

Parecer do Comitê de Investimentos

Setembro 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	5
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.....	8
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	9
2.4.4 Distribuição por Segmento.	9
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 setembro com queda de 3,08% aos 131.816 mil pontos, interrompendo a série de recuperação registrada entre junho e agosto de 2024. Após desempenho recorde no mês de agosto o índice da B3 iniciou um movimento de correção gradual. Com esse desempenho o índice acumula queda de 1,77% no ano de 2024, mas fecha o trimestre com alta de 6,38%.

O dólar também apresentou queda no mês, com variação negativa de -3,30%, cotado a R\$ 5,4469 no último dia de setembro.

Na quarta-feira, dia 18/09 o Federal Reserve (FED) que é o Banco Central dos Estados Unidos, iniciou seu ciclo de corte nas taxas de juros conforme esperado pelo mercado, o ajuste foi de 0,50 ponto percentual (p.p). Já no Brasil, no mesmo dia, o Comitê de Política Monetária (COPOM) aumentou a taxa básica de juros em 0,25 ponto percentual (p.p.), também em linha com o esperado pelo mercado, levando a Selic ao patamar de 10,75% ao ano.

Com os juros altos nos Estados Unidos, fica mais interessante investir nos Estados Unidos e em dólar. Os Títulos Públicos norte-americanos, os “Treasury Bond” de 10 e 30 anos que são os títulos de renda fixa mais negociados no mundo, atraem investidores do mundo inteiro, com bons retornos em uma moeda forte e com risco relativamente baixo.

Já, quando os juros americanos ficam mais baixos, deve haver grande fluxo de dinheiro para mercados emergentes, com investidores vendendo seus títulos da dívida

americana buscando retornos em outros países do mundo, principalmente nos emergentes, como o Brasil.

Por outro lado, o Brasil que vinha cortando juros desde setembro de 2023, interrompeu o ciclo de cortes em junho de 2024 e aumentou a taxa em 0,25 na última reunião. Este aumento ocorreu por que a economia brasileira dá sinais de crescimento mais rápido que o esperado, o que traz de volta o risco da inflação. O desempenho do PIB (Produto Interno Bruto) no primeiro semestre do ano foi muito acima do esperado.

O outro fator que influenciou na decisão do Copom sobre a taxa de juros é o aumento dos gastos do governo, que também pressiona a inflação. A expectativa é que as contas do governo fechem 2024 com um saldo negativo de R\$ 28 bilhões, quanto mais o governo gasta mais a inflação é pressionada.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,6% no trimestre encerrado em agosto segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, apresentando queda em relação ao trimestre imediatamente anterior, encerrado em maio onde a taxa havia sido de 7,1%. No mesmo trimestre de 2023 a taxa de desemprego era de 7,8%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), subiu 0,02% em agosto. Em relação a agosto de 2023, o indicador mostrou alta de 3,1%, em 12 meses o índice avança 2,50% e, no ano, 2,9%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,13% em setembro, ficando 0,06% abaixo da taxa de agosto (0,19%).

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

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,44% no mês de setembro, após deflação de 0,02% no mês de agosto. Com isso, a variação no ano é de 3,31% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,42%. Em setembro de 2023 a inflação registrada, havia sido de 0,26%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma inflação de 0,62% em setembro. Com esse

resultado o IGP-M apresenta alta de 2,64% no ano e de 4,53% nos últimos 12 meses. Em setembro de 2023 o índice havia registrado alta de 0,37% no mês e acumulada queda de -5,97% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 14/10/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 3,01%. Para o ano de 2025 ficou em 1,93%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,40, se mantendo em R\$ 5,40 em 2025, caindo para R\$ 5,30 para 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 11,75% para o final de 2024 caindo para 11,00% para 2025, e finalizando em 9,50% para os anos de 2026 e 9% para 2027.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

A decisão de corte de juros, realizada pelo Federal Reserve (FED) o banco central americano, tem impacto não só no Brasil, mas em todo o mundo, dado o peso da economia americana e do dólar em toda a economia global.

Esta é a primeira vez que os Estados Unidos cortam sua taxa básica de juros desde março de 2020. Durante a pandemia, os juros americanos estiveram na faixa de 0% e 0,25%, a economia precisava de estímulos para se manter e os juros baixos eram um dos mecanismos utilizados pelo governo.

Mas a partir de 2022, com o fim da pandemia e com a guerra na Ucrânia que afetou preços de energia e comida, houve elevação na inflação americana, por mais de um ano os juros americanos subiram, saindo da casa de 0% a 0,25% até chegar a 5,25% e 5,50% em julho de 2023.

A decisão marca uma virada crucial para a economia dos Estados Unidos, trazendo estímulos para as empresas e consumidores afetados pelos juros mais altos e mostrando também sinal de confiança das autoridades do FED de que a inflação está sob controle o suficiente para reduzir confortavelmente a taxa.

O Banco Central Europeu (BCE) também decidiu no dia 12/09/2024 pelo corte de juros em 0,25 pontos percentuais (p.p.), com isso a taxa ficou em 3,50% ao ano. O comunicado do BCE informou que a inflação doméstica permanece alta na Europa, pois os salários continuam a subir em ritmo elevado. No entanto, foi considerado que as

pressões sobre os custos de mão-de-obra estão moderadas e o lucro das empresas está amortecendo parcialmente o impacto dos salários mais elevados sobre a inflação.

A china também anunciou no último dia 24/09 que vai reduzir a proporção de reservas obrigatórias e da taxa básica de juros, de acordo com o presidente do banco Central Chinês, Pan Gongsheng. Preocupada com a recuperação pós-pandemia que foi mais curta e menos robusta que o esperado, prejudicada por uma crise imobiliária, índice de consumo fraco e desemprego elevado.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 1,32% 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 0,69% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 44,53%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 8,31% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 22,71%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,55% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,43%. 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 setembro/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,02% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de setembro/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de agosto 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 setembro/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 501.752,30	R\$ 425.729,15
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.487,29	R\$ 6.352,84
Colombo Previdência	R\$ 5.702,19	R\$ 4.838,22
Benefícios acima do teto		R\$ 42.533,59
Compensação Previdenciária	Não houve recebimento no mês	
Total Plano Financeiro	R\$ 994.395,58	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.014.501,53	R\$ 2.014.501,53
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.244,16	R\$ 23.244,16
Colombo Previdência	R\$ 11.681,10	R\$ 11.681,10
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	Não houve recebimento no mês	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.135.935,08	

Para pagamento da folha de benefícios de setembro 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\$ 2.685.000,00 (dois milhões, seiscentos e oitenta e cinco mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 998.832,61 (novecentos e oitenta e oito mil, oitocentos e trinta e dois reais e sessenta e um centavos). Totalizando o valor da folha mensal paga de R\$ 3.678.810,69 (três milhões, seiscentos e setenta e oito mil, oitocentos e dez reais e sessenta e nove centavos), havendo sobra do resgate no valor de R\$ 5.021,92 (cinco mil, vinte e um reais e noventa e dois centavos) os quais foram reaplicados juntamente com as contribuições na mesma data.

Pagamento Folha de Benefícios 09/2024 - Plano Financeiro	
Folha de Benefícios 09/2024	
Repasse para cobertura insuficiência	2.685.000,00
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	998.832,61
Total da Folha Mensal 09/2024	3.678.810,69
Sobra reaplicada	5.021,92

Para pagamento da folha de benefícios de setembro 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\$ 4.382.197,88 (quatro milhões, trezentos e oitenta e dois mil, cento e noventa e sete reais e oitenta e oito centavos).

Pagamento Folha de Benefícios 09/2024 - Plano Previdenciário	
Folha de Benefícios 09/2024	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.382.197,88
Total da Folha Mensal 09/2024	4.382.197,88

No mês de setembro de 2024 foi recebida a 3ª parcela anual (2024) no valor de R\$ 7.757.899,31 (sete milhões, setecentos e cinquenta e sete mil, oitocentos e noventa e nove reais e trinta e um centavos) referente a repasse de 60% da receita de Imposto de Renda Retido na Fonte, conforme definido na revisão da segregação de massas, Lei Municipal 1715/2023, sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF. Desta forma, fica totalizando no ano o valor total de R\$ 20.827.899,31 (vinte milhões, oitocentos e vinte e sete mil, oitocentos e noventa e nove reais e trinta e um centavos) conforme determinado no Anexo I na Lei Municipal acima citada.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de agosto de 2024 era 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). No mês de setembro foi recebido o valor de R\$ 401.976,02 (quatrocentos e um mil, novecentos e setenta e seis reais e dois centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 348.837,42 (trezentos e quarenta e oito mil, oitocentos e trinta e sete reais e quarenta e dois centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o

saldo total disponível é de R\$ 1.297.427,52 (hum milhão, duzentos e noventa e sete mil, quatrocentos e vinte e sete reais e cinquenta e dois 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\$ 394.095.480,88 (trezentos e noventa e quatro milhões, noventa e cinco mil, quatrocentos e oitenta reais e oitenta e oito centavos), apresentaram no mês de setembro um retorno positivo de 0,43%, representando um montante de R\$ 2.219.253,16 (dois milhões, duzentos e dezenove mil, duzentos e cinquenta e três reais e dezesseis centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 93.649.217,54 (noventa e três milhões, seiscentos e quarenta e nove mil, duzentos e dezessete reais e cinquenta e quatro centavos), apresentaram no mês de setembro um retorno negativo de -0,12%, representando um montante de R\$ -579.696,80 (quinhentos e setenta e nove mil, seiscentos e noventa e seis reais e oitenta centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 20.410.808,99 (vinte milhões, quatrocentos e dez mil, oitocentos e oito reais e noventa e nove centavos) e apresentaram no mês de setembro um retorno negativo de -0,03% representando o valor de R\$ -148.482,80 (cento e quarenta e oito mil, quatrocentos e oitenta e dois reais e oitenta 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	6.682.566,28	1,32%
Títulos Públicos Federais	226.278.078,38	44,53%
Fundos FIDC	3.525.173,95	0,69%
Fundos IMAB-5	42.230.287,08	8,31%
Fundos CDI	115.379.375,19	22,71%
Total Renda Fixa	R\$ 394.095.480,88	77,55%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	54.632.020,37	10,61%
Fundos Multimercado	24.360.880,22	4,79%
Fundo Imobiliário (FII)	8.256.170,43	1,62%
Fundo em Participações (FIP)	6.400.146,52	1,26%
Total Renda Variável	R\$ 93.649.217,54	18,43%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 20.410.808,99	4,02%
Total	R\$ 508.155.507,41	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de setembro de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,29%, correspondente ao montante de R\$ 1.491.073,58 (hum milhão, quatrocentos e noventa e um mil, setenta e três reais e cinquenta e oito centavos). Sendo o retorno 0,43% em renda fixa, -0,12% em renda variável e -0,03% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,86%.

Evolução Patrimonial		
Agosto/2024	Setembro/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 499.278.819,88	R\$ 508.155.507,41	R\$ 8.876.687,53

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 499.278.819,88 (quatrocentos e noventa e nove

milhões, duzentos e setenta e oito mil, oitocentos e dezenove reais e noventa e oito centavos).

No mês de setembro de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 508.155.507,41 (quinhentos e oito milhões, cento e cinquenta e cinco mil, quinhentos, sete reais e quarenta e um centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 8.876.687,53 (oito milhões, oitocentos e setenta e seis mil, seiscentos e oitenta e sete reais e cinquenta e três centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de setembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.189.700,17 (onze milhões, cento e oitenta e nove mil, setecentos reais e dezessete centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de agosto um patrimônio 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), ao final no mês de setembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 495.668.379,74 (quatrocentos e noventa e cinco milhões, seiscentos e sessenta e oito mil, trezentos e setenta e nove reais e setenta e quatro 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 55,20% dos recursos com liquidez em até 30 dias, e 44,80% 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 setembro de 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de setembro de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 23 de setembro 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