

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Novembro 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 .....	4
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	4
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos .....	5
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	5
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....	6
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	6
2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....	8
3. ENCERRAMENTO .....	8

## 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 do mês apresentou uma alta volatilidade no mercado global, tendo em vista as notícias em torno da nova variante do covid-19, a Omicron. Embora tal volatilidade o Ibovespa registrou uma alta acumulada de 2,78% nessa semana.

Com o surgimento da nova cepa os mercados financeiros apresentaram volatilidade com receio da recuperação econômica global, tendo em vista que, no exterior os países já começavam a retornar dos lockdowns provocados pela variante delta da covid-19.

Aumentou o número de países que registraram casos da variante ômicron, mas os cientistas ainda não sabem qual a gravidade da doença ou o nível de proteção proporcionado pelas vacinas contra Covid-19 já existentes.

Nessa semana também tivemos a divulgação do resultado do PIB, o qual caiu 0,1% no terceiro trimestre, confirmando assim a entrada do país em uma nova recessão técnica, devido aos últimos dois trimestres terem registrado retração no PIB.

Foi aprovada a PEC dos Precatórios com alterações por parte do Senado, sendo assim, a proposta volta para apreciação na Câmara dos Deputados. A reação do mercado foi positiva, pois por mais que a PEC represente um furo no teto de gasto tem sido vista como limitadora dos gastos do governo.

### **Inflação**

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu, de 10,15% para 10,18% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA também subiu, de 5,00% para 5,02%. Para 2023, as estimativas aumentaram de 3,42% para 3,50%. Para 2024, as projeções ficaram em 3,10%.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 4,78% para 4,71% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 0,58% para 0,51%. Para 2023 a projeção caiu de 2,00% para 1,95% e para 2024, as projeções subiram de 2,00% para 2,10%.

Para a taxa de câmbio, a estimativa subiu de R\$ 5,50 para R\$ 5,56. Para 2022, o valor subiu de R\$ 5,50 para R\$ 5,55. Para 2023, a projeção aumentou de R\$ 5,35 para R\$ 5,40. No ano seguinte, o valor manteve em R\$ 5,30.

Para a taxa Selic, os analistas mantiveram a projeção em 9,25% para 2021. Em 2022, a projeção manteve em 11,25%. No ano seguinte, a projeção foi subiu de 7,75% para 8,00% e em 2024 se manteve em 7,00%.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

Nos EUA, o presidente do Fed, Jerome Powell, disse que o banco central provavelmente discutirá uma redução no seu programa de estímulo durante sua reunião no final deste mês, aumentando a especulação de que a elevação das taxas de juros também seria levada em discussão.

## **2.2 Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 18,60% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, 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 5%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) entendemos uma exposição de até 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI uma exposição de 9%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 64,43% 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% atualmente nossa carteira está com 29,52%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros.

Ainda com relação à renda variável, nesse caso ativos no exterior (Art. 9 da Resolução 3922/2010) onde o limite para investimentos é de 10%, no mês de Novembro as aplicações perfazem o montante de 6,06% da carteira da Colombo Previdência.

### **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. Já o valor recebido de Pagamento de Cupom semestral de juros do Fundo BB PREV RF TP IPCA relativo ao plano previdenciário foi aplicado no fundo BB PREV RF IDKA2.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Novembro do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 4.185.877,02 (quatro milhões, cento e oitenta e cinco mil, oitocentos e setenta e sete reais e dois centavos) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 64.780,70 (sessenta e quatro mil, setecentos e oitenta reais e setenta centavos) e referente ao Plano Previdenciário foi realizado o resgate do fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP no montante de R\$ 409.734,33 (Quatrocentos e nove mil, setecentos e trinta e quatro reais e trinta e três centavos).

### **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:

- 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 o fundo acima apresente desenquadramento perante a Resolução CMN nº 3.922/2010, os aportes realizados neste investimento 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.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa, representam um montante de R\$ 265.671.675,71 (duzentos e sessenta e cinco milhões, seiscentos e setenta e um mil, seiscentos e setenta e cinco reais e setenta e um centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno positivo de 1,86%, representando um montante de R\$ 4.861.796,73 (quatro milhões, oitocentos e sessenta e um mil, setecentos e noventa e seis reais e setenta e três centavos).

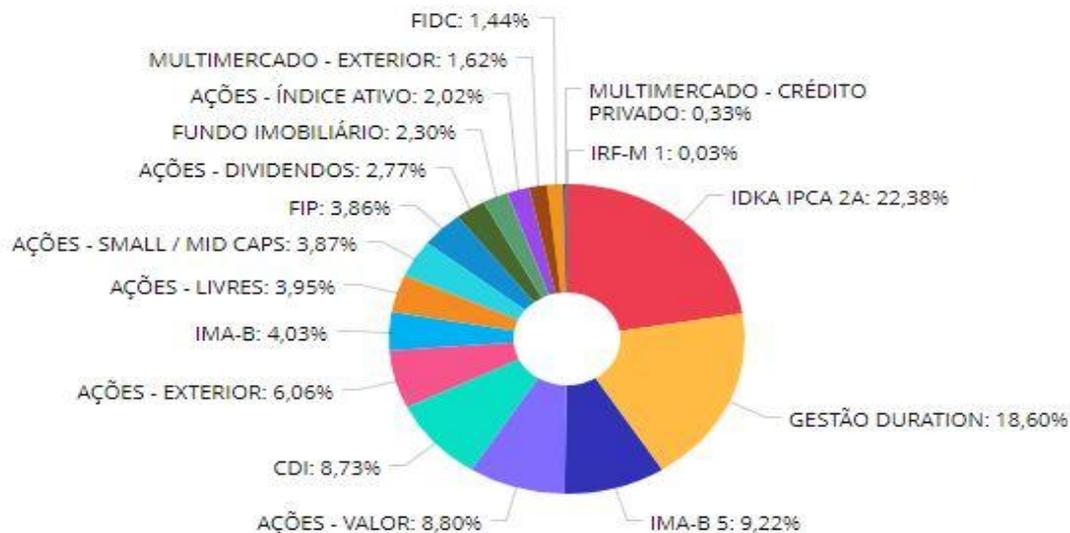
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 121.716.164,15 (cento e vinte e um milhões, setecentos e dezesseis mil, cento e sessenta e quatro reais e quinze centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno negativo de -2,44%, representando um montante de R\$ -3.047.134,41 (três milhões e quarenta e sete mil, cento e trinta e quatro reais e quarenta e um centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 24.969.045,75 (vinte e quatro milhões, novecentos e sessenta e nove mil e quarenta e cinco reais e setenta e cinco centavos) e apresentaram no mês de Novembro um retorno negativo de -1,74% representando o valor de R\$ -441.565,06 (quatrocentos e quarenta e um mil, quinhentos e sessenta e cinco reais e seis 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 2021, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,33%, correspondente ao montante de R\$ 1.373.097,26 (um milhão, trezentos e setenta e três mil, noventa e sete reais e vinte e seis centavos), sendo o retorno 1,86% no total em renda fixa, -2,44% no total em renda variável e -1,74% no total de investimentos no exterior.

Evolução Patrimonial		
Outubro/2021	Novembro/2021	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 411.816.677,45	R\$ 412.356.885,61	R\$ 540.208,16

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 411.816.677,45 (quatrocentos e onze milhões, oitocentos e dezesseis mil, seiscentos e setenta e sete reais e quarenta e cinco centavos).

No mês de Novembro de 2021, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 412.356.885,61 (quatrocentos e doze milhões, trezentos e cinquenta e seis mil, oitocentos e oitenta e cinco reais e sessenta e um centavos).

Houve um aumento no patrimônio líquido de R\$ 540.208,16 (quinhentos e quarenta mil, duzentos e oito reais e dezesseis 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. AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 15%.

**Nível de Liquidez do Portfólio:** O RPPS possui liquidez em 87,00% 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 2021 não foram solicitadas análises de fundos para a Consultoria Financeira.

## 3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Novembro de 2021, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Novembro de 2021 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Novembro de 2021, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 21 de outubro de 2021.

Sem mais.

---

Giovani Corletto  
Diretor Financeiro

---

Wilton Luiz Carrão  
Diretor Superintendente

---

Riolando Fransolino Júnior  
Presidente Conselho Fiscal

---

Marco Aurelio Gastão  
Presidente Conselho Deliberativo

---

Aleksandra do Carmo Ullmann  
Diretora Previdenciária