

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Agosto 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 .....	8
2.4.1    Carteira Consolidada de Investimentos.....	8
2.4.2    Enquadramento na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Política de Investimentos Vigente da Autarquia.....	9
2.4.3    Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	9
2.4.4    Distribuição por Segmento. ....	10
2.4.5    Retorno X Meta Atuarial.....	10
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 agosto com a maior alta em nove meses aos 136.004 mil pontos, apresentando uma alta no mês de 6,54% no mês sendo o melhor desempenho desde novembro de 2023.

O dólar, por outro lado, fechou o mês praticamente no zero a zero, apresentando uma leve queda de 0,38% em relação a julho, mas ficando ainda em patamares muito elevados, cotado a R\$ 5,6325.

Esse movimento é atípico, embora dólar e bolsa sejam completamente independentes, suas rentabilidades costumam ser inversas, quando um sobre o outro costuma cair.

No cenário local, a principal preocupação dos investidores é sobre a capacidade de o governo arcar com suas dívidas e cumprir a meta fiscal. O setor público consolidado registrou um déficit de R\$ 21,3 bilhões em julho, segundo o Banco Central, muito acima da expectativa do mercado. Com isso a dívida pública bruta do Brasil como proporção do PIB (Produto Interno Bruto) passou de 77,8% no mês anterior para 78,5% no atual.

Por isso o dólar não reage com intensidade ao momento de otimismo fora do país. Para que os investidores fiquem mais confortáveis com o risco que o país oferece precisamos ver os juros mais altos o que torna suas apostas mais rentáveis.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,8% no trimestre encerrado em julho segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada. Em relação ao trimestre imediatamente anterior, encerrado em abril, houve queda de 0,7% na taxa

de desocupação, que era de 7,5%. No mesmo trimestre de 2023 a taxa de desemprego era de 7,9%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), subiu 1,37% em junho. Em relação a junho de 2023, o indicador mostrou alta de 3,2%, em 12 meses o índice avança 1,60% e, no ano, 2,1%.

#### **2.1.1.2 Inflação**

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,19% em agosto, ficando 0,11% abaixo da taxa de julho (0,30%).

Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 4,35%, abaixo dos 4,45% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em agosto de 2023, a taxa foi de 0,28%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve deflação de -0,02% no mês de agosto, após subir de 0,38% no mês de julho. Com isso, a variação no ano é de 2,85% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,24%. Em agosto 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 0,29% em agosto. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 2,00% no ano e de 4,26% nos últimos 12 meses. Em agosto de 2023 o índice havia registrado queda de -0,14% no mês e acumulada queda de -7,20% em 12 meses.

#### **2.1.1.3 Política Monetária**

Para o Boletim Focus, divulgado em 06/09/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 2,68%. Para o ano de 2025 ficou em 1,90%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,35, se mantendo em R\$ 5,30 em 2025, caindo para R\$ 5,30 para 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 11,25% para o final de 2024 caindo para 10,25% para 2025, e finalizando em 9,50% para os anos de 2026 e 9% para 2027.

#### **2.1.1.4 Resenha Macro Internacional**

O principal assunto que mexeu com os mercados globais no mês fora as taxas de juros americanas. Nos primeiros dias de agosto houve pânico generalizado no mercado, com preocupação com a possibilidade de recessão na economia americana.

O payroll, principal relatório de emprego dos Estados Unidos, mostrou que o país havia criado muito menos vagas de trabalho do que a expectativa em julho. Foram 114 mil contra 175 mil esperadas pelo mercado financeiro.

Isso gerou um medo de que os juros altos estariam causando uma freada brusca na maior economia do mundo. Na mesma semana, contudo, através de novos dados ficou claro que não havia uma tragédia à vista e o mercado voltou a se animar.

No dia 23/08/2024 em discurso no Simpósio de Jackson Hole, o presidente do Federal Reserve (Fed, banco central dos EUA) Jerome Powell, falou que chegou a hora de mudança na política monetária, indicando que o momento de início dos cortes nas taxas de juros chegou. A próxima reunião acontece em Setembro.

O movimento de corte de juros americano é esperado há meses pelo mercado. Juros menores nos Estados Unidos estimulam os investidores a procurarem ativos mais arriscados para conseguir manter uma boa rentabilidade em suas aplicações. As bolsas de valores voltam a ser uma boa opção o que anima os mercados em todo o mundo, especialmente em países emergentes.

A dúvida que fica agora é de qual será a magnitude do corte promovido pelo Fed e quanto tempo essa política mais branda com os juros pode durar.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 1,33% 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 0,56% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 45,27%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 6,88% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,96%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,01% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,87%. 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 agosto/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,12% da carteira da Colombo Previdência.

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

Os valores recebidos no mês de agosto/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de julho 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 agosto/2024</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 513.602,43	R\$ 435.783,87
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.128,74	R\$ 6.048,62
Colombo Previdência	R\$ 5.684,85	R\$ 4.823,51
Benefícios acima do teto		R\$ 37.682,13
Compensação Previdenciária	R\$ 110.857,87	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.121.612,02</b>	

<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.988.593,32	R\$ 1.988.593,32
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 24.631,60	R\$ 24.631,60
Colombo Previdência	R\$ 11.644,87	R\$ 11.644,87
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	R\$ 780.737,13	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 4.867.558,21</b>	

Para pagamento da folha de benefícios de agosto 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\$ 2.565.000,00 (dois milhões, quinhentos e sessenta e cinco mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.002.185,45 (um milhão e dois mil, cento e oitenta e cinco reais e quarenta e cinco centavos), e utilizado o saldo disponível na conta de R\$ 12.849,88 (doze mil, oitocentos e quarenta e nove reais e oitenta e oito centavos), sendo que o valor de R\$ 2.824,00 (dois mil, oitocentos e vinte e quatro reais) ficou para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de recadastramento. Totalizando o valor de R\$ 3.582.859,33 (três milhões, quinhentos e oitenta e dois mil, oitocentos e cinquenta e nove reais e trinta e três centavos).

Também foi realizado em agosto o pagamento da folha de adiantamento da 1ª parcela do 13º salário de 2024 para aposentados e pensionistas, sendo que para pagamento da folha do plano financeiro foi solicitado e recebido da Prefeitura Municipal de Colombo o repasse no valor de R\$ 1.600.000,00 (um milhão e seiscentos mil reais) sendo que o valor pago da folha foi de R\$ 1.592.160,90 (um milhão, quinhentos e noventa e dois mil, cento e sessenta reais e noventa centavos), ficando o valor de R\$ 1.412,00 (um mil, quatrocentos e doze reais) para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de recadastramento.

<b>Pagamento Folha de Benefícios 08/2024 - Plano Financeiro</b>	
Folha Benefícios 08/2024	
Repasse para cobertura insuficiência	2.565.000,00
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	1.002.185,45
Saldo disponível conta corrente	12.849,88
Valor em conciliação	2.824,00
<b>Total da Folha Mensal 08/2024</b>	<b>3.582.859,33</b>
Adiantamento 13º salário 2024	
Repasse para cobertura insuficiência	1.600.000,00
Valor em conciliação	1.412,00
Valor Pago adiantamento 13º salário	1.592.160,90
<b>Total da Folha de Adiantamento 13º 2024</b>	<b>1.593.572,90</b>

Para pagamento da folha de benefícios de agosto 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\$ 4.392.427,67 (quatro milhões, trezentos e noventa e dois mil, quatrocentos e vinte e sete reais e sessenta e sete centavos), sendo que o valor de R\$ 1.381,32 (hum mil, trezentos e oitenta e um reais e trinta e dois centavos) ficou para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de cadastramento. Totalizando a folha o valor de R\$ 4.393.808,99 (quatro milhões, trezentos e noventa e três mil, oitocentos e oito reais e noventa e nove centavos).

Foi realizado também o pagamento da folha de adiantamento da 1º parcela do 13º salário de 2024 para aposentados e pensionistas do plano previdenciário no valor de R\$ 2.092.390,58 (dois milhões, noventa e dois mil, trezentos e noventa reais e cinquenta e oito centavos), ficando o valor de R\$ 3.351,49 (três mil, trezentos e cinquenta e um reais e quarenta e nove centavos) para conciliação referente a servidores que tiveram seu benefício suspenso por falta de cadastramento.

<b>Pagamento Folha de Benefícios 08/2024 - Plano Previdenciário</b>	
Folha Benefícios 08/2024	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.392.427,67
Valor em conciliação	1.381,32
<b>Total da Folha Mensal 08/2024</b>	<b>4.393.808,99</b>
Adiantamento 13º salário 2024	
Valor em conciliação	3.351,49
Valor Pago adiantamento 13º salário	2.092.390,58
<b>Total da Folha de Adiantamento 13º 2024</b>	<b>2.095.742,07</b>

No mês de agosto de 2024 foi recebido o pagamento de Cupom semestral de Juros das NTN's com vencimentos em agosto de 2026, 2032, 2040 e 2050, no montante de R\$ 4.292.399,50 (quatro milhões, duzentos e noventa e dois mil, trezentos e noventa e nove reais e cinquenta centavos), o qual foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, de CNPJ: 05.164.356/0001-84.

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.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de julho de 2024 era de R\$ 1.121.123,90 (hum milhão, cento e vinte e um mil, cento e vinte e três reais e noventa centavos). No mês de agosto foi recebido o valor de R\$ 402.780,98 (quatrocentos e dois mil, setecentos e oitenta reais e noventa e oito centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 305.260,40 (trezentos e cinco mil, duzentos e sessenta reais e quarenta centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 1.233.759,44 (hum milhão, duzentos e trinta e três mil, setecentos e cinquenta e nove reais e quarenta e quatro 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.

<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\$ 384.490.613,76 (trezentos e oitenta e quatro milhões, quatrocentos e noventa mil, seiscentos e três reais e setenta e seis centavos), apresentaram no mês de agosto um retorno positivo de 0,53%, representando um montante de R\$ 2.665.960,21 (dois milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, novecentos e sessenta reais e vinte e um centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 94.228.914,34 (noventa e quatro milhões, duzentos e vinte e oito mil, novecentos e quatorze reais e trinta e quatro centavos), apresentaram no mês de agosto um retorno positivo de 0,73%, representando um

montante de R\$ 3.563.148,10 (três milhões, quinhentos e sessenta e três mil, cento e quarenta e oito reais e dez centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 20.559.291,79 (vinte milhões, quinhentos e cinquenta e nove mil, duzentos e noventa e um reais e setenta e nove centavos) e apresentaram no mês de agosto um retorno positivo de 0,06% representando o valor de R\$ 372.697,44 (trezentos e setenta e dois mil, seiscentos e noventa e sete reais e quarenta e quatro 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	6.655.607,03	1,33%
Títulos Públicos Federais	226.044.753,36	45,27%
Fundos FIDC	2.818.552,17	0,56%
Fundos IMAB-5	34.338.230,15	6,88%
Fundos CDI	114.633.471,04	22,96%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 384.490.613,75</b>	<b>77,01%</b>
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	55.438.538,58	10,61%
Fundos Multimercado	23.802.195,26	4,77%
Fundo Imobiliário (FII)	8.597.078,48	1,72%
Fundo em Participações (FIP)	6.391.102,02	1,28%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 94.228.914,34</b>	<b>18,87%</b>
<b>Fundo de Investimentos no Exterior</b>	<b>R\$ 20.559.291,79</b>	<b>4,12%</b>
<b>Total</b>	<b>R\$ 499.278.819,88</b>	<b>100%</b>

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de agosto de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,32%, correspondente ao montante de R\$ 6.601.805,75 (seis milhões, seiscentos e um mil, oitocentos e cinco reais e setenta e cinco centavos). Sendo o

retorno 0,53% em renda fixa, 0,73% em renda variável e 0,06% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,42%.

### **Evolução Patrimonial**

<b>Evolução Patrimonial</b>		
<b>Julho/2024</b>	<b>Agosto/2024</b>	<b>AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO</b>
<b>R\$ 494.209.529,41</b>	<b>R\$ 499.278.819,88</b>	<b>R\$ 5.069.290,47</b>

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

No mês de agosto de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 499.278.819,88 (quatrocentos e noventa e nove milhões, duzentos e setenta e oito mil, oitocentos e dezenove reais e oitenta e oito centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 5.069.290,47 (cinco milhões, sessenta e nove mil, duzentos e noventa reais e quarenta e sete centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.309.060,92 (onze milhões, trezentos e nove mil, sessenta reais e noventa e dois centavos) e, no mês de agosto apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.384.028,35 (onze milhões, trezentos e oitenta e quatro mil, vinte e oito reais e trinta e cinco centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de julho um patrimônio 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), ao final no mês de agosto apresentou um patrimônio líquido de R\$ 486.661.032,11 (quatrocentos e oitenta e seis milhões, seiscentos e sessenta e um mil, trinta e dois reais e onze 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 agosto de 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de agosto de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de agosto 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