

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Fevereiro de 2023**

## Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	.....
2. PARECER DO COMITÊ .....	.....
2.1 Análise do Cenário Econômico .....	.....
2.1.1 Resenha Macro Brasil .....	.....
2.1.2 Resenha Macro Internacional.....	.....
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos .....	.....
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS .....	.....
2.4 Análise da Carteira de Investimentos .....	.....
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	.....
2.4.2 Enquadramento na Resolução CMN nº 3.922 e Política de Investimentos.....	.....
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	.....
2.4.4 Distribuição por Sub-segmento. ....	.....
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	.....
2.5 Análises de Fundos de Investimentos .....	.....
3. ENCERRAMENTO .....	.....

## **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 o mês de Fevereiro com queda de 7,5% aos 104.931 mil pontos. O Mês foi de forte volatilidade para o índice que sofreu pressões negativas externas com os dados dos Estados Unidos indicando inflação acima do esperado o que deve manter os juros mais altos por lá. Já no cenário local o índice foi pressionado pelo atrito entre o Presidente da República Luis Inácio Lula da Silva e o Presidente do Banco Central Roberto Campos Neto, com críticas do governo ao patamar atual da Selic e um debate sobre possíveis mudanças na meta da inflação que aumentou os ruídos no cenário e derrubou a bolsa. No final do mês de Fevereiro os holofotes deram lugar à discussão sobre a volta da cobrança de impostos sobre os combustíveis.

### **Inflação**

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,84% em fevereiro, na comparação com janeiro de 2023 que ficou em 0,53%. A taxa ficou acima da mediana das projeções do mercado que projetava uma inflação de 0,80% para o mês. Em 12 meses o acumulado ficou em 5,60%, conforme o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No acumulado do ano a alta de preços é de 1,37%.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 0,84% para 0,85%. Para o ano de 2024 mantém-se em 1,50%, 2025 em 1,80%, e 2026 em 2% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 mantém-se em R\$ 5,25, subindo para R\$ 5,30 em 2024, 2025 e R\$ 5,35 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção subiu de 12,50% para 12,75% para 2023, e de 9,75% para 10% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic se manteve em 9,00% no ano de 2025 e 8,75% para 2026.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, os investidores continuam atrás de sinais da política monetária do Federal Reserve (FED). Na última semana a secretária do tesouro dos Estados Unidos, Janet Yellen, falou que novos dados mostrando que a inflação do país subiu inesperadamente em janeiro sinalizam que a luta contra a inflação não é em linha reta e que é necessário trabalhar mais.

Os juros mais altos nos Estados Unidos elevam a rentabilidade dos Títulos Públicos do país, que são considerados os mais seguros do mundo. Isso favorece o dólar frente às outras moedas e impacta principalmente em países emergentes, como o Brasil.

Na China, o índice oficial de gerentes de compras (PMI, na sigla inglês) de manufatura subiu para 52,6 em fevereiro, o maior desde abril de 2012. O consenso do mercado projetava o PMI em 50,5. Já o PMI não manufatureiro subiu para 56,3 também acima da leitura de janeiro que foi de 54,4.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,71% 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 (Títulos Públicos e FIDC) a carteira conta atualmente com 13,38%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 20,03% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 26,17%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 66,29% 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 29,70%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 4,01% da carteira da Colombo Previdência.

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

Os valores recebidos no mês de Fevereiro/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Janeiro de 2023, 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 Fevereiro/2023</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 650.444,32	R\$ 551.891,99
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.167,13	R\$ 6.081,19
Colombo Previdência	R\$ 2.186,59	R\$ 1.855,29
Benefícios acima do teto		R\$ 49.130,75
Compensação Previdenciária	R\$ 143.104,82	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.411.862,08</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.620.342,28	R\$ 1.620.342,28
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.479,55	R\$ 14.479,55
Colombo Previdência	R\$ 10.511,76	R\$ 10.511,76
Benefícios acima do teto		R\$ 3.421,93
Compensação Previdenciária	R\$ 4.758,61	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 3.298.847,72</b>	

Para a realização da folha de pagamento do mês de Fevereiro referente ao Plano Financeiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 5.689.686,97 (cinco milhões, seiscentos e oitenta e nove mil, seiscentos e oitenta e seis reais e noventa e sete centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, para o pagamento da folha para pagamento do mês de Fevereiro foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 700.611,10 (setecentos mil, seiscentos e onze reais e dez centavos).

No mês de Fevereiro, foi realizado a compra de Títulos Públicos NTN-B com vencimento em 15/05/2035 à taxa de IPCA + 6,378%, no montante de R\$ 14.001.000,88 (quatorze milhões, mil reais e oitenta e oito centavos) sendo que para a realização da compra realizado resgate do fundo Caixa Brasil IRF-M TP FI RF LP, com recursos somente do plano previdenciário.

No mês de Fevereiro foi recebido Cupom semestral dos Títulos Públicos da Carteira da Colombo Previdência no montante de R\$ 1.101.334,69 (um milhão, cento e um mil, trezentos e trinta e quatro reais e sessenta e nove centavos).

Também foi recebido no mês amortização referente ao Fundo Imobiliário FII BR Hotéis, no valor de R\$ 491.280,50 (quatrocentos e noventa e um mil, duzentos e oitenta reais e cinquenta centavos) sendo que a aplicação é pertencente 50% para o plano financeiro e 50% para o plano previdenciário assim foi recebido R\$ 245.640,25 (duzentos e quarenta e cinco mil, seiscentos e quarenta reais e vinte e cinco centavos) na conta de cada plano.

## **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 dois fundos de investimentos desenquadrados, que são:

→ MULTINVEST FIA;

No que diz respeito à exposição do patrimônio líquido, trata-se do art. 19 da resolução 4963/2021 CMN, o qual estabelece que o RPPS não pode deter investimento que represente 15% 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.*

Apesar do desenquadramento acima citado conforme consta no art. 27 da resolução 4963/2021 CMN, o RPPS (Regime Próprio de Previdência Social) tem até 180 para realizar o enquadramento se o desenquadramento for involuntário ou seja o RPPS não tenha dado causa:

*Art. 27. Os regimes próprios de previdência social poderão manter em carteira, por até 180 (cento e oitenta) dias, as aplicações que passem a ficar desenquadradas em relação a esta Resolução, desde que seja comprovado que o desenquadramento foi decorrente de situações involuntárias, para as quais não tenha dado causa, e que o seu desinvestimento ocasionaria, comparativamente à sua manutenção, maiores riscos para o atendimento aos princípios previstos no art. 1º desta Resolução.*

§ 1º *Para fins do disposto no caput, são consideradas situações involuntárias:*

*I - entrada em vigor de alterações desta Resolução;*

*II - resgate de cotas de fundos de investimento por um outro cotista, nos quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes;*

*III - valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social;*

→ 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\$ 282.168.351,50 (duzentos e oitenta e dois milhões, cento e sessenta e oito mil, trezentos e cinquenta e um reais e cinquenta centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno positivo de 1,05%, representando um montante de R\$ 2.950.065,86 (dois milhões, novecentos e cinquenta mil, sessenta e cinco reais e oitenta e seis centavos).

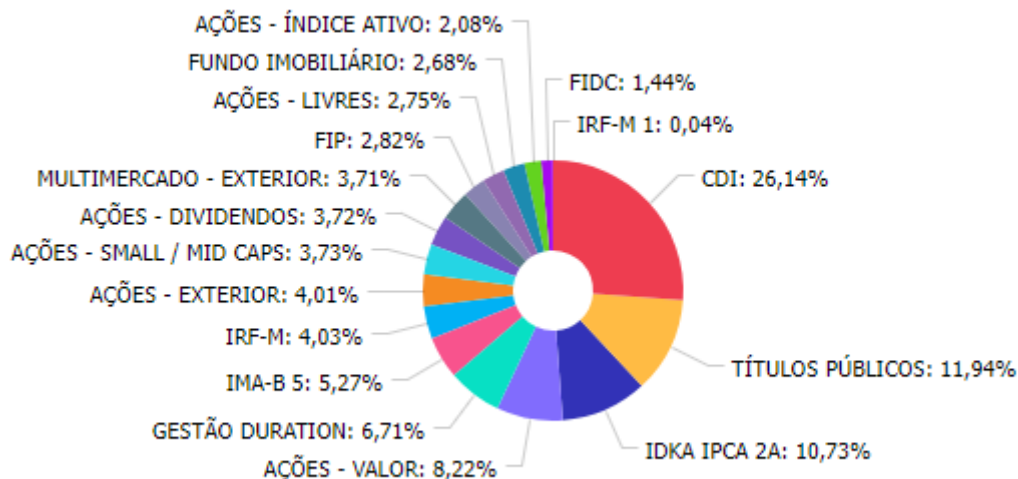
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 126.433.924,89 (cento e vinte e seis milhões, quatrocentos e trinta e três mil, novecentos e vinte e quatro reais e oitenta e nove centavos), apresentaram no mês de Fevereiro um retorno negativo de -4,98%, representando um montante de R\$ -6.647.192,46 (seis milhões, seiscentos e quarenta e sete mil, cento e noventa e dois reais e quarenta e seis centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.053.036,92 (dezessete milhões, cinquenta e três mil, trinta e seis reais e noventa e dois centavos) e apresentaram no mês de Fevereiro um retorno positivo de 0,78% representando o valor de R\$ 131.492,60 (cento e trinta e um mil, quatrocentos e noventa e dois reais e sessenta 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 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,83%, correspondente ao montante de R\$ - 3.565.634,02 (três milhões, quinhentos e sessenta e cinco mil, seiscentos e trinta e quatro reais e dois centavos), sendo o retorno 1,05% no total em renda fixa, -4,98% no total em renda variável e 0,78% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Janeiro/2023	Fevereiro/2023	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 431.031.040,68	R\$ 425.655.313,31	- R\$ 5.375.727,37

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 431.031.040,68 (quatrocentos e trinta e um milhões, trinta e um mil, quarenta reais e sessenta e oito centavos).

No mês de Fevereiro de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 425.655.313,31 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, seiscentos e cinquenta e cinco mil, trezentos e treze reais e trinta e um centavos). Houve diminuição

do patrimônio líquido no valor de R\$ 5.375.727,37 (cinco milhões, trezentos e setenta e cinco mil, setecentos e vinte e sete reais e trinta e sete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 46.782.388,21 (quarenta e seis milhões, setecentos e oitenta e dois mil, trezentos e oitenta e oito reais e vinte e um centavos) e, no mês de Fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 42.650.935,27 (quarenta e dois milhões, seiscentos e cinquenta mil, novecentos e trinta e cinco reais e vinte e sete centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de Janeiro um patrimônio de R\$ R\$ 384.248.652,47 (trezentos e oitenta e quatro milhões, duzentos e quarenta e oito mil, seiscentos e cinquenta e dois reais e quarenta e sete centavos) e, ao final no mês de Fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 383.004.378,04 (trezentos e oitenta e três milhões, quatro mil, trezentos e setenta e oito reais e quatro 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% e Fundo Multinvest FIA – 18,50% 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.

### **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 Fevereiro de 2023 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de fevereiro de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 15 de fevereiro de 2023.

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