

Parecer do Comitê de Investimentos

Setembro 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	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 Setembro 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 Setembro de 2020.	ANEXO I
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO II
Análise de Fundo de Investimento	ANEXO III
Balanço Orçamentário – Setembro 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

Semana marcada pelo grande desbalanceamento entre os principais ativos de risco, ações, juros e câmbio apresentaram grande volatilidade, refletindo a mudança de comportamento dos investidores, momentos de aversão e de propensão ao risco vem se alternando bastante, fazendo com que as oscilações se mantenham.

No cenário externo, temos a aceleração no desenvolvimento das vacinas contra o corona-vírus, e por outro lado a contaminação do vírus novamente em acessão, em especial na Europa com a França batendo novos recordes de contaminação, assim como o Reino Unido, Espanha e Alemanha.

Há também grandes discussões sobre o primeiro debate entre Donald Trump e Joe Biden, e com o pacote de estímulo fiscal discutido entre Republicanos e Democratas.

No ambiente doméstico, o governo Bolsonaro tem um índice maior de aprovação, saindo de uma marca de 29% para 40%, conforme dados da pesquisa Ibope, justifica esse número principalmente pelo fator do Auxílio Emergencial que beneficiou grande parte da população com renda mais baixa.

Porem dados mais recentes, indicam que esse ganho de aprovação não se deu por conta de São Paulo, as taxas de aprovação e desaprovação à gestão do presidente Jair Bolsonaro praticamente não variaram desde março, quando a pandemia do novo corona-vírus ainda estava em sua fase inicial no Brasil, podendo comprovar a tese em que Bolsonaro ganhou força com o populismo necessário em outras regiões, mas não em São Paulo.

Ainda na semana, tivemos que conviver com as inconstâncias do governo, sobre de onde viriam os recursos para lançar o programa Renda Brasil. Divulgaram que seria utilizado recursos do Fundeb e de precatórios, mas a reação contra foi enorme.

Entretanto, o próprio ministro Paulo Guedes disse ser contra e o presidente voltou a afirmar que 99,9% da economia está com Guedes. Tranquilizando em partes os que acreditam que o teto de gastos pode ser furado, uma vez que o consenso é que Paulo Guedes jamais deixaria isso acontecer.

Inflação

As instituições financeiras consultadas pelo Banco Central do Brasil revisaram parte dos indicadores nas projeções no Boletim Focus desta segunda-feira (05).

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções saíram de 2,05% para 2,12%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,01% para 3%. Para 2022, as estimativas ficaram em 3,50%. O índice ficou em 3,25% nas projeções para 2023.

Política Monetária

A projeção para a expansão do PIB (Produto Interno Bruto) saiu de menos 5,04% para menos 5,02% para este ano. Para 2021, a estimativa permaneceu em 3,50%. As projeções ficaram em 2,50% para 2022 e 2023.

A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar ficou em R\$5,25 este ano pela 5ª semana consecutiva. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,00 pela 12ª semana consecutiva. Já para 2022, a projeção ficou em R\$4,90 e saiu de R\$4,85 para R\$4,80 2023.

A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, os analistas também deixaram as projeções em 2,50%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e ficou em 5,50% para 2023.

3.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

O que afeta o atual governo dos Estados Unidos com mais força, é a reta final das eleições e o anúncio de Trump indicando que testou positivo para o vírus e vai seguir em quarentena, faltando menos de um mês para as eleições. Vale a pena ressaltar que uma das maiores forças de Trump são os comícios, onde ele consegue movimentar muito bem os eleitores.

Sobre o debate dos candidatos na televisão, não foi possível tirar conclusões. Trump usou uma estratégia onde interrompia seguidamente Biden que parece ter sido afetado.

Sobre o pacote de estímulo fiscal, tudo indica que a câmara ainda está longe de um consenso. Os Democratas aceitam reduzir o pacote para US\$ 2,2 trilhões, enquanto Mnuchin (Secretário do Tesouro dos Estados Unidos) fala em US\$ 1,6 bilhão. Em 1/10, a Câmara americana aprovou estímulos de US\$ 2,2 trilhões, que deve ser rejeitada pelo Senado, assim como foi feito com a proposta original de US\$ 3,4 trilhões.

EUROPA

Os assuntos mais importantes na Europa giram em torno da disseminação do corona-vírus e o Brexit, em relação ao Brexit, parece que as negociações estão longe de chegarem ao fim, a União Europeia alega quebra do acordo de saída e o Reino Unido, como de costume, desejam todos benéficos e nenhum malefício. A União Europeia quer negociar, mas respeitando alguns limites. O fato é, todas as previsões de conjuntura feitas pela União Europeia contemplam a saída do Reino Unido sem um acordo.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, os mercados sofreram queda em setembro, tendo como principal fator as preocupações com as contínuas tensões sino-americanas e as oscilações nos mercados estrangeiros devido a temores sobre uma segunda onda de corona-vírus.

3.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 26,47% 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 72,37% 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 27,63%, 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 Setembro 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. Os recursos recebidos de repasses de contribuição (de servidores e patronal) e compensação previdenciária (do plano financeiro e previdenciário) foram aplicados no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Os resgates para pagamento da folha de setembro ao fim do mês foram realizados do fundo Caixa FI IDKA2 RF LP para ambos os planos. No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 3.290.807,66. 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.

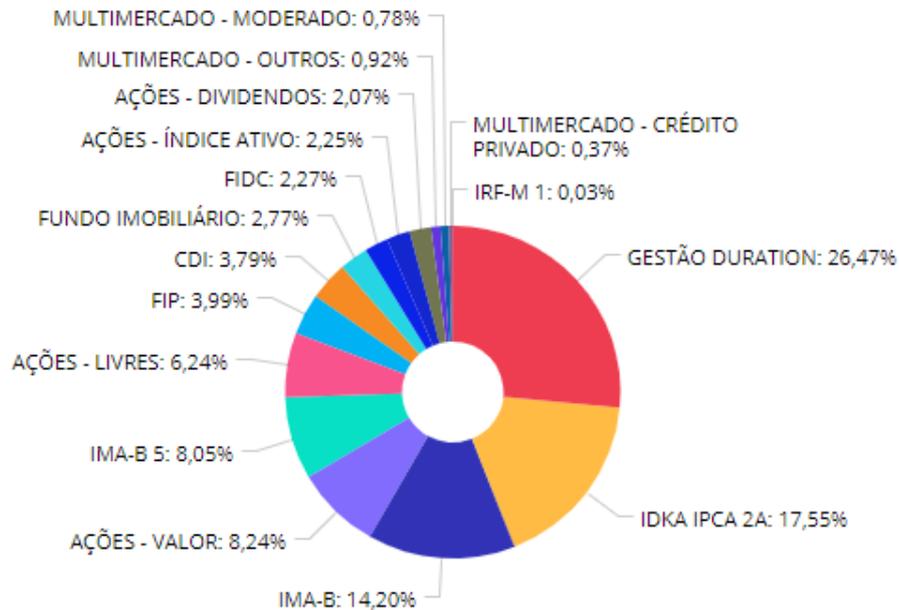
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 299.580.597,49 (duzentos e noventa e nove milhões, quinhentos e oitenta mil, quinhentos e noventa e sete reais e quarenta e nove centavos), apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -1,04%, representando um montante de R\$ - 3.180.768,30 (três milhões cento e oitenta mil, setecentos e sessenta e oito reais e trinta centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 114.388.904,00 (cento e quatorze milhões, trezentos e oitenta e oito mil, novecentos e quatro reais), apresentaram no mês de Setembro um retorno negativo de -4,46%, representando um montante de R\$ -5.338.516,07 (cinco milhões trezentos e trinta e oito mil, quinhentos e dezesseis reais e sete 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 Setembro de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -2,01%, correspondente ao montante de R\$ -8.519.284,37 (Oito milhões, quinhentos e dezenove mil, duzentos e oitenta e quatro reais e trinta e sete centavos), sendo o retorno negativo de -1,04% no total em renda fixa e retorno negativo de -4,46% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a -2,77%, contra a meta atuarial de 5,73%, ou seja, um gap de -48,26% no cumprimento da meta. O retorno financeiro corresponde no total de R\$ -11.988.472,50 (onze milhões, novecentos e oitenta e oito mil, quatrocentos e setenta e dois reais e cinquenta centavos).

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Ago/2020	Set/2020	DIMINUIÇÃO PATRIMONIAL LÍQUIDO
R\$ 423.392.330,27	R\$ 413.969.501,49	R\$ -9.422.828,78

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ 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).

No mês de Setembro de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 413.969.501,49 (quatrocentos e treze milhões, novecentos e sessenta e nove mil, quinhentos e um reais e quarenta e nove centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 9.422.828,78 (nove milhões, quatrocentos e vinte e dois mil, oitocentos e vinte e oito reais e setenta e oito centavos).

3.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 3.197.108,91	R\$ 4.100.653,32	R\$ -903.544,41

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 85,56% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

3.5 **Análises de Fundos de Investimentos**

No mês de Setembro de 2020 foi solicitada análise da carteira de investimentos para a Consultoria Financeira, e também análise referente à rentabilidade apresentada pelos fundos de ações que compõe a carteira (bem como de outros fundos incluídos no comparativo) da Colombo Previdência para avaliação pelo Comitê de Investimentos e tomada de decisão sobre realocações dentro desses fundos.

4. **ENCERRAMENTO**

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de Setembro de 2020, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Setembro de 2020 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Setembro 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