

Parecer do Comitê de Investimentos

Julho 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.....	10
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 julho de 2024 aos 127.651,81 mil pontos, apresentando uma alta no mês de 3% no mês sendo a maior alta no ano de 2024, com isso o índice reduziu sua desvalorização no ano para -4,87%.

O desempenho reflete principalmente um retorno gradual dos investidores estrangeiros ao Brasil diante da expectativa para o início do corte de juros nos Estados Unidos. Caso essa projeção se confirme os títulos norte-americanos devem perder sua atratividade, e em contrapartida, aumenta o apetite a risco dos investidores estrangeiros principalmente em mercados emergentes.

Segundo dados da B3, pela primeira vez em 2024 a captação líquida de capital estrangeiro encerrou o mês com saldo positivo de R\$ 7,4 bilhões. Embora seja insuficiente para reverter a saída de R\$ 31,4 bilhões no acumulado do ano, esse fluxo mostra que o movimento pode ganhar força em agosto à medida que o mercado global tenha maior clareza de quando o Federal Reserve (Fed, banco central norte-americano) irá realizar o primeiro corte de juros nos EUA.

No cenário doméstico desde abril quando a equipe econômica alterou as metas fiscais de 2024, 2025 e 2026 o mercado vinha cobrando medidas de corte de gastos para reduzir as projeções de inflação e buscar cumprimento das regras do arcabouço fiscal. A pressão fez com que o governo apresentasse no final de julho o corte de R\$ 15 bilhões em gastos públicos para garantir o cumprimento da meta fiscal em 2024 numa tentativa de equilibrar as contas.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,9% no trimestre encerrado em junho segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada em 31/07/2024. Em relação ao trimestre imediatamente anterior, encerrado em março, houve queda de 1% na taxa de desocupação, que era de 7,9%. No mesmo trimestre de 2023 a taxa de desemprego era de 8%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), subiu 0,25% em maio, após praticamente estável em abril. Em relação a maio de 2023, o indicador mostrou alta de 1,30%, em 12 meses o índice avança 1,66% e, no ano, 2,01%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,30% em julho, ficando 0,09% abaixo da taxa de junho (0,39%).

Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 4,45%, acima dos 4,06% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em julho de 2023, a taxa foi de -0,07%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,38% no mês de julho, após subir de 0,21% no mês de junho. Com isso, a variação no ano é de 2,87% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,50%. Em junho de 2023 a inflação registrada, havia sido de 0,12%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 0,61% em julho. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 1,71 no ano e de 3,82 nos últimos 12 meses. Em junho de 2023 o índice havia registrado queda de -0,72% no mês e acumulada queda de -7,72% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 09/08/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 2,20%. Para o ano de 2025 ficou em 1,92%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,30, se mantendo em R\$ 5,30 em 2025, caindo para R\$ 5,25 para 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 10,50% para o final de 2024 caindo para 9,75% para 2025, e finalizando em 9,00% para os anos de 2026 e 2027.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

Na última reunião realizada no dia 31/07/2024 a autoridade monetária americana decidiu manter os juros no intervalo de 5% a 5,25%, mas informou que a possibilidade de corte de juros em setembro entrará em discussão caso a inflação recue de acordo com as projeções.

O índice de preços ao consumidor dos Estados Unidos (CPI, na sigla em inglês) registrou alta em julho. O CPI subiu 0,2% na base mensal, mas desacelerou para 2,9% na anual.

Segundo o *Federal Reserve* (FED) a inflação americana está apenas um pouco elevada um importante rebaixamento em relação a avaliação que o banco central utilizou durante grande parte de sua batalha contra o aumento dos preços.

Já em relação aos empregos, os EUA criaram 114 mil vagas em julho, ficando abaixo do esperado pelos analistas que era de 175 mil. Assim a taxa de desemprego subiu 4,3% ante 4,1% do mês anterior, superando a estimativa.

Na zona do Euro a taxa anual de inflação atingiu 2,6% em julho, ganhando força ante os 2,5% apresentados em junho. A prévia frustrou as expectativas de analistas que previam uma desaceleração da taxa para 2,4%.

O banco central do Japão (BOJ), outro banco observado pelos mercados, decidiu aumentar a taxa básica de juros para 0,25% onde sua faixa de juros anterior era de 0% a 0,1%. A nova taxa é a mais alta desde 2008.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 1,18% 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 0,78% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 46,26%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 6,91% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,44%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,57% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,35%. 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 julho/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,08% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de julho/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de junho 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 julho/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 522.285,36	R\$ 443.151,24
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.128,74	R\$ 6.048,62
Colombo Previdência	R\$ 5.640,21	R\$ 4.785,63
Benefícios acima do teto		R\$ 34.968,91
Compensação Previdenciária	R\$ 3.341,55	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.027.350,26	

Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.984.320,14	R\$ 1.984.320,14
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 22.559,70	R\$ 22.559,70
Colombo Previdência	R\$ 11.625,79	R\$ 11.625,79
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	R\$ 223.278,21	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.297.370,97	

Para pagamento da folha de benefícios de julho 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\$ 2.470.000,00 (dois milhões, quatrocentos e setenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.006.235,95 (um milhão e seis mil, duzentos e trinta e cinco reais e noventa e cinco centavos), e utilizado o saldo disponível na conta de R\$ 14.285,97 (quatorze mil, duzentos e oitenta e cinco reais e noventa e sete centavos), sendo que o valor de R\$ 7.964,52 (sete mil, novecentos e sessenta e quatro reais e cinquenta e dois centavos) ficou para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de cadastramento. Totalizando o valor de R\$ 3.498.486,44 (três milhões, quatrocentos e noventa e oito mil, quatrocentos e oitenta e seis reais e quarenta e quatro centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de julho 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\$ 4.273.995,36 (quatro milhões, duzentos e setenta e três mil, novecentos e noventa e cinco reais e trinta e seis centavos) e utilizado o saldo disponível na conta de R\$ 53.417,20 (cinquenta e três mil, quatrocentos e dezessete reais e vinte centavos), sendo que o valor de R\$ 43.217,68 (quarenta e três mil, duzentos e dezessete reais e sessenta e oito centavos) ficou para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de cadastramento. Totalizando a folha o valor de R\$ 4.370.630,24 (quatro milhões, trezentos e setenta mil, seiscentos e trinta reais e vinte e quatro centavos). Conforme havia sido definido nas reuniões do Comitê de Investimentos em 12 de junho de 2024 e Conselho Deliberativo em 21/06/2024, foram realizados resgates dos fundos Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica CNPJ: 23.215.097/0001-55, Caixa FI Brasil IDKA IPCA 2A RF LP, CNPJ: 14.386.926/0001-71, Caixa FI Brasil IRF-M 1 RF LP CNPJ: 14.508.605/0001-00, Caixa FI Brasil IRF-M1 TP RF CNPJ: 10.740.670/0001-06, Caixa FI Brasil IMA-B 5 TP RF LP

CNPJ: 11.060.913/0001-10, Daycoval FI RF Alocação Dinâmica CNPJ: 12.672.120/0001-14, Itaú Renda Fixa IMA-B Ativo FICFI CNPJ: 05.073.656/0001-58, Bradesco FIC FI RF Alocação Dinâmica CNPJ: 28.515.874/0001-09, BB Previdenciário RF IMA-B 5 LP FICFI CNPJ: 03.543.447/0001-03, BB Previdenciário Renda Fixa IDKA 2 Títulos Públicos FI CNPJ: 13.322.205/0001-35 e BB Previdenciário RF IMA-B CNPJ: 07.861.554/0001-22, resultando no valor total de R\$ 151.594.655,55 (cento e cinquenta e um milhões, quinhentos e noventa e quatro mil, seiscentos e cinquenta e cinco reais e cinquenta e cinco centavos), sendo o valor de R\$ 59.601.986,80 (cinquenta e nove milhões, seiscentos e um mil, novecentos e oitenta e seis reais e oitenta centavos) utilizado na compra do Título Público para marcação na curva NTN-B com taxa de IPCA+6,52% e vencimento em 15/05/2035 e R\$ 90.017.616,17 (noventa milhões, dezessete mil, seiscentos e dezesseis reais e dezessete centavos) utilizado na compra do Título Público para marcação na curva NTN-B com taxa de IPCA+6,43% e vencimento em 15/08/2040, ficando o saldo residual de R\$ 1.975.052,58 (hum milhão, novecentos e setenta e cinco mil, cinquenta e dois reais e cinquenta e oito centavos) aplicado no fundo Caixa FI BR TP RF.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de junho de 2024 era de R\$ 1.007.645,00 (hum milhão e sete mil e seiscentos e quarenta e cinco reais). No mês de julho foi recebido o valor de R\$ 392.286,16 (trezentos e noventa e dois mil, duzentos e oitenta e seis reais e dezesseis centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 288.848,49 (duzentos e oitenta e oito mil, oitocentos e quarenta e oito reais e quarenta e nove centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 1.121.123,90 (hum milhão, cento e vinte e um mil, cento e vinte 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 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\$ 383.357.168,81 (trezentos e oitenta e três milhões, trezentos e cinquenta e sete mil e cento e sessenta e oito reais e oitenta e um centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 1,00%, representando um montante de R\$ 4.340.312,43 (quatro milhões, trezentos e quarenta mil, trezentos e doze reais e quarenta e três centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 90.665.766,25 (noventa milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, setecentos e sessenta e seis reais e vinte e cinco centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 0,10%, representando um montante de R\$ 422.308,67 (quatrocentos e vinte e dois mil, trezentos e oito reais e sessenta e sete centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 20.186.594,35 (vinte milhões, cento e oitenta e seis mil, quinhentos e noventa e quatro reais e trinta e cinco centavos) e apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 0,05% representando o valor de R\$ 196.828,00 (cento e noventa e seis mil, oitocentos e vinte e oito reais).

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	5.834.926,57	1,18%
Títulos Públicos Federais	228.636.905,86	46,26%
Fundos FIDC	3.849.184,81	0,78%
Fundos IMAB-5	34.140.003,22	6,91%
Fundos CDI	110.896.148,35	22,44%
Total Renda Fixa	R\$ 383.357.168,81	77,57%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	52.405.363,50	10,61%
Fundos Multimercado	23.225.057,71	4,70%
Fundo Imobiliário (FII)	8.650.912,52	1,75%
Fundo em Participações (FIP)	6.384.432,52	1,29%
Total Renda Variável	R\$ 90.665.766,25	18,35%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 20.186.594,35	4,08%
Total	R\$ 494.209.529,41	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de julho de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,15%, correspondente ao montante de R\$ 4.949.449,10 (quatro milhões, novecentos e quarenta e nove mil, quatrocentos e quarenta e nove reais e dez centavos). Sendo o retorno 1,00% em renda fixa, 0,10% em renda variável e 0,05% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,84%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Junho/2024	Julho/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 488.293.890,90	R\$ 494.209.529,41	R\$ 5.915.638,51

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 488.293.890,90 (quatrocentos e oitenta e oito milhões, duzentos e noventa e três mil, oitocentos e noventa reais e noventa centavos).

No mês de julho de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 494.209.529,41 (quatrocentos e noventa e quatro milhões, duzentos e nove mil, quinhentos e vinte e nove reais e quarenta e um centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 5.915.638,51 (cinco milhões, novecentos e quinze mil, seiscentos e trinta e oito reais e cinquenta e um centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de julho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.309.060,92 (onze milhões, trezentos e nove mil, sessenta reais e noventa e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de junho um patrimônio 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), ao final no mês de julho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 481.779.344,59 (quatrocentos e oitenta e um milhões, setecentos e setenta e nove mil, trezentos e quarenta e quatro reais e cinquenta 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 julho de 2024 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de julho de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 26 de julho 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