

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Junho 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 .....	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 junho de 2024 aos 123.905,55 mil pontos, apresentando uma alta no mês de 1,48% no mês, encerrando o primeiro semestre do ano com queda acumulada de -7,66%.

Embora a bolsa tenha fechado o mês de junho no campo positivo, o mês foi de bastante turbulência, onde os especialistas temiam que a decisão pela manutenção da taxa básica de juros da economia, a Selic, em 10,50%, não fosse unânime. Mesmo que a decisão de manutenção dos juros no patamar atual não seja convidativa para o mercado, ela mantém reduzidas as expectativas de alta na inflação.

A maior parte da alta do mercado no mês veio na última quinta-feira (27), quando o índice subiu 1,36% quando o mercado teve um certo alívio após o presidente Lula comentar que o governo começará a cortar gastos, isso ajuda a aliviar o pessimismo do mercado.

O mercado segue “arisco” com a questão fiscal no Brasil, os ruídos provocados pela revisão das metas deixaram os investidores em alerta e o Banco Central também.

Antes a ideia do Governo era zerar o déficit em primário em 2024 e garantir superávit a partir de 2025, porém as mudanças desenharam um cenário diferente, com a meta de déficit zero ficando para 2025 e o superávit, previsto somente em 2026, revisado para baixo.

Diante dessa percepção de risco maior para o quadro fiscal, houve uma mudança de conduta do Banco Central na condução da Selic daqui pra frente.

A taxa de desemprego no Brasil foi de 7,1% no trimestre encerrado em maio segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada na sexta-feira (28). Em relação ao trimestre imediatamente anterior, encerrado em fevereiro, houve queda de 0,7% na taxa de desocupação, que era de 7,8%. No mesmo trimestre de 2023 a taxa de desemprego era de 8,3%

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), ficou praticamente estável em abril, com avanço de 0,01% ficando abaixo do esperado pelos analistas, que previam uma alta de 0,45% para o mês, em doze meses o índice tem avanço de 1,81%.

#### **2.1.1.2 Inflação**

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira desacelerou em junho, fechando em 0,39%, contra 0,44% registrados em maio. Com esse resultado a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses atingiu 4,06% acima dos 3,70% nos 12 meses imediatamente anteriores. O IPCA-15 de junho de 2023 teve variação de 0,04%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,21% no mês de junho, após subir de 0,46% no mês de maio. Com isso, a variação no ano é de 2,48% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,23%. Em junho de 2023 a inflação registrada havia sido de -0,08%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 0,81% em junho. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 1,10 no ano e queda de 2,45 nos últimos 12 meses. Em junho de 2023 o índice havia registrado queda de -1,93% no mês e acumulada queda de -6,86% em 12 meses.

#### **2.1.1.3 Política Monetária**

Para o Boletim Focus, divulgado em 05/07/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 2,10%. Para o ano de 2025 ficou em 1,97%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,20, se mantendo em R\$ 5,20 em 2025, 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção subiu para 10,50% para o final de 2024 caindo para 9,50% 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 ao consumidor medida pelo PCE (despesas de consumo pessoal) vem avançando de maneira favorável, com variações abaixo do esperado. Além disso a atividade econômica tem mostrado uma moderação gradual. A combinação de uma atividade econômica moderada e maior confiança na desinflação torna mais provável o cenário de corte nas taxas de juros no segundo semestre.

Ainda nos EUA, o FED mantém um tom mais cauteloso em relação à trajetória dos juros. Nas previsões dos diretores sobre a taxa básica de juros, avaliam que os cortes de juros provavelmente serão adiados para os próximos anos, devido à resiliência da inflação e da atividade econômica observada ao longo deste segundo trimestre.

Com relação aos eventos políticos mencionados. Na França, a decisão inesperada de convocar novas eleições parlamentares gerou aversão ao risco na Europa. Movimentos populistas de esquerda e direita devem dominar a nova assembleia, dificultando a redução do déficit fiscal e aumentando o risco de deterioração das relações entre a França e a União Europeia.

Assim, no mês de junho de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,10% e +3,47%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +17,45% e +22,70%, respectivamente.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,51% 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 9,74% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 15,67%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 22,69% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 21,82%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,42% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,48%. 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 junho/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,09% da carteira da Colombo Previdência.

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

Os valores recebidos no mês de junho/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de maio 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:

<b>Valores de Contribuição Recebidos em junho/2024</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 534.717,51	R\$ 453.699,67
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\$ 33.595,36
Compensação Previdenciária	R\$ 90.507,85	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.129.617,25</b>	

<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.973.147,37	R\$ 1.973.147,37
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.265,87	R\$ 23.265,87
Colombo Previdência	R\$ 11.625,79	R\$ 11.625,79
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	R\$ 309.536,77	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 4.362.696,33</b>	

Para pagamento da folha de benefícios de junho 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\$ 2.340.000,00 (dois milhões, trezentos e quarenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.032.038,27 (um milhão, trinta e dois mil, trinta e oito reais e vinte e sete centavos) e utilizado o saldo disponível em conta corrente de R\$ 53.935,89 (cinquenta e três mil, novecentos e trinta e cinco reais e oitenta e nove centavos). Totalizando o valor de R\$ 3.425.974,16 (três milhões, quatrocentos e vinte e cinco mil, novecentos e setenta e quatro reais e dezesseis centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de junho 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\$ R\$ 4.344.535,83 (quatro milhões, trezentos e quarenta e quatro mil, quinhentos e trinta e cinco reais e oitenta e três centavos).

No mês de junho de 2024 foram recebidas amortizações referentes ao fundo Fip Multiestratégia Kinea Private Equity II, CNPJ: 15.039.162/0001-00, sendo R\$ 52.827,28 (cinquenta e dois mil, oitocentos e vinte e sete reais e vinte e oito centavos) pertencente ao plano financeiro e R\$ 52.827,28 (cinquenta e dois mil, oitocentos e vinte e sete reais e vinte e oito centavos) pertencente ao plano previdenciário, valores esses que foram utilizados no pagamento da folha de benefícios de cada um dos planos.

Também foi recebida amortização relativa ao fundo AR Bank FIDC, de CNPJ 24.445.360/0001-65, no valor de R\$ 916.830,29 (novecentos e dezesseis mil, oitocentos e trinta reais e vinte e nove centavos), sendo o valor pertencente ao plano previdenciário, sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF.

No mês de junho foi recebida a 2º parcela anual (2024) do repasse relativo à receita do Imposto de Renda Retido na Fonte, conforme definido na revisão da segregação de massas, Lei Municipal 1715/2023, no valor de R\$ 6.070.000,00 (seis milhões e setenta mil reais), sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de maio de 2024 era de R\$ 900.466,98 (novecentos mil, quatrocentos e sessenta e seis reais e noventa e oito centavos). No mês de junho foi recebido o valor de R\$ 385.308,03 (trezentos e oitenta e cinco mil, trezentos e oito reais e três centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 286.408,21 (duzentos e oitenta e seis mil, quatrocentos e oito reais e vinte e um centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 1.007.645,00 (um milhão e sete mil e seiscentos e quarenta e cinco reais).

## **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.

<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\$ 378.060.667,00 (trezentos e setenta e oito milhões, sessenta mil e seiscentos e sessenta e sete reais), apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 0,10%, representando um montante de R\$ 377.629,70 (trezentos e setenta e sete mil, seiscentos e vinte e nove reais e setenta centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 90.243.457,55 (noventa milhões, duzentos e quarenta e três mil, quatrocentos e cinquenta e sete reais e cinquenta e cinco centavos), apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 1,47%, representando um montante de R\$ 1.308.950,00 (hum milhão, trezentos e oito mil, novecentos e cinquenta reais).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 19.989.766,35 (dezenove milhões, novecentos e oitenta e nove mil, setecentos e sessenta e seis reais e trinta e cinco centavos) e apresentaram no mês de junho um retorno positivo de 9,99% representando o valor de R\$ 1.815.232,11 (hum milhão, oitocentos e quinze mil, duzentos e trinta e dois reais e onze 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:

<b>Renda Fixa</b>	<b>Valor (R\$)</b>	<b>%</b>
Fundos Gestão Duration	36.665.731,23	7,51%
Títulos Públicos Federais	76.528.981,53	15,67%
Fundos FIDC	3.862.499,51	0,79%
Fundos IMA-B	43.674.811,01	8,94%
Fundos IMAB-5	58.858.641,20	12,05%
Fundos IDKA2	51.119.865,41	10,47%
Fundos IRFM e IRFM1	791.221,30	0,16%
Fundos CDI	106.558.915,81	21,82%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 378.060.667,00</b>	<b>77,42%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>Valor (R\$)</b>	<b>%</b>
Fundos de Ações (FIA)	51.241.554,58	10,49%
Fundos Multimercado	22.909.027,12	4,69%
Fundo Imobiliário (FII)	8.655.231,68	1,77%
Fundo em Participações (FIP)	7.437.644,17	1,52%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 90.243.457,55</b>	<b>18,48%</b>
<b>Fundo de Investimentos no Exterior</b>	<b>R\$ 19.989.766,35</b>	<b>4,09%</b>
<b>Total</b>	<b>R\$ 488.293.890,90</b>	<b>100%</b>

#### 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 0,72%, correspondente ao montante de R\$ 3.501.811,81 (três milhões, quinhentos e um mil, oitocentos e onze reais e oitenta e um centavos). Sendo o retorno 0,10% em renda fixa, 1,47% em renda variável e 9,99% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,61%.

### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Maio/2024	Junho/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 479.472.164,63	R\$ 488.293.890,90	R\$ 8.821.726,27

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

No mês de junho de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 488.293.890,90 (quatrocentos e oitenta e oito milhões, duzentos e noventa e três mil, oitocentos e noventa reais e noventa centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 8.821.726,27 (oito milhões, oitocentos e vinte e um mil, setecentos e vinte e seis reais e vinte e sete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.730.283,10 (onze milhões, setecentos e trinta mil, duzentos e oitenta e três reais e dez centavos) e, no mês de junho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.808.629,55 (onze milhões, oitocentos e oito mil, seiscentos e vinte e nove reais e cinquenta e cinco centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de maio um patrimônio 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), ao final no mês de junho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 475.477.616,39 (quatrocentos e setenta e cinco milhões, quatrocentos e setenta e sete mil, seiscentos e dezesseis reais e trinta e nove 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 junho de 2024 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de junho de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 13 de junho 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