

Parecer do Comitê de Investimentos

Junho 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.....	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 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.....	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.....	8
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 junho com alta de 9% aos 118.087 mil pontos, fechando o primeiro semestre de 2023 com alta de 7,61%. Os investidores seguem monitorando o quadro da política monetária no Brasil e no Mundo além de repercutirem a recente decisão do Comitê de Política Monetária (CNM) de mudar o regime de metas da inflação. Para este ano e 2024 a meta não muda, mas a partir de 2025 a meta passará a ser contínua em 3%, não limitada ao ano calendário.

Entre os indicadores, a taxa de desemprego recuou a 8,6% no trimestre encerrado em maio, segundo dados divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Em relação ao trimestre anterior (dezembro a fevereiro) o período traz redução de 0,3 ponto percentual na taxa de desocupação, no mesmo trimestre de 2022 a taxa era de 9,8%.

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira, subiu 0,04% em junho, conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). O índice continuou em desaceleração quando comparado ao mês anterior, quando ficou em 0,51% para maio. Em junho de 2022 o IPCA-15 foi de 0,69%, com os resultados o IPCA-15 acumula alta de 3,40% em na janela de 12 meses.

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) considerado como a prévia do Produto Interno Bruto (PIB) registrou expansão de 0,56% em abril, na comparação com março de 2023. No acumulado dos 4 primeiros meses do ano o IBC-BR avançou 3,88% e, em doze meses até abril, apresentou crescimento de 3,43%.

Inflação

Em junho o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) caiu 0,08%, apresentando a primeira deflação no ano de 2023. Esta foi a primeira deflação desde setembro de 2022 e, para o mês específico de junho foi a menor variação desde 2017. Desde fevereiro o indicador vem desacelerando, e em maio de 0,23% abaixo das expectativas do mercado. Com isso, a inflação acumulada em 2023 é de 2,87% e na janela de 12 meses de 3,16%.

Para o índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), o resultado de junho de 2023 foi queda de 0,10% ante uma alta em maio de 0,36%. Assim o INPC acumula alta de 2,69% no ano de 2023 e de 3% nos últimos 12 meses.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 2,19% para 2,24%. Para o ano de 2024 subiu de 1,28% para 1,30%, 2025 se manteve em 1,88% e 2026 subiu para 1,90%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 se manteve em R\$ 5,00, subindo para R\$ 5,05 em 2024, R\$ 5,15 em 2025 e R\$ 5,20 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 12,00% em 2023, caindo para 9,5% 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, Foi divulgado o PIB dos Estados Unidos (EUA) que cresceu 2% entre janeiro e março de 2023. Apesar de afastar o temor de um recuo da maior economia do mundo a alta pressionou um pouco os *treasuries yields* (títulos de dívida do governo Norte Americano).

Dow Jones, S&P500 e Nasdaq fecharam o semestre com altas mas em diferentes proporções. O primeiro índice avançou 3,81%, o segundo 15,91% e o terceiro 31,73%.

Para a China, os dados macroeconômicos vem frustrando de forma recorrente. As projeções de crescimento do PIB Chinês eram de 6% para 2023 e agora estão em 5%.

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 (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 6,16% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 18,05%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKa 2A e IRF-M) a exposição é de 15,95% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,28%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 69,25% 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 27,58%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,17% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Junho/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Maio 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 Junho/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 595.278,66	R\$ 505.085,04
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\$ 53.082,34
Compensação Previdenciária	R\$ 517.396,73	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.686.915,28	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.709.846,43	R\$ 1.709.846,43
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.793,39	R\$ 14.793,39
Colombo Previdência	R\$ 10.529,21	R\$ 10.529,21
Benefícios acima do teto		R\$ 3.777,42
Compensação Previdenciária	R\$ 12.093,43	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.486.208,91	

No mês de Junho de 2023 foram solicitados os resgates definido e aprovado pelo comitê de investimentos em 15/05/2023 e conselho deliberativo em 19/05/2023 dos fundos de ações: Multinvest FIA (R\$ 9.983.125,38), Meta Valor FIA (R\$ 13.211.310,57), Daycoval Ibovespa Ativo FIA (R\$ 9.673.765,38), Navi institucional FIC FIA (pendente de cotização pois o resgate do fundo é em D+33 dias), e também dos fundos de multimercado e exterior: Caixa Institucional FI Ações BDR (R\$ 7.271.169,73) e Caixa Bolsa Americana (R\$ 10.235.188,88). Com os valores provenientes dos resgates acima, foram realizadas as aplicações também definidas pelo comitê de investimentos em 15/05/2023 e conselho deliberativo em 19/05/2023, nos fundos Itaú Private S&P500 Fic Multimercado (R\$ 9.800.000,00), BB Ações ESG FIA BDR Nível I (R\$ 3.598.420,22), Constância Fundamento Fia (R\$ 11.500.000,00), 4Um Marlim FIA (R\$ 1.500.000,00), Finacap Mauritsstad Fia (R\$ 5.600.000,00) e Trigono Flagship Small Caps Institucional

FIC FIA (R\$ 5.000.000,00). Também foi realizada a aplicação do saldo remanescente dos valores resgatados e realocados na conta do plano previdenciário da Caixa Econômica (14-9) no fundo Caixa FI BR TP RF, no valor de R\$ 9.673.765,38 (nove milhões, seiscentos e setenta e três mil, setecentos e sessenta e cinco reais e trinta e oito centavos) e, referente à conta do plano financeiro (10-6) R\$ 3.672.749,51 (três milhões, seiscentos e setenta e dois mil, setecentos e quarenta e nove reais e cinquenta e um 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 um fundo de investimentos desenquadrado:

→ 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\$ 308.687.972,89 (trezentos e oito milhões, seiscentos e oitenta e sete mil, novecentos e setenta e dois reais e oitenta e nove centavos), apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 1,61%, representando um montante de R\$ 4.879.473,69 (quatro milhões, oitocentos e setenta e nove mil, quatrocentos e setenta e três reais e sessenta e nove centavos).

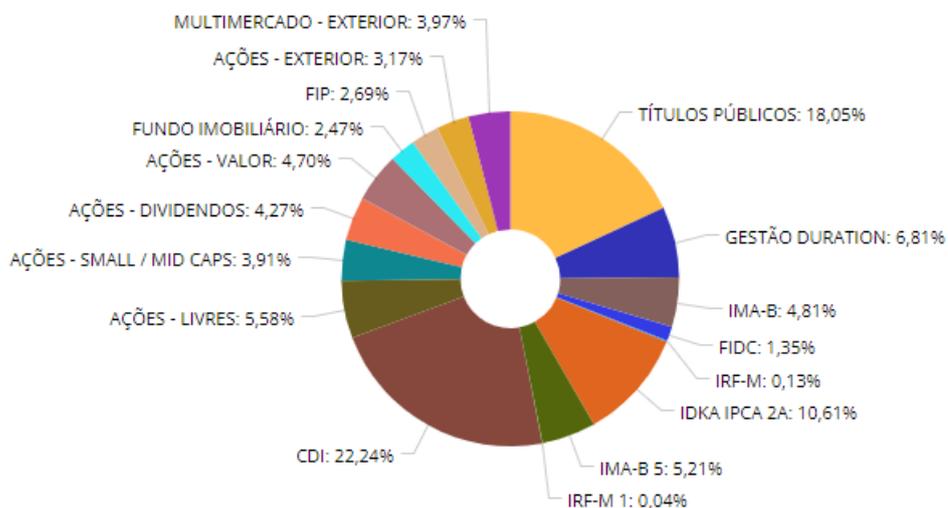
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 122.958.678,66 (cento e vinte e dois milhões, novecentos e cinquenta e oito mil, seiscentos e setenta e oito reais e sessenta e seis centavos), apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 4,91%, representando um montante de R\$ 7.778.474,83 (sete milhões, setecentos e setenta e oito mil, quatrocentos e setenta e quatro reais e oitenta e três centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.118.251,40 (quatorze milhões, cento e dezoito mil, duzentos e cinquenta e um reais e quarenta centavos) e apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 0,15% representando o valor de R\$ 31.634,85 (trinta e um mil, seiscentos e trinta e quatro reais e oitenta 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 junho de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 2,92%, correspondente ao montante de R\$ 12.689.583,37 (doze milhões, seiscentos e oitenta e nove mil, quinhentos e oitenta e três reais e trinta e sete centavos), sendo o retorno 1,61% no total em renda fixa e 4,91% no total em renda variável e 0,15% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial		
Mai/2023	Junho/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 434.568.526,24	R\$ 445.764.902,95	R\$ 11.963.376,71

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

No mês de junho de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 445.764.902,95 (quatrocentos e quarenta e cinco milhões, setecentos e sessenta e quatro mil, novecentos e dois reais e noventa e cinco centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 11.963.376,71 (onze milhões, novecentos e sessenta e três mil, trezentos e setenta e seis reais e setenta e um centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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), e, no mês de junho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 27.746.563,76 (vinte e sete milhões, setecentos e quarenta e seis mil, quinhentos e sessenta e três reais e setenta e seis centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de maio um patrimônio de R\$ 402.813.608,90 (quatrocentos e dois milhões, oitocentos e treze mil, seiscentos e oito reais e noventa centavos), ao final no mês de junho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 418.018.339,19 (quatrocentos e dezoito milhões, dezoito mil, trezentos e trinta e nove reais e dezenove 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 fundo

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 93,29% 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 Junho de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Junho de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de Junho 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