

Parecer do Comitê de Investimentos

Janeiro de 2021

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	3
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	6
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	6
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.	7
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	7
2.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos.....	9
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	9
3. ENCERRAMENTO	9

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.

2. PARECER DO COMITÊ

2.1 Análise do Cenário Econômico

2.1.1 Resenha Macro Brasil

2.1.1.1 Atividade Econômica

A última semana de janeiro fecha com alta volatilidade nos mercados e principalmente no câmbio. Assim como no mês, a semana foi carregada de notícias sobre conjuntura e resultados das empresas ainda referentes a 2020, aliado a um processo de vacinação um pouco lento e movimentos especulativos mercado acionário americano.

Em âmbito global, o mês trouxe muita incerteza, a expectativa de retomada econômica parece ainda não sustentar a força do Covid-19 e suas novas variantes, embora o processo de vacinação tenha sido iniciado, as farmacêuticas não conseguindo atender à crescente demanda, levando a produção de vacinas em larga escala como o objetivo a ser superado.

No Brasil há muita expectativa com relação à eleição para a presidência da Câmara e Senado, que será definida na próxima semana, e com os principais candidatos sendo aqueles apoiados com o governo, em paralelo a isso, o Presidente Jair Bolsonaro ainda segue pressionado.

No cenário externo, a preocupação se dá a partir da expectativa de retomada econômica sendo frustrada pela lenta vacinação contra a covid-19, fato que ocorre em diversos países, tendo como contraponto as restrições sociais e “lockdowns” como as principais medidas para contenção do vírus, deixando os principais governos em alerta.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções saíram de 3,50% para 3,53%. Para 2022, a previsão para o IPCA ficou em 3,50%. Para 2023, as estimativas permaneceram em 3,25% e o mesmo número para 2024.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) saiu de 3,49% para 3,50% em 2021. Para 2022, a estimativa se manteve em 2,50% para 2023 e 2024.

A taxa de câmbio saiu de R\$5,00 para R\$5,01 esse ano. Para 2022, o valor ficou em R\$5,00 e para 2023 saiu de R\$4,90 para R\$4,85. Para 2024, o valor saiu de R\$4,96 para R\$4,90.

Para a taxa Selic, a previsão dos especialistas é de 3,50% para 2021, a alta em 5,0% para 2022. Para 2023 e 2024, a projeção é de 6%.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos, o novo presidente Joe Biden adotou medidas para voltar atrás na decisão de saída do acordo de Paris sobre clima e de deixar a OMS, como já era esperado. Como forma de solução para o plano mais lento de vacinação atual, Biden quer vacinar 100 milhões de pessoas em 100 dias.

Tivemos também a divulgação do PIB americano do quarto trimestre de 2020, indicando alta de 4% e acumulando queda de 3,5% no ano. O Dow Jones fechou a -3,28% e a Nasdaq a -3,49% na semana.

O assunto mais falado na semana, foi o processo especulativo com ações da GameStop e AMC, com a SEC (Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos) suspendendo negócios e iniciando investigação sobre manipulação.

EUROPA

Na Europa, na semana e no mês, os investidores mostraram um perfil cauteloso devido as medidas restritivas para evitar o avanço do coronavírus, ocasionando queda nos principais índices da região. A Comissão Europeia criou um mecanismo “de emergência” para controlar e bloquear as exportações de vacinas imunizantes contra a Covid-19 produzidas no território da União Europeia para outros países.

Por lá o discurso segue como a ação necessária, temporária e saudável, em relação proibição da entrada de imigrantes, cancelamentos de voos e o endurecimento das medidas restritivas.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, como já se é esperado, apenas a China apresentou dados de conjuntura acima da média. O PIB chinês fechou 2020 com alta de 2,3%, mesmo sendo o pior resultado em 44 anos, o resultado é o único positivo no mundo todo.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 27,96% 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 10%. 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 68,36% 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 31,64%, 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

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. Como os repasses de contribuição de servidores e patronal da Prefeitura Municipal de Colombo e Câmara referentes a Dezembro foram realizados ainda no mês de dezembro ocorreu que a Colombo Previdência não recebeu durante o mês de janeiro repasses de contribuição. Durante o mês de janeiro foram recebidas amortizações dos fundos Capitânia Multimercado e Tower Renda Fixa e os valores foram aplicados no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. Foi realizada aplicação de R\$ 101.911,77 (cento e um mil, novecentos e onze reais e setenta e sete centavos) no fundo FIC FIP Kinea Equity II, a aplicação se fez necessária pelo fato de a Colombo Previdência ter firmado um compromisso de integralização de capital com o fundo e, dessa forma sempre que o fundo solicite que seja realizado aporte os cotistas devem cumprir para o andamento do fundo. Os resgates para pagamento da folha de janeiro de 2021 foram realizados dos fundos Caixa CAIXA BRASIL IDKA IPCA2 R\$ 423.844,48 (quatrocentos e vinte e três mil, oitocentos e quarenta e quatro reais e quarenta e oito centavos), Caixa Brasil Gestão Estratégica RF R\$ 1.397.749,95 (um milhão, trezentos e noventa e sete mil, setecentos e quarenta e nove reais e noventa e cinco centavos) e BB Prev RF IDKA2 R\$ 2.200.000,00 (dois milhões de reais) para o Plano Financeiro, e do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica RF R\$ 352.128,83 (trezentos e cinquenta e dois mil, cento e vinte e oito reais e oitenta e três centavos) para o Plano Previdenciário. Foi realizado resgate referente ao plano financeiro no

valor de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões) do fundo Bradesco Alocação Dinâmica para transferência e aplicação no Fundo Caixa Gestão Estratégica valor este realocado para pagamentos de folha de benefícios. No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 1.607.290,89 (um milhão, seiscentos e sete mil, duzentos e noventa reais e oitenta e nove centavos). 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:

- AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;
- MULTINVEST GRAU FIRF
- 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 da Resolução 3922/2010 CMN, 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 Multinvest Grau e Itaú Multimercado, 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 Multinvest Grau 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.

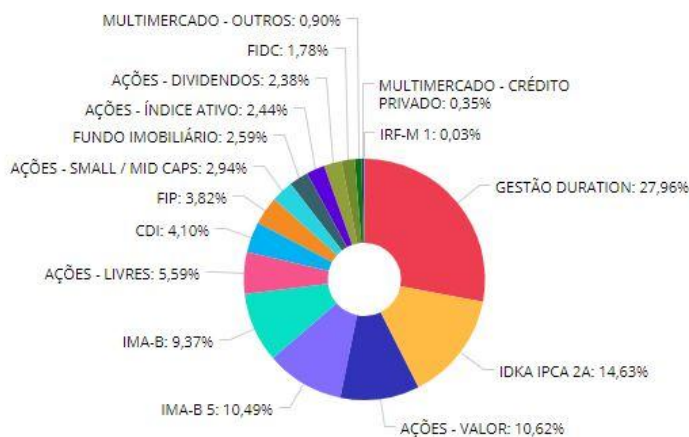
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 290.959.306,97 (duzentos e noventa milhões, novecentos e cinquenta e nove mil, trezentos e seis reais e noventa e sete centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 0,07%, representando um montante de R\$ 215.918,47 (duzentos e quinze mil novecentos e dezoito reais e quarenta e sete centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 134.658.602,18 (cento e trinta e quatro milhões, seiscentos e cinquenta e oito mil, seiscentos e dois reais e dezoito centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno negativo de -2,49%, representando um montante de R\$ -3.434.863,59 (três milhões, quatrocentos e trinta e quatro mil, oitocentos e sessenta e três reais e cinquenta e nove 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 Janeiro de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,74%, correspondente ao montante de R\$ -3.218.945,42 (três milhões, duzentos e dezoito mil, novecentos e quarenta e cinco reais e quarenta e dois centavos), sendo o retorno positivo de 0,07% no total em renda fixa e retorno negativo de -2,49% no total em renda variável.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Dez/2020	Jan/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 437.049.080,79	R\$ 429.617.909,15	R\$ 7.431.171,64

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ R\$ 437.049.080,79 (quatrocentos e trinta e sete milhões, quarenta e nove mil, oitenta reais e setenta e nove centavos).

No mês de Janeiro de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 429.617.909,15 (quatrocentos e vinte e nove milhões, seiscentos e dezessete mil, novecentos e nove reais e quinze centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 7.431.171,64 (sete milhões, quatrocentos e trinta e um mil, cento e setenta e um reais e sessenta e quatro centavos).

2.4.6 Fluxo de Caixa dos Investimentos

Fluxo de Caixa		
Aplicações	Resgates	Entradas e Saídas
R\$ 413.240,53	R\$ 8.625.466,75	R\$ -4.212.226,22

Obs: sobre o valor total de resgates (R\$ 8.625.466,75) o valor de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões) foram resgatados do fundo Bradesco Alocação Dinâmica para transferência e aplicação no Fundo Caixa Gestão Estratégica, por isso não foi considerado na soma “entradas e saídas”.

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 - 5,56%, MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 27,25%, MULTINVEST GRAU FIRF - 15,55% e AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 15%.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 85,86% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

2.5 Análises de Fundos de Investimentos

No mês de Janeiro de 2021 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 Janeiro de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de janeiro de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Janeiro de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 10 de Dezembro de 2020.

Sem mais.



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE COLOMBO

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Wilton Luiz Carrão
Diretor Superintendente

Riolando Fransolino Junior
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Aleksandra do Carmo Ullmann
Diretora Previdenciária