

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Janeiro de 2022**

## 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 .....	5
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	6
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....	6
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	7
2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....	8
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

Tivemos uma semana mais tranquila com bons resultados para a bolsa de valores e para o câmbio.

O Ibovespa continuou a ter resultados positivos durante a semana e a encerrou com alta de +2,7% totalizando quase 112 mil pontos.

Por outro lado, o dólar fechou a semana com uma queda de -0,75% em relação ao real com cotação da moeda à R\$ 5,38/USD.

A prévia do IPCA-15 apresentou alta de 0,58% no último mês, bem acima das previsões que o mercado projetou e acumulou alta de 10,2% nos últimos 12 meses.

As contas externas encerraram 2021 com déficit de US\$ 28 bilhões, pior que o resultado de 2020, mas melhor que os resultados pré-pandemia.

Bolsonaro sancionou o orçamento de 2022, aprovando gastos discricionários para poder recompor o orçamento de gastos obrigatórios, principalmente no que tange à folha de pagamento.

O Brasil foi convidado a fazer parte da OCDE (**Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico**), porém terá que cumprir alguns requisitos para que seja parte da organização que realiza pesquisas, define diretrizes e firma importantes acordos que impactam sobre a política e a economia dos países membros, a fim de promover o desenvolvimento de seus participantes.

### **Inflação**

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção aumentou de 5,15% para 5,38% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA aumentou de 3,40% para 3,50%. Para 2024, as estimativas se mantiveram em 3,00%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) aumentou de 0,29% para 0,30% em 2022. Para 2023, a estimativa caiu de 1,69% para 1,55%. Para 2024 a projeção se manteve em 2,00%, e para 2025, a projeção também se manteve em 2,00%.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor se manteve em R\$5,60. Para 2023, a projeção se manteve em R\$ 5,50. Para o ano de 2024, a projeção se manteve em R\$ 5,40 e para 2025 a projeção se manteve em R\$ 5,39.

Para a taxa Selic em 2022, a projeção se manteve em 11,75%. No ano seguinte, a projeção manteve a mesma para 8,00%. Em 2024 e 2025, as projeções também se mantiveram em 7,00%.

### **2.1.2 Resenha Macro Internacional**

A tensão geopolítica entre Rússia e Ucrânia está pressionando o preço do barril do petróleo em momentos de vulnerabilidade energética da Europa, o que aumentou a dependência do uso do gás natural. Com isso, os governadores decidiram prorrogar o congelamento do ICMS sobre combustíveis por mais 60 dias para tentar conter os preços, já que o barril de petróleo chegou a 90 dólares, o maior valor desde 2014.

O Fed manteve as expectativas da elevação da taxa de juros, mas não é apropriado aumentá-las em breve, o que possivelmente irá acontecer somente em março.

Além disso, o presidente do banco central norte americano informou que não descarta a possibilidade de elevar a taxa em as reuniões durante o ano. Com isso, o mercado passou a precificar 5 altas nos juros americanos em 2022.

Em 2021 o índice de preços das despesas de consumo pessoal (PCE), indicador de inflação utilizado pelo Fed, subiu 3,9%, o maior aumento desde 1990. Já a economia cresceu 5,7%, o resultado mais forte desde 1984.

Na China, na véspera do feriado de Ano Novo Lunar, maior feriado do país e que se inicia nessa semana, os índices HSI e CSI 300 acumulam queda de -4% na semana causado pelo aumento nos casos de Covid-19, que atingiram o pico dos últimos 18 meses, além do pessimismo do mercado em relação às empresas de tecnologia.

Além disso, a sinalização da injeção de estímulos na economia favoreceu as moedas exportadoras de commodities.

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

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 17,01% 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 62,55% 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.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35% atualmente nossa carteira está com 34,05%, 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 5,42% 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 IPKA2 RF LP. O valor recebido de compensação previdenciária junto ao COMPREV também foi aplicado no fundo acima citado.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Janeiro do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP no montante de R\$ 2.714.588,97 (dois milhões, setecentos e quatorze mil, quinhentos e oitenta e oito reais noventa e sete centavos), Caixa FI Brasil Gestão Estratégica no valor de R\$ 1.417.503,82 (um milhão, quatrocentos e dezessete mil, quinhentos e três reais e oitenta e dois centavos), Itaú Legend RF LP FIC FI no valor de R\$ 600.000,00 (seiscentos mil reais) e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 72.753,88 (setenta e dois mil, setecentos e cinquenta e três reais e oitenta e oito centavos).

Já e referente ao Plano Previdenciário foi realizado resgate do Fundo CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP no montante de R\$ 459.698,65 (quatrocentos e cinquenta e nove mil, seiscentos e noventa e oito reais e sessenta e cinco centavos) para pagamento da folha do mês de Janeiro.

No mês de Janeiro foi realizado resgate do fundo CAIXA FI IDKA2 IPKA2 RF LP da conta 14-9, plano previdenciário, e aplicação no fundo Caixa Indexa Bolsa Americana FI Multimercado LP no valor de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) e também resgate dos valores aplicados no fundo BB Tecnologia FI AÇÕES BDR NÍVEL I e

realocado no fundo BB AÇÕES ESG FI AÇÕES BDR NÍVEL I, conforme aprovado pelo comitê de investimentos e conselho deliberativo nas reuniões do dia 17 de dezembro de 2021.

## 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 apenas um fundo de investimentos desenquadrado, que é:

→ 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\$ 252.527.687,27 (duzentos e cinquenta e dois milhões, quinhentos e vinte e sete mil, seiscentos e oitenta e sete reais e vinte e sete centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 0,24%, representando um montante de R\$ 618.435,14 (seiscentos e dezoito mil, quatrocentos e trinta e cinco reais e quatorze centavos).

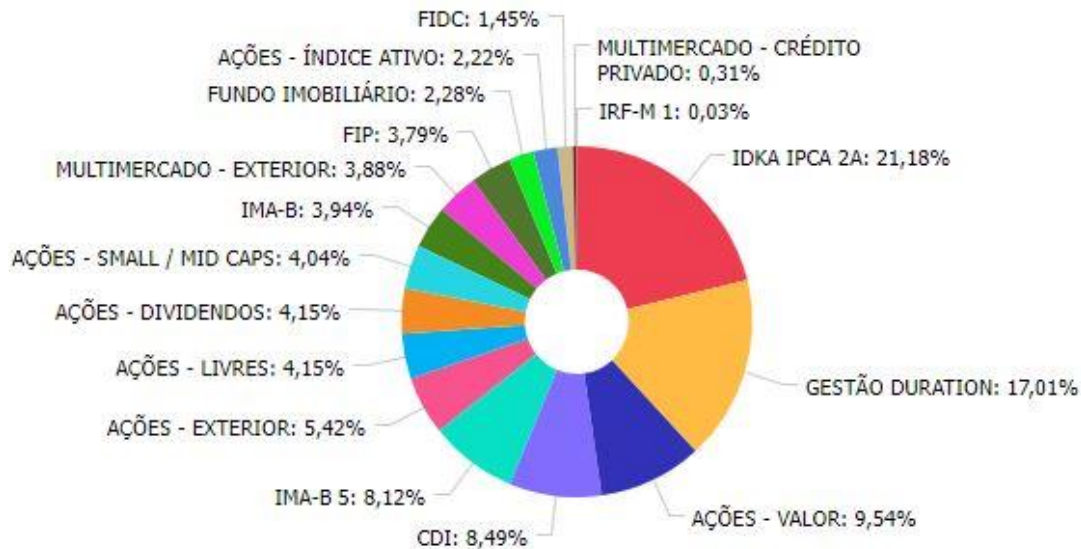
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 142.793.454,65 (cento e quarenta e dois milhões, setecentos e noventa e três mil, quatrocentos e cinquenta e quatro reais e sessenta e cinco centavos), apresentaram no mês de Janeiro um retorno positivo de 1,42%, representando um montante de R\$ 2.015.578,44 (dois milhões e quinze mil, quinhentos e setenta e oito reais e quarenta e quatro centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 22.746.810,83 (vinte e dois milhões, setecentos e quarenta e seis mil, oitocentos e dez reais e oitenta e três centavos) e apresentaram no mês de Janeiro um retorno negativo de -8,93% representando o valor de R\$ - 2.681.140,64 (dois milhões, seiscentos e oitenta e um mil, cento e quarenta 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

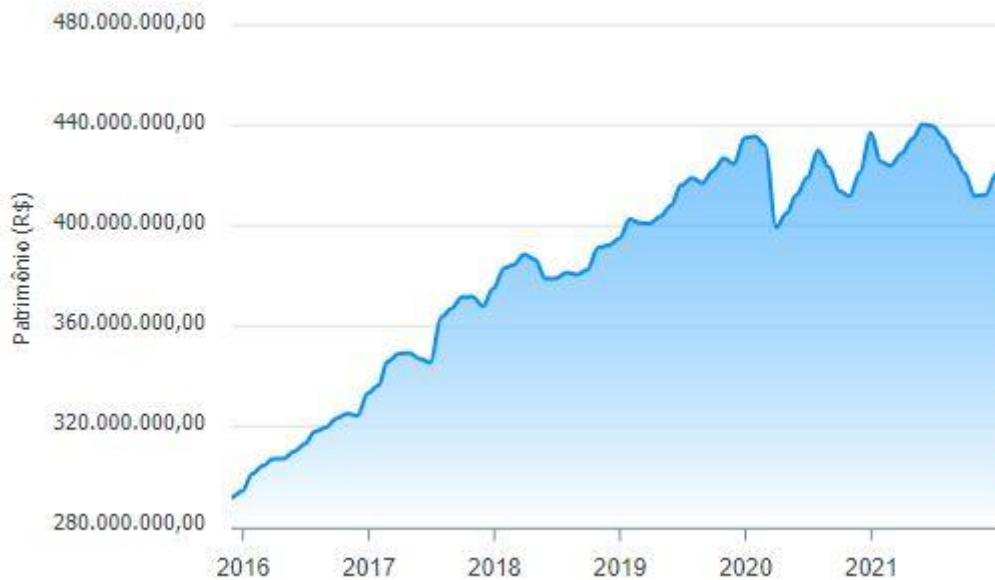
Para o mês de Janeiro de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,01%, correspondente ao montante de R\$ -47.127,06 (quarenta e sete mil, cento e vinte e sete reais e seis centavos), sendo o retorno 0,24% no total em renda fixa, 1,42% no total em renda variável e -8,93% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Dezembro/2021	Janeiro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 420.638.778,11	R\$ 419.352.534,91	R\$ 1.286.243,20



### Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 420.638.778,11 (quatrocentos e vinte milhões seiscentos e trinta e oito mil, setecentos e setenta e oito reais e onze centavos).

No mês de Janeiro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 419.352.534,91 (quatrocentos e dezenove milhões, trezentos e cinquenta e dois mil, quinhentos e trinta e quatro reais e noventa e um centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 1.286.243,20 (um milhão, duzentos e oitenta e seis mil, duzentos e quarenta e três reais e vinte 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 Janeiro de 2022 não foi solicitada análise de fundos para a consultoria de investimentos.

### 3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Janeiro de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Janeiro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Janeiro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 17 de Dezembro 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