

Parecer do Comitê de Investimentos

Agosto 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	5
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	6
2.4 Análise da Carteira de Investimentos	8
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	8
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.....	9
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	9
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	10
3. ENCERRAMENTO	12

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 agosto com queda aos 115.742 mil pontos, acumulando uma queda de 5,05% no mês. Os fatores que contribuiram para a queda no mês foram a instabilidade do mercado externo com a preocupação dos investidores com a inflação nos Estados Unidos e também a queda na atividade industrial na China. Já no mercado doméstico, o que contribuiu para a queda no mês foi o quadro fiscal, com as preocupações com o orçamento para o próximo ano. A dúvida está em como o governo vai conseguir elevar a arrecadação para fazer frente ao aumento dos gastos públicos.

Foi sancionado no mês o novo arcabouço fiscal que era a prioridade do governo e traz novas regras em substituição ao teto de gastos.

Na reunião realizada no dia 02/08 o COPOM (Comitê de Política Monetária) deu início ao esperado ciclo de cortes dos juros com um corte de 0,5 pontos percentuais. Com isso a taxa Selic passou de 13,75% para 13,25% ao ano. A indicação é de que os próximos cortes serão na mesma magnitude do promovido em agosto e com isso se espera uma Selic a 11,75% ao final de 2023.

Entre os indicadores, a taxa de desemprego recuou a 7,9% no trimestre móvel encerrado em julho de 2023, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). É o menor resultado para o mesmo período desde 2014, quando atingiu 6,7%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do PIB, subiu 0,63% em junho na comparação com maio. O dado ficou dentro do intervalo de projeções do mercado.

Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,28 % em agosto, 0,35 pontos percentuais (p.p) acima do apurado em julho (-0,07%) conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No ano o IPCA-15 acumula alta de 3,38% e, em 12 meses, de 4,24%, acima dos 3,19% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em agosto de 2022 a taxa foi de -0,73%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,23% no mês de agosto, após subir de 0,12% no mês de julho. Em 2023 o índice acumula alta de 3,23%, já na janela dos últimos 12 meses a alta é de 4,61%. Em agosto de 2022 a variação da inflação havia ficado negativa em -0,36%. A variação no mês foi menor que a esperada pelos analistas que previam uma inflação de 0,28%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve variação negativa para o mês de agosto em -0,14%, após fechar o mês de junho também com queda, porém mais acentuada, de -1,05%. Com esse resultado o IGP-M acumula baixa de -5,28% no ano e de -7,20% nos últimos 12 meses. Em agosto de 2022 o índice havia caído -0,70% e, naquele momento, acumulava alta de 8,59% em 12 meses.

Política Monetária

Para o último Boletim Focus, divulgado em 11/09/2023 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 2,56% para 2,64%. Para o ano de 2024 subiu para 1,47%, 2025 subiu de 1,90% para 2% e 2026 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 subiu de R\$ 4,98 para R\$ 5,00, subindo para R\$ 5,02 em 2024, R\$ 5,10 em 2025 e R\$ 5,15 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 11,75% em 2023, caindo para 9,0% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic caiu para 8,50% no ano de 2025 e se manteve em 8,50% para 2026.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, as atenções se dividem entre os dados dos estados Unidos e os números da China.

Nos Estados Unidos, o foco ficou com os dados do emprego, que indicaram um esfriamento no mercado de trabalho, além do Produto Interno Bruto (PIB) no segundo trimestre que também mostrou uma desaceleração.

Já na China a situação é outra, a atividade industrial no país apresentou queda pelo quinto mês consecutivo, marcando 49,7 pontos em agosto. Segundo as agências de estatísticas do país, qualquer número abaixo de 50 representa uma retração da economia.

O mercado já não enxerga que a economia chinesa tenha espaço para continuar em um ritmo forte de contração. Em contrapartida, também não há sinais de quando haverá uma mudança de direção e a atividade voltará a se expandir.

Importante lembrar que a China é a segunda maior economia do mundo e, se o país passa por um período de desaceleração, isso pode gerar um impacto global na cadeia de exportações.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,84% 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 10,91% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 17,54%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 17,55% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 17,04%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 69,88% 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 no cenário nacional seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 26,83%. 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 agosto/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,28% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Agosto/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Julho 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 Agosto/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 591.442,83	R\$ 501.830,43
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.780,42	R\$ 5.753,08
Colombo Previdência	R\$ 2.219,39	R\$ 1.883,12
Benefícios acima do teto		R\$ 24.355,92
Compensação Previdenciária	R\$ 243.987,41	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.378.252,60	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.812.878,86	R\$ 1.812.878,86
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 16.505,98	R\$ 16.505,98
Colombo Previdência	R\$ 10.705,11	R\$ 10.705,11
Benefícios acima do teto		R\$ 33.421,54
Compensação Previdenciária	R\$ 8.967,63	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.722.569,07	

No mês de agosto foi recebida a 1º parcela do repasse de relativo à receita do Imposto de Renda Retido na Fonte, conforme definido na revisão da segregação de massas, Lei Municipal 1715/2023, no valor de R\$ 7 milhões de reais, sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

Também houve no mês o pagamento de Cupom semestral de Juros dos títulos Públicos NTB-B's com vencimento em 15/08/2026, 15/08/2032, 15/08/2040 e 15/08/2050, no montante de R\$ 1.526.699,96 (hum milhão, quinhentos e vinte e seis

mil, seiscentos e noventa e nove reais e noventa e seis centavos) sendo o valor aplicado no fundo Itaú IMA-B Ativo FIC RF.

No mês de Agosto houve também recebimento de amortização no fundo FII BR hotéis, no valor de R\$ 491.280,50 (quatrocentos e noventa e um mil, duzentos e oitenta reais e cinquenta centavos) valor que conforme aplicação inicial pertencida 50% para o plano financeiro e 50% para o plano previdenciário, assim foi realizada a aplicação dos valores pertencentes a cada plano no fundo Caixa FI BR TP RF. Ainda para o mês de agosto, houve recebimento de amortização também referente ao fundo Tower Brigde II RF IMA-B 5 que se encontra em liquidação, no valor de R\$ 267.138,29 (duzentos e sessenta e sete mil, cento e trinta e oito reais e vinte e nove centavos) valor pertencente ao plano previdenciário e que foi aplicado no fundo Caixa FI BR TP RF.

Para pagamento da folha de benefícios de Agosto/2023 foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 2.761.923,01 (dois milhões, setecentos e sessenta e um mil, novecentos e vinte e três reais e um centavo) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano financeiro e R\$ 4.005.831,09 (quatro milhões, cinco mil, oitocentos e trinta e um reais e nove centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano previdenciário.

Também foi realizado o pagamento do adiantamento da 1º parcela do 13º salário de 2023 para aposentados e pensionistas, sendo que para pagamento foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.211.756,71 (um milhão, duzentos e onze mil, setecentos e cinquenta e seis reais e setenta e um centavos) para o plano financeiro e R\$ 1.917.985,06 (um milhão, novecentos e dezessete mil, novecentos e oitenta e cinco reais e seis centavos) para o plano previdenciário.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo da conta de taxa de administração no mês de julho de 2023 era de R\$ 269.004,58 (duzentos e sessenta e nove mil, quatro reais e cinquenta e oito centavos). No mês de agosto foi recebido o valor de R\$ 351.153,71 (trezentos e cinquenta e um mil, cento e cinquenta e três reais e setenta e um centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 371.224,85 (trezentos e setenta e um mil, duzentos e vinte e quatro reais e oitenta e cinco centavos),

ficando ao final o saldo de R\$ 253.802,68 (duzentos e cinquenta e três mil, oitocentos e dois reais e sessenta e oito 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\$ 314.586.917,04 (trezentos e quatorze milhões, quinhentos e oitenta e seis mil, novecentos e dezessete reais e quatro centavos), apresentaram no mês de agosto um retorno positivo de 0,28%, representando um montante de R\$ 884.796,75 (oitocentos e oitenta e quatro mil, setecentos e noventa e seis reais e setenta e cinco centavos).

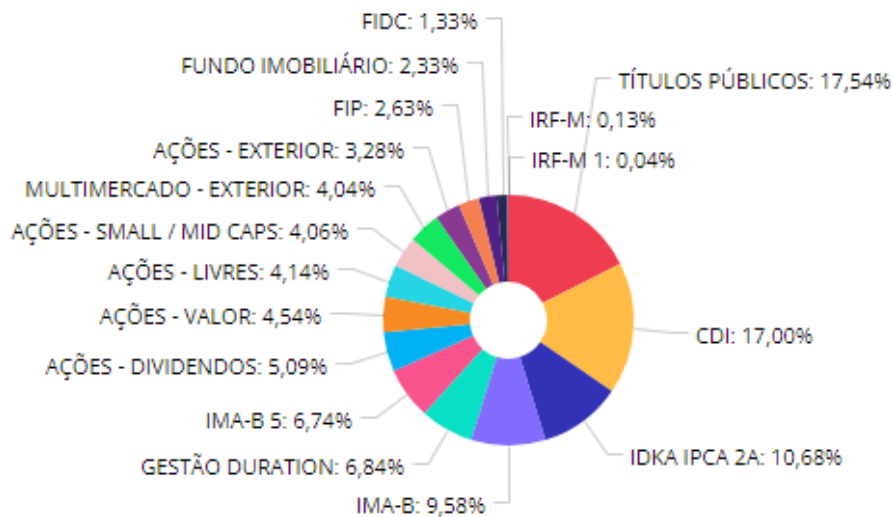
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 120.804.975,23 (cento e vinte milhões, oitocentos e quatro mil, novecentos e setenta e cinco reais e vinte e três centavos), apresentaram no mês de agosto um retorno negativo de -1,42%, representando um montante de R\$ - 1.743.085,60 (um milhão, setecentos e quarenta e três mil, oitenta e cinco reais e sessenta centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.788.355,81 (quatorze milhões, setecentos e oitenta e oito mil, trezentos e cinquenta e cinco reais e oitenta e um centavos) e apresentaram no mês de agosto um retorno positivo de 2,44% representando o valor de R\$ 352.517,61 (trezentos e cinquenta e dois mil, quinhentos e dezessete reais e sessenta e um 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 agosto de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,11%, correspondente ao montante de R\$ -505.771,24 (quinhentos e cinco mil, setecentos e setenta e um reais e vinte e quatro centavos), sendo o retorno 0,28% no total em renda fixa e -1,42% no total em renda variável e 2,44% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,67%. A carteira de investimentos da Colombo Previdência acumula no ano o retorno de 7,86%, contra uma meta atuarial acumulada até o mês de julho de 6,58%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Julho/2023	Agosto/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 448.498.837,71	R\$ 450.180.248,08	R\$ 1.681.410,37

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 448.498.837,71 (quatrocentos e quarenta e oito milhões, quatrocentos e noventa e oito mil, oitocentos e trinta e sete reais e setenta e um centavos).

No mês de Agosto de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 450.180.248,08 (quatrocentos e cinquenta milhões, cento e oitenta mil, duzentos e quarenta e oito reais e oito centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 1.681.410,37 (hum milhão, seiscentos e oitenta e um mil, quatrocentos e dez reais e trinta e sete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 25.941.536,62 (vinte e cinco milhões, novecentos e quarenta e um mil, quinhentos e trinta e seis reais e sessenta e dois centavos) e, no mês de agosto apresentou um patrimônio líquido de R\$ 23.534.949,29 (vinte e três milhões, quinhentos e trinta e quatro mil, novecentos e quarenta e nove reais e vinte e nove centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de julho um patrimônio de R\$ 422.557.301,09 (quatrocentos e vinte e dois milhões, quinhentos e cinquenta e sete mil, trezentos e um reais e nove centavos), ao final no mês de agosto apresentou um patrimônio líquido de R\$ 426.645.298,79 (quatrocentos e vinte e seis milhões, seiscentos e quarenta e cinco mil, duzentos e noventa e oito reais e setenta e nove centavos).

Contém Desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 19º da Resolução CMN nº 4.963, por possuir investimento em fundo com percentual superior a 5% do sobre o PL do Fundo. AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 5%.

As aplicações no fundo foram realizadas quando a resolução em vigor era a 3922/2010 que, em seu artigo Art. 14 permitia a aplicação de até 25% do Patrimônio Líquido do Fundo. Como as aplicações no Fundo Ar Capital FIDC respeitam um período de carência para resgate não há possibilidade de realizar resgate para enquadramento. Porém, a Resolução CMN nº 4963/2021, em seu Art. 27, § 2º, aduz que o enquadramento desses fundos de investimento está condicionado ao seu prazo de vencimento, justamente por se tratarem de fundos de investimento ilíquidos. Onde as aplicações que apresentem prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento, previstos em seu regulamento, superior ao previsto no caput, poderão ser mantidas em carteira, durante o respectivo prazo.

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 Agosto de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Agosto de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 21 de Agosto 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