

Parecer do Comitê de Investimentos

Junho de 2022

Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	.....
2. PARECER DO COMITÊ .....	.....
2.1 Análise do Cenário Econômico .....	.....
2.1.1 Resenha Macro Brasil .....	.....
2.1.2 Resenha Macro Internacional.....	.....
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos .....	.....
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS .....	.....
2.4 Análise da Carteira de Investimentos.....	.....
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	.....
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	.....
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	.....
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....	.....
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	.....
2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....	.....
3. ENCERRAMENTO .....	.....

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

Em junho o Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 fechou o período em queda de 11,50% em relação ao mês anterior, aos 98.542 pontos, ficando a queda mensal atrás apenas dos 30% de março de 2020. Até 1º de abril o Ibovespa acumulava alta de 19% no ano mas desde então a conjuntura favorável foi perdendo espaço para problemas de mais longo prazo e alta anual de dois dígitos foi transformada em perda de 5,99%. As incertezas subindo sobre a inflação e juros, aqui e lá fora, trouxeram maiores perdas no mês principalmente para os papéis que precisam dessas duas variáveis mais comportadas.

Já o preço do dólar, no mês saltou 10,13%, chegando a R\$ 5,23, no ano até aqui a queda é de 6,12%.

Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, acelerou 0,67% em junho, após ter registrado alta de 0,47 no mês de maio. Trata-se da maior taxa para um mês de junho desde 2018, quando ficou em 1,26%. No ano a inflação acumulada é de 5,49% sendo a maior acumulada desde 2015 (6,17%), em 12 meses o acumulado foi para 11,89%.

Com o resultado já são 10 meses seguidos com a inflação rodando acima dos dois dígitos e em um patamar mais de duas vezes acima do teto da meta oficial para o ano de 2022. É a primeira vez em quase 20 anos que o país vive uma sequência tão

longa de inflação acima de 10% sendo que a última vez ocorreu entre novembro de 2002 e novembro de 2003.

Apesar da alta o mercado financeiro reduziu a projeção da inflação de 8,89% para 7,96% para 2022 conforme divulgado no boletim Focus, onde a expectativa dos economistas é de desaceleração da inflação a partir de julho em razão especialmente das medidas de redução de impostos como o teto do ICMS sobre combustíveis e também a queda do preço internacional do petróleo que reduz a probabilidade de novas altas nos combustíveis no curto prazo.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 1,42% para 1,59% no ano de 2022 e para 2023 caiu de 0,55% para 0,50%. 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\$ 5,01 para R\$ 5,13 para 2022. Para 2023, a projeção subiu de R\$ 5,05 para R\$ 5,10. Para o ano de 2024, a projeção subiu de R\$ 5,03 para R\$ 5,06, e para 2025 a projeção subiu de R\$ 5,13 para R\$ 5,15.

Com relação a taxa Selic, a projeção subiu de 13,25% para 13,75% para o final de 2022, subindo para 10,50% para 2023, ficando em 8,00% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic se manteve em 7,50% no ano de 2025.

Mercado de Trabalho

A taxa de desemprego apresentou queda em 22 unidades da federação no 2º trimestre, refletindo a redução no índice nacional de 11,1% para 9,3% conforme dados do PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua, divulgado pelo IBGE).

2.1.2 Resenha Macro Internacional

Lá fora, os Estados Unidos, a cada reunião, acelera a alta dos juros. Soma-se a esse poder de atração crescente. O S&P500 teve em 2022 seu pior desempenho semestral em mais de 50 anos.

Apesar da inflação americana ter vindo abaixo do esperado com um avanço de 0,6%, os dados do consumo das famílias foram um banho de água fria para os investidores, mostrando sinais de fraqueza na atividade econômica. A série de resultados considerada ruins e o cenário já conhecido de temor global levaram as bolsas americanas a encerrarem o semestre no vermelho.

O Nasdaq recuou 1,33%, enquanto o Dow Jones e o S&P500 tiveram perdas na ordem de 0,80%. O saldo do semestre não foi nada animador.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência conta atualmente com 11,08% 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 65,79% 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 30,31%. 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 Junho/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 Junho de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Maio 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 IPCA2 RF LP. Para os valores recebidos do plano previdenciário os mesmos foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em Junho/2022		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 641.798,21	R\$ 544.555,98
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 5.750,78	R\$ 4.879,43
Colombo Previdência	R\$ 1.991,53	R\$ 1.689,78
Benefícios acima do teto		R\$ 40.652,39
Compensação Previdenciária	R\$ 181.320,55	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.422.638,65	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.485.710,87	R\$ 1.485.710,87
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 12.427,80	R\$ 12.427,80
Colombo Previdência	R\$ 9.374,70	R\$ 9.374,70
Benefícios acima do teto		R\$ 525,38
Compensação Previdenciária	R\$ 5.256,31	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.020.808,43	

No mês de junho foram solicitados os resgates dos valores relativos a aplicações do plano financeiro conforme definido pelo Comitê de Investimentos em 13/04/2022 no valor total aplicado dos fundos 4Um Marlim FIA, Itaú Word Equities FIA, Perfin Fosesight FIC FIA, Navi Institucional FIC FIA e BB Ações ESG e, do Fundo Multinvest FIA no valor de R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais). Dentre estes resgates os que foram liquidados dentro do mês (Bb Ações ESG R\$ 601.690,83 (seiscentos e um mil, seiscentos e noventa reais e oitenta e três centavos), Itaú Word Equities R\$ 596.304,65 (quinhentos e noventa e seis mil, trezentos e quatro reais e sessenta e cinco centavos) e 4Um Marlim FIA R\$ 1.532.025,33 (um milhão, quinhentos e trinta e dois mil, vinte e cinco reais e trinta e três centavos).

Considerando os prazos de cotização do resgate, foram aplicados no fundo Caixa FI TP RF que serão utilizados para pagamento da folha.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Junho referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.044.680,15 (cinco milhões, quarenta e quatro mil, seiscentos e oitenta reais e quinze centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 74.034,75 (setenta e quatro mil, trinta e quatro reais e setenta e cinco centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica no montante de R\$ 484.116,11 (quatrocentos e oitenta e quatro mil, cento e dezesseis reais e onze centavos) para pagamento da folha do mês de Junho.

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\$ 271.828.710,25 (duzentos e setenta e um milhões, oitocentos e vinte e oito mil, setecentos e dez reais e vinte e cinco centavos), apresentaram no mês de Junho um retorno positivo de 0,43%, representando um montante de R\$ 1.163.633,78 (um milhão, cento e sessenta e três mil, seiscentos e trinta e três reais e setenta e oito centavos).

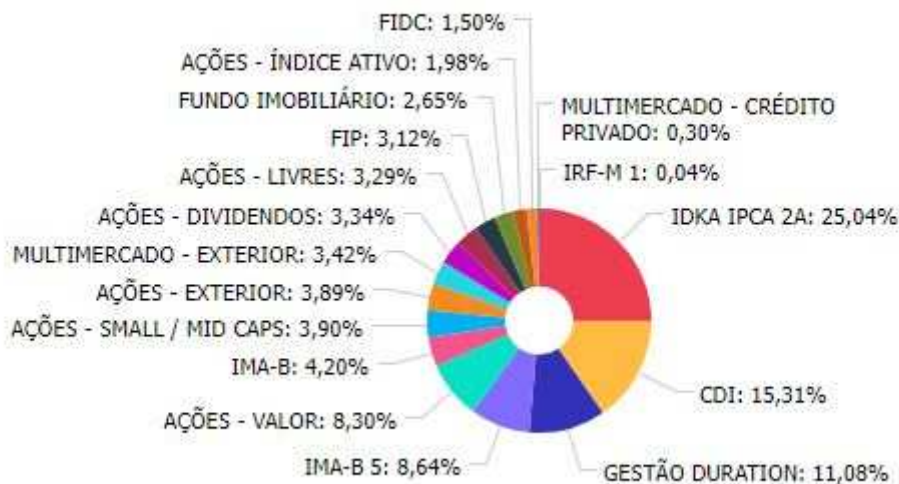
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 125.241.416,73 (cento e vinte e cinco milhões, duzentos e quarenta e um mil, quatrocentos e dezesseis reais e setenta e três centavos), apresentaram no mês de Junho um retorno negativo de 9,69%, representando um montante de R\$ - 13.600.826,15 (treze milhões, seiscentos mil, oitocentos e vinte e seis reais e quinze centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.085.317,55 (dezesseis milhões, oitenta e cinco mil, trezentos e dezessete reais e cinquenta e cinco centavos) e apresentaram no mês de Junho um retorno positivo de 0,48% representando o valor de R\$ 83.058,29 (oitenta e três mil, cinquenta e oito reais e vinte e nove centavos).

2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.

Ao analisarmos a distribuição da carteira de investimentos no mês de referência, podemos destacar que a 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 Junho de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -2,89%, correspondente ao montante de R\$ -12.358.134,08 (doze milhões, trezentos e cinquenta e oito mil, cento e trinta e quatro reais e oito centavos), sendo o retorno 0,43% no total em renda fixa, -9,69% no total em renda variável e 0,48% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial		
Maio/2022	Junho/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 426.770.772,32	R\$ 413.155.444,53	R\$ -13.615.327,79

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava 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).

No mês de Junho de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 413.155.444,53 (quatrocentos e treze milhões, cento e cinquenta e cinco mil, quatrocentos e quarenta e quatro reais e cinquenta e três centavos). Houve diminuição do patrimônio líquido de R\$ 13.615.327,79 (treze milhões, seiscentos e quinze mil, trezentos e vinte e sete 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\$ 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) e, no mês de Junho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 71.698.940,52 (setenta e um milhões, seiscentos e noventa e oito mil, novecentos e quarenta reais e cinquenta e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Maio um patrimônio 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) e, ao final no mês de junho apresenta um patrimônio líquido de R\$ 341.456.504,01 (trezentos e quarenta e um milhões, quatrocentos e cinquenta e seis mil, quinhentos e quatro reais e um centavo).

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 Junho de 2022 foram solicitadas análises para a consultoria de investimentos dos fundos Daycoval Alocação Dinâmica FIRF, Itaú Institucional Global Dinâmico FIC RF LP e Itaú Institucional IPCA Action FIC RF LP.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Junho de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Junho de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Junho 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