

Parecer do Comitê de Investimentos

Março de 2023

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 4.963 e Política de Investimentos	7
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	8
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
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 de ações do Brasil fechou o mês de Março com queda de 2,91% aos 101.882 mil pontos, acumulando uma queda de 7,16% no ano de 2023. Para o momento a principal preocupação dos investidores é com o arcabouço fiscal. Segundo a equipe econômica, o governo pretende zerar o déficit público em 2024 e mirar um superávit primário (receitas maiores que despesas) em 2025, porém para isso as receitas precisam subir para fazer com que esse superávit seja atingido e o governo ainda não conseguiu deixar claro como isso será feito.

Ainda na agenda econômica doméstica, os dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (Pnad), divulgado pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística) apontaram uma alta na taxa de desemprego que foi para 8,6% no trimestre móvel terminado em fevereiro.

Inflação

Em março os núcleos de inflação acompanhados pelo banco central apresentaram forte desaceleração em relação ao mês anterior. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,71% em março, na comparação com fevereiro de 2023 que ficou em 0,84%. A taxa ficou abaixo da mediana das projeções do mercado que projetava uma inflação de 0,77% para o mês. Em 12 meses o acumulado ficou em 4,65%, conforme o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No acumulado do ano a alta de preços é de 2,09%. Na métrica de doze meses, a desaceleração na passagem de fevereiro para

março foi de quase 1.0 ponto percentual, já que o IPCA acumulado saiu de 5,60% para 4,65%.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) teve alta de 0,64% no mês, arrefecendo em relação ao número observado no mês anterior que foi de 0,77%, de modo que acumula alta de 1,88% no ano de 2023 e 4,36% nos últimos 12 meses.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 0,85% para 0,90%. Para o ano de 2024 caiu de 1,50% para 1,48%, 2025 e 2026 se manteve em 1,80% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 mantém-se em R\$ 5,25, subindo para R\$ 5,30 em 2024, 2025 e R\$ 5,40 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 12,75% para 2023, 10% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic se manteve em 9,00% no ano de 2025 e 8,75% para 2026.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, todos seguem de olhos no rumo das taxas de juros definidas pelo Federal Reserve (FED, o banco central norte-americano).

Entre os indicadores que influenciam a decisão o Departamento de Comércio dos EUA informou na última sexta-feira que o índice PCE (Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal) de inflação subiu 0,3% no último mês, depois de acelerar 0,6% em janeiro de 2023. Nos 12 meses até fevereiro o PCE acumula alta de 5,0%.

O estresse do mercado financeiro após o recente colapso de dois bancos regionais ampliou o risco de uma recessão ainda esse ano. Os bancos apertaram os padrões de empréstimos, o que pode dificultar o acesso das famílias ao crédito, pesando na demanda.

Já para a China, o Escritório Nacional de Estatísticas da China informou que o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) recuou 0,3% em março em relação a fevereiro de 2023, e mostrou alta de 0,7%, abaixo do esperado, na comparação anual. Já os preços ao produtor Chinês ficaram estáveis na base mensal e caíram 2,5% em relação a março de 2022. Segundo especialistas, os dados mostram que não há praticamente nenhuma pressão inflacionária, o que dá mais espaço para o governo estimular o crescimento.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,81% 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 (Títulos Públicos e FIDC) a carteira conta atualmente com 13,73%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 23,73% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,81%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 67,09% 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 28,86%. 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 Março/2023 as aplicações perfazem o montante de 4,05% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Março/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Fevereiro de 2023 da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do plano 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 Março/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 622.580,28	R\$ 528.249,87
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,36	R\$ 5.471,32
Colombo Previdência	R\$ 2.186,59	R\$ 1.855,29
Benefícios acima do teto		R\$ 49.945,76
Compensação Previdenciária	R\$ 723.073,84	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.939.811,31	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.653.701,81	R\$ 1.653.701,81
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 13.906,44	R\$ 13.906,44
Colombo Previdência	R\$ 10.520,48	R\$ 10.520,48
Benefícios acima do teto		R\$ 3.449,21
Compensação Previdenciária	R\$ 5.040,77	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.364.747,44	

Para a realização da folha de pagamento do mês de Março referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.732.076,59 (cinco milhões, setecentos e trinta e dois mil, setenta e seis reais e cinquenta e nove centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, para o pagamento da folha para pagamento do mês de Março foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no

montante de R\$ 703.461,30 (setecentos e três mil, quatrocentos e sessenta e um reais e trinta centavos).

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 dois fundos de investimentos desenquadrados, que são:

→ MULTINVEST FIA;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 19 da resolução 4963/2021 CMN, o qual estabelece que o RPPS não pode deter investimento que represente 15% do capital (patrimônio líquido) de um fundo de investimento, conforme os parâmetros a seguir:

Art. 19. 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. 16.

Apesar do desenquadramento acima citado conforme consta no art. 27 da resolução 4963/2021 CMN, o RPPS (Regime Próprio de Previdência Social) tem até 180 para realizar o enquadramento se o desenquadramento for involuntário ou seja o RPPS não tenha dado causa:

Art. 27. Os regimes próprios de previdência social poderão manter em carteira, por até 180 (cento e oitenta) dias, as aplicações que passem a ficar desenquadradas em relação a esta Resolução, desde que seja comprovado que o desenquadramento foi decorrente de situações involuntárias, para as quais não tenha dado causa, e que o seu desinvestimento ocasionaria, comparativamente à sua manutenção, maiores riscos para o atendimento aos princípios previstos no art. 1º desta Resolução.

§ 1º Para fins do disposto no caput, são consideradas situações involuntárias:

I - Entrada em vigor de alterações desta Resolução;

II - Resgate de cotas de fundos de investimento por um outro cotista, nos quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes;

III - valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social;

→ AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 19 e seu parágrafo primeiro da resolução 4963/2021 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:

Art. 19. 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. 16.

§ 1º O limite de que trata o caput será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que trata o inciso V do art. 7º.

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 4.963 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 4.963	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\$ 285.986.520,77 (duzentos e oitenta e cinco milhões, novecentos e oitenta e seis mil, quinhentos e vinte reais e setenta e sete centavos), apresentaram no mês de Março um retorno positivo de 1,71%, representando um montante de R\$ 4.823.887,20 (quatro milhões, oitocentos e vinte e três mil, oitocentos e oitenta e sete reais e vinte centavos).

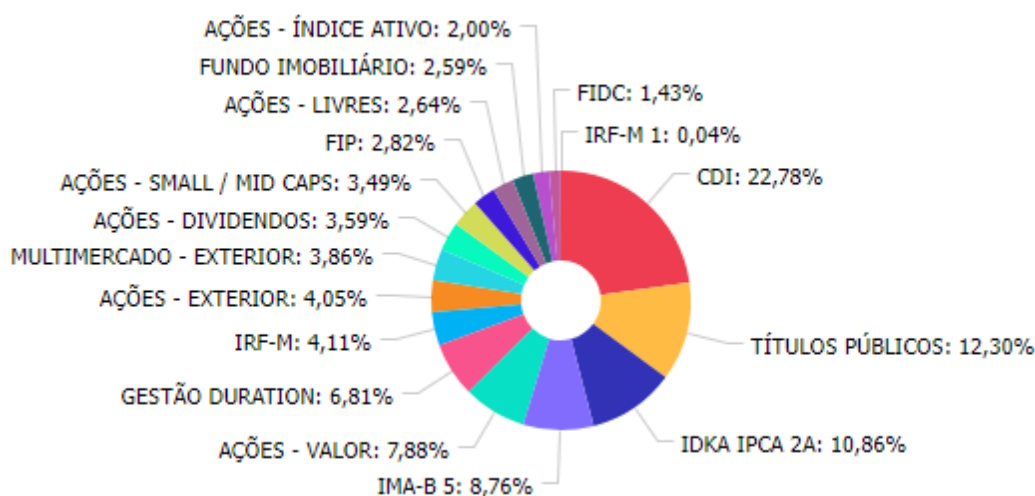
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 94.573.735,40 (noventa e quatro milhões, quinhentos e setenta e três mil, setecentos e trinta e cinco reais e quarenta centavos), apresentaram no mês de Março um retorno negativo de -4,09%, representando um montante de R\$ -4.035.785,98 (quatro milhões, trinta e cinco mil, setecentos e oitenta e cinco reais e noventa e oito centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.271.226,02 (dezessete milhões, duzentos e setenta e um mil, duzentos e vinte e seis reais e dois centavos) e apresentaram no mês de Março um retorno positivo de 1,28% representando o valor de R\$ 218.189,10 (duzentos e dezoito mil, cento e oitenta e nove reais e dez 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 Março de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,39%, correspondente ao montante de R\$ 1.645.983,47 (um milhão, seiscentos e quarenta e cinco mil, novecentos e oitenta e três reais e quarenta e sete centavos), sendo o retorno 1,71% no total em renda fixa, -4,09% no total em renda variável e 1,28% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Fevereiro/2023	Março/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 425.655.313,31	R\$ 426.287.192,85	R\$ 631.879,54

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 425.655.313,31 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, seiscentos e cinquenta e cinco mil, trezentos e treze reais e trinta e um centavos).

No mês de Março de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 426.287.192,85 (quatrocentos e vinte e seis milhões, duzentos e oitenta e sete

mil, cento e noventa e dois reais e oitenta e cinco centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 631.879,54 (seiscentos e trinta e um mil, oitocentos e setenta e nove reais e cinquenta e quatro centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 42.650.935,27 (quarenta e dois milhões, seiscentos e cinquenta mil, novecentos e trinta e cinco reais e vinte e sete centavos), e, no mês de Março apresentou um patrimônio líquido de R\$ 38.856.825,89 (trinta e oito milhões, oitocentos e cinquenta e seis mil, oitocentos e vinte e cinco reais e oitenta e nove centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Fevereiro um patrimônio de R\$ 383.004.378,04 (trezentos e oitenta e três milhões, quatro mil, trezentos e setenta e oito reais e quatro centavos), ao final no mês de Março apresentou um patrimônio líquido de R\$ 387.430.366,96 (trezentos e oitenta e sete milhões, quatrocentos e trinta mil, trezentos e sessenta e seis reais e noventa e seis centavos).

Contém Desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 13º da Resolução CMN nº 4.963, 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% e Fundo Multinvest FIA – 20,86% 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.

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 Março de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo

Previdência referente ao mês de Março de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 22 de março de 2023.

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