

Parecer do Comitê de Investimentos

Setembro 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	7
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	7
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 setembro no nos 116.565 mil pontos, com uma pequena alta de 0,71% no mês. No ano, o Ibovespa acumula alta de 6,22%. Os principais fatores que influenciaram o mercado no mês foram a preocupação ainda com relação à inflação nos Estados Unidos, apesar da inflação ter vindo abaixo das expectativas, analistas pontuam que as projeções de dirigentes do Fed ainda têm no cenário-base a possibilidade de uma nova alta de juros até o ano que vem.

Por se tratar da maior economia do planeta, o que acontece nos EUA acaba refletindo nos demais mercados, pressionando ativos e dificultando a vida dos emergentes. No caso do Brasil, as empresas de maior peso na Bolsa são aquelas que tem operações no estrangeiro.

Já no mercado doméstico, o que vem trazendo incerteza para o mercado é a indefinição sobre a reforma tributária, tendo como principal preocupação a pressão sobre os gastos públicos, com a falta de clareza de como o governo pretende equilibrar as contas.

Na reunião realizada no dia 20/09 o COPOM (Comitê de Política Monetária) deu sequência ao ciclo de cortes dos juros com um corte de 0,5 pontos percentuais. Com isso a taxa Selic passou de 13,25% para 12,7% ao ano. A indicação é de que os próximos cortes serão na mesma magnitude do promovido em setembro e com isso se espera uma Selic a 11,75% ao final de 2023.

Entre os indicadores, a taxa de desemprego recuou a 7,8% no trimestre móvel encerrado em agosto de 2023, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). É o menor resultado desde o trimestre móvel encerrado em julho de 2015, quando atingiu 7,5%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do PIB, subiu 0,44% em julho na comparação com junho. O dado ficou acima do intervalo de projeções do mercado que esperava uma alta de 0,30%.

Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,35% em setembro, ficando 0,07 ponto percentual (p.p) acima da taxa de agosto conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No ano o IPCA-15 acumula alta de 3,74% e, em 12 meses, de 5,00%, acima dos 4,24% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em setembro de 2022 a taxa foi de -0,37%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,26% no mês de setembro, após subir de 0,23% no mês de agosto. Em 2023 o índice acumula alta de 3,50%, já na janela dos últimos 12 meses a alta é de 5,19%. Em setembro de 2022 a variação da inflação havia ficado negativa em -0,36%. A variação no mês veio abaixo da expectativa do mercado que esperava alta de 0,33, em 12 meses no entanto o indicador voltou a sair do intervalo das metas de inflação perseguidos pelo Banco Central. A meta é 3,25%, com tolerância entre 1,75% e 4,75%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este voltou a ter alta após 5 meses de variação negativa subindo 0,37% em setembro após variação de -0,14% em agosto. Com esse resultado o IGP-M acumula baixa de -4,93% no ano e de -5,97% nos últimos 12 meses. Em setembro de 2022 o índice havia caído -0,95% e, naquele momento, acumulava alta de 8,52% em 12 meses.

Política Monetária

Para o último Boletim Focus, divulgado em 16/10/2023 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 2,89% para 2,92%. Para o ano de 2024 subiu para 1,50%, 2025 se manteve em 1,90% para 2% e 2026 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 subiu de R\$ 4,95 para R\$ 5,00, subindo para R\$ 5,05 em 2024, R\$ 5,10 em 2025 e R\$ 5,20 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

Nos Estados Unidos, no último dia do mês saiu a publicação do índice de preços de gastos com consumo (PCE, na sigla em inglês) importante indicador da inflação norte-americana.

O PCE é a medida mais acompanhada pelo banco central norte-americano. Ele registrou alta de 0,4% em agosto em relação a julho de 2023. No acumulado de 12 meses o índice apresenta alta de 3,5%, um crescimento leve em relação ao mês anterior. Esse dado é positivo para o Federal Reserve, caso o núcleo se mantenha nessa trajetória até a próxima reunião a tendência é de não termos mais elevação na taxa de juros por lá.

Em setembro os índices Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq caíram 3,49%, 4,88% e 5,81% respectivamente.

A China, apesar das baixas expectativas, está reabrindo de qualquer forma. O índice de preços ao consumidor (CPI) permaneceu estável em setembro, na comparação anual. Já o índice de preços ao produtor (PPI) recuou 2,5% no mesmo período.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,90% 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 10,86% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 17,39%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 17,70% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 16,89%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 69,74% 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 27,05%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,21% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Setembro/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Agosto 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 Setembro/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 581.690,87	R\$ 493.556,08
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.748,35	R\$ 5.725,86
Colombo Previdência	R\$ 2.235,72	R\$ 1.896,97
Benefícios acima do teto		R\$ 25.459,17
Compensação Previdenciária	R\$ 320.518,43	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.437.831,45	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.816.870,58	R\$ 1.816.870,58
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 16.072,38	R\$ 16.072,38
Colombo Previdência	R\$ 10.739,23	R\$ 10.739,23
Benefícios acima do teto		R\$ 33.421,54
Compensação Previdenciária	R\$ 8.967,63	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.729.753,55	

Para pagamento da folha de benefícios de Setembro/2023 foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 2.827.077,13 (dois milhões, oitocentos e vinte e sete mil, setenta e sete reais e treze centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano financeiro e R\$ 4.016.100,37 (quatro milhões, dezesseis mil e cem reais e trinta e sete centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano previdenciário.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo da conta de taxa de administração no mês de agosto de 2023 era de R\$ 253.802,68 (duzentos e cinquenta e três mil, oitocentos e dois reais e sessenta e oito centavos). No mês de setembro foi recebido o valor de R\$ 350.738,45 (trezentos e cinquenta mil, setecentos e trinta e oito reais e quarenta e cinco centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 331.078,37 (trezentos e trinta e um mil, setenta e oito reais e trinta e sete centavos), ficando ao final o saldo de 277.589,63 (duzentos e setenta e sete mil, quinhentos e oitenta e nove reais e sessenta e três 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\$ 312.004.742,05 (trezentos e doze milhões, quatro mil, setecentos e quarenta e dois reais e cinco centavos), apresentaram no mês de setembro um retorno negativo de -0,24%, representando um montante de - R\$ 756.851,18 (setecentos e cinquenta e seis mil, oitocentos e cinquenta e um reais e dezoito centavos).

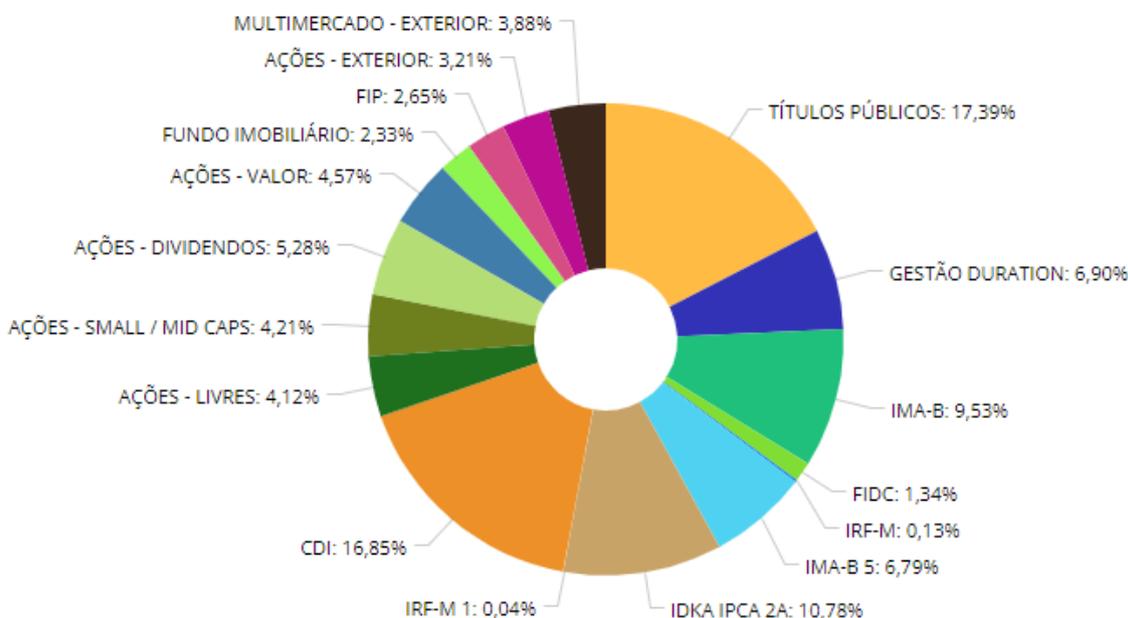
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 121.003.114,14 (cento e vinte e um milhões, três mil, cento e quatorze reais e quatorze centavos), apresentaram no mês de setembro um retorno positivo de 0,17%, representando um montante de R\$ 210.148,91 (duzentos e dez mil, cento e quarenta e oito reais e noventa e um centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.373.411,92 (quatorze milhões, trezentos e setenta e três mil, quatrocentos e onze reais e noventa e dois centavos) e apresentaram no mês de setembro um retorno negativo de -2,81% representando o valor de - R\$ 414.943,89 (quatrocentos e quatorze mil, novecentos e quarenta e três reais e oitenta e nove 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 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,21%, correspondente ao montante de R\$ -961.646,16 (novecentos e sessenta e um mil, seiscentos e quarenta e seis reais e dezesseis centavos), sendo o retorno -0,24% no total em renda fixa, 0,17% no total em renda variável e -2,81% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,64%. A carteira de investimentos da Colombo Previdência acumula no ano o retorno de 7,63%, contra uma meta atuarial acumulada até o mês de setembro de 7,26%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Agosto/2023	Setembro/2023	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 450.180.248,08	R\$ 447.381.298,11	R\$ -2.798.949,97

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 450.180.248,08 (quatrocentos e cinquenta milhões, cento e oitenta mil, duzentos e quarenta e oito reais e oito centavos).

No mês de setembro de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 447.381.298,11 (quatrocentos e quarenta e sete milhões, trezentos e oitenta e um mil, duzentos e noventa e oito reais e onze centavos). Houve diminuição no patrimônio líquido no valor de R\$ - 2.798.949,97 (dois milhões, setecentos e noventa e oito mil, novecentos e quarenta e nove reais e noventa e sete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de setembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 22.170.934,02 (vinte e dois milhões, cento e setenta mil, novecentos e trinta e quatro reais e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de agosto um patrimônio 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), ao final no mês de setembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 425.210.364,09 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, duzentos e dez mil, trezentos e sessenta e quatro reais 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 93,53% 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 Setembro de 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Setembro de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de Setembro de 2023.

Sem mais.



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE COLOMBO

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