

Parecer do Comitê de Investimentos

Outubro 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	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.	7
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	8
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

O Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira fechou Outubro no campo positivo com alta de 5,45%, com a eleição presidencial encaminhada para o segundo turno. A interpretação do mercado foi de que candidato Jair Bolsonaro e seus partidários tiveram, na primeira parte das eleições, performance melhor do que a esperada e da que era sinalizada pelas pesquisas eleitorais.

Se o presidente agora eleito, Luiz Inácio Lula da Silva (PT) tivesse maior porcentagem de votos (sendo eleito no primeiro turno, por exemplo) e seu partido maior representatividade no Congresso, o consenso é que ele teria mais força para implementar determinadas políticas – agora, o esperado é que ele tenha de negociar mais qualquer mudança do tipo com o legislativo.

O Banco Central manteve a Selic em 13,75% ao ano em meio à desaceleração da inflação com *commodities* em queda diante da desaceleração das grandes economias do mundo, e com o forte aumento da taxa já chegando a consumidores e empresas – no início do ano passado, os juros básicos estavam em 2% ao ano. A avaliação de economistas é que os preços estão sob controle, com a inflação de serviços e de bens industriais já dando sinais de melhora.

Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,59% em outubro, na comparação com

setembro, a alta veio após três deflações seguidas – quedas de 0,68%, 0,36% e 0,29% respectivamente em julho, agosto e setembro.

Com o resultado a inflação acumulada no ano chega a 4,7%, e nos últimos doze meses ficou em 6,47%.

Com a alta de outubro os economistas do mercado financeiro elevaram a estimativa de inflação para o ano de 2022, que passou de 5,61% para 5,63%. Já para 2023 a expectativa do IPCA é de 4,94% (dados do boletim focus de 04/11/2022).

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 2,70% para 2,76% no ano de 2022 e de 0,54% para 0,70% em 2023. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção está em 1,80% e 2,00% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio em 2022, o valor se manteve em R\$ 5,20 para 2022 e 2023. Para o ano de 2024, a projeção caiu para em R\$ 5,10, e para 2025 a projeção caiu de R\$ 5,20 para R\$ 5,18.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 13,75% para o final de 2022, em 11,25% para 2023, e 8,00% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic subiu para 8,00% no ano de 2025.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

O mês de outubro também foi positivo para o cenário externo. O resultado das empresas nos Estados Unidos, principalmente das grandes empresas de tecnologia, veio abaixo do esperado, o que acabou trazendo uma correção para os índices. Eles se animaram principalmente por algumas sinalizações de menores pressões para aumentos mais fortes de juros. Houve sinais de que a economia americana está enfraquecendo – o que tende a diminuir a inflação e a retirar a pressão do Federal Reserve para realizar políticas monetárias mais agressivas. Assim, os índices Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq tiveram alta no mês de outubro de respectivamente 13,94%, 7,99% e 3,90%.

No contexto global os mercados no mês continuaram o movimento de queda levando seus índices a revisitar as mínimas do ano. O aumento de 0,75 pontos-base da taxa de juros americana, apesar de amplamente esperado, veio com um comunicado do Federal Reserve em tom mais duro, levando os investidores a projetarem uma taxa terminal mais elevada.

Já para a zona do Euro em seu último comunicado o BCE (Banco Central Europeu) admitiu que as chances de recessão aumentaram. O aperto monetário vem sendo feito em diversas partes do mundo para tentar conter a alta de preços generalizada, causada por resíduos da pandemia e pelo conflito entre Rússia e Ucrânia.

O Núcleo de índice de preço ao consumidor avançou 5% em outubro frente aos 4,8% registrados em setembro. Com a inflação alta o consumo deve desacelerar havendo chances de o BCE apertar ainda mais a política monetária com mais uma alta de juros.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,47% 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 a carteira conta atualmente com 5,41%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 28,08% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI a exposição é de 24,44%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 64,41% 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 31,88%. 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/2022 as aplicações perfazem o montante de 3,76% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Outubro de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Setembro de 2022, da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, já os valores recebidos de compensação previdenciária foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF para o plano financeiro e Caixa Gestão Estratégica RF para o plano previdenciário. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em Outubro/2022		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 617.452,43	R\$ 523.899,14
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,35	R\$ 5.471,31
Colombo Previdência	R\$ 2.006,28	R\$ 1.702,30
Benefícios acima do teto		R\$ 42.711,06
Compensação Previdenciária	R\$	706.399,85
Total Plano Financeiro	R\$	1.906.090,72
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.495.723,17	R\$ 1.495.723,17
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 15.310,70	R\$ 15.310,70
Colombo Previdência	R\$ 9.430,41	R\$ 9.430,41
Benefícios acima do teto		R\$ 2.930,08
Compensação Previdenciária	R\$	4.758,61
Total Plano Previdenciário	R\$	3.048.617,25

Para a realização da folha de pagamento do mês de Outubro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.247.476,63 (cinco milhões, duzentos e quarenta e sete mil, quatrocentos e setenta e seis reais e sessenta e três centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 597.008,09 (quinhentos e noventa e sete mil, oito reais e nove centavos) para pagamento da folha do mês de Outubro.

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\$ 276.702.388,86 (duzentos e setenta e seis milhões, setecentos e dois mil, trezentos e oitenta e oito reais e oitenta e seis centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno positivo de 1,31%, representando um montante de R\$ 3.579.000,54 (três milhões, quinhentos e setenta e nove mil e cinquenta e quatro centavos).

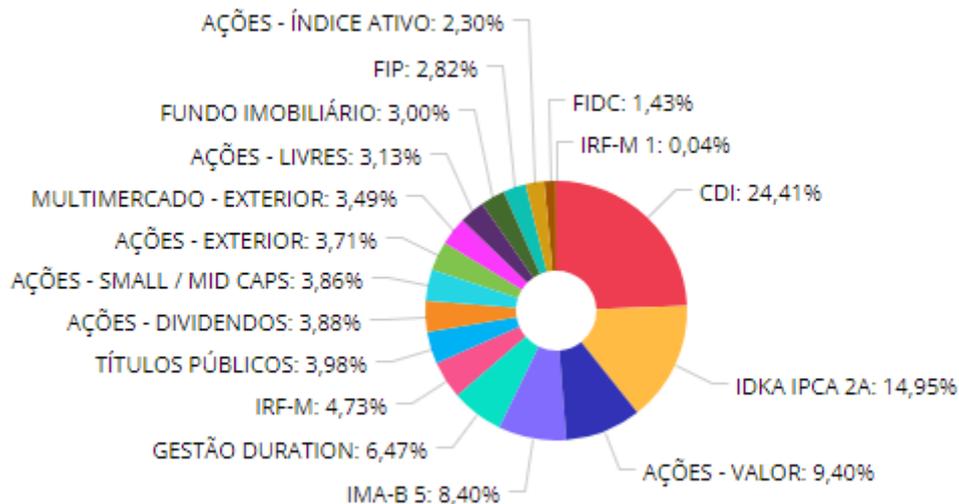
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 136.943.620,23 (cento e trinta e seis milhões, novecentos e quarenta e três mil, seiscentos e vinte reais e vinte e três centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno positivo de 5,64%, representando um montante de R\$ 7.478.749,85 (sete milhões, quatrocentos e setenta e oito mil, setecentos e quarenta e nove reais e oitenta e cinco centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 15.929.626,18 (quinze milhões, novecentos e vinte e nove mil, seiscentos e vinte e seis reais e dezoito centavos) e apresentaram no mês de Outubro um retorno positivo de 1,99% representando o valor de R\$ 311.014,05 (trezentos e onze mil, quatorze reais e cinco 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 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 2,71%, correspondente ao montante de R\$ 11.368.764,44 (onze milhões, trezentos e sessenta e oito mil, setecentos e sessenta e quatro reais e quarenta e quatro centavos), sendo o retorno 1,31% no total em renda fixa, 5,64% no total em renda variável e 1,99% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Setembro/2022	Outubro/2022	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 419.250.311,81	429.575.635,27	R\$ 10.325.323,46

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 419.250.311,81 (quatrocentos e dezenove milhões, duzentos e cinquenta mil, trezentos e onze reais e oitenta e um centavos).

No mês de Outubro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 429.575.635,27 (quatrocentos e vinte e nove milhões, quinhentos e setenta e cinco mil, seiscentos e trinta e cinco reais e vinte e sete centavos). Houve

aumento do patrimônio líquido em R\$ 10.325.323,46 (dez milhões, trezentos e vinte e cinco mil, trezentos e vinte e três reais e quarenta e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de 60.310.810,43 (sessenta milhões, trezentos e dez mil, oitocentos e dez reais e quarenta e três centavos) e, no mês de Outubro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 58.005.853,06 (cinquenta e oito milhões, cinco mil, oitocentos e cinquenta e três reais e seis centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Setembro um patrimônio de R\$ 358.939.501,38 (trezentos e cinquenta e oito milhões, novecentos e trinta e nove mil, quinhentos e um reais e trinta e oito centavos) e, ao final no mês de Outubro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 371.569.782,21 (trezentos e setenta e um milhões, quinhentos e sessenta e nove mil, setecentos e oitenta e dois reais e vinte e um 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 Outubro de 2022 não foram solicitadas análises para a consultoria de investimentos.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de supra citado, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação

das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Outubro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Outubro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 20 de Outubro 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