

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Julho de 2023**

## Sumário

1. INTRODUÇÃO.....	2
2. PARECER DO COMITÊ .....	2
2.1 Análise do Cenário Econômico.....	2
2.1.1 Resenha Macro Brasil .....	2
2.1.2 Resenha Macro Internacional.....	4
2.2 Cenário X Carteira de Investimentos .....	5
2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS.....	6
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 Sub-segmento. ....	9
2.4.5 Retorno X Meta Atuarial.....	9
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 julho com alta de 3,27% aos 121.943 mil pontos, sendo o quarto mês consecutivo do índice no azul. Apesar da alta, o mês foi marcado pela volatilidade. O principal fator que fez a bolsa fechar o mês no campo positivo foi a expectativa de corte de juros para a próxima reunião do COPOM (Comitê de Política Monetária) que será realizada na quarta-feira dia 02/08.

Outro fator positivo no mês foi a elevação do grau de investimento do Brasil pela Agência Fitch, a qual elevou a nota de crédito do Brasil de BB- para BB, com perspectiva estável. A nota do Brasil havia sido rebaixada para o patamar BB- em 2018, em meio à crise política e fiscal e pela demora na aprovação de reformas como a da previdência.

Entre os indicadores, a taxa de desemprego recuou a 8% no trimestre de abril a junho de 2023, uma queda de 1.3 ponto percentual (p.p) em relação ao mesmo período de 2022. É o menor índice para um trimestre encerrado em junho desde 2014, de acordo com os dados da PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios), divulgados pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR) considerado como a prévia do Produto Interno Bruto (PIB) registrou queda de 2% em maio na comparação com abril de 2023. Em relação a abril de 2022 o índice IBC-Br teve crescimento de 2,15% e, no trimestre encerrado em maio, indicador avançou 1,63% ante o trimestre anterior. Com os dados o IBC-Br acumula alta de 3,61% no ano e de 3,43% em 12 meses.

## **Inflação**

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de -0,07 % em julho, 0,11 pontos percentuais (p.p) abaixo do apurado em junho (0,04%) conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No ano o IPCA-15 acumula alta de 3,09% e, em 12 meses, de 3,19%, abaixo dos 3,40% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em julho de 2022 a taxa foi de 0,13%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,12% no mês de julho, após a deflação de 0,08% registrada no mês de junho. Em 2023 o índice acumula alta de 2,99%, já na janela dos últimos 12 meses a alta é de 3,99%. Em julho de 2022 a variação da inflação havia ficado negativa em 0,68%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve variação negativa para o mês de julho em -0,72%, após fechar o mês de junho também com queda, porém mais acentuada, de -1,93%. Com esse resultado o IGP-M acumula baixa de -5,15% no ano e de -7,72% nos últimos 12 meses. Em julho de 2022 o índice havia subido 0,21% e, naquele momento, acumulava alta de 10,08% em 12 meses.

## **Política Monetária**

Para o último Boletim Focus, divulgado em 04/08/2023 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 subiu de 2,24% para 2,26%. Para o ano de 2024 se manteve em 1,30%, 2025 subiu de 1,80% para 1,90% e 2026 subiu para 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 caiu de R\$ 5,00 para R\$ 4,90, subindo para R\$ 5,00 em 2024, R\$ 5,08 em 2025 e R\$ 5,10 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção caiu de 12,00% para 11,75% em 2023, caindo para 9,0% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic caiu para 8,50% no ano de 2025 e se manteve em 8,50% para 2026.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

No cenário externo, o mês foi marcado principalmente pela decisão do FED (Federal Reserve Bank), Banco Central dos Estados Unidos, em subir os juros em 0,25% ponto percentual para tentar cumprir a meta de inflação. Com a alta a taxa básica de juros chegou a 5,5% por lá, a mais alta em 22 anos.

A elevação dos juros dos Estados Unidos tende a se refletir em alta na cotação do dólar frente ao real, com a saída de moeda do Brasil em busca de melhor remuneração lá fora. Os juros altos lá também indicam uma desaceleração na economia mundial, com os empréstimos e financiamentos ficando mais caros. Essa desaceleração tende a ter efeitos no Brasil na forma de uma menor demanda pelos produtos e serviços brasileiros, que por outro lado pode ajudar a reduzir a inflação por aqui.

Em julho o mercado americano encerrou com desempenho positivo. O S&P 500 teve alta de 3,1%. O Nasdaq, que é influenciado por empresas de tecnologia, teve alta de 4,1% e por último o índice Dow Jones, composto pelas ações blue-chips fechou com alta de 3,4% no mês.

Para a China, a gigante asiática registro em julho a maior queda de exportações e importações desde o início da pandemia, reforçando a percepção de uma trajetória consistente desaceleração do crescimento econômico. A china entrou em deflação pela primeira vez em mais de 2 anos com o índice oficial de preços ao consumidor, uma mediana da inflação recuando 0,3% em relação ao mês anterior.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 6,83% 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 10,66% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 18,04%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M) a exposição é de 15,99% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 17,82%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 69,35% dos recursos em renda fixa.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 35% (como a Colombo Previdência obteve o Pró-Gestão Nível I e abriu a oportunidade de aumento em 5% para renda variável).

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 27,44%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,22% da carteira da Colombo Previdência.

### 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Julho/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Junho de 2023 da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal e da 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 Julho/2023</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 593.596,42	R\$ 503.657,77
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.780,42	R\$ 5.753,08
Colombo Previdência	R\$ 2.186,59	R\$ 1.855,29
Benefícios acima do teto		R\$ 53.505,05
Compensação Previdenciária	Não houve recebimento no mês	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.167.334,62</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.750.519,38	R\$ 1.750.519,38
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 16.022,60	R\$ 16.022,60
Colombo Previdência	R\$ 10.529,21	R\$ 10.529,21
Benefícios acima do teto		R\$ 3.777,42
Compensação Previdenciária	Não houve recebimento no mês	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 3.557.919,80</b>	

No mês de Julho de 2023 houve a liquidação do resgate do fundo Navi Institucional FIC FIA no valor de R\$ 5.565.323,19 (cinco milhões, quinhentos e sessenta e cinco mil, trezentos e vinte e três reais e dezenove centavos) valor que estava pendente de cotização (resgate do fundo em D+33 dias), conforme definido e aprovado pelo comitê de investimentos em 15/05/2023 e conselho deliberativo em 19/05/2023 o valor foi aplicado no fundo Caixa FI BR TP RF. Também de acordo com o que foi definido na reunião do Comitê e Conselho acima citada foi realizado a aplicação no fundo plural

Dividendos FIA no valor de R\$ 3.500.000,00 (três milhões e quinhentos mil reais) com valores resgatados do fundo Caixa FI BR TP RF.

Foi realizado ainda a aplicação no montante de R\$ 20 milhões de reais no fundo Itaú IMA-B Ativo FIC RF, conforme definido e aprovado pelo Comitê de Investimentos em 19/06/2023 e Conselho Deliberativo em 23/06/2023, para a aplicação foi realizado resgate do fundo Itaú Legend RF LP FICFI.

Todas as movimentações acima de aplicação e resgate são referentes ao plano previdenciário.

Para pagamento da folha de benefícios de Julho/2023 foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 2.678.187,20 (dois milhões, seiscentos e setenta e oito mil, cento e oitenta e sete reais e vinte centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano financeiro e R\$ 3.996.882,29 (três milhões, novecentos e noventa e seis mil, oitocentos e oitenta e dois reais e vinte e nove centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano previdenciário.

No mês de Julho em decorrência de confrontação de informações do CNIS pelo INSS, onde o INSS verificou estar pagando compensação de benefícios já cessados, ao invés de a Colombo Previdência ter saldo a receber de compensação previdenciária, ocorreu de restar líquido saldo a pagar no montante de R\$ 396.498,83 (trezentos e noventa e seis mil, quatrocentos e noventa e oito reais e oitenta e três centavos) valor pago através de resgate do fundo Caixa FI BR TP RF referente ao plano financeiro.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo da conta de taxa de administração no mês de junho de 2023 era de R\$ 339.016,74 (trezentos e trinta e nove mil, dezesseis reais e setenta e quatro centavos). No mês de julho foi recebido o valor de R\$ 350.272,13 (trezentos e cinquenta mil, duzentos e setenta e dois reais e treze centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 425.763,36 (quatrocentos e vinte e cinco mil, setecentos e sessenta e três reais e trinta e seis centavos), ficando ao final o saldo de R\$ 269.004,58 (duzentos e sessenta e nove mil, quatro reais e cinquenta e oito 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\$ 311.014.373,68 (trezentos e onze milhões, quatorze mil, trezentos e setenta e três reais e sessenta e oito centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 0,83%, representando um montante de R\$ 2.551.994,66 (dois milhões, quinhentos e cinquenta e um mil, novecentos e noventa e quatro reais e sessenta e seis centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 123.048.625,83 (cento e vinte e três milhões, quarenta e oito mil, seiscentos e vinte e cinco reais e oitenta e três centavos), apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 1,71%, representando um montante de R\$ 2.163.954,86 (dois milhões, cento e sessenta e três mil, novecentos e cinquenta e quatro reais e oitenta e seis centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.435.838,20 (quatorze milhões, quatrocentos e trinta e cinco mil, oitocentos e trinta e oito reais e vinte centavos) e apresentaram no mês de julho um retorno positivo de 2,25% representando o valor de R\$ 317.586,80 (trezentos e dezessete mil, quinhentos e oitenta e seis reais e oitenta centavos).

#### 2.4.4 Distribuição por Sub-segmento.

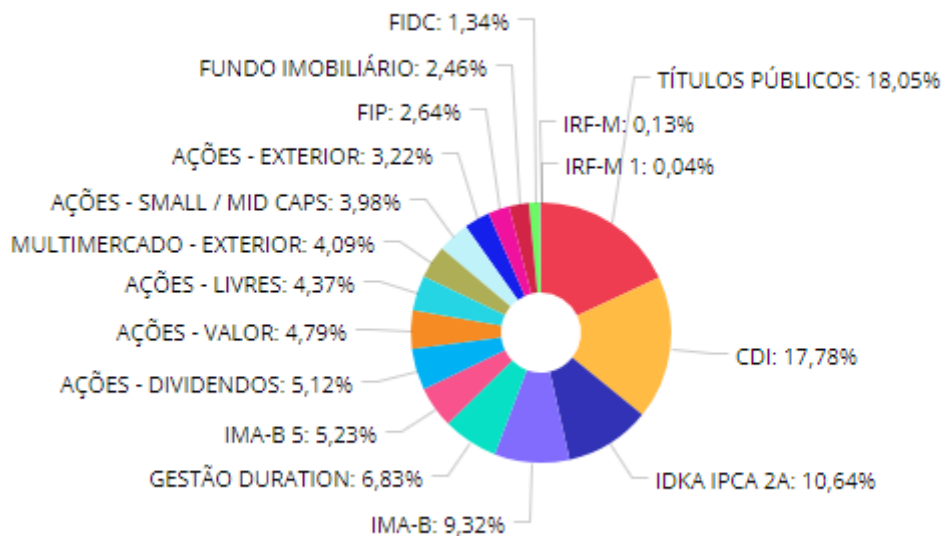
Ao analisarmos a distribuição da carteira de investimentos no mês de referência, podemos destacar que atual distribuição corresponde às expectativas do RPPS de Colombo e efetivamente busca o entendimento da análise de cenário econômico.

Em referência, segue tabela de Distribuição da Carteira de Investimentos:

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de julho de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,13%, correspondente ao montante de R\$ 5.033.536,32 (cinco milhões, trinta e três mil, quinhentos e trinta e seis reais e trinta e dois centavos), sendo o retorno 0,83% no total em renda fixa e 1,71% no total em renda variável e 2,25% no total de

investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,52%. A carteira de investimentos da Colombo Previdência acumula no ano o retorno de 7,99%, contra uma meta atuarial acumulada até o mês de julho de 5,87%.



#### Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Junho/2023	Julho/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 445.764.902,95	R\$ 448.498.837,71	R\$ 2.733.934,76

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 445.764.902,95 (quatrocentos e quarenta e cinco milhões, setecentos e sessenta e quatro mil, novecentos e dois reais e noventa e cinco centavos).

No mês de julho de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 448.498.837,71 (quatrocentos e quarenta e oito milhões, quatrocentos e noventa

e oito mil, oitocentos e trinta e sete reais e setenta e um centavos). Houve aumento do patrimônio líquido no valor de R\$ 2.733.934,76 (dois milhões, setecentos e trinta e três mil, novecentos e trinta e quatro reais e setenta e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 27.746.563,76 (vinte e sete milhões, setecentos e quarenta e seis mil, quinhentos e sessenta e três reais e setenta e seis centavos) e, no mês de julho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 25.941.536,62 (vinte e cinco milhões, novecentos e quarenta e um mil, quinhentos e trinta e seis reais e sessenta e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de junho um patrimônio de R\$ 418.018.339,19 (quatrocentos e dezoito milhões, dezoito mil, trezentos e trinta e nove reais e dezenove centavos), ao final no mês de julho apresentou um patrimônio líquido de R\$ 422.557.301,09 (quatrocentos e vinte e dois milhões, quinhentos e cinquenta e sete mil, trezentos e um reais 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 liquidez em 93,29% dos recursos, 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 2023 e assim, FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS da Colombo Previdência referente ao mês de Julho de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 24 de Julho de 2023.

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