

Parecer do Comitê de Investimentos

Mai 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.....	4
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 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.....	8
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	9
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
3. ENCERRAMENTO	11

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 maio com alta de 3,74% aos 108.335 mil pontos, reduzindo a queda no ano de 2023. Maio foi marcado por uma descompressão dos ativos brasileiros, principalmente Bolsa e Juros impulsionados pela perspectiva de que o Banco Central brasileiro começara, em breve, um ciclo de baixa dos juros, em um mês marcado pelo avanço do arcabouço fiscal e dados de perspectivas melhores de inflação.

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira, veio com leitura abaixo do esperado para maio. Quando ao arcabouço fiscal, a câmara já aprovou o texto e o número alto de votantes sugere que a aprovação do projeto não deve enfrentar problemas.

A curva de juros brasileira recuou em bloco, os DI's (Depósitos Interbancários) para 2025 e 2027 no último pregão de abril estavam com taxas de 12,07% e 11,81% foram em maio para 11,51% e 10,93%.

A taxa de desemprego no país subiu caiu para 8,5% no trimestre móvel terminado em abril, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) do Instituto nacional de Geografia e Estatística (IBGE).

Foi divulgado em maio também o índice da Atividade Econômica (IBC-BR) do Banco Central, considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), referente ao primeiro trimestre do ano. Os dados apontam um crescimento de 2,41% da economia durante o período, em comparação com o trimestre anterior (outubro a dezembro de 2022). Em relação ao mesmo trimestre de 2022 a alta foi de 3,87%, sem considerar os ajustes sazonais.

Inflação

Em maio os núcleos de inflação acompanhados pelo banco central apresentaram desaceleração em relação ao mês anterior. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) considerado a prévia da inflação oficial do país ficou em 0,51% desacelerando em relação a abril quando ficou em 0,57%. O Acumulado em 2023 é de 3,12%. Com o resultado o IPCA-15 acumula alta de 4,07% em 12 meses apontando uma convergência para a meta de inflação estipulada de 3,25% com margem de 1,5 ponto para cima ou para baixo.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,23% em Maio, na comparação com abril de 2023 que ficou em 0,61%. A taxa ficou bem abaixo da mediana das projeções do mercado que projetava uma inflação de 0,33% para o mês. Em 12 meses o acumulado ficou em 3,94%, conforme o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No acumulado do ano a alta de preços é de 2,95%. Na métrica de doze meses, com a desaceleração na passagem de março para abril o IPCA acumulado saiu de 4,18% para 3,94% se afastando do topo da meta. Em maio de 2022 a taxa foi de 0,47%.

O índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) apresentou alta de 0,36% em maio, abaixo do registrado no mês anterior (0,53%). No ano o índice acumula alta de 2,79% e nos últimos 12 meses de 3,74%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 1,68% para 1,84%. Para o ano de 2024 caiu de 1,28% para 1,27%, 2025 se manteve em 1,80% e 2026 subiu para 1,95%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 caiu de R\$ 5,20 para R\$ 5,10, subindo para R\$ 5,17 em 2024, R\$ 5,20 em 2025 e R\$ 5,26 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 12,50% em 2023, e em 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, a curva de juros dos Estados Unidos teve um comportamento diferente da brasileira em maio. Os *treasuries yields* (títulos de dívida do governo Norte Americano) para 2 anos, saíram de 4,13% no início do mês para 4,40%. Os para 10 anos de 3,43% para 3,63%.

A atenção por lá está relacionada aos dados da inflação, que impactam também nas taxas de juros. Por enquanto ainda estão resilientes, com as taxas ficando altas por mais tempo e em patamares mais elevados, o que reforça a perspectiva de recessão. Nos últimos dias os diretores do Federal Reserve voltaram a trazer em suas falas um tom mais *hawkish*, ou seja, de aperto monetário.

Em destaque, entre os índices da inflação por lá, o núcleo da inflação do consumo (PCE) subiu 0,4% em abril ante março, e a projeção do mercado estava em 0,3%.

2.2 **Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,87% 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 (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 6,86% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 17,99%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 16,19% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 19,91%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 67,17% 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 28,74%. 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 maio/2023 as aplicações perfazem o montante de 4,09% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de maio/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de abril 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 Maio/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 613.735,56	R\$ 520.745,41
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.508,38	R\$ 5.522,25
Colombo Previdência	R\$ 2.186,59	R\$ 1.855,29
Benefícios acima do teto		R\$ 50.744,82
Compensação Previdenciária	R\$ 689.760,59	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.891.058,89	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.709.788,38	R\$ 1.709.788,38
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 13.943,69	R\$ 13.943,69
Colombo Previdência	R\$ 10.520,48	R\$ 10.520,48
Benefícios acima do teto		R\$ 3.777,42
Compensação Previdenciária	R\$ 5.040,77	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.477.323,29	

No dia 15 de maio foi recebido o pagamento de Cupom de Juros das NTN-B's de com vencimento em 15/05/2035 (R\$ 429.076,97) e 15/05/2045 (R\$ 254.231,76) valor total de R\$ 683.308,73 (seiscentos e oitenta e três mil, trezentos e oito reais e setenta e três centavos), valor este que foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF. Foi realizada também a compra de Títulos Públicos NTB-B com vencimento em 2032, no valor de R\$ 4.999.112,62 (quatro milhões, novecentos e noventa e nove mil, cento e doze reais e sessenta e dois centavos) conforme definido e aprovado pelo comitê de investimentos em 15/05/2023 e conselho deliberativo em 19/05/2023. Também foram realizadas as realocações conforme aprovadas nas reuniões acima citadas de R\$ 6 milhões do Fundo Itaú Legend FIC RF LP para o Fundo Itaú IMA-B Ativo FIC RF e também o Resgate do Fundo de vértice BB Previdenciário TP IPCA que teve seu prazo de carência encerrado em 15/05/2023 e aplicação no Fundo BB Previdenciário RF IMA-B, valor de R\$ 14.891.121,41 (quatorze milhões, oitocentos e noventa e um mil, cento e vinte e um reais e quarenta e um centavos).

As demais realocações aprovadas pelo Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo serão realizadas no mês 06/2023 pois os fundos de renda variável normalmente têm prazo para resgate e disponibilidade financeira dos recursos.

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 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.

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\$ 291.916.880,64 (duzentos e noventa e um milhões, novecentos e dezesseis mil, oitocentos e oitenta reais e sessenta e quatro centavos), apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 0,22%, representando um montante de R\$ 646.659,04 (seiscentos e quarenta e seis mil, seiscentos e cinquenta e nove reais e quatro centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 124.892.279,54 (cento e vinte e quatro milhões, oitocentos e noventa e dois mil, duzentos e setenta e nove reais e cinquenta e quatro centavos), apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 4,98%, representando um montante de R\$ 5.922.213,94 (cinco milhões, novecentos e vinte e dois mil, duzentos e treze reais e noventa e quatro centavos).

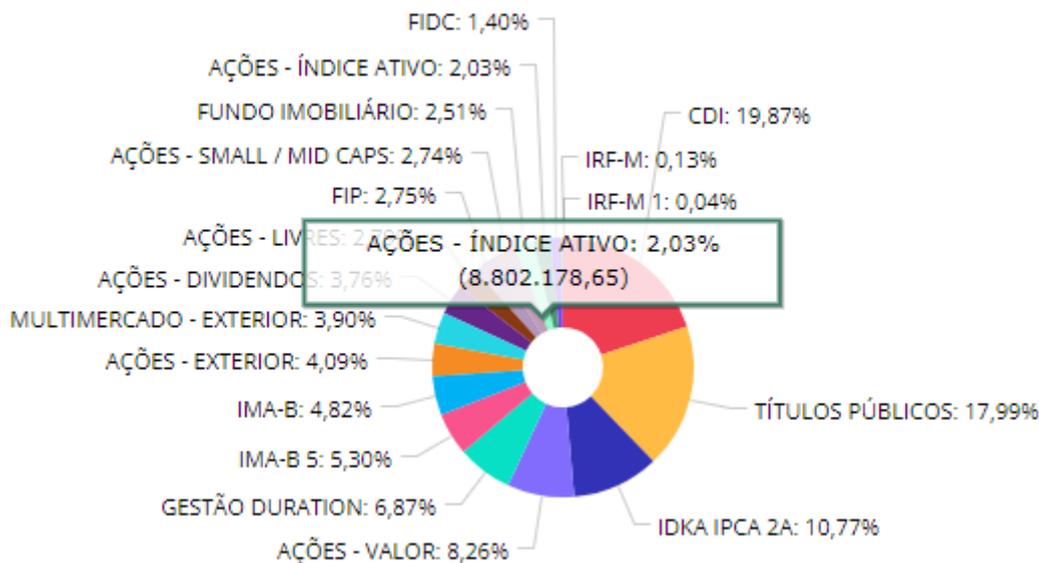
Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.759.366,06 (dezessete milhões, setecentos e cinquenta e nove mil, trezentos e sessenta e seis reais e seis centavos) e apresentaram no mês de maio um

retorno positivo de 3,12% representando o valor de R\$ 537.221,35 (quinhentos e trinta e sete mil, duzentos e vinte e um reais e trinta 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 maio de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,66%, correspondente ao montante de R\$ 7.106.094,33 (sete milhões, cento e seis mil, noventa e quatro reais e trinta e três centavos), sendo o retorno 0,22% no total em renda fixa e 4,98% no total em renda variável e 3,12% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Abril/2023	Maio/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 428.521.462,07	R\$ 434.568.526,24	R\$ 6.047.064,17

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 428.521.462,07 (quatrocentos e vinte e oito milhões, quinhentos e vinte e um mil, quatrocentos e sessenta e dois reais e sete centavos).

No mês de maio de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 434.568.526,24 (quatrocentos e trinta e quatro milhões, quinhentos e sessenta e oito mil, quinhentos e vinte e seis reais e vinte e quatro centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 6.047.064,17 (seis milhões, quarenta e sete mil, sessenta e quatro reais e dezessete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 35.170.621,05 (trinta e cinco milhões, cento e setenta mil, seiscentos e vinte e um reais e cinco centavos), e, no mês de maio apresentou um patrimônio líquido de R\$ 31.754.917,34 (trinta e um milhões, setecentos e cinquenta e quatro mil, novecentos e dezessete reais e trinta e quatro centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de abril um patrimônio de R\$ 393.350.841,02 (trezentos e noventa e três milhões, trezentos e cinquenta mil, oitocentos e quarenta e um reais e dois centavos), ao final no mês de maio apresentou um patrimônio líquido de R\$ 402.813.608,90 (quatrocentos e dois milhões, oitocentos e treze mil, seiscentos e oito reais e noventa 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 – 21,19% 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 Maio de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Maio de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 15 de Maio 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