

Parecer do Comitê de Investimentos

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

A primeira semana de novembro foi pautada em torno do evento mais importante e aguardado das últimas semanas, as eleições americanas, que se manteve indefinida ao longo de toda semana, mas que já indicava Joe Biden como o provável vencedor. Por aqui, o foco permaneceu no exterior aliado a proximidade das eleições municipais juntamente com a divulgação dos dados industriais.

O mundo ficou atento as eleições americanas, que por sua vez bateu o recorde de participação popular. O processo de eleição foi conturbado dado o recorde de votos e a grande quantidade de votos por correio.

Por aqui, última a ata do Copom mostrou o BC pouco preocupado com a alta da inflação no curto prazo, deixando ainda a porta aberta para quedas, mesmo que pouco provável, uma vez que já se projeta uma alta no juros futuro, mas faz adendo sobre a política fiscal e a necessidade de perseguir reformas. Ainda referente ao Banco Central, o Senado aprovou a autonomia do mesmo, que segue agora para votação na Câmara, onde pode ser modificada.

Tivemos também, a divulgação da produção da indústria nacional, que avançou 2,6% em setembro, na comparação com agosto. É a quinta alta mensal seguida, eliminando as perdas de 27,1% acumuladas em março e abril, quando o setor registrou o patamar mais baixo devido ao distanciamento social adotado para controle da pandemia. Os dados são da Pesquisa Industrial Mensal (PIM), divulgada IBGE.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções subiram de 3,02% para 3,20%. Para 2021, a previsão para o IPCA subiu de 3,11% para 3,17%. 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 -4,81% para -4,80% este ano. Para 2021, a estimativa saiu da alta de 3,34% para uma alta menor de 3,31%. As projeções permaneceram em alta de 2,50% para 2022 e 2023.

A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar permaneceu em R\$5,45 para este ano. Para 2021, a projeção permaneceu em R\$5,20. Já para 2022, a projeção ficou R\$5,00 e ficou em R\$4,94 em 2023.

A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, ficou em 2,75%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e 6% em 2023.

3.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

O mundo ficou atento as eleições americanas, que por sua vez bateu o recorde de participação popular. O processo de eleição foi conturbado dado o recorde de votos e a grande quantidade de votos por correio.

De acordo com isso a disputa acirrada entre Trump e Biden pautou os mercados. Já era de se esperar que nenhum dos candidatos reconheceria a vitória do oponente e que poderia ir para a justiça, expectativa que já era o temor preocupante para os mercados desde o início.

A judicialização do processo eleitoral também preocupava de acordo com o fato de nenhum candidato disparar na liderança. As acusações de fraude promovidas por Trump, reforça o cenário de que o final do ano poderá conturbado tendo em vista que nunca um presidente americano se recusou a sair do poder.

Destaque também para o payroll nos Estados Unidos, com a criação de vagas nos setores público e privado que vieram acima do esperado. A taxa de desemprego também caiu para 6,9% em outubro, depois de setembro com 7,9%. O déficit da balança comercial em setembro caiu 4,8%, indo para US\$ 63,9 bilhões. Um dado

negativo foi a expansão da contaminação pelo covid-19, que ao final da semana já mostrava aproximadamente 120.000 contaminados por dia.

EUROPA

A Europa ainda enfrenta um novo aumento nos novos casos de infectados pelo Covid-19, com o número de mortes mais alto desde abril. Como forma de conter a contaminação acelerada, diversos países decretaram novas restrições sociais. Além de controlar o número de pacientes em estado grave, os novos isolamentos sociais em novembro, podem ser considerados como uma tentativa de salvar o Natal em dezembro, festa importante para impulsionar as vendas do varejo e auxiliar a economia por lá.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia os mercados seguem no positivo, ainda mais com Joe Biden como provável vencedor das eleições americanas, que acaba por elevar o humor dos investidores e elevar as negociações nas bolsas da região asiáticas, ao final da semana o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta de 3,25%, o índice Xangai, China, ficou em alta de 1,30% e Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em alta de 1,73%.

3.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 28,76% 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 até 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 72,56% 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 27,44%, 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 outubro 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. Os recursos recebidos de repasses de contribuição (de servidores e patronal) e compensação previdenciária (do plano financeiro e previdenciário) e também amortização recebida do fundo FIC FIP Kinea Equity foram aplicados no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Conforme definido em reunião do comitê de investimentos em 17/09/2020, foram realizadas as realocações dentro de fundos de ações com base no desempenho e análise de risco, sendo que foi realizado resgate total dos fundos Queluz Valor Fia (plano Previdenciário), Constância Brasil Fia (Financeiro e Previdenciário), Az Quest FIC FIA (Financeiro) e Itaú Inst Phoenix Ações FIC FIA (Financeiro e Previdenciário) totalizando aproximadamente 18,3 milhões de resgates para realocação. Dos valores resgatados R\$ 10 milhões foram realocados no fundo Trígono Flagship FIC FIA (R\$ 5 milhões de reais do Financeiro e R\$ 5 Previdenciário), R\$ 4 Milhões de reais no fundo Multinvest FIA (do plano financeiro) e R\$ 4,4 milhões de reais no fundo Finacap Fia (do plano previdenciário) totalizando 18,4 milhões de reais. Os resgates para pagamento da folha de setembro ao fim do mês foram realizados do fundo Caixa CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. 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.

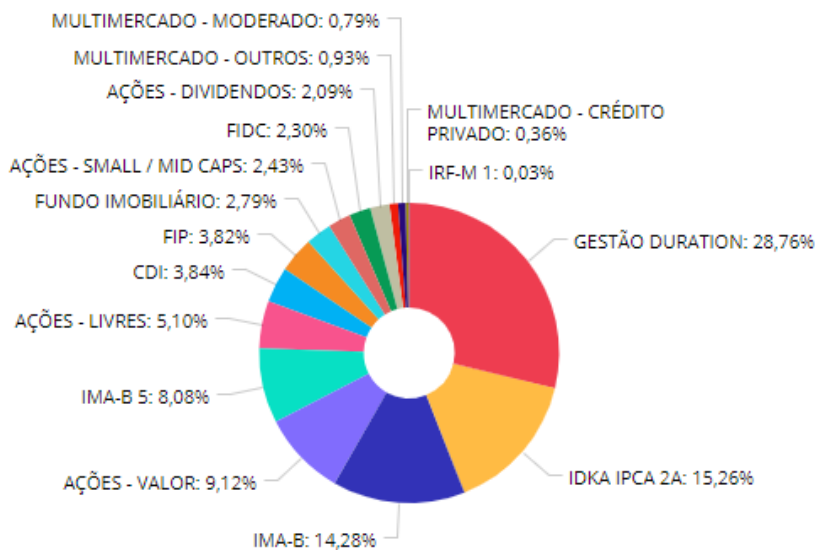
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 298.764.515,92 (duzentos e noventa e oito milhões, setecentos e sessenta e quatro mil, quinhentos e quinze reais e noventa e dois centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno negativo de 0,09%, representando um montante de R\$ - 290.975,17 (duzentos e noventa mil, novecentos e setenta e cinco reais e dezessete centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 112.971.109,44 (cento e doze milhões, novecentos e setenta e um mil, cento e nove reais e quarenta e quatro centavos), apresentaram no mês de Outubro um retorno negativo de -1,26%, representando um montante de R\$ - 1.444.788,16 (um milhão quatrocentos e quarenta e quatro mil, setecentos e oitenta e oito reais e dezesseis 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 Outubro de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,28%, correspondente ao montante de R\$ -1.153.812,99 (um milhão, cento e cinquenta e três mil, oitocentos e doze reais e noventa e nove centavos), sendo o retorno positivo de 0,09% no total em renda fixa e retorno negativo de -1,26% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a -3,04%, contra a meta atuarial de 7,15%, ou seja, um gap de -42,49% no cumprimento da meta. O retorno financeiro corresponde no total de R\$ -13.142.285,49 (treze milhões, cento e quarenta e dois mil, duzentos e oitenta e cinco reais e quarenta e nove centavos).

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Set/2020	Out/2020	DIMINUIÇÃO PATRIMONIAL LÍQUIDO
R\$ 413.969.501,49	R\$ 411.735.625,36	R\$ -2.233.876,13

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ R\$ 413.969.501,49 (quatrocentos e treze milhões, novecentos e sessenta e nove mil, quinhentos e um reais e quarenta e nove centavos).

No mês de Outubro de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 411.735.625,36 (quatrocentos e onze milhões, setecentos e trinta e cinco mil, seiscentos e vinte e cinco reais e trinta e seis centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 2.233.876,13 (dois milhões, duzentos e trinta e três mil, oitocentos e setenta e seis reais e treze centavos).

3.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 29.931.145,48	R\$ 31.011.208,62	R\$ - 1.080.063,14

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 - 5,19% 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 - 27,60% 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 Outubro de 2020 não foram solicitadas análises da carteira de investimentos para a Consultoria Financeira.

4. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência das APR's de Outubro de 2020, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Outubro de 2020 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Outubro de 2020, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 17 de Setembro de 2020.

Sem mais.

João Magno de Souza
Analista Previdenciário e de Investimentos

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Elaine Cristina Lima Scantamburlo
Presidente Conselho Fiscal