

Parecer do Comitê de Investimentos

Agosto 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.....	3
3.2 Cenário X Carteira de Investimentos	4
3.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	5
3.4 Análise da Carteira de Investimentos	6
3.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	6
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.....	8
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 Agosto 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 Agosto de 2020.	ANEXO I
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO II
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO III
Balanco Orçamentário – Agosto 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

Continua-se em destaque toda a discussão em relação as diretrizes fiscais do governo, a atual equipe econômica tinha a pretensão de encaminhar um pacote abrangente e ambicioso de medidas e reformas, incluindo o programa renda mínima, mas logo foi rejeitado pelo presidente, que não quer que haja remanejamentos que afetem outros programas já em execução.

Agora a equipe econômica precisa remodelar o programa, que será conhecido como Renda Brasil, e adequar a sua proposta, respeitando assuntos importantes que ainda estão em pauta, como o teto de gastos para 2021, o valor para o auxílio e o mais importante, encontrar outras fontes para redirecionar ao programa, contanto que não afete os programas de auxílios já ativos.

Dentro das definições do governo, o mercado segue volátil, sem uma tendência definida, esperando por definições governamentais, aguardando um horizonte mais claro para se impor com postura mais ofensiva.

O Ibovespa recuperou as perdas da semana em 0,61% e sustentou a alta na sessão. O foco ficou no Federal Reserve e no cenário político, com as expectativas elevadas para o anúncio do valor do auxílio emergencial, bem como para os rumos do Renda Brasil.

O Ibovespa fechou semana em alta, o ganho foi de 0,61%. O volume financeiro, em leilão encerrado há pouco, ficou em R\$23,41 bilhões.

Inflação

Entre as projeções do mercado financeiro, as expectativas para o desempenho da economia brasileira foram revisadas para cima, pela nona semana consecutiva, e agora é esperada uma queda de 5,28% para o PIB este ano, ante estimativa anterior de queda de 5,46%.

De acordo com o último relatório Focus divulgado pelo Banco Central do Brasil, a expectativa é de que, após a grave crise provocado pela pandemia de coronavírus, a atividade brasileira cresça 3,50% em 2021.

Política Monetária

Com relação à taxa básica de juros (Selic), as projeções referentes a dezembro de 2021 foram cortadas, de 3,00% para 2,88% ao ano, mas mantida em 2,00% ao ano ao fim deste ano.

A Selic, que serve de referência para os demais juros da economia, é a taxa média cobrada nas negociações com títulos emitidos pelo Tesouro Nacional, registradas diariamente no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic).

Ao reduzir os juros básicos, a tendência é diminuir os custos do crédito e incentivar a produção e principalmente o consumo. Quando o Copom aumenta a Selic, o objetivo é desacelerar e conter a demanda, e isso causa reflexos nos preços, porque os juros mais altos encarecem o crédito e estimulam a poupança.

Houve ainda alteração na projeção para a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) este ano, com elevação de 1,71% para 1,77%, porém ainda se mantém a expectativa em 3,00% para 2021.

Por fim, no câmbio, o mercado financeiro vê o dólar a R\$ 5,25 este ano (ante R\$ 5,20 no Focus anterior), com a moeda americana encerrando o próximo ano cotada a R\$ 5,00, sem alterações.

3.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos, cria-se um otimismo maior após declarações do presidente do Federal Reserve (Banco Central americano), Jerome Powell, sobre as medidas que serão adotadas para a recuperação da economia americana.

Tocando no ponto mais vigiado pelos bancos centrais globais, a inflação, o Fed alterou a regra e se comprometeu a deixar as taxas de juros congeladas no longo prazo, trabalhando de agora em diante com um objetivo de inflação média, ou seja, ao invés de trabalhar com um ponto único como meta, o Fed quer poder compensar a inflação em períodos.

Ainda por lá, os dados econômicos, como a renda pessoal dos americanos e as vendas externas, também pesaram. Por fim, o ouro sustentou a alta e o índice de dólar recuou. O preço do petróleo ficou em linha, com as petroleiras do Texas voltando para as atividades depois da passagem do furacão Laura.

Com isso, os investidores partiram para as compras e os índices S&P e Nasdaq se destacaram mais uma semana. O Dow Jones se recuperou apenas ao final da semana.

No fechamento da semana, O Dow Jones ficou em alta de 0,57% aos 28.653 pontos. O S&P ficou em alta de 0,67% a 3.508 pontos. O Nasdaq ficou em alta de 0,60% aos 11.695 pontos. Na semana, o Dow subiu 2,6%; o S&P 500 subiu 3,3%; e o Nasdaq subiu 3,4%.

EUROPA

Na Europa, os investidores seguem com o que pode ser considerado o título para esse ano de 2020 nos mercados, aversão ao risco, a bolsa de valores por lá esfriou bastante e os olhares se apontaram para as declarações do Federal Reserve, e a sua nova metodologia com a inflação.

Ao final da semana o índice Stoxx Europe 600 ficou em queda de 0,52% aos 368.80 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em queda de 0,61% aos 5.963 pontos; o DAX -30 (Frankfurt) ficou em queda de 0,48% aos 13.033 pontos; o CAC 40 (Paris) ficou em queda de 0,26% a 5.002 pontos; o FTSE-MIB (Milão) ficou estável aos 19.841 pontos; o Ibex 35 (Madri) ficou em alta de 0,60% a 7.133 pontos; e o PSI-20 (Lisboa) ficou em queda de 0,65% a 4.342 pontos.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, onde a recuperação se iniciou antes do resto do mundo, as bolsas continuam registrando altas, mostrando a acelerada recuperação por lá, exceto o Japão, onde o ministro primeiro-ministro Shinzo Abe, renunciou ao cargo por motivos de saúde. Abe estava no poder desde 2012 e deveria seguir até 2021, sendo o principal motivo pela forte queda dos mercados por lá.

Ao final da semana, O índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, ficou em alta de 0,56% aos 25.422. O índice Xangai, China, ficou em alta de 1,60% aos 3.403. O índice Shenzhen Composite ficou em alta de 1,97% a 2.350 e o ChiNext ficou em alta de 2,46%. O índice Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em queda de 1,41% aos 22.882.

3.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 25,37% 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 71,72% 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 28,28%, 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 agosto 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 Outubro 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 Agosto/2020 aplicação no fundo Meta Valor FIA (R\$3 milhões) com resgate do fundo BB Prev RF IDKA2 (recursos do plano previdenciário). O restante dos recursos recebidos de repasses de contribuição (de servidores e patronal) e compensação previdenciária (do plano financeiro e previdenciário) foi aplicado no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Os resgates para pagamento da folha de adiantamento do 13º salário (paga em 14/08) foram realizados, do plano financeiro, do fundo Itaú Alocação Dinâmica (o qual foi realizado resgate total por questão de rentabilidade e o saldo que sobrou em conta aplicado no fundo Caixa Gestão Estratégica) e BB Prev RF IMAB-5, e do plano previdenciário do fundo Caixa IDKA2, já os resgates para pagamento da folha de agosto ao fim do mês foram realizados do fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FI RF para ambos os planos. No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 5.432.514,99. 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.

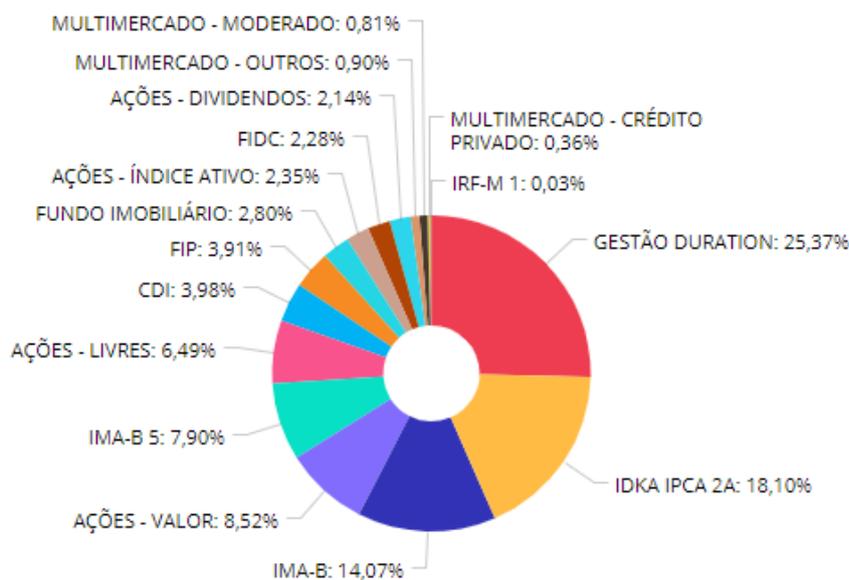
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 303.663.412,70 (trezentos e três milhões, seiscentos e sessenta e três mil, quatrocentos e doze reais e setenta centavos), apresentaram no mês de Agosto um retorno negativo de -0,25%, representando um montante de R\$ -774.299,56 (setecentos e setenta e quatro mil, duzentos e noventa e nove reais e cinquenta e seis centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 119.728.917,57 (cento e dezenove milhões, setecentos e vinte e oito mil, novecentos e dezessete reais e cinquenta e sete centavos), apresentaram no mês de Agosto um retorno negativo de -2,50%, representando um montante de R\$ -3.073.245,34 (três milhões e setenta e três mil, duzentos e quarenta e cinco reais e trinta e quatro 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 agosto de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,89%, correspondente ao montante de R\$ -3.847.544,90 (três milhões, oitocentos e quarenta e sete mil, quinhentos e quarenta e quatro reais e noventa centavos), sendo o retorno negativo de -0,25% no total em renda fixa e retorno negativo de -2,50% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a -0,77%, contra a meta atuarial de 4,57%, ou seja, um gap de -16,88% no cumprimento da meta. O retorno financeiro

corresponde no total de R\$ -3.469.188,13 (três milhões, quatrocentos e sessenta e nove mil, cento e oitenta e oito reais e treze centavos).

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Jul/2020	Ago/2020	DIMINUIÇÃO PATRIMONIAL LÍQUIDO
R\$ 430.035.391,04	R\$ 423.392.330,27	R\$ -6.643.060,77

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ R\$ 430.035.391,04 (quatrocentos e trinta milhões, e trinta e cinco mil, trezentos e noventa e um reais e quatro centavos).

No mês de Agosto de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 423.392.330,27 (quatrocentos e vinte e três milhões, trezentos e noventa e dois mil, trezentos e trinta reais e vinte e sete centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 6.643.060,77 (seis milhões, seiscentos e quarenta e três mil, e sessenta reais e setenta e sete centavos).

3.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 6.664.499,10	R\$ 9.460.014,97	R\$ -2.795.515,87

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 – 7,28%, ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO - 5,17% e CAPITÂNIA MULTI FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - 6,49% superior a 5% e MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 20,56%, INFINITY LÓTUS FI RENDA FIXA LP - 18,92% e AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR - 25,23% superior a 15%.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 85,78% 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 Agosto de 2020, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Agosto de 2020 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de agosto de 2020, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia treze de agosto 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