

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Abril 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.....   | 4  |
| 2.2 Cenário X Carteira de Investimentos .....                                  | 4  |
| 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS .....                            | 5  |
| 2.4 Análise da Carteira de Investimentos.....                                  | 6  |
| 2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....                               | 6  |
| 2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos..... | 7  |
| 2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....                      | 7  |
| 2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....                                      | 8  |
| 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....   | 9  |
| 2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....                                  | 10 |
| 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 conflito militar e as sanções impostas à Rússia estão afetando o cenário de preços de alimentos e energia, principalmente pela redução na oferta de matérias-primas fornecidas pela região. A aceleração do processo inflacionário, até então impactado em parte pelo choque provocado pela pandemia, reduz a renda das famílias disponível para o consumo. O ambiente permeado de incertezas gera aversão ao risco nos mercados financeiros, com o direcionamento do fluxo de capitais para ativos de menor risco. A expectativa é que a economia brasileira avance moderadamente em 2023 (projeção revisada de 2,0% para 1,0%). Apesar da melhora na evolução da pandemia, as perspectivas econômicas carregam um grau de volatilidade e incerteza acima do usual, tanto pelo prolongamento do conflito militar quanto pela proximidade das eleições presidenciais

O Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 fechou o mês de abril aos 107.876,16 com queda no mês em -10,1%, sendo o acumulando no ano positivo em 2,91%.

Já o dólar comercial, fechou a última semana do mês com alta de 2,85% tendo sua maior alta em cinco dias consecutivos desde outubro de 2021, avançando assim no mês 3,79%, porém no ano desvalorizando até o momento 11,30%.

No Brasil, a preocupação de que o Banco Central não encerrará o ciclo de alta da Selic na próxima reunião começa a ganhar força. As últimas publicações do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) terem trazido uma inflação ainda mais elevada reforça essa tendência.

## **Inflação**

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor A perspectiva é que a inflação permaneça elevada por mais tempo, impulsionada por aumentos de preços de commodities induzidos pela guerra. As pressões inflacionárias no Brasil já vinham se acumulando antes da guerra com os desequilíbrios gerados pela pandemia e agora aumentaram. A inflação ao consumidor, no resultado de abril, surpreendeu para cima mais uma vez, refletindo a alta nos preços de alimentos e dos combustíveis, principalmente, mas segue bastante disseminada entre os componentes. A variação em 12 meses está bem acima do intervalo compatível com a meta e o Banco Central está respondendo subindo a taxa Selic.

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção aumentou de 7,65% para 7,89% em 2022. Para 2023, a previsão aumentou de 4,00% para 4,10%. Para 2024, as estimativas se mantiveram em 3,20% e para o ano de 2025, as projeções ficaram em 3,00%.

## **Política Monetária**

Do lado da atividade, a projeção é que o PIB (Produto Interno Bruto) avance 1,0% em 2022 (0,5 p.p. acima do cenário de dezembro). Assim como para 2024 e 2025 a projeção se manteve em 2,00%, refletindo a resiliência da atividade econômica no curto prazo e o suporte de medidas de estímulo, como a liberação de recursos do FGTS no segundo trimestre. O poder aquisitivo mais baixo e os juros mais elevados devem pesar sobre a demanda doméstica nos próximos trimestres.

Para a taxa de câmbio em 2022, o valor se manteve em R\$5,00 para o ano de 2022. Para 2023, a projeção aumentou de R\$ 5,00 para R\$5,04. Para o ano de 2024, a projeção caiu de em R\$ 5,05 para R\$ 5,00, e para 2025 a projeção caiu de R\$ 5,10 para R\$5,02.

Com relação a taxa Selic, a projeção permaneceu em 13,25% para 2022, subiu de 9% para 9,25% para 2023, ficando em 7,50% para o ano de 2024. Manteve-se em 7% para o ano de 2025.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

O cenário externo torna-se ainda mais desafiador com a elevação das taxas de juros nas economias desenvolvidas em reação ao avanço da inflação e a política chinesa de tolerância zero contra a covid-19. As medidas de lockdown acentuam os gargalos nas cadeias globais de abastecimento. O ambiente externo piorou bastante com invasão da Rússia na Ucrânia, que continua pressionando o preço das commodities, o barril do petróleo Brent voltou a flertar com o patamar de US\$ 100 após o discurso de que países europeus embargarão o petróleo e o gás da Rússia ganhar força. Do outro lado, os lockdowns na China, com a política do Covid zero, geram novos impactos na cadeia global de suprimentos o que também resulta em alta de preços.

Toda essa preocupação se traduz em mais inflação, tanto para o mercado global quanto para o mercado local.

Em partes, o índice da bolsa brasileira acompanhou o sentimento negativo vindo do exterior, onde os índices Dow Jones, S&P500 e Nasdaq no mês registraram quedas respectivamente de 4,9%, 8,8% e 13,30%.

A forte queda nas bolsas de valores tanto brasileira quanto americanas foi impulsionada pela conscientização de que o Federal Reserve (Fed, o banco central americano) terá de subir os juros, mais do que era antes esperado para conter a inflação e uma alta de juros mais abrupta tem impacto direto nas companhias, principalmente nas de crescimento.

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

Em relação às aplicações do RPPS a Colombo Previdência conta atualmente com 10,92% 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 15%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 62,86% 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). Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 32,87%.

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 Abril/2022 as aplicações perfaziam o montante de 4,27% da carteira da Colombo Previdência.

### 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de abril de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de março de 2022, da Prefeitura Municipal de Colombo, Câmara Municipal e da Colombo Previdência, do plano financeiro foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, já os valores recebidos de compensação foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. Para os valores recebidos do plano previdenciário os mesmos foram aplicados no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

| <b>Valores de Contribuição Recebidos em Abril/2022</b> |                  |                     |
|--|------------------|---------------------|
| <b>Plano Financeiro</b>                                |                  |                     |
|  | Patronal         | Servidor            |
| Prefeitura Municipal de Colombo                        | R\$ 573.918,37   | R\$ 486.961,06      |
| Câmara Municipal de Colombo                            | R\$ 6.217,48     | R\$ 5.275,43        |
| Colombo Previdência                                    | R\$ 1.796,08     | R\$ 1.523,95        |
| Benefícios acima do teto                               |                  | R\$ 31.573,46       |
| Compensação Previdenciária                             | R\$              | 184.518,46          |
| <b>Total Plano Financeiro</b>                          | <b>R\$</b>       | <b>1.291.784,29</b> |
| <b>Plano Previdenciário</b>                            |                  |                     |
|  | Patronal         | Servidor            |
| Prefeitura Municipal de Colombo                        | R\$ 1.300.301,45 | R\$ 1.300.301,45    |
| Câmara Municipal de Colombo                            | R\$ 12.330,94    | R\$ 12.330,94       |
| Colombo Previdência                                    | R\$ 8.383,82     | R\$ 8.383,82        |
| Benefícios acima do teto                               |                  | R\$ 386,66          |
| Compensação Previdenciária                             | R\$              | 5.256,31            |
| <b>Total Plano Previdenciário</b>                      | <b>R\$</b>       | <b>2.647.675,39</b> |

No mês de abril houve amortização do Fundo FIC FIP Kinea Equity II no valor de R\$ 3.185.519,45 (três milhões, cento e oitenta e cinco mil, quinhentos e dezenove reais e quarenta e cinco centavos), valor que conforme a aplicação realizada é metade do

plano financeiro e metade previdenciário, dessa forma foi realizada a divisão e aplicado a parte do plano financeiro no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF e do previdenciário no fundo CAIXA FI IDKA2 IPCA2 RF LP.

Também no mês de abril cumprindo o cronograma definido pelo comite de investimentos e aprovado pelo conselho deliberativo, foi realizado o resgate e realocação dos recursos do plano financeiro em fundo de renda fixa de liquidez e sem volatilidade, foram solicitados os resgates dos fundos: BB Ações ESG no valor de R\$ 680.000,00 (seiscentos e oitenta mil reais), 4UM Marlim Dividendos FIA no valor de R\$ 1.600.000,00 (um milhão e seiscentos mil reais), Multinvest FIA no valor de R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais) e Itaú Word Equities FIA R\$ 680.000,00 (seiscentos e oitenta mil reais) sendo os valores aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF. Foram também solicitados os resgates dos fundos Perfin Foresight Institucional FIC FIA e Navi Institucional FIC FIA os quais conforme prazo de resgate no regulamento estão pendentes de cotização e liquidação.

Para a realização da folha de pagamento do mês de Abril/2022 relativo ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 4.513.190,37 (quatro milhões, quinhentos e treze mil, cento e noventa reais e trinta e sete centavos), e do Fundo BB Previdenciário RF IDKA2 TP FI, o valor de R\$ 69.056,50 (sessenta e nove mil e cinquenta e seis reais e cinquenta centavos).

Com relação ao Plano Previdenciário, foi realizado resgate do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica no montante de R\$ 446.041,66 (quatrocentos e quarenta e seis mil, quarenta e um reais e sessenta e seis centavos) para pagamento da folha do mês de Abril/2022.

## **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\$ 265.742.229,04 (duzentos e sessenta e cinco milhões, setecentos e quarenta e dois mil, duzentos e vinte e nove reais e quatro centavos), apresentaram no mês de Abril um retorno positivo de 1,15%, representando um montante de R\$ 3.008.605,57 (três milhões e oito mil, seiscentos e cinco reais e cinquenta e sete centavos).



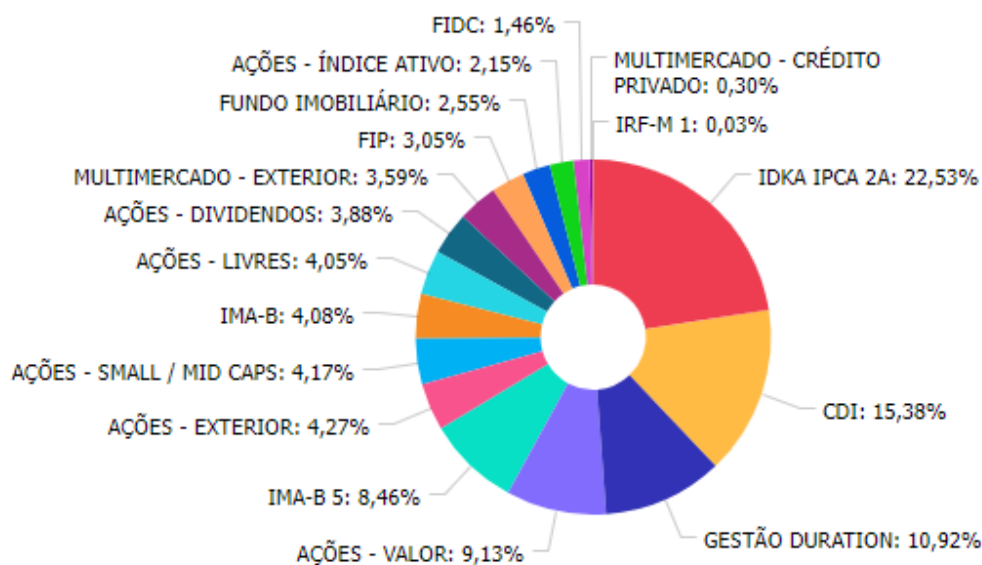
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 130.995.780,55 (cento e trinta milhões, novecentos e noventa e cinco mil, setecentos e oitenta reais e cinquenta e cinco centavos), apresentaram no mês de Abril um retorno negativo de -4,35%, representando um montante de R\$ -6.541.388,22 (seis milhões, quinhentos e quarenta e um mil, trezentos e oitenta e oito reais e vinte e dois centavos).

Já em relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 18.069.378,94 (dezoito milhões, sessenta e nove mil, trezentos e setenta e oito reais e noventa e quatro centavos) e apresentaram no mês de Abril um retorno negativo de -5,13% representando o valor de R\$ - 1.087.431,06 (um milhão e oitenta e sete mil, quatrocentos e trinta e um 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 Abril de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,08%, correspondente ao montante de R\$ -4.620.213,68 (quatro milhões, seiscentos e vinte mil, duzentos e treze reais e sessenta e oito centavos). Sendo o retorno 1,15% no total em renda fixa, -4,35% no total em renda variável e -5,13% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

| <b>Evolução Patrimonial</b> |                           |                                      |
|-----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| <b>Março/2022</b>           | <b>Abril/2022</b>         | <b>DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> |
| <b>R\$ 428.525.103,54</b>   | <b>R\$ 422.755.810,53</b> | <b>R\$ -5.769.293,01</b>             |

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 428.525.103,54 (quatrocentos e vinte e oito milhões, quinhentos e vinte e cinco mil, cento e três reais e cinquenta e quatro centavos).

No mês de Abril de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 422.755.810,53 (quatrocentos e vinte e dois milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, oitocentos e dez reais e cinquenta e três centavos). Houve diminuição no patrimônio líquido de R\$ 5.769.293,01 (cinco milhões, setecentos e sessenta e nove mil, duzentos e noventa e três reais e um centavo).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 84.606.857,49 (oitenta e quatro milhões, seiscentos e seis mil, oitocentos e cinquenta e sete reais e quarenta e nove centavos) e, no mês de abril apresenta um patrimônio líquido de R\$ 80.473.823,44 (oitenta milhões, quatrocentos e setenta e três mil, oitocentos e vinte e três reais e quarenta e quatro centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de março um patrimônio de R\$ 343.918.246,06 (trezentos e quarenta e três milhões, novecentos e dezoito mil, duzentos e quarenta e seis reais e seis centavos) e, ao final no mês de abril apresenta um

patrimônio líquido de R\$ 342.281.987,11 (trezentos e quarenta e dois milhões, duzentos e oitenta e um mil, novecentos e oitenta e sete reais e onze 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 abril de 2022 não foram solicitadas análises de novos fundos de investimentos para a consultoria.

## 3. ENCERRAMENTO

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de Abril de 2022, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Abril de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Abril de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 13 de Abril 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

