

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Novembro 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 .....	5
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS .....	5
2.4 Análise da Carteira de Investimentos.....	7
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	7
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	7
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
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 mês de novembro foi marcado por bastante volatilidade no mercado local, com a pauta política e fiscal dominando o comportamento dos preços. No início do mês, o alívio no mercado de juros refletia algum viés de estabilização do cenário, com a não contestação efetiva do resultado da eleição, pelo Presidente Bolsonaro e por uma fala inicial em tom moderado por parte de Lula. Porém, o cenário foi revertido de maneira brusca com a reticência do candidato eleito ao definir a escalação do seu ministério, com ênfase às incertezas em relação ao principal nome, o do Ministro da Fazenda. Além dos movimentos do time de transição, a tentativa do governo eleito de obter um “*waiver*” fora teto, que beira R\$ 200 bilhões por ano por um prazo indeterminado, colocaria em xeque toda a trajetória de endividamento do país, o provocaram a revisão de projeções do mercado. Como resultado, tivemos abertura aproximada de 100 pontos nos contratos futuros de DI ao longo de quase toda a curva em poucos dias.

A partir de então, a volatilidade passou a refletir as incertezas que surgem da falta de visibilidade sobre a postura do governo eleito. O discurso de Lula e de seus representantes parece estar na contramão da antecipada moderação, mostrando uma clara preferência por um fiscal muito mais frouxo, transmitindo a mensagem de um governo pouco engajado com a responsabilidade fiscal. Se de fato tivermos uma PEC da Transição aprovada nesses moldes, o impacto estimado é de um déficit do governo central de 2% do PIB, levando o endividamento público para perto de 95% do PIB até o fim do mandato. Esse cenário de forte expansão fiscal logo no início do mandato, somado a um nome político, com ideias econômicas heterodoxas à frente da Fazenda

e com a ausência de uma âncora fiscal crível, nos deixa em alerta máximo com o cenário local.

O Ibovespa, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3 fechou o último pregão de novembro em alta de 1,42% aos 112.486,01 pontos, reduzindo a queda acumulada no mês e fechando o mês em -3,06%, com avanço de 7,31% no ano.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 8,3% em outubro, atingindo o menor nível desde 2015, conforme dados divulgados pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística) .

## **Inflação**

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,41% em novembro, na comparação com outubro.

No ano, o índice acumula alta de 5,13% e em 12 meses a inflação é de 5,90%, abaixo dos 6,47% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. É a primeira vez que o IPCA fica abaixo de 6% desde fevereiro de 2021.

A última divulgação do IPCA foi positiva. A abertura dos dados mostra uma dinâmica mais favorável para o próximo ano, principalmente com a desaceleração na leitura da inflação de serviços. Apesar do cenário de desinflação cada vez mais concretizado, o ambiente fiscal gera incertezas em relação à continuidade deste cenário e do início dos cortes de juros por parte do Banco Central. O mercado chegou a precificar aumento nas taxas de juros, com o DI atingindo os patamares de 15%, invertendo as projeções do mercado que até então previam cortes de juros no segundo semestre. Isso se deve ao fato de que uma política fiscal mais solta acaba impulsionando a demanda agregada, além de afetar a inflação via o canal das expectativas e do câmbio.

O resultado de novembro veio abaixo do esperado, sendo que o consenso entre os economistas do mercado financeiro era uma alta de 0,53%.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) elevou de 2,76% para 3,05% no ano de 2022 e de 0,70% para 0,75% em 2023. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção caiu de 1,80 para 1,71% e se manteve em 2,00% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2022 quanto para 2023, o valor subiu de R\$ 5,20 para R\$ 5,25. Para o ano de 2024, a projeção subiu de R\$ 5,10 para R\$ 5,23, e para 2025 a projeção subiu de R\$ 5,18 para R\$ 5,21.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 13,75% para o final de 2022, em 11,25% para 2023, subindo para 8,50% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic se manteve em 8,00% no ano de 2025.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

Apesar do cenário interno mais conturbado, tivemos um alívio no ambiente externo, puxado principalmente por uma leitura mais otimista do CPI norte-americano, provocando boa performance dos ativos de risco durante o mês. O FOMC entregou mais uma alta de 0,75 p.p., apertando ainda mais a política monetária com o discurso de que a inflação segue em patamar elevado. O movimento de aperto monetário, somada a leitura mais positiva do CPI, acabou gerando um certo otimismo por parte do mercado em relação à tese de pivotagem, já que inflação parece mais controlada, com o FED ainda subindo juros marginalmente devido aos efeitos defasados do aperto monetário, que ainda vão impactar a economia. Apesar do otimismo por parte do mercado, os dirigentes do FED seguem um discurso cauteloso, já que possuem a difícil tarefa de estabilizar a inflação sem gerar uma recessão significativa, enquanto mantém a estabilidade financeira.

Assim, os índices Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq tiveram alta no mês de novembro de respectivamente 5,67%, 5,38% e 4,37%.

Já para a zona do Euro a inflação média caiu de 10,6% em outubro para 10% em novembro no acumulado de 12 meses. O resultado veio abaixo do consenso projetado

por economistas que era de uma alta de 10,4%. Com isso o principal índice das bolsas europeias fechou o mês 6,75% positivo.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,52% 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 a carteira conta atualmente com 5,50%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 28,12% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI a exposição é de 24,68%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 64,82% 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 e 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 31,20%. 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/2022 as aplicações perfazem o montante de 3,76% da carteira da Colombo Previdência.

## **2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS**

Os valores recebidos no mês de Novembro de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Outubro de 2022, da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, já os valores recebidos de compensação previdenciária foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF para o plano financeiro e Caixa Gestão Estratégica RF para o plano previdenciário. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

<b>Valores de Contribuição Recebidos em Novembro/2022</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 641.325,91	R\$ 544.155,22
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,35	R\$ 5.471,31
Colombo Previdência	R\$ 2.066,92	R\$ 1.753,75
Benefícios acima do teto		R\$ 43.242,02
Compensação Previdenciária	R\$ 210.398,96	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.454.862,44</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.536.684,76	R\$ 1.536.684,76
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.653,48	R\$ 14.653,48
Colombo Previdência	R\$ 9.916,27	R\$ 9.916,27
Benefícios acima do teto		R\$ 2.930,08
Compensação Previdenciária	R\$ 4.758,61	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 3.130.197,71</b>	

Para a realização da folha de pagamento do mês de Novembro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.295.763,22 (cinco milhões, duzentos e noventa e cinco mil, setecentos e sessenta e três reais e vinte e dois centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 612.460,01 (seiscentos e doze mil, quatrocentos e sessenta reais e um centavo) para pagamento da folha do mês de Novembro.

No mês de Novembro, foi realizado realocação de R\$ 10 milhões de recursos pertencentes ao plano previdenciário, do fundo Caixa FI IDKA2 RF LP para o Fundo Caixa Brasil IRF-M TP RF LP, conforme havia sido definido pelo Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo nas reuniões de outubro de 2022.

Também no mês de Novembro foi recebido amortização do fundo FIC FIP Kinea Equity II no valor de R\$ 153.127,28 (cento e cinquenta e três mil, cento e vinte e sete reais e vinte e oito centavos) valor que, como a aplicação no fundo é metade referente ao plano financeiro e metade referente ao plano previdenciário, foi dividido e aplicado na conta de cada plano respectivamente.

## **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.

<b>Tipo de Ativo</b>	<b>Enquadramento Resolução CMN Nº 3.922</b>	<b>Enquadramento Política de Investimentos</b>
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\$ 275.973.505,69 (duzentos e setenta e cinco milhões, novecentos e setenta e três mil, quinhentos e cinco reais e sessenta e nove centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno positivo de 0,13%, representando um montante de R\$ 356.132,40 (trezentos e cinquenta e seis mil, cento e trinta e dois reais e quarenta centavos).

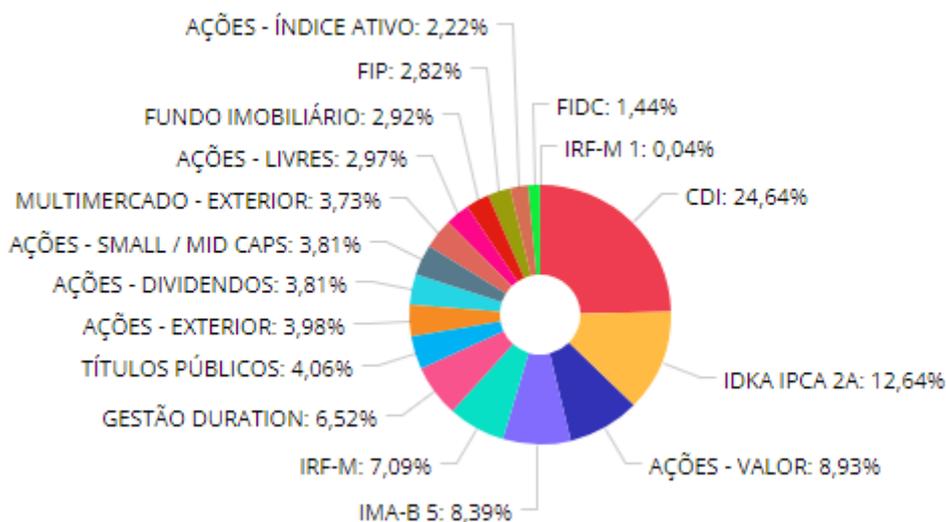
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 132.852.364,70 (cento e trinta e dois milhões, oitocentos e cinquenta e dois mil, trezentos e sessenta e quatro reais e setenta centavos), apresentaram no mês de Novembro um retorno negativo de -2,89%, representando um montante de R\$ -3.953.334,29 (três milhões, novecentos e cinquenta e três mil, trezentos e trinta e quatro reais e vinte e nove centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.934.623,23 (dezesesseis milhões, novecentos e trinta e quatro mil, seiscentos e vinte e três reais e vinte e três centavos) e apresentaram no mês de Novembro um retorno positivo de 6,31% representando o valor de R\$ 1.004.997,05 (um milhão, quatro mil, novecentos e noventa e sete reais e cinco 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 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,60%, correspondente ao montante de R\$ -2.592.204,84 (dois milhões, quinhentos e noventa e dois mil, duzentos e quatro reais e oitenta e quatro centavos), sendo o retorno 0,13% no total em renda fixa, -2,89% no total em renda variável e 6,31% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Outubro/2022	Novembro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 429.575.635,27	R\$ 425.760.493,62	R\$ 3.815.141,65

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 429.575.635,27 (quatrocentos e vinte e nove milhões, quinhentos e setenta e cinco mil, seiscentos e trinta e cinco reais e vinte e sete centavos).

No mês de Novembro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 425.760.493,62 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, setecentos e sessenta mil, quatrocentos e noventa e três reais e sessenta e dois centavos). Houve diminuição do patrimônio líquido em R\$ 3.815.141,65 (três milhões, oitocentos e quinze mil, cento e quarenta e um reais e sessenta e cinco centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 58.005.853,06 (cinquenta e oito milhões, cinco mil, oitocentos e cinquenta e três reais e seis centavos) e, no mês de Novembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 54.657.389,02 (cinquenta e quatro milhões, seiscentos e cinquenta e sete mil, trezentos e oitenta e nove reais e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Outubro um patrimônio de R\$ 371.569.782,21 (trezentos e setenta e um milhões, quinhentos e sessenta e nove mil, setecentos e oitenta e dois reais e vinte e um centavos) e, ao final no mês de Novembro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 371.103.104,60 (trezentos e setenta e um milhões, cento e três mil, cento e quatro reais e sessenta 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 Novembro de 2022 não foram solicitadas análises para a consultoria de investimentos.

## **3. ENCERRAMENTO**

Entendemos no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório de supra citado, que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação

das Aplicações dos Recursos da Colombo Previdência no mês de Novembro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Novembro de 2022, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 25 de Novembro 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