

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Dezembro 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.....	7
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	7
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	8
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....	9
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....	11
3. ENCERRAMENTO .....	11

## **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 Ibovespa, principal índice de ações do Brasil fechou a última sessão do ano em queda de 0,46% e não conseguiu se manter no patamar dos 110 mil pontos fechando o ano em 109.734 mil pontos. No mês de dezembro a Bolsa fechou com queda de 2,4% porém para o ano de 2022 apresentou alta acumulada de 4,6%.

Por outro lado o dólar comercial fechou em alta de 0,47% no dia, tendo alta de 1,48% no mês de dezembro e no acumulado do ano apresentou queda de 5,32%.

O noticiário político, como de costume, deu o tom aos negócios durante o mês com as dúvidas do mercado em relação à formação da equipe ministerial do novo governo e também em relação à negociação da PEC da transição em andamento. A três dias de tomar posse Luiz Inácio Lula da Silva (PT) anunciou os últimos nomes de sua equipe ministerial e o mercado deu atenção especial a declarações do novo ministro de Minas e Energia, Alexandre Silveira, sobre a política de preços da Petrobras, baseada na paridade internacional.

A bolsa brasileira acompanhou a mudança na visão dos investidores entre o primeiro e segundo semestre de 2022, onde no começo do ano se falava em inflação transitória, por conta de um retorno à normalidade após a pandemia, muitos acreditavam na normalização da cadeia de suprimentos a um patamar de preços de antes da Covid-19, o que não aconteceu.

A inflação atingiu seu maior patamar em décadas nas economias mais fortes do mundo, os Bancos Centrais dos Estados Unidos e Europa voltaram a subir juros depois de muito tempo apresentarem taxas próximas a zero.

A Guerra da Ucrânia, iniciada em fevereiro, fez os preços das commodities disparar, ponto até ai favorável para a bolsa local, que tem quantidade considerável de ações ligadas a matérias-primas.

No segundo semestre a economia global deu seus primeiros sinais de esfriamento, mesmo com a inflação elevada. Indícios que o aperto monetário começou a desacelerar a atividade econômica. Com isso a perspectiva de recessão começou a fazer preço no mercado e as commodities começaram a ceder.

## **Inflação**

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,62% em dezembro, na comparação com novembro, fechando assim o ano em alta de 5,79% conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

No ano de 2022 a inflação ultrapassou a meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN) que era de 3,5%, com intervalo de tolerância de 1,5 ponto percentual.

Entre janeiro e julho de 2022 a inflação acumulada em 12 meses ficou acima de 10%, sendo que em abril foi registrado o pico, com o indicador atingindo os 12,13%. De junho em diante a alta de preços começou a desacelerar e a partir de agosto saiu da casa dos 2 dígitos.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) fechou o ano de 2022 em 3,03% e caiu de 0,80% para 0,78% em 2023. Para os anos de 2024 e 2025 a projeção caiu de 1,70 para 1,50% e de 2,00 para 1,90% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2022 fechou em R\$ 5,25 e para 2023, o valor subiu de R\$ 5,27 para R\$ 5,28. Para o ano de 2024, a projeção subiu de R\$ 5,26 para R\$ 5,30, e para 2025 a projeção se manteve em R\$ 5,30.

Para a taxa Selic, a mesma fechou 2022 em 13,75%, com projeção de 12,25% para 2023, subindo para 9,25% 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

Na China, segunda maior economia do mundo, o ano de 2022 termina com a flexibilização da política de Covid zero. Mas o crescimento do número de casos da doença põe em cheque a confiança em uma recuperação mais consistente da economia.

Para o mercado norte americano os investidores estão longe de um consenso sobre até onde o Federal Reserve (FED) precisará elevar a taxa básica de juros, prejudicando empresas de crescimento que possuem maior parte de seu valor em expectativas futuras de lucro. O Movimento do FED não é único no mundo sendo que boa parte dos países desenvolvidos ainda tentam controlar a inflação por meio do aperto monetário.

Diante deste cenário no ano de 2022 o S&P500 recuou 20%, enquanto o Dow Jones caiu 9,40% e o Nasdaq mais de 33%.

Na zona do Euro também os principais índices da região recuaram no ano, sendo que o Stoxx 600 perdeu 12,90%, Frankfurt recuou 12,35% e Paris caiu 9,50%.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,58% 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 10,24%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 26,11% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,75%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 65,72% 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 30,42%. 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 Dezembro/2022 as aplicações perfazem o montante de 3,86% da carteira da Colombo Previdência.

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

Os valores recebidos no mês de Dezembro de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Novembro e 13º 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 Dezembro/2022</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 632.160,45	R\$ 536.378,51
Prefeitura Municipal de Colombo 13º	R\$ 617.766,58	R\$ 524.165,52
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,35	R\$ 5.471,31
Câmara Municipal de Colombo 13º	R\$ 6.448,35	R\$ 5.471,31
Colombo Previdência	R\$ 2.066,92	R\$ 1.753,75
Colombo Previdência 13º	R\$ 2.066,92	R\$ 1.753,75
Benefícios acima do teto		R\$ 44.957,99
Benefícios acima do teto 13º		R\$ 40.689,54
Compensação Previdenciária	R\$	832.039,25
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$</b>	<b>3.259.638,50</b>
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.536.223,53	R\$ 1.536.223,53
Prefeitura Municipal de Colombo 13º	R\$ 1.530.478,22	R\$ 1.530.478,22
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.818,27	R\$ 14.818,27
Câmara Municipal de Colombo 13º	R\$ 12.555,72	R\$ 12.555,72
Colombo Previdência	R\$ 9.927,57	R\$ 9.927,57
Colombo Previdência 13º	R\$ 9.927,57	R\$ 9.927,57
Benefícios acima do teto		R\$ 3.241,21
Benefícios acima do teto 13º		R\$ 686,03
Compensação Previdenciária	R\$	9.517,22
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$</b>	<b>6.241.306,22</b>

Para a realização da folha de pagamento da 2ª parcela do 13º salário de 2022, referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante R\$ 2.601.214,75 (Dois milhões, seiscentos e um reais, duzentos e quatorze mil e setenta e cinco centavos). Da mesma forma para o pagamento da folha do mês de Dezembro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.335.552,05 (cinco milhões, trezentos e trinta e cinco mil, quinhentos e cinquenta e dois reais e cinco centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, para o pagamento da 2ª parcela do 13º salário de 2022 foi realizado o resgate do Fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 287.424,73 (duzentos e oitenta e sete mil, quatrocentos e vinte e quatro reais e setenta e três centavos). E, para o pagamento da folha para pagamento da folha

do mês de Dezembro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 632.409,12 (seiscentos e trinta e dois mil, quatrocentos e nove reais e doze centavos).

No mês de Dezembro foi realizada a compra de Títulos Públicos conforme definido e aprovado pelo Comitê de Investimentos e Conselho Deliberativo em 25/11/2022, sendo R\$ 9.998.448,68 (nove milhões, novecentos e noventa e oito mil, quatrocentos e quarenta e oito reais e sessenta e oito centavos) no papel NTN-B com vencimento em 2026 e taxa de IPCA + 6,444 a.a. e, R\$ 9.999.868,37 (nove milhões, novecentos e noventa e nove mil, oitocentos e sessenta e oito reais e trinta e sete centavos) no papel NTN-B com vencimento em 2032 e taxa de IPCA + 6,36 a.a. Para a compra dos títulos acima citados foi realizado resgate de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) do fundo de renda fixa IDKA 2 da Caixa e do Fundo Caixa TP RF LP também no mesmo valor sendo o valor a ser movimentado todo do plano previdenciário.

## **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. 19 e seu parágrafo primeiro da resolução 4963/2021 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:

*Art. 19. 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. 16.*

*§ 1º O limite de que trata o caput será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que trata o inciso V do art. 7º.*

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 4.963 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 4.963</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\$ 279.472.869,16 (duzentos e setenta e nove milhões, quatrocentos e setenta e dois mil, oitocentos e sessenta e nove reais e dezesseis centavos), apresentaram no mês de Dezembro um retorno positivo de 1,06%, representando um montante de R\$ 2.930.461,26 (dois milhões, novecentos e trinta mil, quatrocentos e sessenta e um reais e vinte e seis centavos).

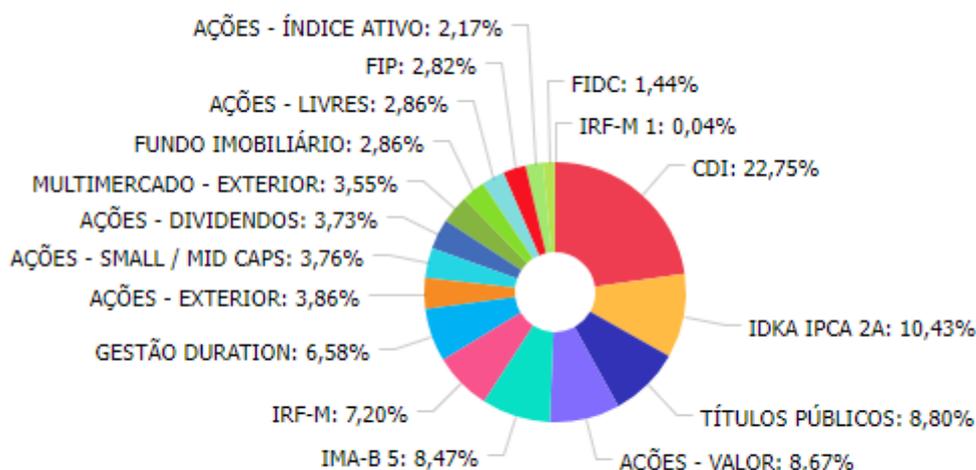
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 129.382.252,14 (cento e vinte e nove milhões, trezentos e oitenta e dois mil, duzentos e cinquenta e dois reais e quatorze centavos), apresentaram no mês de Dezembro um retorno negativo de -2,61%, representando um montante de R\$ -3.461.726,56 (três milhões, quatrocentos e sessenta e um mil, setecentos e vinte e seis reais e cinquenta e seis centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.406.004,54 (dezesseis milhões, quatrocentos e seis mil, quatro reais e cinquenta e quatro centavos) e apresentaram no mês de Dezembro um retorno negativo de -3,12% representando o valor de R\$ -528.618,69 (quinhentos e vinte e oito mil, seiscentos e dezoito reais e sessenta e nove centavos).

#### 2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.

Ao analisarmos a distribuição da carteira de investimentos no mês de referência, podemos destacar que a 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 Dezembro de 2022, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,25%, correspondente ao montante de R\$ -1.059.883,99 (um milhão, cinquenta e nove mil, oitocentos e oitenta e três reais e noventa e nove centavos), sendo o retorno 1,06% no total em renda fixa, -2,61% no total em renda variável e -3,12% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Novembro/2022	Dezembro/2022	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 425.760.493,62	R\$ 425.261.125,84	R\$ 499.367,78

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

No mês de Dezembro de 2022, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 425.261.125,84 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, duzentos e sessenta e um mil, cento e vinte e cinco reais e oitenta e quatro centavos). Houve diminuição do patrimônio líquido em R\$ 499.367,78 (quatrocentos e noventa e nove mil, trezentos e sessenta e sete reais e setenta e oito centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de Dezembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 50.193.233,78 (cinquenta milhões, cento e noventa e três mil, duzentos e trinta e três reais e setenta e oito centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Novembro um patrimônio de R\$ 371.050.932,34 (trezentos e setenta e um milhões, cinquenta mil, novecentos e trinta e dois reais e trinta e quatro centavos) e, ao final no mês de Dezembro apresenta um patrimônio líquido de R\$ 375.067.892,06 (trezentos e setenta e cinco milhões, sessenta e sete mil, oitocentos e noventa e dois reais e seis centavos).

**Contém Desenquadramentos?** Sim (X) Não ( )

**Motivo do Desenquadramento:** A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 13º da Resolução CMN nº 4.963, 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 Dezembro 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 Dezembro de 2022 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Dezembro 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