

Parecer do Comitê de Investimentos

Julho 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.....	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 mês de julho com alta de 4,69%, aos 103.469 pontos. O desempenho de julho foi conquista apenas na segunda quinzena do mês, revertendo a tendência negativa vinda de um desastroso mês de junho. Nos primeiros dias de julho houve uma tempestade perfeita que fez muita gente acreditar que o início do segundo semestre daria sequência às perdas registradas anteriormente.

Já na segunda quinzena ficou evidente que como muita coisa ruim estava precificada, o preços das ações ficou muito atrativo. Isso permitiu que a bolsa de valores reagisse.

Para a moeda norte-americana, o fechamento do mês ficou em -1,12%, chegando a R\$ 5,17, no ano a desvalorização até aqui é de 7,18%.

Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, desacelerou 0,68% em julho, após ter registrado alta de 0,67 no mês de Junho. Com isso, o Brasil apresentou deflação (inflação negativa) a primeira depois de 25 meses seguidos de altas dos preços. No ano a inflação acumulada é de 4,77% em 12 meses o acumulado foi para 10,07%.

O resultado da inflação de julho veio dentro do esperado pelo mercado e é explicado principalmente pelo recuo dos preços dos combustíveis e energia elétrica.

A projeção atual do mercado financeiro é de um IPCA de 7,11% ao final de 2022 e para 2023 a expectativa do IPCA é de 5,36%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 1,51% para 1,97% no ano de 2022 e para 2023 caiu de 0,50% para 0,40%. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção está em 1,70% e 2,00% respectivamente.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor subiu de R\$ 5,09 para R\$ 5,20 para 2022. Para 2023, a projeção subiu de R\$ 5,10 para R\$ 5,20. Para o ano de 2024, a projeção subiu de em R\$ 5,07 para R\$ 5,10, e para 2025 a projeção subiu de R\$ 5,13 para R\$ 5,15.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 13,75% para o final de 2022, subindo para 11,00% 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.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

Os dados da inflação dos Estados Unidos vindos no começo de julho fizeram os investidores precificarem a possibilidade de o Federal Reserve (FED, banco central norte-americano) subir os juros em um ponto percentual, um patamar de alta bastante expressivo visto que os ajustes de 75 pontos-base na reunião de junho já era a maior elevação na taxa de juros dos EUA desde 1994.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência conta atualmente com 10,21% 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 65,21% 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 30,67%. 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 Julho/2022 as aplicações perfazem o montante de 4,12% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Julho de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Junho 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 Julho/2022		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 626.538,87	R\$ 531.608,72
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.436,91	R\$ 5.471,31
Colombo Previdência	R\$ 1.991,53	R\$ 1.689,78
Benefícios acima do teto		R\$ 41.424,48
Compensação Previdenciária	R\$	167.998,25
Total Plano Financeiro	R\$	1.383.159,85
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.482.190,66	R\$ 1.482.190,66
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 13.618,32	R\$ 13.618,32
Colombo Previdência	R\$ 9.374,70	R\$ 9.374,70
Benefícios acima do teto		R\$ 690,94
Compensação Previdenciária	R\$	6.915,31
Total Plano Previdenciário	R\$	3.017.973,61

No mês de junho foram solicitados e realizados 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, PerfinForesight FIC FIA, Navi Institucional FIC FIA 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 no mês de julho foram (PerfinForesight FIC FIA R\$ 1.457.762,80, Navi Institucional FIA R\$ 732.854,71 (setecentos e trinta e dois mil, oitocentos e cinquenta e quatro reais e setenta e um centavos) e Multinvest FIA R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais) considerando os prazos de cotização do resgate, foram aplicados no fundo Caixa FI TP RF que serão utilizados para pagamento da folha.

Conforme definido ainda pelo Comitê de Investimentos em 13/04/2022, os mesmos valores resgatado do Fundo Multinvest FIA referente ao plano financeiro R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais) foi realizada aplicação no fundo com recursos do previdenciário da conta 14-9.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Julho referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.066.287,77 (cinco milhões, sessenta e seis mil, duzentos e oitenta e sete reais e setenta e sete centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI,

o valor de R\$ 74.581,79 (setenta e quatro mil, quinhentos e oitenta e um reais e setenta e nove centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica no montante de R\$ 520.445,51 (quinhentos e vinte mil, quatrocentos e quarenta e cinco reais e cinquenta e um centavos) para pagamento da folha do mês de Julho.

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\$ 273.223.683,54 (duzentos e setenta e três milhões, duzentos e vinte e três mil, seiscentos e oitenta e três reais e cinquenta e quatro centavos), apresentaram no mês de Julho um retorno positivo de 0,19%, representando um montante de R\$ 505.634,63 (quinhentos e cinco mil, seiscentos e trinta e quatro reais e sessenta e três centavos).

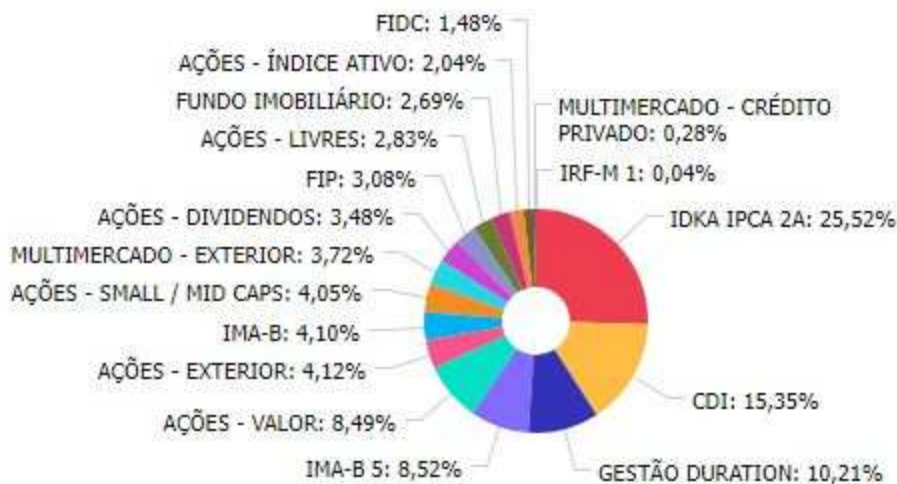
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 128.512.725,31 (cento e vinte e oito milhões, quinhentos e doze mil, setecentose vinte e cinco reais e trinta e um centavos), apresentaram no mês de Julho um retorno positivo de 4,27%, representando um montante de R\$ 5.470.312,09 (cinco milhões, quatrocentos e setenta mil, trezentos e doze reais e nove centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.277.648,66 (dezessete milhões, duzentos e setenta e sete mil, seiscentos e quarenta e oito reais e sessenta e seis centavos) e apresentaram no mês de Julho um retorno positivo de 7,41% representando o valor de R\$ 1.192.648,66 (um milhão, cento e noventa e dois mil, seiscentos e quarenta e oito reais e sessenta e seis 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 Julho de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,74%, correspondente ao montante de R\$ 7.168.595,38 (sete milhões, cento e sessenta e oito mil, quinhentos e noventa e cinco reais e trinta e oito centavos), sendo o retorno 0,19% no total em renda fixa, 4,27% no total em renda variável e 7,41% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Junho/2022	Julho/2022	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 413.155.444,53	R\$ 419.014.375,06	R\$ 5.858.930,53

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

No mês de Julho de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 419.014.375,06 (quatrocentos e dezenove milhões, quatorze mil, trezentos e setenta e cinco reais e seis centavos). Houve aumento do patrimônio líquido de R\$ 5.858.930,53 (cinco milhões, oitocentos e cinquenta e oito mil, novecentos e trinta reais e cinquenta e três centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de 71.698.940,52 (setenta e um milhões, seiscentos e noventa e oito mil, novecentos e quarenta reais e cinquenta e dois centavos) e, no mês de Julho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 68.932.312,34 (sessenta e oito milhões, novecentos e trinta e dois mil, trezentos e doze reais e trinta e quatro centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Junho um patrimônio 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) e, ao final no mês de julho apresenta um patrimônio líquido de R\$ 350.082.062,72 (trezentos e cinquenta milhões, oitenta e dois mil, sessenta e dois reais e setenta e dois 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 Julho 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 Julho de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Julho de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 22 de Julho 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