

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Abril de 2023**

## 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 4.963 e Política de Investimentos .....	8
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
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 Ibovespa, principal índice de ações do Brasil fechou o mês de abril com alta de 2,50% aos 101.882 mil pontos, reduzindo a queda no ano de 2023 de 7,16% para 4,83% com os investidores digerindo os dados da inflação dos Estados Unidos bom como monitorando os indicadores econômicos da agenda local.

O mercado local ainda apresenta incertezas quanto ao arcabouço fiscal, com a desconfiança em relação à capacidade de o governo levar à diante as leis e acordos que aumentam a arrecadação do governo federal um dos pressupostos para colocar a economia nos trilhos através do novo plano.

A taxa de desemprego no país subiu para 8,8% no trimestre móvel terminado em março, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) do Instituto nacional de Geografia e Estatística (IBGE).

Esse é o menor resultado para o trimestre desde 2015 quando fechou em 8%. Com isso o número absoluto de desocupados teve alta de 10% em relação ao trimestre anterior chegando a 9,4 milhões de pessoas.

Foi divulgado em abril também o índice da Atividade Econômica (IBC-BR) do Banco Central, considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), que registrou forte expansão em fevereiro de 3,32% na comparação com janeiro de 2023. O crescimento do indicador em fevereiro foi o maior desde 2020 quando foi registrada uma alta de 4,86%.

## **Inflação**

Em abril os núcleos de inflação acompanhados pelo banco central apresentaram desaceleração em relação ao mês anterior. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) considerado a prévia da inflação oficial do país ficou em 0,57% desacelerando em relação a março quando ficou em 0,69%. O Acumulado em 2023 é de 2,59%. Com o resultado o IPCA-15 acumula alta de 4,16% em 12 meses é a primeira vez que o indicador fica abaixo de 5% desde fevereiro de 2021.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, apresentou alta de 0,61% em abril, na comparação com março de 2023 que ficou em 0,71%. A taxa ficou um pouco acima da mediana das projeções do mercado que projetava uma inflação de 0,54% para o mês. Em 12 meses o acumulado ficou em 4,18%, conforme o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No acumulado do ano a alta de preços é de 2,72%. Na métrica de doze meses, com a desaceleração na passagem de março para abril o IPCA acumulado saiu de 4,65% para 4,18% se afastando do topo da meta. Em abril de 2022 a taxa foi de 1,06%.

O índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) apresentou alta de 0,53% em abril, abaixo do registrado no mês anterior (0,64%). No ano o índice acumula alta de 2,42% e nos últimos 12 meses de 3,83%. Em abril de 2022 a taxa foi de 1,04%.

## **Política Monetária**

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 0,91% para 1,00%. Para o ano de 2024 caiu de 1,44% para 1,40%, 2025 e 2026 se manteve em 1,80% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 caiu de R\$ 5,25 para R\$ 5,20, subindo para R\$ 5,35 em 2024, 2025 e R\$ 5,30 em 2026.

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

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, o indicador mais aguardado do mercado internacional foi o Índice de Preços sobre Consumo Pessoal (PCE na sigla em inglês) referente ao mês de março de 2023. O núcleo do PCE teve alta mensal de 0,3% e anual de 4,6% ficando levemente acima da expectativa que era de 4,5%. O dado é considerado uma das principais balizas para a política monetária do Federal Reserve (FED).

O FED trabalha para combater preponderantemente um choque de demanda então o dado divulgado traz um pouco de alívio para o juro, que deverá ser elevado na próxima reunião em 0,25 pontos percentuais.

Já para o continente Europeu, a notícia negativa ou menos animadora ficou por conta do Reino Unido, com a divulgação dos dados da inflação que vieram acima do esperado sendo o único país da Europa Ocidental com inflação de dois dígitos no mês de março. A inflação no país caiu para uma taxa anual de 10,1% em março ante 10,4% no mês de fevereiro, mas ficando bem acima das expectativas dos economistas que projetaram uma inflação acumulada de 9,8% e 9,2% pelo banco central local.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,85% 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 18,02%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 16,35% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 26,99%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 68,22% 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 27,76%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 4,02% da carteira da Colombo Previdência.

### 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de abril/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de março de 2023 da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da Colombo Previdência, tanto do plano financeiro quanto do plano 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 Abril/2023</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 615.417,18	R\$ 522.172,26
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.448,36	R\$ 5.471,32
Colombo Previdência	R\$ 2.186,59	R\$ 1.855,29
Benefícios acima do teto		R\$ 51.235,88
Compensação Previdenciária	R\$ 896.876,49	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 2.101.663,37</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.653.473,95	R\$ 1.653.473,95
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 14.160,07	R\$ 14.160,07
Colombo Previdência	R\$ 10.520,48	R\$ 10.520,48
Benefícios acima do teto		R\$ 3.777,42
Compensação Previdenciária	R\$ 5.040,77	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 3.365.127,19</b>	

No dia 27 de abril houve liquidação do resgate solicitado do fundo Trígono Flagship Small Caps referente ao plano financeiro, conforme definido pelo Conselho

Deliberativo e Comitê de Investimentos, no valor de R\$ 3.842.203,40 (três milhões, oitocentos e quarenta e dois mil, duzentos e três reais e quarenta centavos) o valor foi utilizado para o pagamento da folha de benefícios de abril de 2023 juntamente com o resgate do Fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no valor de R\$ 1.919.741,36 (um milhão, novecentos e dezenove mil, setecentos e quarenta e um reais e trinta e seis centavos) assim, o montante da folha de abril de 2023 foi de R\$ 5.761.944,76 (cinco milhões, setecentos e sessenta e um mil, novecentos e quarenta e quatro reais e setenta e seis centavos).

Relativo ao Plano Previdenciário, para o pagamento da folha para pagamento do mês de abril foi realizado o resgate do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF no montante de R\$ 716.583,90 (setecentos e dezesseis mil, quinhentos e oitenta e três reais e noventa centavos).

## **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\$ 292.320.566,26 (duzentos e noventa e dois milhões, trezentos e vinte mil, quinhentos e sessenta e seis reais e vinte e seis centavos), apresentaram no mês de abril um retorno positivo de 1,23%, representando um montante de R\$ 3.540.309,92 (três milhões, quinhentos e quarenta mil, trezentos e nove reais e noventa e dois centavos).

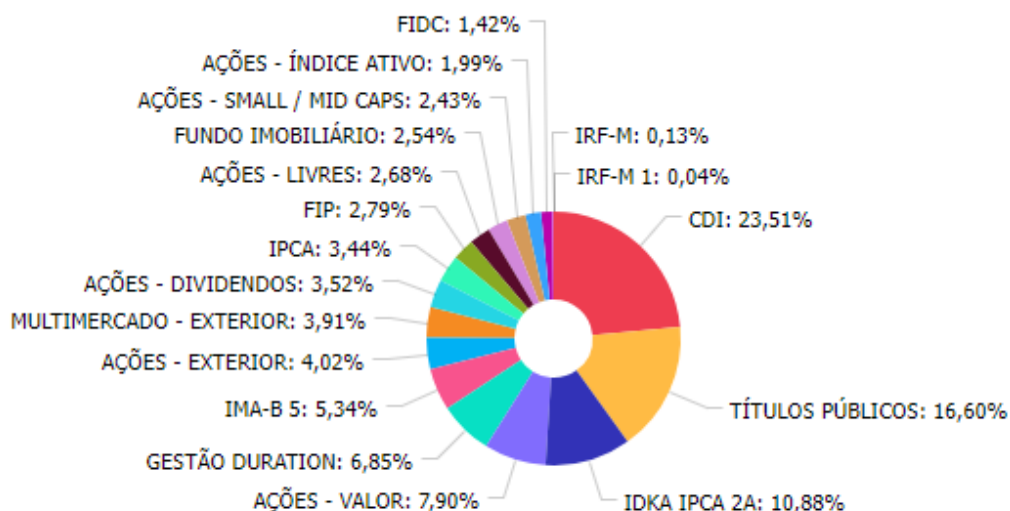
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 118.978.751,10 (cento e dezoito milhões, novecentos e setenta e oito mil, setecentos e cinquenta e um reais e dez), apresentaram no mês de abril um retorno negativo de -0,13%, representando um montante de R\$ -160.014,04 (cento e sessenta mil, quatorze reais e quatro centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.222.144,71 (dezessete milhões, duzentos e vinte e dois mil, cento e quarenta e quatro reais e setenta e um centavos) e apresentaram no mês de abril um retorno negativo de -0,28% representando o valor de R\$ -49.081,31 (quarenta e nove mil, oitenta e um reais e trinta e um 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 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,78%, correspondente ao montante de R\$ 3.331.754,57 (três milhões, trezentos e trinta e um mil, setecentos e cinquenta e quatro reais e cinquenta e sete centavos), sendo o retorno 1,23% no total em renda fixa e -0,13% no total em renda variável e 0,28% no total de investimentos no exterior.

#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Março/2023	Abril/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 426.287.192,85	R\$ 428.521.462,07	R\$ 2.234.269,22

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 426.287.192,85 (quatrocentos e vinte e seis milhões, duzentos e oitenta e sete mil, cento e noventa e dois reais e oitenta e cinco centavos).

No mês de abril de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 428.521.462,07 (quatrocentos e vinte e oito milhões, quinhentos e vinte e um mil, quatrocentos e sessenta e dois reais e sete centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 2.234.269,22 (dois milhões, duzentos e trinta e quatro mil, duzentos e sessenta e nove reais e vinte e dois centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 38.856.825,89 (trinta e oito milhões, oitocentos e cinquenta e seis mil, oitocentos e vinte e cinco reais e oitenta e nove centavos), e, no mês de abril apresentou um patrimônio líquido de R\$ 35.170.621,05 (trinta e cinco milhões, cento e setenta mil, seiscentos e vinte e um reais e cinco centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de março um patrimônio de R\$ 387.430.366,96 (trezentos e oitenta e sete milhões, quatrocentos e trinta mil, trezentos e sessenta e seis reais e noventa e seis centavos), ao final no mês de abril apresentou um patrimônio líquido de R\$ 393.350.841,02 (trezentos e noventa e três milhões, trezentos e cinquenta mil, oitocentos e quarenta e um reais e dois 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 – 21,19% 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 Abril de 2023 e assim,

FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Abril de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 18 de Abril 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