

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Outubro 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 outubro aos 129.713 mil pontos, encerrando o mês com queda de 1,58%, e no acumulado do ano queda de 2,64%.

O dólar fechou o mês de outubro com alta de 6,10%, cotado a R\$ 5,78, sendo o maior valor de fechamento desde março de 2021 e a maior alta em percentual desde março de 2018 quando o dólar subiu 6,11% no mês.

A movimentação é reflexo da cautela para o anúncio de cortes de gastos prometido pela equipe econômica e também por causa da proximidade da eleição presidencial norte-americana, no dia 5 de novembro, mesma semana onde o Federal Reserve (FED, Banco Central dos Estados Unidos) e o Comitê de Política Monetária (Copom) voltam a deliberar sobre os juros, que mantem os investidores na defensiva, comportamento que se reflete também no câmbio e na curva de juros doméstica, que seguem em alta.

A expectativa do mercado é pelo corte de 0,25 pontos-base na taxa de juros norte-americana enquanto no Brasil a expectativa é de alta de 0,50 pontos base na Selic.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,4% no trimestre encerrado em setembro segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, atingindo a menor taxa de desemprego em 11 anos. No mesmo período do ano passado a taxa foi de 7,7%.

Analistas avaliam que a taxa de desemprego no Brasil permanecerá em patamar baixo por algum tempo, o que ajuda a estimular a atividade econômica, pressionando os preços principalmente de serviços o que dificulta o controle da inflação.

Diante disso, e também da questão fiscal do governo, o Banco Central vem mostrando preocupação com o cenário inflacionário e os novos dados estarão na mesa durante a reunião do dia 05, quando irá definir a taxa básica de juros, atualmente em 10,75%.

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 0,54% em outubro, ficando 0,41% acima da taxa de setembro (0,13%).

Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 4,47%, acima dos 4,12% observados nos 12 meses imediatamente anteriores, ficando praticamente no teto do objetivo para a inflação. Em outubro de 2023, a taxa foi de 0,21%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,56% no mês de outubro, após alta de 0,44% no mês de setembro. Com isso, a variação no ano é de 3,88% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,76%. Em outubro de 2023 a inflação registrada, havia sido de 0,24%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma inflação de 1,52% em outubro. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 4,20% no ano e de 5,59% nos últimos 12 meses. Em outubro de 2023 o índice havia registrado alta de 0,50% no mês e acumulada queda de -4,57% em 12 meses.

#### **2.1.1.3 Política Monetária**

Para o Boletim Focus, divulgado em 01/11/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 3,10%. 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\$ 5,50, caindo para R\$ 5,43 em 2025, e ficando em R\$ 5,40 para 2026 e 2027.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 11,75% para o final de 2024 caindo para 11,50% para 2025, e finalizando em 9,75% para o ano de 2026 e 9,25% para 2027.

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

Em outubro o cenário internacional apresentou um ambiente um pouco desafiador por conta da reprecificação no ritmo de redução dos juros americanos e consequente aumento na curva de juros no Brasil, gerando impacto negativo sobre os ativos de risco. Além disso, a eleição americana também deixou o mercado em atenção.

Os dados de atividade econômica dos Estados Unidos permanecem sólidos, com bom desempenho do consumo das famílias, demonstrando sinais de uma economia ainda aquecida, o que gerou aumento na curva de juros. Além disso, houve reprecificação na expectativa do ritmo de redução dos juros. Com esse cenário os membros do Federal Reserve (Fed) adotaram um tom mais cauteloso em relação ao corte da taxa de juros.

As eleições americanas trouxeram volatilidade aos mercados, à medida que as pesquisas mostraram um desempenho melhor para o candidato republicano aumentando a possibilidade de os poderes executivo e legislativo serem controlados pelo mesmo partido. Neste cenário, a adoção de políticas de tarifas protecionistas, aumento de tarifas comerciais, redução de impostos e restrição à migração se torna mais provável.

Para a zona do Euro, o Banco Central cortou novamente a taxa de juros em 0,25% e destacou que as próximas decisões serão tomadas baseadas no resultado econômico. Por lá os dados de inflação de serviços ainda permanecem em patamares elevados.

Na China, dados preliminares mostram alguma recuperação da atividade após os estímulos anunciados. Entretanto ainda há necessidade de incentivos fiscais para completar o pacote monetário anunciado em setembro.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 1,41% 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 48,40%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 8,33% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 18,82%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,64% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 18,16%. 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 outubro/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,19% da carteira da Colombo Previdência.

### 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de outubro/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de setembro 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 outubro/2024</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 488.437,15	R\$ 414.431,47
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.269,15	R\$ 5.319,28
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	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 967.531,05</b>	

<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.007.208,29	R\$ 2.007.208,29
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.332,32	R\$ 23.332,32
Colombo Previdência	R\$ 11.691,23	R\$ 11.691,23
Benefícios acima do teto		R\$ 37.081,50
Compensação Previdenciária	R\$ 450.445,16	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 4.571.990,34</b>	

Para pagamento da folha de benefícios de outubro 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\$ 2.750.000,00 (dois milhões, setecentos e cinquenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 962.547,75 (novecentos e sessenta e dois mil, quinhentos e quarenta e sete reais e setenta e cinco centavos). Totalizando o valor da folha mensal paga de R\$ 3.712.547,75 (três milhões, setecentos e doze mil, quinhentos e quarenta e sete reais e setenta e cinco centavos).

<b>Pagamento Folha de Benefícios 10/2024 - Plano Financeiro</b>	
<b>Folha de Benefícios 10/2024</b>	
Repasse para cobertura insuficiência	2.750.000,00
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	962.547,75
<b>Total da Folha Mensal 10/2024</b>	<b>3.712.547,75</b>

Para pagamento da folha de benefícios de outubro 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\$ 4.415.101,48 (quatro milhões, quatrocentos e quinze mil, cento e um reais e quarenta e oito centavos).

<b>Pagamento Folha de Benefícios 10/2024 - Plano Previdenciário</b>	
<b>Folha de Benefícios 10/2024</b>	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.415.101,48
<b>Total da Folha Mensal 10/2024</b>	<b>4.415.101,48</b>

Conforme havia sido definido nas reuniões do Comitê de Investimentos em 23 de setembro de 2024 e Conselho Deliberativo em 27 de setembro de 2024, com base no estudo de ALM realizado pela Consultoria de Investimentos LDB bem como a possibilidade contemplada pela Política de Investimentos em até 50% para compra direta de títulos públicos e também o momento propício do mercado foi realizada a compra nos valores de R\$ 7.998.131,16 (sete milhões, novecentos e noventa e oito mil, cento e trinta e um reais e dezesseis centavos) do título público NTN-B com vencimento

em 05/2035 e taxa de IPCA + 6,501% e R\$ 11.999.505,76 (onze milhões, novecentos e noventa e nove mil, quinhentos e cinco reais e setenta e seis centavos) do título público NTN-B com vencimento em 08/2040 e taxa de IPCA + 6,401%, ambos para realização de marcação na curva. Os valores para compra dos títulos foram resgatados dos fundos Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF valor R\$ 9.997.636,93 (nove milhões, novecentos e noventa e sete mil, seiscentos e trinta e seis reais e noventa e três centavos) e Itaú Institucional Legend RF LP FIC FI, valor R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) sendo a movimentação toda referente ao plano previdenciário.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de setembro de 2024 era 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). No mês de outubro foi recebido o valor de R\$ 402.419,61 (quatrocentos e dois mil, quatrocentos e dezenove reais e sessenta e um centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 303.683,67 (trezentos e três mil, seiscentos e oitenta e três reais e sessenta e sete centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 1.408.339,67 (hum milhão, quatrocentos e oito mil, trezentos e trinta e nove reais e sessenta e sete 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\$ 396.622.047,52 (trezentos e noventa e seis milhões, seiscentos e vinte e dois mil, quarenta e sete reais e cinquenta e dois centavos), apresentaram no mês de outubro um retorno positivo de 0,48%, representando um montante de R\$ 2.452.098,46 (dois milhões, quatrocentos e cinquenta e dois mil, noventa e oito reais e quarenta e seis centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 92.784.367,14 (noventa e dois milhões, setecentos e oitenta e quatro mil, trezentos e sessenta e sete reais e quatorze centavos), apresentaram no mês de outubro um retorno negativo de -0,17%, representando um montante de R\$ -864.850,42 (oitocentos e sessenta e quatro mil, oitocentos e cinquenta reais e quarenta e dois centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 21.414.044,29 (vinte e um milhões, quatrocentos e quatorze mil, quarenta e quatro reais e vinte e nove centavos) e apresentaram no mês de outubro um retorno positivo de 0,20% representando o valor de R\$ 1.004.160,33 (hum milhão e quatro mil, cento e sessenta reais e trinta e três 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	7.190.411,29	1,41%
Títulos Públicos Federais	247.259.932,71	48,40%
Fundos FIDC	3.515.873,40	0,69%
Fundos IMAB-5	42.533.226,58	8,33%
Fundos CDI	96.122.603,54	18,82%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 396.622.047,52</b>	<b>77,64%</b>
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	53.942.491,40	10,61%
Fundos Multimercado	24.280.275,14	4,75%
Fundo Imobiliário (FII)	8.156.686,58	1,60%
Fundo em Participações (FIP)	6.404.914,02	1,25%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 92.784.367,14</b>	<b>18,16%</b>
<b>Fundo de Investimentos no Exterior</b>	<b>R\$ 21.414.969,33</b>	<b>4,19%</b>
<b>Total</b>	<b>R\$ 510.821.383,99</b>	<b>100%</b>

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de outubro de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,51%, correspondente ao montante de R\$ 2.579.232,16 (dois milhões, quinhentos e setenta e nove mil, duzentos e trinta e dois reais e dezesseis centavos). Sendo o retorno de 0,48% em renda fixa, -0,17% em renda variável e 0,20% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 1,02%.

<b>Evolução Patrimonial</b>		
<b>Setembro/2024</b>	<b>Outubro/2024</b>	<b>AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO</b>
<b>R\$ 508.155.507,41</b>	<b>R\$ 510.821.383,99</b>	<b>R\$ 2.665.886,58</b>

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 508.155.507,41 (quinhentos e oito milhões, cento e cinquenta e cinco mil, quinhentos e sete reais e quarenta e um centavos).

No mês de outubro de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 510.821.393,99 (quinhentos e dez milhões, oitocentos e vinte e um mil, trezentos e noventa e três reais e noventa e nove centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 2.665.886,58 (dois milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, oitocentos e oitenta e seis reais e cinquenta e oito centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.189.700,17 (onze milhões, cento e oitenta e nove mil, setecentos reais e dezessete centavos) e, no mês de outubro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.084.698,27 (onze milhões, oitenta e quatro mil, seiscentos e noventa e oito reais e vinte e sete centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de setembro um patrimônio 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), ao final no mês de outubro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 498.328.346,02 (quatrocentos e noventa e oito milhões, trezentos e vinte e oito mil, trezentos e quarenta e seis reais e dois 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 outubro de 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de outubro de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 21 de outubro 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