

Parecer do Comitê de Investimentos

Novembro de 2020

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.....	3
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos	4
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	4
2.4 Análise da Carteira de Investimentos	5
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	5
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos	7
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	7
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	7
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	8
2.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos.....	10
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	10
3. 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. PARECER DO COMITÊ

2.1 Análise do Cenário Econômico

2.1.1 Resenha Macro Brasil

2.1.1.1 Atividade Econômica

O mês de novembro foi pelo contraste, enquanto novos países batem recordes de contaminação, como é o caso da Europa e dos Estados Unidos, mais empresas farmacêuticas anunciam resultados positivos na manipulação de vacinas para conter o Covid-19, isso deixou os agentes de mercado mais tranquilos que espelhou efeitos positivos na semana.

Por aqui, houveram ruídos do governo atribuídos pela fala de Jair Bolsonaro, no seu discurso na abertura da Cúpula do Brics (grupo formado por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul), o presidente afirmou que revelaria os países que estariam importando madeira ilegal da Amazônia e contribuindo para o desmatamento da floresta.

Essa declaração proferida pelo governo brasileiro tem o eventual potencial para criar crises diplomáticas com países com quem o Brasil já possui uma relação complicada, devido as críticas sobre o aumento do desmatamento e das queimadas na Amazônia.

O ministro Paulo Guedes tentou através de falas, forçar a discussão e votação de itens fundamentais para o país, mas não obteve grande sucesso. Ainda disse na semana que pode gastar reservas para reduzir endividamento.

Caso isso aconteça, pode ser visto como boa medida. Paulo Guedes quer agilidade no orçamento e principalmente desindexar, desvincular e desobrigar despesas públicas. Mas disse que se houver segunda onda de contágio por aqui, fará como fez no primeiro episódio. Guedes ainda citou que o país pode crescer mais de 4% em 2021 e que encontra barreiras imposta pela oposição para barrar privatizações.

Pelo lado positivo da semana, apesar do desempenho negativo na sexta-feira, o Ibovespa atingiu seu melhor nível de fechamento semanal desde fevereiro,

aumentando a recuperação no mês de novembro, fechando a semana a 106.042 pontos.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções saíram de 3,25% para 3,45%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,22% para 3,40%. 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 4,66% para menos 4,55% este ano. Para 2021, a estimativa saiu de 3,31% para 3,40%. As projeções ficaram em alta de 2,50% para 2022 e 2023.

A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar saiu de R\$5,41 para R\$5,38 este ano. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,20. Já para 2022, a projeção ficou R\$5,00 e saiu de R\$4,88 para R\$4,94 em 2023.

A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, saiu de 2,75% para 3,0%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e 6,0% em 2023.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos, Trump ainda segue na esperança de sair vitorioso após uma recotagem de votos, mas fato é que isso acaba por atrasar a transição de Biden ao poder, podendo ser prejudicial a sua equipe.

Biden por sua vez, mesmo após medidas para conter o Covid-19 em New York, diz não querer implementar medidas de Lockdown ao país, mas reforça a necessidade do pacote de estímulos fiscais.

Outro ponto principal da semana que envolve os Estados Unidos, foi o acordo do Pacífico, onde foi acertado um dos maiores acordo de livre comercio da história, o acordo tido como um dos maiores já feitos pode chegar a US\$ 26 trilhões, quantia equivalente a um terço do PIB global.

EUROPA

Na Europa, a expectativa fica em torno da vacina para combater o Covid-19 sendo utilizada de forma emergencial ainda em 2020, isso serviu para os investidores tentassem recuperar algumas perdas ocasionadas nas semanas anteriores, elevando os níveis do mercado.

Em contrapartida, o FMI estima que a Alemanha tenha o PIB encolhido em 2020 de 5,5%, e recomenda ação conjunta para superar os efeitos do vírus na economia,

mesmo a maioria dos países já não terem mais folga fiscal, tendo em vista que as políticas monetárias não estão surtindo os efeitos esperados.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, a principal notícia foi o anúncio de Pequim dizendo que irá incentivar o consumo no Japão. Como o resto do mundo, os olhares estão voltados para o desenvolvimento das vacinas em fase final, e seus efeitos imediatos já no mercado, ações ligadas as commodities também tem ajudado as bolsas asiáticas.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 28,09% 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 35% (como a Colombo Previdência obteve o Pró-Gestão Nível I abriu a oportunidade de aumento em 5% para renda variável), 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 35% e atualmente nossa carteira está com 29,35%, 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 25% conforme aprovado na Política de Investimentos de 2020 (alterada em 06/11/2020), observando cuidadosamente qualquer movimentação do cenário que influencie negativamente.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Segue em anexo (ANEXO IV) o Demonstrativo das Receitas e Despesas Previdenciárias de Novembro 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) do plano Financeiro foram aplicados fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA já dos recursos recebidos do plano Previdenciário foi realizada aplicação de R\$ 1.600.000,00 (hum milhão e seiscentos mil reais) no fundo FINACAP FIA conforme aprovado na reunião de 17/09/2020 (ata 06/2020) e o saldo remanente de R\$ 248.798,44 aplicado no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Os recursos recebidos de compensação previdenciária de ambos os planos foram aplicados no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. No dia 17 de novembro foi recebido amortização dos Fundos TOWER RF IMAB5 e TOWER II RF IMAB5 (fundos fechados que estão pagando resgates conforme liquidação dos ativos) no montante de R\$ 1.606.955,30, valor é referente a aplicação do plano previdenciário e foi aplicado no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Também no dia 17 entrou na conta do banco do Brasil do plano previdenciário resgate do fundo BB Previdenciário TP IPCA (fundo que paga cupom de juros semestralmente) no valor de R\$ 335.316,80, valor que foi aplicado no fundo BB Previdenciário IDKA2 na mesma conta no banco do Brasil. Os resgates para pagamento da folha de novembro 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\$ 3.157.835,56. 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.

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 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

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.)”

2.4.2 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

2.4.3 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.

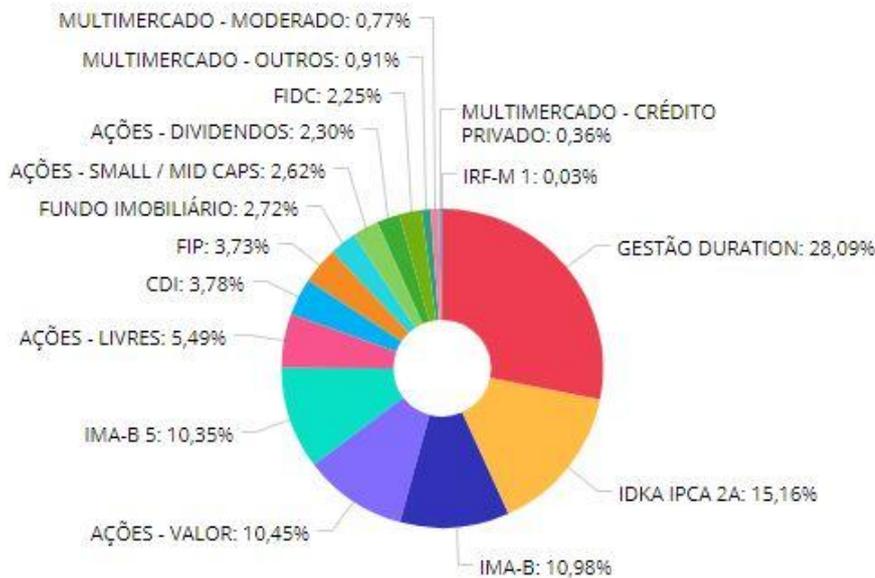
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 297.660.426,07 (duzentos e noventa e sete milhões, seiscentos e sessenta mil, quatrocentos e vinte e seis reais e sete centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno positivo de 0,50%, representando um montante de R\$ 1.522.058,47 (hum milhão quinhentos e vinte e dois mil e cinquenta e oito reais e quarenta e sete centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 123.686.939,26 (cento e vinte e três milhões, seiscentos e oitenta e seis mil, novecentos e trinta e nove reais e vinte e seis centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno positivo de 7,96%, representando um montante de R\$ 9.118.225,82 (nove milhões cento e dezoito mil, duzentos e vinte e cinco reais e oitenta e dois 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 Novembro de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 2,58%, correspondente ao montante de R\$ 10.640.284,29 (dez milhões, seiscentos e quarenta mil, duzentos e oitenta e quatro reais e vinte e nove centavos), sendo o retorno positivo de 0,50% no total em renda fixa e retorno positivo de 7,96% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a -0,53%, contra a meta atuarial de 8,59%. O retorno financeiro corresponde no total de R\$ -2.502.001,20 (dois milhões, quinhentos e dois mil e um real e vinte centavos).

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Out/2020	Nov/2020	AUMENTO PATRIMONIAL LÍQUIDO
R\$ 411.735.625,36	R\$ 421.347.365,33	R\$ 9.611.739,97

Evolução do Patrimônio



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

No mês de Novembro de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 421.347.365,33 (quatrocentos e vinte e um milhões, trezentos e quarenta e sete mil, trezentos e sessenta e cinco reais e trinta e três centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 9.611.739,97 (nove milhões, seiscentos e onze mil, setecentos e trinta e nove reais e noventa e sete centavos).

2.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 5.051.283,19	R\$ 6.079.827,51	R\$ - 1.028.544,32

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 - 5,23% 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 – 18,34% 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.

2.5 Análises de Fundos de Investimentos

No mês de Novembro de 2020 foi solicitadas análises da carteira de investimentos para a Consultoria Financeira e também análise dos fundos Daycoval Ibovespa Ativo FIA, MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES e SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO.

3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Novembro de 2020, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Novembro de 2020 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Novembro de 2020, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 18 de Fevereiro de 2020.

Sem mais.

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Wilton Luiz Carrão
Diretor Superintendente

Riolando Fransolino Junior
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo