

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Fevereiro 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 .....	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

Tivemos uma semana mais curta devido ao feriado de Carnaval, com foco no conflito entre Rússia e Ucrânia, porém com bons resultados para o Ibovespa e para a cotação do dólar. O Ibovespa encerrou a semana com alta de 1,18% e 114 mil pontos, influenciado principalmente pelo intenso fluxo de capital estrangeiro na B3. No ano, a Bolsa acumula ganho de 9,21%.

### **Inflação**

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção aumentou de 5,60% para 5,65% em 2022. Para 2023, a previsão para o IPCA permaneceu em 3,51%. Para 2024, as estimativas se mantiveram em 3,10%. Para 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

### **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) aumentou de 0,30% para 0,42% em 2022. Para 2023, a estimativa se manteve em 1,50%. 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 caiu de R\$5,50 para R\$5,40. Para 2023, a projeção diminuiu de R\$ 5,31 para R\$5,30. Para o ano de 2024, a projeção se manteve em R\$ 5,30, e para 2025 a projeção continuou em R\$ 5,29.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

O dólar encerrou a primeira semana de março com queda de 1,51%, cotado a R\$ 5,07 na sexta-feira e acumula recuo de 8,93% em 2022. Os dados divulgados pelo IBGE mostraram que o PIB de 2021 fechou o ano em alta de 4,6%, o melhor resultado desde 2010. Por outro lado, o trigo acumula alta de quase 49% em 2022, já o milho teve alta de mais de 28% e a soja por volta de 23%.

Tivemos mais ataques russos na Ucrânia, com constantes bombardeios em grandes cidades e em pontos estratégicos do país, além do ataque à maior usina nuclear da Europa, e de novas rodadas de negociações entre Rússia e Ucrânia, porém sem apresentar soluções. O presidente Bolsonaro declarou neutralidade no conflito entre os países, e destacou que um posicionamento contra a Rússia poderia gerar consequências negativas para o agronegócio brasileiro, que depende dos fertilizantes do país.

Nos EUA, o presidente do Federal Reserve, afirmou que apoiará uma alta de 0,25% na taxa de juros americana no próximo encontro do Comitê de Política Monetária, e não descartou a possibilidade de maiores altas caso a inflação persista. Os indicadores econômicos divulgados essa semana destacam o crescimento dos setores industrial e de serviços em fevereiro, refletindo, em grande parte, o afrouxamento das restrições de mobilidade para contenção dos casos da variante Ômicron da Covid-19.

A taxa de desemprego norte americana ficou em 3,8%, abaixo do mês anterior e do consenso. Em fevereiro, a economia dos EUA gerou 678 mil empregos não-agrícolas, bem acima dos 400 mil esperados pelo mercado. Já na China, o encontro dos parlamentares começou essa semana, e estabelecerá diretrizes para políticas econômicas e metas de crescimento para o país.

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

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência mantém os atuais 17,22% 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 60,67% 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 34,20%, 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 Fevereiro/2022 as aplicações perfazem o montante de 5,13% 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. Também no mês de fevereiro foi recebida amortização do fundo Tower RF FI IMA-B 5 no valor de R\$ 98.416,80 (noventa e oito mil, quatrocentos e dezesseis reais e oitenta centavos).

Para a realização da folha de pagamento do mês de Fevereiro do Plano Financeiro foi realizado o resgate dos fundos Itaú Institucional Legend RF LP no montante de R\$ 6.505.509,24 (seis milhões, quinhentos e cinco mil, quinhentos e nove reais e vinte e quatro centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 82.809,35 (oitenta e dois mil, oitocentos e nove reais e trinta e cinco centavos) sendo que do resgate realizado do Itaú houve uma sobra de R\$ 1.404.520,12 (hum milhão quatrocentos e quatro mil, quinhentos e vinte reais e doze centavos) valor este aplicado no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP após pagamento da folha.

Já e referente ao Plano Previdenciário foi realizado resgate do Fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 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 Fevereiro.

### **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\$ 253.368.350,02 (duzentos e cinquenta e três milhões, trezentos e sessenta e oito mil, trezentos e cinquenta reais reais e dois centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno positivo de 0,98%, representando um montante de R\$ 2.471.995,48 (dois milhões, quatrocentos e setenta e um mil, novecentos e noventa e cinco reais e quarenta e oito centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 142.843.358,58 (cento e quarenta e dois milhões, oitocentos e quarenta e três mil, trezentos e cinquenta e oito reais e cinquenta e oito centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -0,85%,

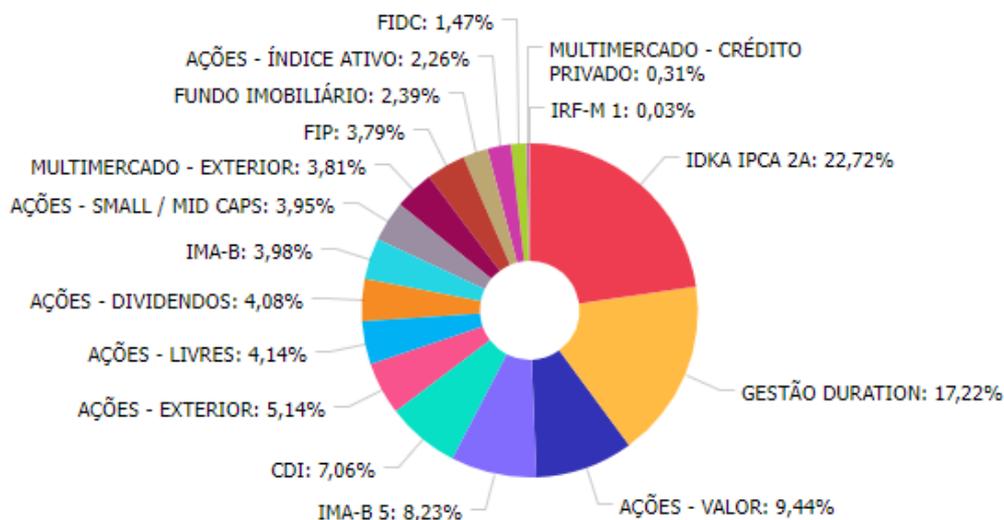
representando um montante de R\$ - 1.227.789,76 (um milhão, duzentos e vinte e sete mil, setecentos e oitenta e nove reais e setenta e seis centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 21.434.521,01 (vinte e um milhões, quatrocentos e trinta e quatro mil, quinhentos e vinte e um reais e um centavo) e apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -5,77% representando o valor de R\$ - 1.312.289,82 (um milhão, trezentos e doze mil, duzentos e oitenta e nove reais e oitenta e dois 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 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,02%, correspondente ao montante de R\$ - 68.084,07 (sessenta e oito mil, e oitenta e quatro reais e sete centavos), sendo o retorno 0,98% no total em renda fixa, -0,85% no total em renda variável e -5,77% no total de investimentos no exterior.

### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Janeiro/2022	Fevereiro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 419.352.534,91	R\$ 417.646.229,61	R\$ -1.706.305,30

### Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava 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).

No mês de Fevereiro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 417.646.229,54 (quatrocentos e dezessete milhões, seiscentos e quarenta e seis mil, duzentos e vinte e nove reais e cinquenta e quatro centavos).

Houve uma diminuição no patrimônio líquido de R\$ 1.706.305,30 (um milhão, setecentos e seis mil, trezentos e cinco reais e trinta centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 90.077.358,71 (noventa milhões, setenta e sete mil, trezentos e cinquenta e oito reais e setenta e um centavos) e, no mês de fevereiro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 85.690.550,44 (oitenta e cinco milhões, seiscentos e noventa mil, quinhentos e cinquenta reais e quarenta e quatro centavos), isso se deve ao custo do pagamento da folha de benefícios do mês corrente que ficou em R\$ 5.205.618,49 (cinco milhões, duzentos e cinco mil, seiscentos e dezoito reais e quarenta e nove centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de janeiro um patrimônio de R\$ 329.275.176,20 (trezentos e vinte e nove milhões, duzentos e setenta e cinco mil, cento e setenta e seis reais e vinte centavos) e, ao final no mês de fevereiro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 331.955.679,17 (trezentos e trinta e um milhões, novecentos e cinquenta e cinco mil, seiscentos e setenta e nove reais e dezessete 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 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 Fevereiro de 2022 foram solicitadas análises para a consultoria dos fundos Caixa Brasil Disponibilidades FIC RF e Caixa Brasil TP FI Renda Fixa LP.

## 3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Fevereiro de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Fevereiro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Fevereiro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 03 de Fevereiro de 2022.

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