

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Novembro 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 .....	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. ....	8
2.4.5    Retorno X Meta Atuarial.....	9
3. ENCERRAMENTO .....	10

## **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 novembro aos 125.668 mil pontos, encerrando o mês com queda de 3,12%, pior mês de novembro em 7 anos, acumulando queda no ano de 6,35%.

O dólar fechou o mês de novembro com alta de 3,79%, cotado a R\$ 6,00, sendo renovando recorde em relação ao real com valorização no ano de 23,66% da moeda norte americana.

A movimentação de queda no mês para o Ibovespa e disparada para o dólar e juros futuros é reflexo de quase um mês de espera ao pacote de ajuste de gastos do governo o qual só foi apresentado pelo governo na última semana do mês e frustrou a expectativa de muitos analistas que o consideraram muito modesto, onde muitas propostas relevantes foram desidratadas.

Outro ponto que desagradou o mercado foi a inclusão de mudanças no imposto de renda, com ampliação da faixa de isenção do IR para pessoa física.

Na última sexta-feira dados do Banco Central mostraram que a dívida pública bruta do Brasil em proporção ao PIB (Produto Interno Bruto) fechou outubro em 78,6% contra 78,2% apresentado no mês anterior, enquanto a dívida líquida foi a 62,1% de 62,4%, o que corrobora com as preocupações sobre o endividamento do país.

Com o cenário atual de juros mais altos, revisões de lucros das empresas para baixo são prováveis. Além disso, historicamente, períodos de elevação de juros tendem a impactar negativamente as empresas. E ainda, olhando para o cenário doméstico, a

piora da percepção de risco fiscal também adiciona ao sentimento de cautela entre investidores, elevando a volatilidade do mercado de ações.

A taxa de desemprego no Brasil caiu para 6,2% no trimestre encerrado em outubro segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, atingindo a menor taxa de desemprego desde dezembro de 2013 (6,3%). No mesmo período do ano passado a desocupação foi de 7,6%.

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.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), subiu 0,08% em setembro. O indicador mostrou alta de 3,3% de janeiro a setembro de 2024 e em 12 meses o índice avança 3%.

#### **2.1.1.2 Inflação**

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira subiu 0,62% em novembro, ficando 0,08% acima da taxa de outubro (0,54%).

Nos últimos 12 meses, o IPCA-15 acumula alta de 4,77%, acima dos 4,47% observados nos 12 meses imediatamente anteriores, ficando pouco acima do teto do objetivo para a inflação. Em novembro de 2023, a taxa foi de 0,33%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,39% no mês de novembro, após alta de 0,56% no mês de outubro. Com isso, a variação no ano é de 4,29% e, no acumulado dos últimos 12 meses 4,87%. Em novembro de 2023 a inflação registrada, havia sido de 0,28%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma inflação de 1,30% em novembro. Com esse resultado o IGP-M apresenta alta de 5,55% no ano e de 6,33% nos últimos 12 meses. Em novembro de 2023 o índice havia registrado alta de 0,59% no mês e acumulada queda de -3,46% em 12 meses.

#### **2.1.1.3 Política Monetária**

Para o Boletim Focus, divulgado em 02/12/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 3,22%. Para o ano de 2025 ficou em 1,95%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 5,70, caindo para R\$ 5,60 em 2025, e 2026 e R\$ 5,50 para 2027.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 11,75% para o final de 2024 subindo para 12,63% para 2025, e finalizando em 10,50% para o ano de 2026 e 9,50% para 2027.

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

Em novembro, o cenário internacional teve como principal foco a definição das diretrizes futuras de política econômica nos EUA. A estratégia em temas como tarifas, política fiscal, imigração e geopolítica será determinante para a economia global, sendo premissa chave para avaliação dos diferentes cenários e riscos futuros.

Nos EUA, o PIB do terceiro trimestre revelou que a atividade econômica se manteve robusta, impulsionada pela resiliência do consumo das famílias e, em menor medida, pelo aumento significativo dos gastos do governo em defesa. Ao mesmo tempo, a inflação segue em um ritmo de desaceleração gradual, enquanto o mercado de trabalho, embora ainda aquecido, começa a dar sinais de arrefecimento.

Com o término das eleições americanas, confirmou-se a predominância do Partido Republicano no Executivo e no Legislativo, com a vitória de Donald Trump. Nesse contexto, cresce a probabilidade de adoção de políticas protecionistas e a intensificação de guerras comerciais.

Na zona do euro, as preocupações com uma possível nova guerra comercial tem levado as autoridades monetárias a reforçar a necessidade de novos estímulos econômicos, buscando mitigar os riscos de queda na atividade. Já na China, a economia apresentou novos sinais de estabilização cíclica, com indicadores qualitativos e quantitativos de atividade superando as expectativas.

Assim, no mês de novembro de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,63% e +5,73%, 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 +24,21% e +32,06%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, valorizaram +8,57% e +10,77%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +52,35 e +61,98% nos últimos 12 meses.

## 2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência zerou a posição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, pois considerando o cenário atual estes fundos vêm sofrendo e não entregando resultado satisfatório.

Para os vértices de longo prazo (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 0,68% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 47,77%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) também foi zerada a posição e migrada para curto prazo, representados pelos fundos CDI, onde a exposição agora é de 29,07%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,52% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 17,29%. 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 novembro/2024 as aplicações perfazem o montante de 4,52% da carteira da Colombo Previdência.

## 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de novembro/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 novembro/2024</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 480.730,74	R\$ 407.892,73
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\$ 42.662,76

Compensação Previdenciária	R\$ 2.241,14	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 955.656,21</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.025.306,72	R\$ 2.025.306,72
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.093,22	R\$ 23.093,22
Colombo Previdência	R\$ 11.691,23	R\$ 11.691,23
Benefícios acima do teto		R\$ 37.222,79
Compensação Previdenciária	R\$ 224.969,62	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 4.382.374,75</b>	

Para pagamento da folha de benefícios de novembro 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\$ 2.810.000,00 (dois milhões, oitocentos e dez mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 961.809,35 (novecentos e sessenta e um mil, oitocentos e nove reais e trinta e cinco centavos). Totalizando o valor da folha mensal paga de R\$ 3.771.809,35 (três milhões, setecentos e setenta e um mil, oitocentos e nove reais e trinta e cinco centavos).

<b>Pagamento Folha de Benefícios 11/2024 - Plano Financeiro</b>	
<b>Folha de Benefícios 11/2024</b>	
Repasse para cobertura insuficiência	2.810.000,00
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	961.809,35
Total da Folha Mensal 11/2024	3.771.809,35

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\$ R\$ 4.417.840,05 (quatro milhões, quatrocentos e dezessete mil, oitocentos e quarenta reais e cinco centavos).

<b>Pagamento Folha de Benefícios 11/2024 - Plano Previdenciário</b>	
<b>Folha de Benefícios 11/2024</b>	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.417.840,05
Total da Folha Mensal 11/2024	4.417.840,05

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de outubro de 2024 era de R\$ 1.408.339,67 (hum milhão, quatrocentos e oito mil, trezentos

e trinta e nove reais e sessenta e sete centavos). No mês de novembro foi recebido o valor de R\$ 405.246,99 (quatrocentos e cinco mil, duzentos e quarenta e seis reais e noventa e nove centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 287.374,67 (duzentos e oitenta e sete mil, trezentos e setenta e quatro reais e sessenta e sete centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 1.537.786,57 (um milhão, quinhentos e trinta e sete mil, setecentos e oitenta e seis reais e cinquenta 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\$ 399.011.063,55 (trezentos e noventa e nove milhões, onze mil, sessenta e três reais e cinquenta e cinco centavos), apresentaram no mês de novembro um retorno positivo de 0,52%, representando um montante de R\$ 2.671.105,94 (dois milhões, seiscentos e setenta e um mil, cento e cinco reais e noventa e quatro centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 88.984.598,83 (oitenta e oito milhões, novecentos e oitenta e quatro mil, quinhentos e noventa e oito reais e oitenta e três centavos), apresentaram no mês de novembro um retorno negativo de -0,06%, representando um montante de R\$ -323.915,75 (trezentos e vinte e três mil, novecentos e quinze reais e setenta e cinco centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 23.246.001,84 (vinte e três milhões, duzentos e quarenta e seis mil, e um real e oitenta e quatro centavos) e apresentaram no mês de novembro um retorno positivo de 0,36% representando o valor de R\$ 1.831.032,50 (um milhão, oitocentos e trinta e um mil, trinta e dois reais e cinquenta 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	0,00	0,00%
Títulos Públicos Federais	245.869.065,12	47,77%
Fundos FIDC	3.505.649,50	0,68%
Fundos IMAB-5	0,00	0,00%
Fundos CDI	149.636.348,93	29,07%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 399.011.063,55</b>	<b>77,52%</b>
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	48.702.628,71	9,46%
Fundos Multimercado	25.741.773,74	5,00%
Fundo Imobiliário (FII)	8.128.029,94	1,58%
Fundo em Participações (FIP)	6.412.166,44	1,25%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 88.984.598,83</b>	<b>17,29%</b>
<b>Fundo de Investimentos no Exterior</b>	<b>R\$ 23.246.001,84</b>	<b>4,52%</b>
Disponibilidade	3.475.852,58	0,68%
<b>Total</b>	<b>R\$ 514.717.516,80</b>	<b>100%</b>

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de novembro de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,82%, correspondente ao montante de R\$ 4.178.222,70 (quatro milhões, cento e setenta e oito mil, duzentos e vinte e dois reais e setenta centavos). Sendo o retorno de 0,52% em renda fixa, -0,06% em renda variável e 0,36% de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,77%.

Evolução Patrimonial		
Outubro/2024	Novembro/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 510.821.383,99	R\$ 514.717.516,80	R\$ 3.896.132,81

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 510.821.383,99 (quinhentos e dez milhões, oitocentos e vinte e um mil, trezentos e oitenta e três reais e noventa e nove centavos).

No mês de novembro de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 514.717.516,80 (quinhentos e quatorze milhões, setecentos e dezessete mil, quinhentos e dezesseis reais e oitenta centavos). Houve aumento no patrimônio

líquido no valor de R\$ 3.896.132,81 (três milhões, oitocentos e noventa e seis mil, cento e trinta e dois reais e oitenta e um centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no mês de novembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.004.666,85 (onze milhões e quatro mil, seiscentos e sessenta e seis reais e oitenta e cinco centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de outubro um patrimônio 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), ao final no mês de novembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 502.175.596,43 (quinhentos e dois milhões, cento e setenta e cinco mil, quinhentos e noventa e seis reais e quarenta e três 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 novembro de 2024 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de novembro de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 18 de novembro 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