

Parecer do Comitê de Investimentos

Julho de 2020

Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. ANEXOS.....	2
3. PARECER DO COMITÊ	2
3.1 Análise do Cenário Econômico.....	2
3.1.1 Resenha Macro Brasil	2
3.1.2 Resenha Macro Internacional.....	4
3.2 Cenário X Carteira de Investimentos	4
3.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	5
3.4 Análise da Carteira de Investimentos	5
3.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	5
3.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos	7
3.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	7
3.4.4 Distribuição por Sub-segmento.....	7
3.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	8
3.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos.....	10
3.5 Análises de Fundos de Investimentos	10
4. 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.

Foram utilizados para a emissão desse Parecer: o Relatório de Análise, Enquadramento, Rentabilidade e Risco referente ao mês de julho de 2020, Análise de Carteira ou de Fundo de Investimentos, se houver, fornecidos pela empresa de Consultoria de Investimentos, as análises de mercado da Consultoria de Investimentos e de outras Instituições Financeiras e outros documentos complementares internos do RPPS de Colombo - PR.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório de Análise, Enquadramento, Rentabilidade e Risco de julho de 2020.	ANEXO I
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO II
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO III
Balanço Orçamentário – julho 2020	ANEXO IV

3. PARECER DO COMITÊ

3.1 Análise do Cenário Econômico

3.1.1 Resenha Macro Brasil

3.1.1.1 Atividade Econômica

Os mercados de risco fecharam julho influenciados por uma agenda recheada, com a divulgação de indicadores de atividade em diversos países que proporcionaram uma forte volatilidade entre as sessões. Junto a tudo isso, a expansão de novos casos do “coronavírus”, especialmente nos EUA, segue fazendo vítimas e ameaçando a economia global. A esperança está no desenvolvimento de uma vacina que seja segura e eficaz. Há mais de 150 vacinas em desenvolvimento, sendo que 24 delas estão em fase de testes clínicos. No Brasil está sendo testada aquela considerada pela Organização Mundial da Saúde – OMS como a mais avançada, desenvolvida pela Universidade Oxford, no Reino Unido.

Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de movimentos mistos. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, recuou -4,69%, e o FTSE-100, da bolsa inglesa, desvalorizou -3,59%, o índice SP 500, da bolsa norte-americana, subiu 1,73% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, caiu -4,58%.

Por aqui, destaque para a divulgação da pesquisa semanal da Pnad contínua Covid (Pnad Covid), divulgada pelo IBGE, da semana entre 05 e 11 de julho. A taxa de desocupação ficou em 13,1%, acima tanto dos 12,3% registrados na semana anterior quanto dos 10,5% da primeira semana de maio – primeira semana de referência da

nova pesquisa do IBGE, realizada por telefone devido à dificuldade dos pesquisadores irem a campo em razão do distanciamento social. Eram 12,2 milhões de desempregados, indicando que 2,4 milhões de trabalhadores passaram ao desemprego desde a primeira semana de maio. A população ocupada ficou em 81,1 milhões de pessoas, confirmando as quedas registradas nas duas últimas semanas. Na semana anterior, a população ocupada era de 81,8 milhões de trabalhadores. A comparação com a população ocupada na primeira semana de maio sinaliza para o fechamento de 2,8 milhão de vagas nesse período.

No campo político, destaque para os debates em torno da reforma tributária proposta pelo planalto. O plano do Ministério da Economia inclui a criação de uma “nova CPMF”, porém os discursos desencontrados dificultam o trâmite no Congresso. Pelo discurso das lideranças na Câmara e Senado, a reação promete ser intensa.

Para a bolsa brasileira a semana foi de leve alta, apesar da intensa volatilidade. O Ibovespa encerrou a semana com avanço de 0,52%, aos 102.912 pontos, acumulando valorização de 8,27% no mês, e desvalorização de -11,01% no ano. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 5,219 para a venda. Na semana, a moeda avançou 0,22% frente ao real, enquanto no ano acumula alta de 30,04%. Já o IMA-B Total encerrou a semana avançando 1,16%, enquanto no mês acumula alta de 4,39% e no ano valorização de 2,65%. Em 12 meses a valorização é de 8,10%.

Inflação

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro ajustaram as estimativas para a inflação deste ano, ainda em meio à economia doméstica fragilizada. O documento revela que a expectativa, na mediana das projeções, para o IPCA deste ano foi reduzida pela segunda semana seguida, para 1,63%, ante projeção de 1,67% uma semana atrás. Um mês atrás a previsão para o IPCA deste ano era de 1,63%. O resultado continua distante da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve pela sétima semana seguida a expectativa de que a inflação encerre o ano em 3,00%. Em 2021, a meta central de inflação é de 3,75% e será oficialmente cumprida se o índice oscilar de 2,25% a 5,25%.

Política Monetária

Para a Selic, o mercado manteve pela quinta semana consecutiva a estimativa de que a taxa encerre o ano em 2,00% ao ano. O número projeta um novo corte da Selic na próxima reunião do Copom, o que implicaria em uma redução de 0,25 ponto percentual frente ao atual patamar. Para o encerramento de 2021, a previsão para a taxa Selic foi mantida em 3,00% pela sétima semana consecutiva.

Entre os economistas que mais acertam as previsões, reunidos no chamado “top 5”, as estimativas para a taxa Selic ao final do ano foram mantidas em 1,88% na mediana das coletas. Para 2021 as apostas são de que a taxa Selic encerre o ano em 2,25% na mediana das coletas.

3.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos EUA, ocorreu a reunião do comitê de política monetária do FED, o banco central americano. Em decisão unânime, seus membros decidiram pela manutenção das taxas de juros próximas de zero até 0,25%. No comunicado pós-reunião, o colegiado manifestou desejo de manter o juro nessa faixa até entender que a economia resistiu aos eventos recentes e de que está no caminho de cumprir seus objetivos de emprego pleno e estabilidade nos preços.

Em termos de emprego, dados recentes indicam que o mercado de trabalho norte-americano deu uma estagnada. O número de pedidos do auxílio-desemprego aumentou inesperadamente pela segunda semana consecutiva, após quatro semanas de queda. Foram 1,4 milhão de novos pedidos, elevando o total desde o início dos reflexos da pandemia a 54,1 milhões de pedidos.

Ainda por lá, foi divulgado pelo Departamento do Trabalho que o PIB sofreu uma contração recorde de -32,9% anualizados no segundo trimestre. Apenas como referência, no primeiro trimestre, o tombo havia ficado em -5,0%.

EUROPA

Na região do euro, também houve a divulgação do PIB em diversos países. Na Alemanha, o PIB do segundo trimestre encolheu -10,1%, aprofundando o processo recessivo do país. Na França, a queda foi de -13,8%, na Espanha contração de -18,5%, enquanto na Itália a queda foi de -12,4%. Na zona do euro como um todo, o encolhimento foi de -12,1%.

JAPÃO e CHINA

Por outro lado, dados da China indicam que a economia se recupera do tombo provocado pela paralisação das atividades por lá. O PMI industrial chinês de julho subiu para 51,1 pontos, mostrando expansão da atividade, enquanto o lucro das grandes indústrias cresceu 11,5% anualizado em junho, no ritmo mais forte em mais de um ano.

3.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 25,67% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration e novos recursos devem ser alocados nestes fundos, produto a ser acompanhado com a devida atenção por conta das posições assumidas pelo gestor.

Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B) entendemos uma exposição de até 15%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) entendemos uma exposição de 26% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI uma exposição de 4%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 72,14% dos recursos em renda fixa.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico neste ano, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também

pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 27,86%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros, ao longo dos meses de fevereiro a junho aumentamos a exposição em fundos de ações à medida em que (devido à pandemia do COVID-19) houveram as quedas bruscas e recuperação do mercado e pretendemos fazer um aumento gradativo nesta classe de ativos até 20% conforme aprovado na Política de Investimentos de 2020, observando cuidadosamente qualquer movimentação do cenário que influencie negativamente.

3.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO IV) o Demonstrativo das Receitas e Despesas Previdenciárias de julho de 2020 que demonstra que todas as contribuições dos servidores foram repassadas de acordo com a legislação vigente e as despesas com pagamento de benefícios e despesas de administração foram devidamente contabilizadas. As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa e Variação Patrimonial Diminutiva, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado. Foi realizado no mês de Julho/2020 aplicação no fundo Finacap Mauritsstad Fundo de Investimento em Ações (R\$2 milhões) com parte dos recursos recebidos de repasse de contribuição de servidores e patronal do plano Previdenciário e também com resgate do fundo CAIXA FI Brasil IRF-M 1 TP RF, também foi realizada aplicação no fundo Meta Valor Fia (R\$ 5 milhões) com resgate do fundo Fundo BB PREV RF IDKA 2 TP FI. O restante dos recursos recebidos de repasses de contribuição foi e compensação previdenciária (do plano financeiro e previdenciário) foi aplicado no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA, e os resgates para pagamento de benefícios previdenciários também resgatas deste fundo e dos Fundos Caixa IDKA2 e IRFM-1. No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 15.018.828,94. Procedimento este adotado atendendo as regras do Manual de Contabilidade Aplicada ao Setor Público – MCASP/STN (*1).

1. Regulamentações: Portaria Conjunta STN/SOF nº 06, de 18 de dezembro de 2018, Portaria Conjunta STN/SPREV nº 07, de 18 de dezembro de 2018 e Portaria STN nº 877, de 18 de dezembro de 2018.

3.4 Análise da Carteira de Investimentos

3.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos

Ao analisar a composição da carteira de investimentos observamos que há fundos de investimentos desenquadrados, quais sejam:

- MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA: O Fundo possui em sua carteira debêntures de empresas que não são abertas e registradas na CVM.
- GGR INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA: O regulamento estabelece a possibilidade de investimentos em Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) e possui em sua carteira debêntures de empresas que não são abertas e registradas na CVM.

Contudo, muito embora os fundos acima apresentem desenquadramento perante a Resolução CMN nº 3.922/2010, os aportes realizados nestes investimentos foram feitos em conformidade com os parâmetros legais, isto é, à época em que estes ativos não apresentavam desenquadramento, não havendo quaisquer dúvidas de que a infringência ocorreu após a aplicação inicial.

Outro destaque vai para o desenquadramento de exposição ao Patrimônio Líquido para os fundos de investimentos a seguir:

- INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP;
- INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO;
- AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;
- CAPITÂNIA MULTI FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO;
- ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO
- MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA;

No que diz respeito a exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 14 e seu parágrafo primeiro, na 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:

“Resolução CMN nº 3.922/2010 - Art. 14. 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. 12. (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)

§ 1º O limite de que trata o caput será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que tratam os incisos VII do art. 7º, III e IV do art. 8º. (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)”

Apesar do desenquadramento, chamamos atenção para a forma de constituição e disponibilidade de resgate dos fundos ora citados que, com exceção dos fundos Infinity's e Itaú, não apresentam liquidez suficiente para que esta infringência legal seja sanada, isto é, tratam-se de fundos ilíquidos e que não suportam resgate no curto

prazo, portanto, não há o que se fazer até a fase de desinvestimento dos fundos, quando couber.

Já quanto aos Fundos Infinity's e do Itaú Multimercado, apesar de serem fundos, em regra, líquidos, com disponibilidade de resgate no curto prazo, o desenquadramento ocorreu devido à diminuição do Patrimônio Líquido, gerando assim um desenquadramento passivo, porém nesses casos a resolução determina um prazo de 120 para que ocorra o enquadramento, conforme o artigo 14 §3º da Resolução 4.604/2017:

“§ 3º Em caso de os limites de que tratam o caput e o § 1º deste artigo serem ultrapassados em decorrência de resgates de cotas do fundo por outros cotistas, o regime próprio de previdência social devesse adequar-se em até 120 dias. (Incluído pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)”

3.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 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 3.922	Enquadramento Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimento no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

3.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão dentro das expectativas, considerando o cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

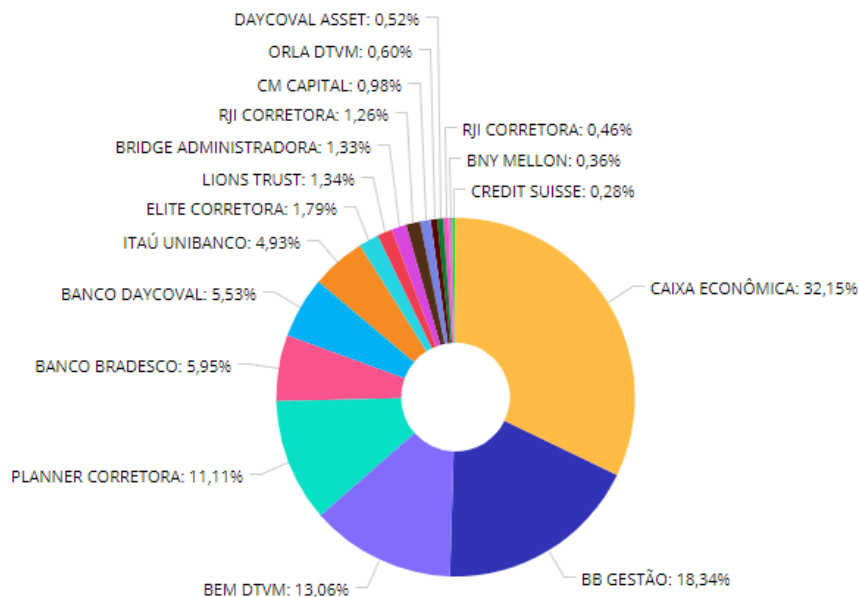
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 310.218.204,83 (trezentos e dez milhões, duzentos e dezoito mil, duzentos e quatro reais e oitenta e três centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 1,57%, representando um montante de R\$ 4.942.358,40 (quatro milhões, novecentos e quarenta e dois mil, trezentos e cinquenta e oito reais e quarenta centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 119.817.186,21 (cento dezenove milhões, oitocentos e dezessete mil, cento e oitenta e seis reais e vinte e um centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 5,89%, representando um montante de R\$ 6.669.554,61 (seis milhões, seiscentos e sessenta e nove mil, quinhentos e cinquenta e quatro reais e sessenta e um centavos).

3.4.4 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:



3.4.5 Retorno X Meta Atuarial

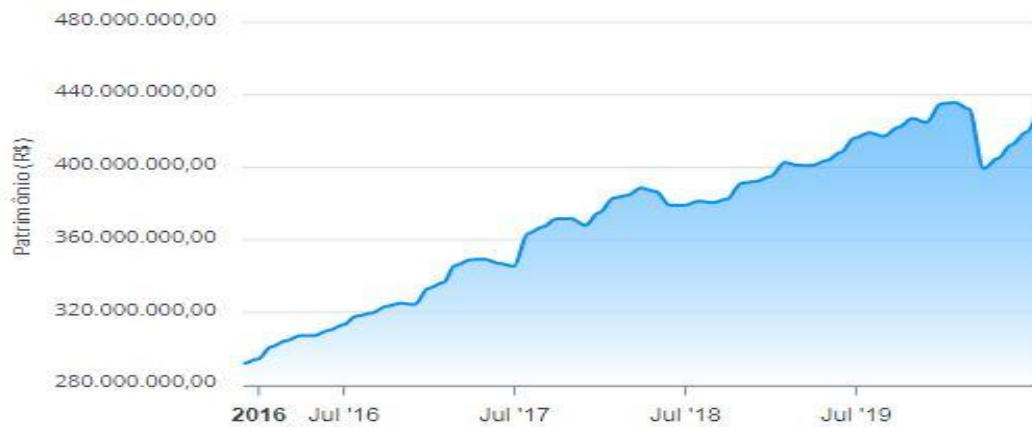
Para o mês de julho de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 2,77%, correspondente ao montante de R\$ 11.611.913,01 (onze milhões, seiscentos e onze mil, novecentos e treze reais e um centavo), sendo o retorno positivo de 1,57% no total em renda fixa e retorno positivo de 5,89% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a 0,13%, contra a meta atuarial de 3,82%, ou seja, um gap de 3,27% no cumprimento da meta. O retorno financeiro corresponde no total de R\$ 378.356,77 (trezentos e setenta e oito mil, trezentos e cinquenta e seis reais e setenta e sete centavos).

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Jun/2020	Jul/2020	AUMENTO PATRIMONIAL LÍQUIDO
R\$ 419.262.773,89	R\$ 430.035.391,04	R\$ 10.772.617,15

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ R\$ 419.262.773,89 (quatrocentos e dezenove milhões, duzentos e sessenta e dois mil, setecentos e setenta e três reais e oitenta e nove centavos).

No mês de julho de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 430.035.391,04 (quatrocentos e trinta milhões, trinta e cinco mil, trezentos e noventa e um reais e quatro centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 10.772.617,15 (dez milhões, setecentos e setenta e dois mil, seiscentos e dezessete reais e quinze centavos).

3.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 8.374.230,07	R\$ 9.213.525,93	R\$ - 839.295,86

Contém desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 13º da Resolução CMN nº 3.922, por possuir investimento em fundos com percentual superior a 5% e 15% do sobre o PL do Fundo. Ex: INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO - 8,11%, ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO - 5,15% e CAPITÂNIA MULTI FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - 6,53% superior a 5% e MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 20,56%, INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP - 17,97% e AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR - 18,34% superior a 15%.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 84,57% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

3.5 **Análises de Fundos de Investimentos**

Não foram solicitadas análises de Carteira pelo RPPS de Colombo à Consultoria de Investimentos e nesse sentido, não houve análise e deliberação por parte desse Comitê de Investimentos a não ser aquelas descritas na análise da carteira versos cenário.

4. **ENCERRAMENTO**

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de julho de 2020, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de julho de 2020 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de junho de 2020, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia vinte e seis de junho de 2020.

Sem mais.

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Eliseu Ribeiro dos Santos
Diretor Superintendente

João Magno de Souza
Analista Previdenciário e de Investimentos

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Elaine Cristina Lima Scantamburlo
Presidente Conselho Fiscal