção permaneceu a mesma em todas as projeções anuais, em 13% em 2022, em 9% para 2023, ficando em 7,50% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic manteve-se em 7% para o ano de 2025.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

No exterior, os destaques para essa semana serão os dados de inflação de fevereiro (PCE, medida preferida pelo FED, e os dados de emprego de março (payroll).

Zona do Euro, contará com a prévia da inflação ao consumidor e na China, o destaque serão os indicadores da atividade de março.

Para o curto prazo, mantemos as nossas atenções direcionadas tanto para os dados macroeconômicos divulgados nessa semana, quanto para os noticiários envoltos aos conflitos entre Rússia e Ucrânia, ainda sem um claro cenário para futuros desfechos, além das tratativas americanas quanto as questões envolvendo os níveis globais do petróleo que, por sua vez, podem refletir significativamente na inflação e no desenvolvimento econômico interno e mundial.

Ainda no curto prazo, verificamos a tendência do viés de valorização do real frente ao dólar, conforme acompanhado nas semanas anteriores, devido principalmente a elevação da de juros e o ótimo desempenho apresentado pelo agronegócio, assim como o possível e contínuo pressionamento nos preços do barril de petróleo.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência conta atualmente com 11,44% 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 15%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 60,13% 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 35,08% tendo o limite superior de enquadramento superado com a rentabilidade trazida à carteira pelos fundos de ações no mês de março de 2022.

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 Março/2022 as aplicações perfazem o montante de 4,79% 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 março foram realizados resgates de aproximadamente R\$ 4 milhões de reais do fundo Caixa FI Brasil IDKA2 e R\$ 11 milhões de reais do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica do plano financeiro para aplicação no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF e, também R\$ 8 milhões de reais do fundo Caixa FI Brasil IDKA2 e R\$ 8 milhões de reais do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica do plano previdenciário para aplicação também no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, conforme definido e aprovado nas reuniões do Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo de 04/03/2022.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Março do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos Bradesco Alocação Dinâmica FI RF no montante de R\$ 3.974.970,79 (três milhões, novecentos e setenta e quatro mil, novecentos e setenta reais e setenta e nove centavos), do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 523.437,69 (quinhentos e vinte e três mil, quatrocentos e trinta e sete

reais e sessenta e nove centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 69.008,33 (sessenta e nove mil e oito reais e trinta e três centavos).

Já e referente ao Plano Previdenciário foi realizado resgate do Fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 438.811,12 (quatrocentos e trinta e oito mil, oitocentos e onze reais e doze centavos) para pagamento da folha do mês de Março.

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\$ 257.661.078,29 (duzentos e cinquenta e sete milhões, seiscentos e sessenta e um mil, setenta e oito reais vinte e nove centavos), apresentaram no mês de Março um retorno positivo de 1,88%, representando um montante de R\$ 4.756.237,10 (quatro milhões, setecentos e cinquenta e seis mil, duzentos e trinta e sete reais e dez centavos).

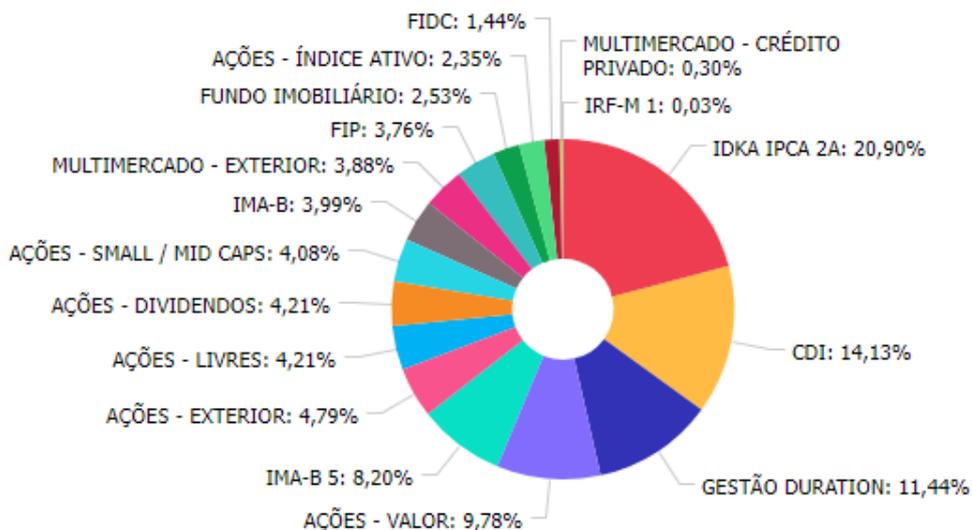
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 150.347.215,25 (cento e cinquenta milhões, trezentos e quarenta e sete mil, duzentos e quinze reais e vinte e cinco centavos), apresentaram no mês de Março um retorno positivo de 5,26%, representando um montante de R\$ 7.510.745,17 (sete milhões, quinhentos e dez mil, setecentos e quarenta e cinco reais e dezessete centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 20.516.810,00 (vinte milhões, quinhentos e dezesseis mil, oitocentos e dez reais) e apresentaram no mês de Março um retorno negativo de -4,28% representando o valor de R\$ - 917.711,01 (novecentos e dezessete mil, setecentos e onze reais e um centavo).

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 Março de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 2,72%, correspondente ao montante de R\$ 11.349.271,26 (onze milhões, trezentos e quarenta e nove mil, duzentos e setenta e um mil e vinte e seis centavos), sendo o retorno 1,88% no total em renda fixa, 5,26% no total em renda variável e -4,28% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Fevereiro/2022	Março/2022	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 417.646.229,61	R\$ 428.525.103,54	R\$ 10.878.873,93

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 417.646.229,61 (quatrocentos e dezessete milhões, seiscentos e quarenta e seis mil, duzentos e vinte e nove reais e sessenta e um centavos).

No mês de Março de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 428.525.103,54 (quatrocentos e vinte e oito milhões, quinhentos e vinte e cinco mil, cento e três reais e cinquenta e quatro centavos).

Houve aumento no patrimônio líquido de R\$ 10.878.873,93 (dez milhões, oitocentos e setenta e oito mil, oitocentos e setenta e três reais e noventa e três centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de março apresenta um patrimônio líquido de R\$ 84.606.857,48 (oitenta e quatro milhões, seiscentos e seis mil, oitocentos e cinquenta e sete reais e quarenta e oito centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de fevereiro um patrimônio 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) e, ao final no mês de março apresenta um patrimônio líquido de R\$ 343.918.246,06 (trezentos e quarenta e três milhões, novecentos e dezoito mil, duzentos e quarenta e seis reais e seis 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 Março de 2022 não foram solicitadas análises de novos fundos de investimentos para a consultoria.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Março de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Março de 2022 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de Março de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 09 de Março 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