

Parecer do Comitê de Investimentos

Fevereiro 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	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	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.....	Erro! Indicador não definido.
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 Primeira semana de março foi marcada mais uma vez pelos temas relacionados as vacinas e a pandemia da Covid-19, o Brasil atingiu um número extremamente grave e preocupante, alcançando recordes de infectados e de mortos na esfera global (7% em comparação com o resto do mundo).

Em paralelo, a nossa moeda tem o pior desempenho ante ao Dólar, uma situação tão precária que não atrai investimento externo, devido ao quadro fiscal em deterioração, o constante desgaste político e a extrema dificuldade para aprovar medidas estruturais, além dos dizeres impulsivos do Presidente da República.

Na sexta feira (05), a OMS declarou a situação brasileira no combate a pandemia como preocupante, aliado a uma pesquisa realizada por pesquisadores brasileiros não residentes, dizendo que o Brasil pode ser o celeiro de variantes, podendo prejudicar o resto do mundo.

O Brasil passa a ser visto como ameaça sanitária para o resto do mundo, chegando a marca de 260 mil mortos e uma agenda de imunização abaixo da desejável.

A aprovação da PEC Emergencial no Senado ditou o resto da semana, agora o texto volta agora para votação na Câmara na próxima quarta-feira (10).

O dólar comercial apresenta constante queda e o Banco Central do Brasil manteve o swap diário em 16 mil contratos.

Em resumo, a Bovespa fechou em alta 4,69% a 115.202 mil pontos, o Dow Jones se valorizou 1,82% e a Nasdaq deteriorou em (2,06).

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções subiram de 3,87% para 3,98%. Para 2022, a previsão para o IPCA ficou 3,50%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 3,29% para 3,26% em 2021. Para 2022, a estimativa também caiu de 2,50% para 2,48%. Para 2023 e 2024, a projeção permanece em 2,50%.

A taxa de câmbio subiu de R\$5,10 para R\$5,15 esse ano. Para 2022, o valor subiu de R\$5,03 para R\$5,13. Para 2023, a projeção ficou em R\$5,00. Para 2024, o valor também ficou em R\$5,00.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram os 4,00% em 2021, alta para 5,50% para 2022. Para 2023 e 2024, a projeção é de 6%.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

As preocupações com os rendimentos dos títulos americanos, foco da semana anterior, se estabilizaram, deixando o mercado menos volátil, os índices acionários americanos fecharam a semana com ganhos.

O FED diz que a volatilidade nas taxas de juros dos treasuries, é questão de transição, e que têm mecanismos para controlar a inflação. A preocupação então, fica por conta da taxa de desemprego por lá, que gira em torno de 9,5%.

EUROPA

Na Europa, já se sente a necessidade de novos estímulos para superar a crise, enquanto alguns países comemoram resultados econômicos positivos, outros declaram novamente o “lockdown”, como é o caso da Alemanha, que declarou a medida até 28 de março.

Porém a situação agora pode ser diferente, com o processo de imunização em andamento, a medida restritiva pode ser tornar mais eficiente, as vacinas já demonstraram a sua eficácia e agora resta aguardar o momento em que a grande massa esteja vacinada.

JAPÃO e CHINA

Na Ásia, o foco continuou sendo os Estados Unidos e as treasuries norte americanas. Houve também, ao final da semana, discussões sobre o PIB chines, uma vez que as projeções indicaram um crescimento abaixo do esperado por lá.

As ações de tecnologia do Japão e da China, apresentaram muita volatilidade na semana, principalmente o índice ChiNext de startups. Em Pequim, foi falado sobre o aumento gastos com pesquisa e desenvolvimento em mais de 7% a.a em relação ao PIB, para os próximos cinco anos.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 29,61% 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 69,18% 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 30,82%, 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 2021, 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. Os valores recebidos de repasse de contribuição de servidores e patronal da Prefeitura Municipal de Colombo, Câmara e Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA. O valor recebido de compensação previdenciária junto ao COMPREV também foi aplicado no fundo acima citado. No mês de fevereiro, conforme definido na reunião do Comitê de Investimentos em 18/02/2021 foi realizado resgate total dos fundos Itaú RF IMAB Ativo R\$ 9.433.490,14 (nove milhões, quatrocentos e trinta e três mil, quatrocentos e noventa reais e quatorze centavos) e Itaú Inst. Juros e Moedas R\$ 1.308.333,24 (um milhão, trezentos e oito mil, trezentos e trinta e três reais e vinte e quatro centavos) valores transferidos para a conta 10-6 da caixa e reaplicados no fundo Caixa IDKA IPCA2, para ser utilizado para pagamento da folha de benefícios do plano financeiro (valor utilizado para pagamento da folha em fevereiro R\$ 3.841.004,11). Para o pagamento da folha de benefícios do plano previdenciário foi realizado resgate do fundo Caixa IDKA IPCA2 também, no valor de R\$ 354.065,96 (trezentos e cinquenta e quatro mil e sessenta e cinco reais e noventa e seis

centavos). No mês foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 2.304.408,04 (dois milhões, trezentos e quatro mil, quatrocentos e oito reais e quatro 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

No que diz respeito à 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 do fundo AR Bank FIDC ora citado que, não apresenta liquidez suficiente para que esta infringência legal seja sanada, isto é, trata-se de fundo ilíquido 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 ao Fundo Multinvest Grau FIRF, apesar de ser fundo, em regra, líquidos, com disponibilidade de resgate no curto prazo, o desenquadramento ocorreu devido à diminuição do Patrimônio Líquido, gerando assim um desenquadramento passivo, nesse caso cabe informar que a Colombo Previdência solicitou o resgate do fundo em 25/02/2021 para sanar o desenquadramento. 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\$ 293.267.709,15 (duzentos e noventa e três milhões, duzentos e sessenta e sete mil, setecentos e nove reais e quinze centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -0,59%, representando um montante de R\$ -1.748.675,98 (um

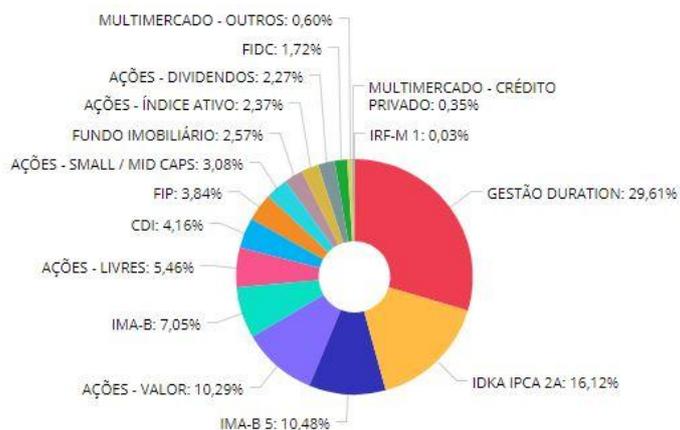
milhão, setecentos e quarenta e oito mil, seiscentos e setenta e cinco reais e noventa e oito centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 130.629.389,74 (cento e trinta milhões, seiscentos e vinte e nove mil, trezentos e oitenta e nove reais e setenta e quatro centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -2,02%, representando um montante de R\$ -2.716.087,20 (dois milhões, setecentos e dezesseis mil, oitenta e sete 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 Fevereiro de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,04%, correspondente ao montante de R\$ -4.464.763,18 (quatro milhões, quatrocentos e sessenta e quatro mil, setecentos e sessenta e três reais e dezoito centavos), sendo o retorno negativo de 0,59% no total em renda fixa e retorno negativo de -2,02% no total em renda variável.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Jan/2021	Fev/2021	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 429.617.909,15	R\$ 423.897.098,89	R\$ - 5.720.810,26

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ R\$ R\$ 429.617.909,15 (quatrocentos e vinte e nove milhões, seiscentos e dezessete mil, novecentos e nove reais e quinze centavos).

No mês de Fevereiro de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 423.897.098,89 (quatrocentos e vinte e três milhões, oitocentos e noventa e sete mil, noventa e oito reais e oitenta e nove centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 5.720.810,26 (cinco milhões, setecentos e vinte mil, oitocentos e dez reais e vinte e seis centavos).

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: MULTINVEST INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA - 28,95%, MULTINVEST GRAU FIRF - 19,06% 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 Fevereiro 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 Fevereiro de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Fevereiro de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Fevereiro de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 18 de Fevereiro de 2021.

Sem mais.

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



PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE COLOMBO