

Parecer do Comitê de Investimentos

Maio 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.	8
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
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 o mês de maio de 2024 aos 122.098,09 mil pontos, com queda no mês de - 3,04% no mês, e de -9,01% no ano chegando ao menor nível desde novembro de 2023.

O mês de maio ficou marcado pela aversão ao risco nos investimentos, com a fuga de ativos de mercados emergentes, como o Brasil, em meio às incertezas econômicas, como o cumprimento da meta fiscal do governo. A desencorajem fiscal e a deflagração da proximidade do fim do ciclo de cortes de juros penalizaram os ativos de risco de um modo geral o que afetou diversas empresas voltadas à economia doméstica, como varejistas e educacionais. A tragédia ocorrida no Rio Grande do Sul, também afetou as empresas da bolsa.

Outro fator que também afetou o mercado no mês foram os sinais mistos da condução da política monetária nos Estados Unidos. O tema juros segue sendo o grande destaque como os investidores se questionando quando o Federal Reserve (FED) vai dar início ao processo de flexibilização da política monetária.

O mercado de trabalho segue firme no Brasil, com contínua queda no desemprego. O PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios) trouxe uma taxa de desemprego no trimestre móvel encerrado em abril de 7,5%, ante 7,9% até março e abaixo das expectativas de 7,7%. Além disso o CAGED (Cadastro Geral de Empregados e Desempregados) divulgou a criação de 240 mil vagas de empregos formais em abril, acima dos 210 mil esperados pelo mercado. A criação de novas vagas, a diminuição do desemprego e o aumento dos salários podem representar um risco para a inflação de serviços no curto prazo.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), recuou -0,34% em março ficando abaixo do esperado pelos analistas, que previam uma queda de -0,25% para o mês, em doze meses o índice tem avanço de 1,68%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira ficou em 0,44% em maio. O percentual é 0,23% mais alto que o registrado em abril de 2024, de 0,21%. Com esse resultado a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses atingiu 3,70% que é inferior aos 3,77% registrados no período anterior. O IPCA-15 de maio de 2023 teve variação de 0,51%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,46% no mês de maio, após subir de 0,38% no mês de abril. Com isso, a variação no ano é de 2,27% e, no acumulado dos últimos 12 meses 3,93%, ficando acima dos 3,69% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em maio de 2023 a inflação registrada havia sido de 0,23%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 1,08% em maio após variação negativa de -0,33% em abril. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 0,34 no ano e queda de -1,27 nos últimos 12 meses. Em maio de 2023 o índice havia registrado queda de -1,53% no mês e acumulada queda de -3,49% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 10/06/2024 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\$ 5,05, subindo para R\$ 5,09 em 2025, R\$ 5,10 em 2026 e R\$ 5,11 em 2027.

Para a taxa Selic, a projeção subiu para 10,25% para o final de 2024 caindo para 9,25% para 2025, e finalizando em 9,00% para os anos de 2026 e 2027.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

Nos Estados Unidos, a inflação medida pelo PCE (despesas de consumo pessoal) trouxe sinais de alívio para o mês de abril. O Índice ficou em 0,3% na comparação mensal, em linha com as expectativas do mercado. A surpresa veio com o núcleo do PCE, que avançou 0,2% ante março, levemente abaixo do consenso que era de 0,3%. Apesar da surpresa, o mercado continua apostando que o primeiro corte de juros deve ocorrer somente em dezembro deste ano.

Ainda sobre Estados Unidos, o PIB do 1º trimestre desse ano foi revisado para baixo. A primeira leitura era de 1,6% foi revisada para 1,3% no trimestre encerrado em março. Se comparado com o primeiro trimestre de 2023, que teve alta de 3,4%, a desaceleração econômica foi significativa.

Os principais índices acionários americanos acumularam altas em maio de 2,30% para o Dow Jones, 4,80% para o S&P500 e 6,88% para o Nasdaq.

Para a zona do Euro, o CPI acumulado dos últimos 12 meses surpreendeu e avançou 2,6% em maio, acima do que era projetado pelo mercado. Apesar de alta no índice cheio, o núcleo da inflação veio em linha com o esperado, apresentando avanço de 2,9%. Mesmo com a surpresa altista na inflação, ainda é esperado que o Banco Central Europeu comece a flexibilização monetária na próxima reunião de junho.

Na China, o PMI do setor industrial caiu para 49,5 pontos e o índice de serviços recuou para 51,2 pontos em maio. Apesar do setor de serviços ainda indicar expansão, os seguidos meses de recuo do índice é preocupante e indica que o governo chinês provavelmente continuará suas políticas de estímulo monetário e fiscal para alcançar a meta de crescimento econômico de 5% em 2024.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,58% 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 (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 10,05% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 16,21%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 21,78% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,05%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,67% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,54%. 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 maio/2024 as aplicações perfazem o montante de 3,79% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de maio/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de abril 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 maio/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 542.408,12	R\$ 460.225,02
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.875,05	R\$ 5.833,36
Colombo Previdência	R\$ 2.374,08	R\$ 2.014,37
Benefícios acima do teto		R\$ 35.142,16
Compensação Previdenciária	R\$ 140.634,61	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.195.506,77	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.975.444,81	R\$ 1.975.444,81
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 22.871,51	R\$ 22.871,51
Colombo Previdência	R\$ 11.616,38	R\$ 11.616,38
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	R\$ 426.972,01	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.483.918,91	

Para pagamento da folha de benefícios de maio 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\$ 2.350.000,00 (dois milhões, trezentos e cinquenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.045.393,41 (hum milhão, quarenta e cinco mil, trezentos e noventa e três reais e quarenta e um centavos) e utilizado o saldo disponível em conta corrente de R\$ 1.108,61 (hum mil, cento e oito reais e sessenta e um centavos). Totalizando o valor de R\$ 3.396.502,02 (três milhões, trezentos e noventa e seis mil, quinhentos e dois reais e dois centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de maio 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\$ 4.335.695,76 (quatro milhões, trezentos e trinta e cinco mil, seiscentos e noventa e cinco reais e setenta e seis centavos).

No mês de maio de 2024 foram recebidos os resgates dos fundos Trigono Flagship Small Caps Institucional FIC FIA, de CNPJ: 36.671.926/0001-56 no valor de R\$ 16.416.102,49 (dezesseis milhões, quatrocentos e dezesseis mil, cento e dois reais e quarenta e nove centavos) e Trigono Delphos Income Institucional FIC FIA, de CNPJ: 41.196.740/0001-22 no valor de R\$ 12.061.456,79 (doze milhões, sessenta e um mil, quatrocentos e cinquenta e seis reais e setenta e nove centavos), sendo que ambos os valores foram aplicados no fundo Itaú Institucional Legend RF LP FIC FI de CNPJ: 29.241.799/0001-90, conforme havia sido definido pelo Comitê de Investimentos em 03/04/2024, ata 03/2024.

No mês de Maio de 2024 foi recebido amortização referente ao fundo fechado que está em liquidação FII BR Hotéis, de CNPJ: 15.461.076/0001-91, no valor de R\$ 245.640,25 (duzentos e quarenta e cinco mil, seiscentos e quarenta reais e vinte e cinco centavos), sendo o valor pertencente metade para o plano financeiro e metade plano previdenciário, sendo que os valores tanto do plano financeiro quanto do previdenciário foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF.

Também foi recebido no mês de maio de 2024 o pagamento de Cupom semestral de Juros das NTN's com vencimentos em maio de 2035 e maio de 2045, no montante de R\$ 708.508,99 (setecentos e oito mil, quinhentos e oito reais e noventa e nove centavos), o qual foi definido pelo Comitê de Investimentos em 19/10/2023, para ser aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 TP FI RF LP, de CNPJ: 11.060.913/0001-10,

que apresentou melhor resultado conforme realização da análise comparativa entre os fundos de IMA-B 5 da Caixa, Banco do Brasil, Bradesco e Itaú.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de maio de 2024 era de R\$ 769.337,19 (setecentos e sessenta e nove mil, trezentos e trinta e sete reais e dezenove centavos). No mês de Maio foi recebido o valor de R\$ 386.083,25 (trezentos e oitenta e seis mil, oitenta e três reais e vinte e cinco centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 262.302,95 (duzentos e sessenta e dois mil, trezentos e dois reais e noventa e cinco centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 900.466,98 (novecentos mil, quatrocentos e sessenta e seis reais e noventa e oito 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\$ 372.257.468,28 (trezentos e setenta e dois milhões, duzentos e cinquenta e sete mil, quatrocentos e sessenta e oito reais e vinte e oito centavos), apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 1,12%, representando um montante de R\$ 3.974.905,25 (três milhões, novecentos e setenta e quatro mil, novecentos e cinco reais e vinte e cinco centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 89.040.162,11 (oitenta e nove milhões, quarenta mil, cento e sessenta e dois reais e onze centavos), apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 0,38 %, representando um montante de R\$ 449.206,32 (quatrocentos e quarenta e nove mil, duzentos e seis reais e trinta e dois centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 18.174.534,25 (dezessete milhões, cento e setenta e quatro mil, quinhentos e trinta e quatro reais e vinte e cinco centavos) e apresentaram no mês de maio um retorno positivo de 5,04 % representando o valor de R\$ 872.213,27 (oitocentos e setenta e dois mil, duzentos e treze reais e vinte e sete 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	36.334.977,60	7,58%
Títulos Públicos Federais	77.705.320,82	16,21%
Fundos FIDC	4.020.499,65	0,84%
Fundos IMA-B	44.135.840,26	9,21%
Fundos IMAB-5	52.584.732,72	10,97%
Fundos IDKA2	51.004.168,67	10,64%
Fundos IRFM e IRFM1	792.041,68	0,17%
Fundos CDI	105.679.886,88	22,04%
Total Renda Fixa	R\$ 372.257.468,28	77,64%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	50.719.820,24	10,58%
Fundos Multimercado	22.035.661,13	4,60%
Fundo Imobiliário (FII)	8.749.234,96	1,82%
Fundo em Participações (FIP)	7.535.445,78	1,57%
Total Renda Variável	R\$ 89.040.162,11	18,57%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 18.174.534,24	3,79%
Total	R\$ 479.472.164,63	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de maio de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,12%, correspondente ao montante de R\$ 5.296.324,85 (cinco milhões, duzentos e noventa e seis mil, trezentos e vinte e quatro reais e oitenta e cinco centavos). Sendo o retorno 1,12% em renda fixa, 0,38% em renda variável e 5,04% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,88%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Abril/2024	Mairo/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 473.867.590,57	R\$ 479.472.164,63	R\$ 5.604.574,06

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

No mês de maio de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 479.472.164,63 (quatrocentos e setenta e nove milhões, quatrocentos e setenta e dois mil, cento e sessenta e quatro reais e sessenta e três centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 5.604.574,06 (cinco milhões, seiscentos e quatro mil, quinhentos e setenta e quatro reais e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.494.982,14 (onze milhões, quatrocentos e noventa e quatro mil, novecentos e oitenta e dois reais e quatorze centavos) e, no mês de maio apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.730.283,10 (onze milhões, setecentos e trinta mil, duzentos e oitenta e três reais e dez centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de abril um patrimônio 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), ao final no mês de maio apresentou um patrimônio líquido de R\$ 466.841.414,60 (quatrocentos e sessenta e seis milhões, oitocentos e quarenta e um mil, quatrocentos e quatorze reais e sessenta 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 maio de 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de maio de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 20 de maio 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