

Parecer do Comitê de Investimentos

Dezembro 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..... | 5 |
| 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 | 6 |
| 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

Na semana mais curta devido ao Natal, a expectativa girou em torno de boas notícias relacionadas a vacina da Covid-19, motivo que vem sendo a referência para o humor dos investidores nas últimas semanas.

O ambiente na semana foi mais tranquilo, com a corrida acontecendo entre a imunização contra a Covid-19 e os vitimados da pandemia, fato é que muitos países já iniciaram a distribuição em massa da vacina, indicando um horizonte mais claro a partir de agora.

Por aqui, o Ibovespa vem acompanhando o cenário externo e se beneficiando do aumento do apetite ao risco pelos investidores, devido a procura por ativos em circunstâncias que podem ser encontradas no Brasil, a busca por ativos cíclicos e considerados baratos.

Os ruídos políticos que não cessaram durante o ano inteiro, se manteve no radar, a aproximação da disputa pela presidência da câmara e do senado tem alimentado um ambiente mais tenso, mas sem muita novidade.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções ficaram em 4,39%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,37% para 3,34%. 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) ficou em menos 4,40% este ano. Para 2021, a estimativa saiu de +3,46% para +3,49%. 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\$5,15 para R\$5,14 este ano. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,00. Já para 2022, a projeção saiu de R\$4,98 para R\$4,95 e saiu de R\$4,97 para R\$4,87 em 2023.

A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, saiu de 3,0% para 3,13%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e 6,0% em 2023.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos o tão esperado pacote de auxílios fiscais foi definido por lá, cerca de U\$900 bilhões serão destinados a recuperação econômica para combater os efeitos oriundos da pandemia do Covid-19.

O pacote oferecerá outra rodada de cheques diretos aos americanos no valor de US\$ 600, incluirá benefícios federais aumentados no auxílio-desemprego de US\$ 300 por semana, fundos destinados para pequenas empresas e distribuição em massa das vacinas.

O anúncio fez com que os principais índices apresentassem alta ao fim da semana, o Dow Jones subiu 0,38% e o S&P ficou em alta de 0,07%.

EUROPA

Na Europa, o enfoque ainda gira em torno do Brexit, a saída do Reino Unido da União Europeia aliada aos efeitos do Covid-19 tem sido o principal motivo de volatilidade dos mercados, trazendo aversão ao risco.

Porém, os representantes da UE e o primeiro-ministro Boris Johnson começam a indiciar uma saída mais tranquila. O Brexit tem data final marcada para 31 de dezembro. A possível mutação do coronavírus, que assustou os mercados de ações na semana passada, vem sendo estudada pelas autoridades de saúde de Grã-Bretanha.

Ao final da semana, o índice Stoxx Europe 600 fechou em alta de 1,08% aos 395.49 pontos em Londres; o FTSE-100 (Londres) ficou em alta de 0,66% aos 6.495 pontos; o DAX 30 (Frankfurt) ficou em alta de 1,26% aos 13.587 pontos; o CAC 40 (Paris) ficou em alta de 1,11% aos 5.527 pontos; o FTSE-MIB (Milão) ficou em alta de 1,31% aos 22.130 pontos; o Ibex 35 (Madri) ficou em alta de 1,76% aos 8.073 pontos; e o PSI-20 (Lisboa) ficou em alta de 2,10% a 4.825 pontos.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, os principais países concluíram a semana sem agenda, não houve grandes notícias por lá, exceto pelo Japão apresentou a ata da reunião do Banco Central, mas sem nenhuma novidade.

Ao final da semana, o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta 0,86% aos 26.343 pontos. O índice Xangai, China, ficou em alta de 0,76% aos 3.382. O índice Shenzhen Composite ficou em alta de 0,74% a 2.281 e o ChiNext (ETF) ficou em alta de 1,11%. O índice Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em alta de 0,33% aos 26.524. O índice FTSE Straits Times, bolsa de Singapura, ficou em alta de 0,22% aos 2.833.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 28,50% 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 68,43% 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 31,57%, 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 dezembro 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) referentes a novembro, dezembro e 13º salário de 2020 do plano Financeiro e previdenciário foram aplicados fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Foi realizada aplicação de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) no fundo Daycoval Ibovespa Ativo FIA conforme aprovado na reunião de 26/11/2020 (ata 08/2020). Os resgates para pagamento da folha de dezembro e do 13º salário foram realizados do fundo Caixa CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 19.682.466,16. 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.

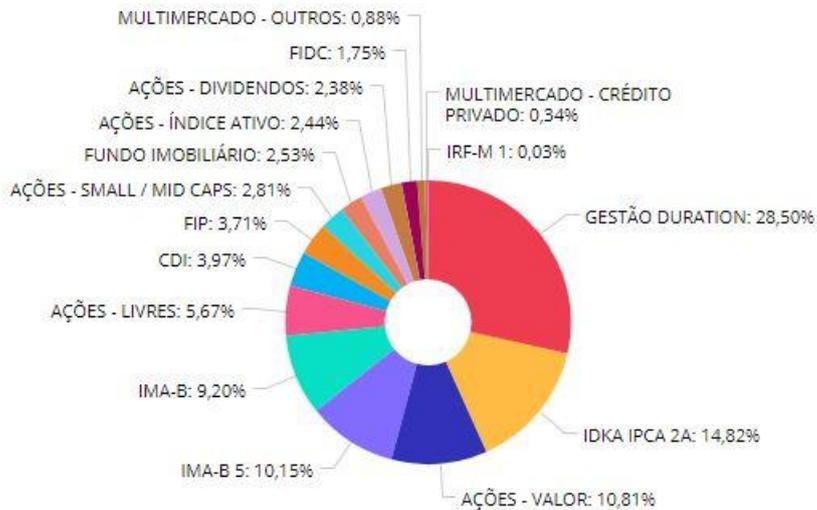
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 299.053.572,79 (duzentos e noventa e nove milhões, e cinquenta e três mil, quinhentos e setenta e dois reais e setenta e nove centavos), apresentaram no mês de Dezembro um retorno positivo de 1,76%, representando um montante de R\$ 5.445.154,86 (cinco milhões quatrocentos e quarenta e cinco mil cento e cinquenta e quatro reais e oitenta e seis centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 137.995.508,00 (cento e trinta e sete milhões, novecentos e noventa e cinco mil, quinhentos e oito reais), apresentaram no mês de Dezembro um retorno positivo de 5,96%, representando um montante de R\$ 7.760.916,20 (sete milhões setecentos e sessenta mil, novecentos e dezesseis reais e vinte 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 Dezembro de 2020, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 3,12%, correspondente ao montante de R\$ 13.206.071,06 (treze milhões, duzentos e seis mil, e setenta e um reais e seis centavos), sendo o retorno positivo de 1,76% no total em renda fixa e retorno positivo de 5,96% no total em renda variável.

No ano, o retorno acumulado corresponde a 2,57%, contra a meta atuarial de 10,61%. O retorno financeiro corresponde no total de R\$ 10.704.069,86 (dez milhões, setecentos e quatro mil e sessenta e nove reais e oitenta e seis centavos).

Evolução Patrimonial

| Evolução Patrimonial | | |
|----------------------|--------------------|-----------------------------|
| Nov/2020 | Dez/2020 | AUMENTO PATRIMONIAL LÍQUIDO |
| R\$ 421.347.365,33 | R\$ 437.049.080,79 | R\$ 15.701.715,46 |

Evolução do Patrimônio



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

No mês de Dezembro de 2020, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 437.049.080,79 (quatrocentos e trinta e sete milhões quarenta e nove mil e oitenta reais e setenta e nove centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 15.701.715,46 (quinze milhões, setecentos e um mil, setecentos e quinze reais e quarenta e seis centavos).

2.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

| Fluxo de Caixa | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aplicações | Resgates | Entradas e Saídas |
| R\$ 22.373.633,19 | R\$ 19.877.988,79 | R\$ 2.495.644,40 |

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: ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO - 5,36% e CAPITÂNIA MULTI FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - 6,49% superior a 5% e MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 23,86%, 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 Dezembro de 2020 não foram solicitadas análises da carteira de investimentos para a Consultoria Financeira.

3. ENCERRAMENTO

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

Riolando Fransolino Junior
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo