

Parecer do Comitê de Investimentos

Abril de 2024

Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. PARECER DO COMITÊ	2
2.1 Análise do Cenário Econômico.....	2
2.1.1 Resenha Macro Brasil	2
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 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.....	8
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
2.4.4 Distribuição por Segmento.	9
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
3. ENCERRAMENTO	12

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 de 2024 aos 125.924,19 mil pontos, com queda no mês de - 1,70% no mês, fechando o primeiro quadrimestre do ano com baixa acumulada de 5,10%.

No início do mês de abril a bolsa brasileira até ensaiou uma recuperação subindo 1,39%, entretanto após a divulgação dos dados de inflação dos Estados Unidos, azedou o humor dos investidores e fez o índice descer ladeira abaixo.

Após a divulgação da Inflação norte-americana CPI (Consumer Price Index ou Índice de Preços ao Consumidor, em português) mostrou uma aceleração de 0,4% dos preços em março, acima das expectativas de mercado, de 0,3%, o que aumentou ainda mais as dúvidas sobre o esperado início dos cortes de juros dos Estados Unidos.

Essa dinâmica desaquece a renda variável dos demais mercados, em especial nos países emergentes já que os investidores estrangeiros tendem a tirar dinheiro dos ativos de risco para realocar no tesouro dos Estados Unidos.

Para melhorar esse cenário, o início do corte de juros nos EUA é fundamental, mas para isso a inflação americana precisa dar sinais de desaceleração.

Além disso, no cenário interno, as questões fiscais também pesam sobre o câmbio e fizeram as expectativas de juros futuros subirem. O Ministro da Fazenda, Fernando Haddad, confirmou as mudanças nas metas fiscais estabelecidas no arcabouço fiscal no ano passado. Antes, o governo esperava zerar o déficit este ano e

buscar um superávit de 0,5% em 2025. Agora, o governo trabalha com um possível déficit de 0,25% para 2024 e zerar o déficit no próximo ano.

Esta tempestade perfeita fez as taxas dos títulos do tesouro direto dispararem a níveis históricos, geralmente atingidos somente em tempos de crises econômicas.

Agora, a percepção é de que os cortes da taxa básica de juros pelo banco central diminuam gradualmente pois uma queda nos juros sem diligência pode resultar na saída de dólares do Brasil, gerando um aumento do valor do dólar em relação ao real e trazendo uma inflação maior no futuro.

Entre os indicadores, a taxa média de desemprego subiu para 7,9% no trimestre móvel encerrado em março de 2024, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Na comparação com o trimestre móvel anterior, encerrado em dezembro de 2023, o número de desocupados cresceu 0,5 ponto percentual. apesar dessa alta, a taxa ainda está abaixo da que foi registrada no mesmo período do ano passado, de 8,8%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), veio com avanço de 0,40% em fevereiro ficando abaixo do esperado pelos analistas, que previam uma alta de 0,35% para o mês.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira ficou em 0,21% em abril. O percentual é 0,15% mais baixo que o registrado em março de 2024, de 0,36%. Com esse resultado a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses atingiu 3,77% que é inferior aos 4,14% registrados no período anterior. O IPCA-15 de abril de 2023 teve variação de 0,57%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,38% no mês de abril, após subir de 0,16% no mês de março. Com isso, a variação no ano é de 1,80% e, no acumulado dos últimos 12 meses 3,69%, ficando abaixo dos 3,93% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em abril de 2023 a inflação registrada havia sido de 0,61%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 0,31% em abril após variação negativa de

0,47% em março. Com esse resultado o IGP-M apresenta queda de -0,60 no ano e -3,04% nos últimos 12 meses. Em abril de 2023 o índice havia registrado queda de -0,95% no mês e acumulada queda de -2,17% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 10/05/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 2,09%. Para o ano de 2025 ficou em 2%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,00, subindo para R\$ 5,05 em 2025, R\$ 5,10 em 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção subiu para 9,75% para o final de 2024 caindo para 9,00% para 2025, 2026 e caindo para 8,63% para o ano de 2027.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

Para os Estados Unidos, conforme já informado anteriormente, os dados da CPI (Consumer Price Index ou Índice de Preços ao Consumidor) mostraram uma aceleração em março acima das expectativas do mercado, o que aumentou a dúvida sobre o esperado corte dos juros por lá.

Atualmente os EUA mantem a taxa de juros dos fed funds (fundos federais), taxa que serve de referência para a renda fixa americana, entre 5,25% e 5,50% ao ano, o nível mais alto apresentado em duas décadas.

As perspectivas de juros mais altos nos Estados Unidos fortalecem o dólar contra as moedas de economias emergentes como é o caso do real brasileiro, na medida em que o risco dos juros mais altos aumenta o fluxo de recursos para países desenvolvidos.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,52% 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 (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 10,05% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 16,29%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 21,95% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 15,78%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 71,59% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 24,76%. 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/2024 as aplicações perfazem o montante de 3,65% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de abril/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de março de 2024 da Prefeitura Municipal de Colombo, Câmara Municipal de Colombo e 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:

Valores de Contribuição Recebidos em abril/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 514.262,36	R\$ 436.343,83
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.818,52	R\$ 5.780,30
Colombo Previdência	R\$ 2.235,72	R\$ 1.896,97
Benefícios acima do teto		R\$ 30.441,42
Compensação Previdenciária	R\$ 4.948,71	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.002.727,83	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.854.183,20	R\$ 1.854.183,20

Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.231,36	R\$ 23.231,36
Colombo Previdência	R\$ 10.939,31	R\$ 10.939,31
Benefícios acima do teto		R\$ 32.668,96
Compensação Previdenciária	R\$ 219.947,90	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.029.324,60	

Para pagamento da folha de benefícios de abril de 2024 de aposentados e pensionistas relativo ao plano financeiro, considerando a insuficiência de recursos líquidos, foi solicitado e recebido da Prefeitura Municipal de Colombo, o repasse no valor de R\$ 2.320.000,00 (dois milhões, trezentos e vinte mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 993.876,77 (novecentos e noventa e três mil, oitocentos e setenta e seis reais e setenta e sete centavos) e utilizado o saldo disponível em conta corrente de R\$ 13.759,66 (treze mil, setecentos e cinquenta e nove reais e sessenta e seis centavos). Totalizando o valor de R\$ 3.327.636,43 (três milhões, trezentos e vinte e sete mil, seiscentos e trinta e seis reais e quarenta e três centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de abril de 2024 de aposentados e pensionistas referentes ao plano previdenciário foi realizado o resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 4.318.395,10 (quatro milhões, trezentos e dezoito mil, trezentos e noventa e cinco reais e dez centavos).

No mês de abril de 2024 foi recebido amortização referente ao fundo AR BANK FIDC pertencente ao plano previdenciário, CNPJ: 24.445.360/0001-65, fundo fechado que está em liquidação, sendo que o valor recebido foi de R\$ 916.830,29 (novecentos e dezesseis mil, oitocentos e trinta reais e vinte nove centavos), o qual foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF.

Também foram recebidas amortizações dos fundos em liquidação: Tower II RF FI IMA-B 5 de CNPJ: 23.954.899/0001-87 no valor de R\$ 70.333,47 (setenta mil, trezentos e trinta e três reais e quarenta e sete centavos) e Tower RF FI IMA-B 5 de CNPJ: 12.845.801/0001-37 no valor de R\$ 246.026,25 (duzentos e quarenta e seis mil, vinte e seis reais e vinte e cinco centavos) ambos pertencentes ao plano previdenciário, as quais também foram aplicadas no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de março de 2024 era de R\$ 677.109,10 (seiscentos e setenta e sete mil, cento e nove reais e dez centavos). No mês de Abril foi recebido o valor de R\$ 378.454,64 (trezentos e setenta e oito mil, quatrocentos e cinquenta e quatro reais e sessenta e quatro centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 293.355,19 (duzentos e noventa e três mil, trezentos e cinquenta e cinco reais e dezenove centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 769.337,19 (setecentos e sessenta e nove mil, trezentos e trinta e sete reais e dezenove 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 um fundo de investimentos desenquadrado:

→ 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 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.

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 4.963	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\$ 339.251.114,30 (trezentos e trinta e nove milhões, duzentos e cinquenta e um mil, cento e quatorze reais e trinta centavos), apresentaram no mês de abril um retorno negativo de -0,72 %, representando um montante de R\$ - 2.465.880,50 (dois milhões, quatrocentos e sessenta e cinco mil, oitocentos e oitenta reais e cinquenta centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 117.314.155,33 (cento e dezessete milhões, trezentos e quatorze mil, cento e cinquenta e cinco reais e trinta e três centavos), apresentaram no mês de março um retorno negativo de -4,18 %, representando um montante de R\$ 5.119.695,43 (cinco milhões, cento e dezenove mil, seiscentos e noventa e cinco reais e quarenta e três centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.302.320,97 (dezessete milhões, trezentos e dois mil, trezentos e vinte reais e noventa e sete centavos) e apresentaram no mês de abril um retorno negativo de -0,73 % representando o valor de R\$ - 128.078,62 (cento e vinte e oito mil, setenta e oito reais e sessenta e dois centavos).

2.4.4 Distribuição por 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:

Renda Fixa	Valor (R\$)	%
Fundos Gestão Duration	35.617.393,13	7,52%
Títulos Públicos Federais	77.208.128,12	16,29%
Fundos FIDC	4.033.874,56	0,85%
Fundos IMA-B	43.570.294,63	9,19%
Fundos IMAB-5	52.756.532,67	11,13%
Fundos IDKA2	50.479.884,69	10,65%
Fundos IRFM e IRFM1	786.836,38	0,17%
Fundos CDI	74.798.170,09	15,78%
Total Renda Fixa	R\$ 339.251.114,27	71,59%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	79.968.853,64	16,88%
Fundos Multimercado	20.973.623,18	4,43%
Fundo Imobiliário (FII)	8.831.989,45	1,86%
Fundo em Participações (FIP)	7.539.689,06	1,59%
Total Renda Variável	R\$ 117.314.155,33	24,76%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 17.302.320,97	3,65%
Total	R\$ 473.867.590,58	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de abril de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,59%, correspondente ao montante de R\$ -7.713.654,55 (sete milhões, setecentos e treze mil, seiscentos e cinquenta e quatro reais e cinquenta e cinco centavos), sendo o retorno -0,72% no total em renda fixa, -4,18% no total em renda

variável e -0,73% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,82%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Março/2024	Abril/2024	DIMINUIÇÃO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
R\$ 481.831.489,63	R\$ 473.867.590,57	R\$ -7.963.899,06

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 481.831.489,63 (quatrocentos e oitenta e um milhões, oitocentos e trinta e um mil, quatrocentos e oitenta e nove reais e sessenta e três centavos).

No mês de abril de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 473.867.590,57 (quatrocentos e setenta e três milhões, oitocentos e sessenta e sete mil, quinhentos e noventa reais e cinquenta e sete centavos). Houve diminuição no patrimônio líquido no valor de R\$ 7.963.899,06 (sete milhões, novecentos e sessenta e três mil, oitocentos e noventa e nove reais e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.485.826,30 (onze milhões, quatrocentos e oitenta e cinco mil, oitocentos e vinte e seis reais e trinta centavos) e, no mês de abril apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.494.982,14 (onze milhões, quatrocentos e noventa e quatro mil, novecentos e oitenta e dois reais e quatorze centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de março um patrimônio de R\$ 469.668.554,22 (quatrocentos e sessenta e nove milhões, seiscentos e sessenta e oito mil, quinhentos e cinquenta e quatro reais e vinte e dois centavos), ao final no mês de abril apresentou um patrimônio líquido de R\$ 461.603.271,27 (quatrocentos e sessenta e um milhões, seiscentos e três mil, duzentos e setenta e um reais e vinte e sete centavos).

Contém Desenquadramentos? Sim (X) Não ()

Motivo do Desenquadramento: A carteira de investimentos está desenquadrada perante o Artigo 19º da Resolução CMN nº 4.963, por possuir investimento em fundo

com percentual superior a 5% do sobre o PL do Fundo. AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR – 18,34% superior a 5%.

As aplicações no fundo foram realizadas quando a resolução em vigor era a 3922/2010 que, em seu artigo Art. 14 permitia a aplicação de até 25% do Patrimônio Líquido do Fundo. Como as aplicações no Fundo Ar Capital FIDC respeitam um período de carência para resgate não há possibilidade de realizar resgate para enquadramento. Porém, a Resolução CMN nº 4963/2021, em seu Art. 27, § 2º, aduz que o enquadramento desses fundos de investimento está condicionado ao seu prazo de vencimento, justamente por se tratarem de fundos de investimento ilíquidos. Onde as aplicações que apresentem prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento, previstos em seu regulamento, superior ao previsto no caput, poderão ser mantidas em carteira, durante o respectivo prazo.

Nível de Liquidez do Portfólio: O RPPS possui 77,48% dos recursos com liquidez em até 30 dias, 5,93% entre 30 e 365 dias e 16,59% com liquidez acima de 365 dias, 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 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de abril de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 15 de abril de 2024.

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