

Parecer do Comitê de Investimentos

Maio 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.....	4
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos	4
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS	5
2.4 Análise da Carteira de Investimentos	6
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	6
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	6
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	7
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	8
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	8
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	10
3. ENCERRAMENTO	10

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 o período em alta de 3,22% em relação ao mês anterior, aos 111.350 pontos, mostrando resiliência frente aos gatilhos macroeconômicos que ainda pesam nos mercados globais. Mesmo com a alta volatilidade, a bolsa brasileira apresentou resiliência em maio. Depois de alguns pregões lutando para se manter acima dos 100 mil pontos, o Ibovespa conseguiu arrancar uma recuperação apesar do cenário de incertezas. O Brasil acaba se destacando porque o preço faz diferença para o mercado, dado o tipo de ações que temos por aqui – commodities e empresas grandes geradoras de caixa. Como o Brasil já subiu os juros, estamos um passo à frente de um movimento que é esperado que aconteça no mundo desenvolvido.

O dólar, que havia encerrado abril com alta de 3,29%, voltou a cair em maio. No quinto mês do ano, a moeda americana desvalorizou 3,85%, fechando aos R\$ 4,75.

Inflação

O destaque vai para os dados de inflação. É bem verdade que o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) relativo ao mês de Maio desacelerou: alta de 0,47% frente a 1,06% em abril. Em 12 meses, 11,73%, melhor que os 12,1% registrados no mês anterior. Porém o índice de difusão segue elevado (72,4%). Ou seja, sem a influência de itens de maior volatilidade, o índice não arrefeceu. Os preços das commodities, que mantêm sua trajetória de alta, e a resiliência da atividade econômica ao longo do primeiro semestre ajudam a compor o quadro inflacionário. Para o ano de

2022 a projeção do IPCA aumentou de 8,73% para 8,89%. Para 2023, a previsão aumentou de 4,35% para 4,39%.

Por outro lado, avançam no Congresso propostas de redução de impostos sobre combustíveis, em particular a PEC 16 e PLP 18. Essas iniciativas devem diminuir em até 2,8 p.p. a inflação de 2022 e elevar em até 1,0 p.p. a de 2023.

Para 2024, as estimativas se mantiveram em 3,25% e para o ano de 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 1,17% para 1,20% no ano de 2022 e para 2023 caiu de 0,80% para 0,76%. Também para os anos de 2024 e 2025 a projeção se manteve em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor subiu de R\$ 5,03 para R\$ 5,05 para 2022. Para 2023, a projeção caiu de R\$ 5,06 para R\$5,05. Para o ano de 2024, a projeção caiu de em R\$ 5,05 para R\$ 5,04, e para 2025 a projeção manteve-se em R\$ 5,10.

Para a taxa Selic, a projeção permaneceu em 13,25% para 2022, manteve-se também em 9,25% para 2023, ficando em 7,50% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic subiu para 7,50% no ano de 2025.

Mercado de Trabalho

Conforme dados do IBGE, o mercado de trabalho segue positivo mostrando uma trajetória de recuperação no mercado de trabalho. A queda da taxa de desemprego ocorre em paralelo ao avanço das contratações e à diminuição do desalento. O rendimento real está se recuperando, o que também é um bom sinal, mas ainda permanece no terreno negativo, corroído pela alta da inflação.

Por outro lado, os salários são corroídos pela alta da inflação. Além da piora do poder de compra devido à inflação alta e persistente, o aumento das contratações em atividades de menor remuneração (efeito composição) também ajuda a explicar a manutenção dos rendimentos do trabalho em um terreno negativo.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

A desaceleração do crescimento global reflete, em grande parte, os impactos diretos da guerra nas economias da Rússia e da Ucrânia e os efeitos indiretos nas demais economias, sobretudo na área do Euro.

No mês de maio as três bolsas de Nova York fecharam em queda, sendo que o Dow Jones teve queda de 0,22%, S&P500 0,56% e Nasdaq 3,63%. Os mercados globais começaram a digerir bem o aperto monetário dos Estados Unidos após o FED (Federal Reserve) indicar o ritmo de 0,5 ponto percentual na taxa de juros americana para as próximas duas reuniões sendo um alívio frente às mais pessimistas que previam um reajuste de 0,75 ponto percentual já no próximo encontro. Em paralelo, a China iniciou o processo de reabertura parcial das cidades interdidas pela política de covid zero no país, o que também aumentou o apetite ao risco dos investidores globais e reacendeu a demanda por commodities. Esse movimento favorece o Brasil.

2.2 **Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência conta atualmente com 10,81% 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 63,08% 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 e abriu a oportunidade de aumento em 5% para renda variável).

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 32,89%. 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 Abril/2022 as aplicações perfazem o montante de 4,03% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de maio de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de abril de 2022, da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, do plano financeiro foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, já os valores recebidos de compensação previdenciária foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP. Para os valores recebidos do plano previdenciário os mesmos foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em Maio/2022		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 582.028,23	R\$ 493.842,27
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 5.750,78	R\$ 4.879,43
Colombo Previdência	R\$ 1.809,48	R\$ 1.535,32
Benefícios acima do teto		R\$ 31.573,46
Compensação Previdenciária	R\$ 172.928,40	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.294.347,37	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.310.983,06	R\$ 1.310.983,06
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 12.326,44	R\$ 12.326,44
Colombo Previdência	R\$ 8.466,24	R\$ 8.466,24
Benefícios acima do teto		R\$ 386,66
Compensação Previdenciária	R\$ 5.256,31	
Total Plano Previdenciário	R\$ 2.669.194,45	

No mês de maio houve amortização do Fundo FIP W7 no valor de R\$ 40.006,72 (quarenta mil e seis reais e setenta e dois centavos), valor que conforme a aplicação realizada, a metade pertence ao plano financeiro e metade ao plano previdenciário, dessa forma foi realizada a divisão e aplicado a parte do plano financeiro no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF e do previdenciário no fundo CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Maio referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no

montante de R\$ 4.975.489,64 (quatro milhões, novecentos e setenta e cinco mil, quatrocentos e oitenta e nove reais e sessenta e quatro centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 77.403,04 (setenta e sete mil, quatrocentos e três reais e quatro centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica no montante de R\$ 470.725,22 (quatrocentos e setenta mil, setecentos e vinte e cinco reais e vinte e dois centavos) para pagamento da folha do mês de Maio.

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\$ 269.188.761,87 (duzentos e sessenta e nove milhões, cento e oitenta e oito mil, setecentos e sessenta e um reais e oitenta e sete centavos), apresentaram no mês de Maio um retorno positivo de 0,90%, representando um montante de R\$ 2.411.652,72 (dois milhões, quatrocentos e onze mil, seiscentos e cinquenta e dois reais e setenta e dois centavos).

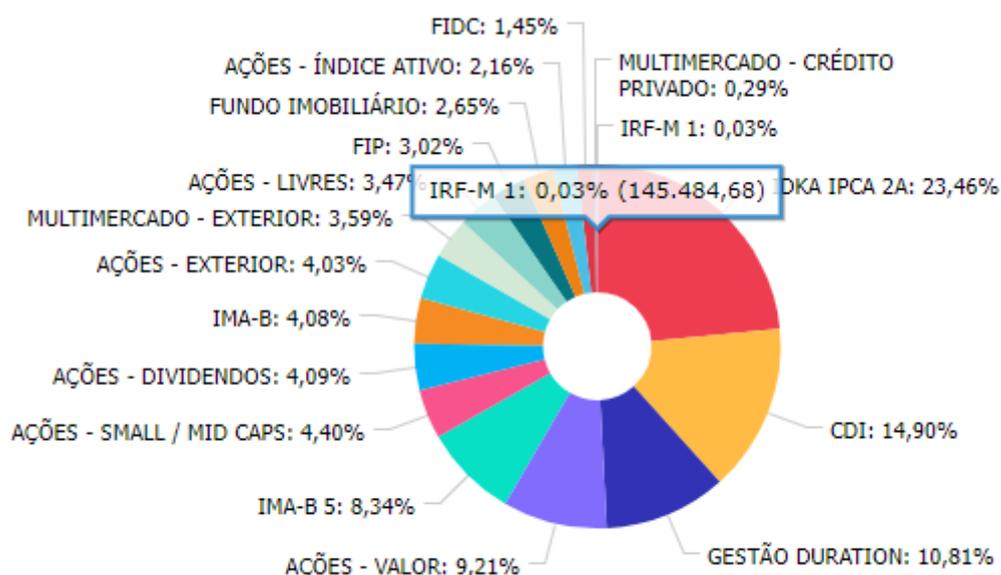
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 140.381.755,72 (cento e quarenta milhões, trezentos e oitenta e um mil, setecentos e cinquenta e cinco reais e setenta e dois centavos), apresentaram no mês de Maio um retorno positivo de 2,84%, representando um montante de R\$ 3.944.741,16 (três milhões, novecentos e quarenta e quatro mil, setecentos e quarenta e um reais e dezesseis centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.200.254,74 (dezessete milhões, duzentos mil, duzentos e cinquenta e quatro reais e setenta e quatro centavos) e apresentaram no mês de Maio um retorno negativo de -4,18% representando o valor de R\$ - 869.124,20 (oitocentos e sessenta e nove mil, cento e vinte e quatro reais e vinte 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 Maio de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,30%, correspondente ao montante de R\$ 5.487.269,68 (cinco milhões, quatrocentos e oitenta e sete mil, duzentos e sessenta e nove reais e sessenta e oito centavos), sendo o retorno 0,90% no total em renda fixa, 2,84% no total em renda variável e -4,18% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Abril/2022	Maior/2022	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 422.755.810,53	R\$ 426.770.772,32	R\$ 4.014.961,79

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 422.755.810,53 (quatrocentos e vinte e dois milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, oitocentos e dez reais e cinquenta e três centavos).

No mês de Maio de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 426.770.772,32 (quatrocentos e vinte e seis milhões, setecentos e setenta mil, setecentos e setenta e dois reais e trinta e dois centavos). Houve aumento no patrimônio líquido de R\$ 4.014.961,79 (quatro milhões, quatorze mil, novecentos e sessenta e um reais e setenta e nove centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 80.473.823,44 (oitenta milhões, quatrocentos e setenta e três mil, oitocentos e vinte e três reais e quarenta e quatro centavos) e, no mês de maio apresentou um patrimônio líquido de R\$ 77.738.623,59 (setenta e sete milhões, setecentos e trinta e oito mil, seiscentos e vinte e três reais e cinquenta e nove centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de abril um patrimônio de R\$ 342.281.987,11 (trezentos e quarenta e dois milhões, duzentos e oitenta e um mil, novecentos e oitenta e sete reais e onze centavos) e, ao final no mês de maio apresenta um patrimônio líquido de R\$ 349.032.148,74 (trezentos e quarenta e nove milhões, trinta e dois mil, cento e quarenta e oito reais e setenta e quatro 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 Maio 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 Maio de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Maio de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Maio de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 12 de Maio 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