

Parecer do Comitê de Investimentos

Setembro 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.....	7
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.....	9
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 índice da bolsa brasileira fechou setembro no verde com leve alta de 0,47%, com a ajuda de certos setores da economia sendo o principal destaque para as construtoras, acreditando que daqui para frente teremos uma provável queda de juros. O Brasil é o país que conseguiu controlar primeiro sua inflação, com as projeções e índices caindo a algum tempo.

O Banco Central Brasileiro, no mesmo dia em que o FED trouxe uma alta no juros nos EUA, manteve a Selic inalterada, com isso a curva de juros brasileira vem mostrando queda ao longo de Setembro na contramão da tendência internacional.

Um alívio na curva de juros brasileira, no entanto, dependerá de como serão as sinalizações do próximo presidente ou dos candidatos no caso de um segundo turno.

Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, desacelerou 0,29% em setembro, na comparação com agosto, sendo a terceira deflação consecutiva, foi a menor variação para um mês de setembro desde o início da série histórica. No ano o IPCA acumula alta de 4,09% e, nos últimos 12 meses, de 7,17%, abaixo dos 8,73 observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2021 a variação havia sido de 1,16%.

O resultado do IPCA veio levemente abaixo do consenso do mercado, que esperava deflação de 0,33% e acumulado caindo para 7,12% em 12 meses segundo consenso do Bloomberg..

A projeção atual do mercado financeiro é de um IPCA de 5,71% ao final de 2022 e para 2023 a expectativa do IPCA é de 5,00% (dados do boletim focus de 07/10/2022).

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 2,39% para 2,70% no ano de 2022 e de 0,50% para 0,54% em 2023. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção está em 1,70% 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 subiu para em R\$ 5,11, e para 2025 a projeção caiu de R\$ 5,20 para R\$ 5,15.

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 7,75% no ano de 2025.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

Em Nova York, Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq tiveram queda no mês de setembro de respectivamente 8,68%, 8,91% e 9,66%.

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.

Além disso, dados da inflação americana mais altos do que o esperado ajudaram a diminuir a confiança dos investidores.

Na Europa também as altas de juros e a crise energética que o continente enfrenta também minguaram o otimismo.

Tudo isso acabou fortalecendo o dólar frente às demais moedas do mundo.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,54% 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 houve no mês o resgate de fundos IMA-B e compra direta de Títulos Públicos Longos onde 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 até 30%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 64,68% 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 30,88%. 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 Setembro/2022 as aplicações perfazem o montante de 3,73% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Setembro de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Agosto 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 Setembro/2022		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 615.754,53	R\$ 522.458,44
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\$ 161.469,38	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.358.021,65	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.491.977,25	R\$ 1.491.977,25
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.943,44	R\$ 14.943,44
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\$ 3.040.390,89	

No mês de setembro foi realizado o resgate da conta 14-9 do plano previdenciário do fundo Caixa FI IDKA2 IPCA 2A RF LP, no valor de R\$ 2.400.000,00 (dois milhões e quatrocentos mil reais) para realocação no fundo Multinvest FIA, conforme havia sido aprovado em abril que conforme fossem resgatados recursos do plano financeiro seriam realocados os recursos do plano previdenciário no fundo.

Também foi realizado resgate da conta 14-9 do plano previdenciário do fundo Caixa FI IDKA2 IPCA 2A RF LP, no valor de R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) para realocação no fundo Trigono Flagship Small Caps Institucional, conforme definido na reunião de 21/07/2022, que conforme ocorressem os resgates dos recursos do plano financeiro do fundo Trigono seria realocado valores do plano previdenciário.

No mês de agosto foi solicitado o resgate no valor de R\$ 5 milhões do fundo Trigono Flagship Small Caps Institucional conforme definido na reunião de 21/07/2022, valor este que conforme prazo de resgate entrou na conta da Colombo Previdência do plano financeiro em setembro e foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF para ser utilizado no pagamento da folha de benefícios.

Também foi realizado no mês conforme aprovado na reunião de 15/09/2022, a realocação de R\$ 20 milhões do fundo Caixa FI Brasil IDKA2 IPCA 2A RF LP para o fundo Caixa Brasil IRF-M TP RF com recursos do plano previdenciário e, o resgate total dos fundos Caixa FI Brasil IMA-B TP RF LP (aproximadamente R\$ 1 milhão) e BB Prev RF IMA-B FI (aproximadamente R\$ 16 milhões) e com os recursos resgatados foi realizada a compra direta de Títulos Públicos da seguinte forma: R\$ 8.996.857,55 (oito milhões, novecentos e noventa e seis mil, oitocentos e cinquenta e sete reais e cinquenta e cinco centavos) em NTN-B 2032 com taxa de IPCA + 5,89, R\$ 4.499.800,07 (quatro milhões, quatrocentos e noventa e nove mil, oitocentos reais e sete centavos) em NTN-B 2040 com taxa de IPCA + 5,90 e R\$ 3.496.131,47 (três milhões, quatrocentos e noventa e seis mil, cento e trinta e um reais e quarenta e sete centavos) em NTN-B 2050 com taxa de IPCA + 5,96.

No mês de setembro ainda foi recebido referente ao plano previdenciário amortização do fundo Tower Renda Fixa IMAB-5 no valor de R\$ 216.516,96 (duzentos e dezesseis mil, quinhentos e dezesseis reais e noventa e seis centavos) e o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil TP FI Renda Fixa LP.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Setembro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.190.497,76 (cinco milhões, cento e noventa mil, quatrocentos e noventa e sete reais e setenta e seis centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 548.121,66 (quinhentos e quarenta e oito mil, cento e vinte e um reais e sessenta e seis centavos) para pagamento da folha do mês de Setembro.

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\$ 274.148.588,86 (duzentos e setenta e quatro milhões, cento e quarenta e oito mil, quinhentos e oitenta e oito reais e oitenta e seis centavos), apresentaram no

mês de Setembro um retorno positivo de 0,76%, representando um montante de R\$ 2.075.537,00 (dois milhões, setenta e cinco mil, quinhentos e trinta e sete reais).

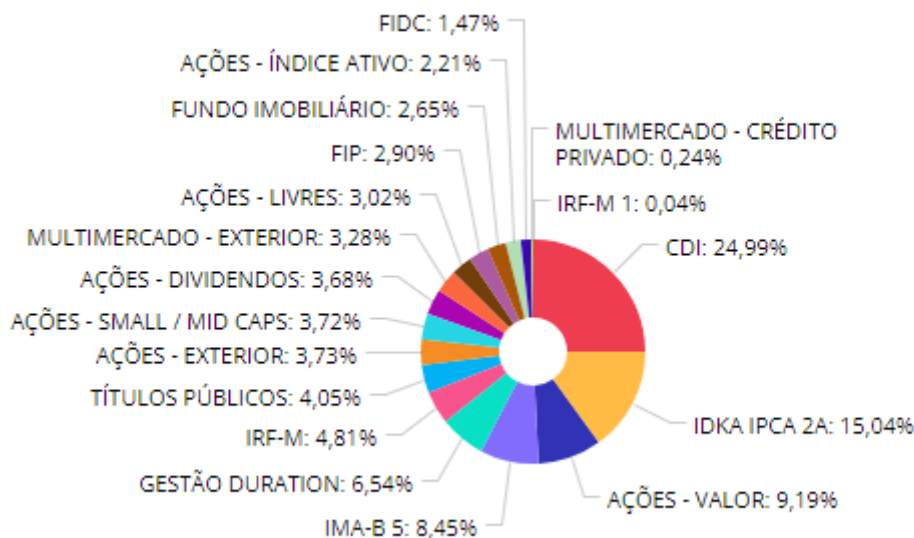
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 129.483.110,82 (cento e vinte e nove milhões, quatrocentos e oitenta e três mil, cento e dez reais e oitenta e dois centavos), apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -2,14%, representando um montante de R\$ - 2.937.078,60 (dois milhões, novecentos e trinta e sete mil, setenta e oito reais e sessenta centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 15.618.612,13 (quinze milhões, seiscentos e dezoito mil, seiscentos e doze reais e treze centavos) e apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -6,34% representando o valor de R\$ -1.057.147,70 (um milhão, cinquenta e sete mil, cento e quarenta e sete reais e setenta 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 Setembro de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,45%, correspondente ao montante de R\$ -1.918.689,30 (um milhão, novecentos e dezoito mil, seiscentos e oitenta e nove reais e trinta centavos), sendo o retorno 0,76% no total em renda fixa, -2,14% no total em renda variável e - 6,34% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Agosto/2022	Setembro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 422.442.592,47	R\$ 419.250.311,81	R\$ 3.192.280,66

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 422.442.592,47 (quatrocentos e vinte e dois milhões, quatrocentos e quarenta e dois mil, quinhentos e noventa e dois reais e quarenta e sete centavos).

No mês de Setembro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta 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). Houve diminuição do patrimônio líquido em R\$ 3.192.280,66 (três milhões, cento e noventa e dois mil, duzentos e oitenta reais e sessenta e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de 64.313.803,02 (sessenta e quatro milhões, trezentos e treze mil, oitocentos e três reais e dois centavos) e, no mês de Setembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 60.310.810,43 (sessenta milhões, trezentos e dez mil, oitocentos e dez reais e quarenta e três centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Agosto um patrimônio de R\$ 358.128.789,45 (trezentos e cinquenta e oito milhões, cento e vinte e oito mil, setecentos e oitenta e nove reais e quarenta e cinco centavos) e, ao final no mês de Setembro apresenta um patrimônio líquido 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).

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 Setembro 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 Setembro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Setembro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 15 de Setembro 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

