

Parecer do Comitê de Investimentos

Março 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	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
2.5 Análises de Fundos de Investimentos	9
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.

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 março foi marcado mais uma vez por pontos relacionados a pandemia, no contraponto entre o ápice da curva de infectados e o avanço na agenda de vacinação. Temas relacionados ao governo também se fizeram presente, com a proposta orçamentária aprovada e a dança das cadeiras nos ministérios.

Pelo terceiro ano consecutivo, o governo federal terá que se endividar para arcar com as despesas correntes (como a Previdência Social, salários de servidores, subsídios e o custeio da máquina pública).

Devido tal atitude ferir a “regra de ouro” da Constituição Federal, o Congresso precisará autorizar esses endividamentos. E o que tudo indica, é que esse processo possa se repetir para o próximo ano.

No total, R\$ 453,7 bilhões do PLOA (Projeto de Lei Orçamentária Anual) 2021 estão condicionados a essa autorização.

Como possível forma de resposta a pressão sofrida por Bolsonaro em relação ao combate a pandemia, o Presidente do Brasil anunciou uma grande reforma ministerial ao início da semana, ao todo, seis ministérios passaram por mudanças em Brasília.

Em um cenário geral, Bolsonaro perde força, o denominado “centrão” se fortalece e o ponto estratégico do governo, que seria Paulo Guedes, não consegue se movimentar para atender as expectativas de mercado.

Em resumo, a maioria dos índices acionários iniciaram abril no campo positivo. Mesmo com as dificuldades devido a pandemia de coronavírus, os números das principais

economias estão reagindo positivamente e alimentando as projeções de uma recuperação global mais acelerada.

No que tange os indicadores de referência, o Ibovespa obteve o ganho de 5,99% no mês e acumula queda de 2% no trimestre. Nos primeiros 3 meses do ano o Dow Jones acumula ganho de 7,7%, o S&P 500 valorizou 5,7% e o Nasdaq ganhou 2,7%.

Inflação

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção foi mantida em 4,81%. Para 2022, a previsão para o IPCA saiu de 3,51% para 3,52%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%.

Política Monetária

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 3,18% para a 3,17% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 2,34% para 2,33%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%.

A taxa de câmbio saiu de R\$5,33 para R\$5,35 para 2021. Para 2022, o valor saiu de R\$5,26 para R\$5,25. Para 2023 e 2024, a projeção ficou em R\$5,00.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram em 5,00% em 2021, mantiveram os 6,00% em 2022. Para o ano seguinte, a projeção foi mantida para 6,50% e caiu de 6,38% para 6,25% em 2024.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

EUA

Nos Estados Unidos, o presidente Joe Biden anunciou, na quarta-feira (31), o aguardado pacote de infraestrutura de US\$ 2,2 trilhões focado em auxiliar o país a minimizar os impactos da pandemia na economia.

A expectativa é de que o pacote seja parte de um plano ainda mais ambicioso por parte do governo norte americano, que ainda terá investimentos voltados para a área de saúde.

O valor do pacote deve ser despendido ao longo de oito anos, para financiar a medida, o imposto sob empresas deve subir 21% para 28%.

Joe Biden também deve adotar medidas destinadas a impedir o offshoring de lucros – a migração dos lucros para outros países-, com o objetivo de elevar a arrecadação de impostos em território nacional.

EUROPA

Na Europa, a região apresentou alta na semana, puxada pelo bom momento norte americano e asiático, além do forte resultado dos índices dos Gerentes de Compras de Manufatura da Zona do Euro, com destaque para o da Alemanha.

ÁSIA

Na Ásia, a agenda sem movimentação, leva os olhares para o exterior, onde os assuntos mais pertinentes são em relação ao avanço da pandemia no mundo e os temores para com as decisões dos bancos centrais.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações dos RPPS entendemos que devemos manter os atuais 28,78% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration e novos recursos devem ser alocados nestes fundos, produtos a serem acompanhados 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 7%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) entendemos uma exposição de até 27% 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 68,08% 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 31,92%, 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/2020, 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 da parte patronal da Prefeitura Municipal de Colombo, Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. O valor recebido de compensação previdenciária junto ao COMPREV também foi aplicado no fundo acima citado. No mês de Março, conforme definido na reunião do Comitê de Investimentos em 18/02/2021 foi realizado resgate total do fundo Multinvest Grau FIRF no valor total de R\$ 2.299.491,34 (dois milhões, duzentos e noventa e nove mil, quatrocentos noventa e um reais e trinta e quatro centavos) pertencentes ao Plano Previdenciário, e o valor foi aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. Para o pagamento da folha de benefícios relativo ao Plano Financeiro, foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 3.867.631,68 (três milhões, oitocentos sessenta e sete mil, seiscentos trinta e um reais e sessenta e oito centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 68.877,73 (sessenta e oito mil, oitocentos setenta e sete reais e setenta e três centavos). Para o pagamento da folha de benefícios relativo ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo Caixa IDKA IPCA2, no valor de R\$ 365.351,77 (trezentos e sessenta e cinco mil, trezentos e cinquenta e um reais e setenta e sete centavos). No mês de Março foi gerada uma receita orçamentária no montante de R\$ 8.968.028,96 (oito milhões, novecentos sessenta e oito mil, vinte e oito reais e noventa e seis 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 o fundo de investimento a seguir:

- AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 14 e seu parágrafo primeiro da resolução 3922/2010 CMN, o 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.

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.

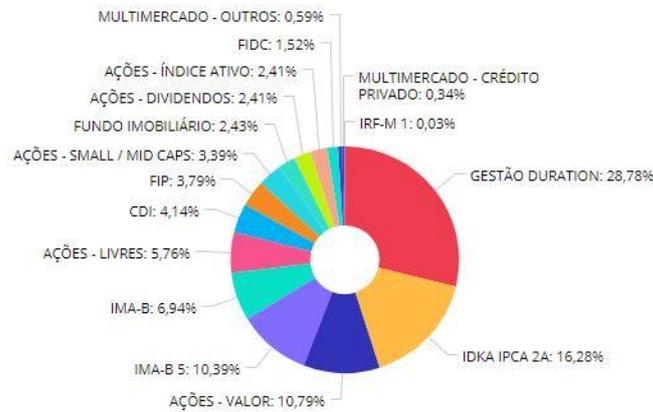
Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 291.950.743,47 (duzentos e noventa e um milhões, novecentos e cinquenta mil, setecentos e quarenta e três reais e quarenta e sete centavos), apresentaram no mês de Março um retorno negativo de -0,07%, representando um montante de R\$ - 219.627,33 (duzentos e dezenove mil, seiscentos e vinte e sete reais e trinta e três centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 136.886.609,38 (cento trinta e seis milhões, oitocentos e oitenta e seis mil, seiscentos e nove reais e trinta e oito centavos), apresentaram no mês de Março um retorno positivo de 4,79%, representando um montante de R\$ 6.262.011,64 (seis milhões, duzentos e sessenta e dois mil, onze reais e sessenta e quatro 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:



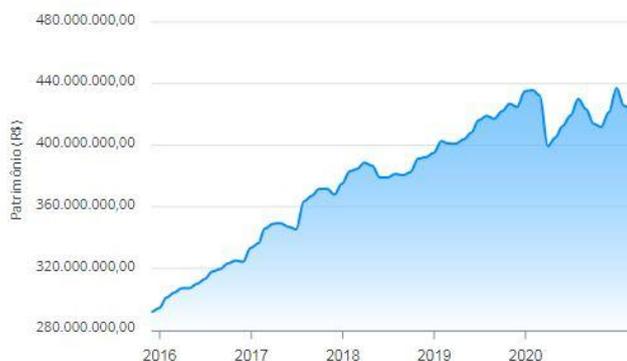
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de Março de 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,43%, correspondente ao montante de R\$ 6.042.384,31 (seis milhões, quarenta e dois mil, trezentos e oitenta e quatro reais e trinta e um centavos), sendo o retorno negativo de -0,07% no total em renda fixa e retorno positivo de 4,79% no total em renda variável.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Fev/2021	Mar/2021	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 423.897.098,89	R\$ 428.837.352,85	R\$ 4.940.253,96

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 423.897.098,89 (quatrocentos e vinte e três milhões, oitocentos noventa e sete mil, noventa e oito reais e oitenta e nove centavos).

No mês de Março de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 428.837.352,85 (quatrocentos e vinte e oito milhões, oitocentos trinta e sete mil, trezentos e cinquenta e dois reais e oitenta e cinco centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 4.940.253,96 (quatro milhões, novecentos e quarenta mil, duzentos cinquenta e três reais e noventa 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%, 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 Março 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 Março de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Março de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Março 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

Jumara Adriana Pessini de Almeida
Presidente Conselho Fiscal

Marco Aurelio Gastão
Presidente Conselho Deliberativo

Aleksandra do Carmo Ullmann
Diretora Previdenciária