

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Outubro 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 .....	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 Sub-segmento. ....	9
2.4.5	Retorno X Meta Atuarial.....	11
3.	ENCERRAMENTO .....	13

## **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 nos 113.143 mil pontos, com queda acumulada de 2,92% no mês. No ano, o Ibovespa acumula alta de 3,11%. No mês as de varejistas e construtoras foram quem lideraram as baixas e essa queda ocorreu tanto por fatores internos quanto externos.

Como fator externo, a alta dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos impôs desafios às bolsas ao redor do mundo. Somado a isso, a possibilidade de agravamento dos conflitos no oriente médio também trouxe instabilidade ao mercado financeiro.

Já no lado interno, surgiram preocupações sobre a viabilidade da meta fiscal do Brasil, para o próximo ano, após declarações do presidente Lula sobre a possibilidade de alteração da meta de déficit primário de 0,25% para 0,50% em 2024, o que contribuiu para novas quedas nos ativos de risco.

Na reunião realizada nos dias 31/10 e 01/11 o COPOM (Comitê de Política Monetária) deu sequência ao ciclo de cortes dos juros com um corte de 0,5 pontos percentuais. Com isso a taxa Selic passou de 12,75% para 12,25% ao ano. O Comitê de Política Monetária avaliou que o cenário externo atual exige cautela e atenção por parte dos países emergentes e para o cenário local que os dados da atividade econômica estão apresentando sinais de desaceleração. Com isso o Copom afirmou que prevê uma nova queda de 0,5 ponto percentual na próxima reunião, que acontece em dezembro, se o cenário continuar dentro do esperado fechando, dessa forma a Selic em 11,75% ao ano.

Entre os indicadores, a taxa de desemprego recuou a 7,7% no trimestre móvel encerrado em setembro de 2023, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de

Geografia e Estatística (IBGE). É o menor resultado desde o trimestre móvel encerrado em fevereiro de 2015, quando atingiu 7,5%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do PIB, caiu 0,77% em agosto na comparação com julho. Com isso, o indicador ainda acumula alta de 3,06 no ano de 2023. O dado ficou acima do intervalo de projeções do mercado que esperava uma queda de 0,30%.

### **Inflação**

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,21% em outubro, após apresentar alta de 0,35% em setembro conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No ano o IPCA-15 acumula alta de 3,96% e, em 12 meses, de 5,05%, acima dos 5,00% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em outubro de 2022 a taxa foi de 0,16%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,24% no mês de outubro, após subir de 0,26% no mês de setembro. Em 2023 o índice acumula alta de 3,75%, já na janela dos últimos 12 meses a alta é de 4,82%. Em outubro de 2022 a variação da inflação havia ficado em 0,59%. A variação no mês veio abaixo da expectativa do mercado que esperava alta de 0,29, em 12 meses, no entanto o indicador continua um pouco acima do intervalo das metas de inflação perseguidos pelo Banco Central. A meta é 3,25%, com tolerância entre 1,75% e 4,75%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 0,50% em outubro após variação de 0,37% em setembro. Com esse resultado o IGP-M acumula baixa de -4,46% no ano e de -4,57% nos últimos 12 meses. Em outubro de 2022 o índice havia caído -0,97% e, naquele momento, acumulava alta de 6,52% em 12 meses.

### **Política Monetária**

Para o último Boletim Focus, divulgado em 03/11/2023 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 se manteve em 2,89%. Para o ano de 2024 também se manteve em 1,50%, 2025 em 1,90% e 2026 em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio tanto para 2023 manteve-se em R\$ 5,00, subindo para R\$ 5,05 em 2024, R\$ 5,10 em 2025 e R\$ 5,20 em 2026.

Para a taxa Selic, a projeção se manteve em 11,75% em 2023, caindo para 9,25% para 2024. Fechando as projeções da semana, a projeção para a taxa Selic caiu para 8,75% no ano de 2025 e se manteve em 8,50% para 2026.

### 2.1.2 Resenha Macro Internacional

Nos Estados Unidos, os títulos do tesouro americanos os “treasuries” como são conhecidos se mantiveram em patamares elevados durante todo o mês. o título americano de prazo de 10 anos, uma das principais referências desse mercado de dívida, viu seus rendimentos subirem de 4,18% para 4,89% dando a percepção de que os EUA terão juros altos por mais tempo.

A economia americana ainda está acelerando e os dados de emprego também foram fortes, com isso o Federal Reserve sinalizou que precisará manter os juros altos por mais tempo e até ameaçou uma nova alta na taxa.

Em paralelo, a guerra entre Israel e o grupo terrorista Hamas, iniciada em 7 de outubro, também intensificou a aversão a risco no mês. Nos primeiros dias havia o receio de que o conflito escalasse e tomasse uma proporção maior, envolvendo outros países do oriente médio, como o caso do Irã (produtor de petróleo), mas até o momento o conflito não escalou e o temor em relação ao impacto no preço do petróleo já está dissipado.

Em outubro os índices Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq subiram 0,38%, 0,65% e 0,48% respectivamente.

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

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,07% 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 10,77% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 17,23%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 19,19% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 16,73%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 70,99% 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 no cenário nacional seja de 35%, atualmente nossa carteira está com 25,88%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,13% da carteira da Colombo Previdência.

### 2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Outubro/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Setembro 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 Outubro/2023</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 567.979,45	R\$ 481.922,16
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.748,35	R\$ 5.725,86
Colombo Previdência	R\$ 2.235,72	R\$ 1.896,97
Benefícios acima do teto		R\$ 26.261,92
Compensação Previdenciária	R\$ 432.031,51	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.524.801,94</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.831.220,81	R\$ 1.831.220,81
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 15.899,37	R\$ 15.899,37
Colombo Previdência	R\$ 10.783,52	R\$ 10.783,52
Benefícios acima do teto		R\$ 33.421,54
Compensação Previdenciária	R\$ 746.306,37	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 4.495.535,31</b>	

No mês de outubro foi recebida a 2ª parcela do repasse relativo à receita do Imposto de Renda Retido na Fonte, conforme definido na revisão da segregação de massas, Lei Municipal 1715/2023, no valor de R\$ 7 milhões de reais, sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

Para pagamento da folha de benefícios de Outubro/2023 foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 2.926.279,48 (dois milhões, novecentos e vinte e seis mil, duzentos e setenta e nove reais e quarenta e oito centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano financeiro e R\$ 4.027.194,91 (quatro milhões, vinte e sete mil, cento e noventa e quatro

reais e noventa e um centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano previdenciário.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo da conta de taxa de administração no mês de setembro de 2023 era de R\$ 277.589,63 (duzentos e setenta e sete mil, quinhentos e oitenta e nove reais e sessenta e três centavos). No mês de outubro foi recebido o valor de R\$ 351.691,98 (trezentos e cinquenta e um mil, seiscentos e noventa e um 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\$ 297.350,73 (duzentos e noventa e sete mil, trezentos e cinquenta reais e setenta e três centavos), ficando ao final o saldo de 336.182,97 (trezentos e trinta e seis mil, cento e oitenta e dois reais e noventa 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\$ 317.755.151,46 (trezentos e dezessete milhões, setecentos e cinquenta e cinco mil, cento e cinquenta e um reais e quarenta e seis centavos), apresentaram no mês de outubro um retorno negativo de -0,17%, representando um montante de - R\$ 545.734,52 (quinhentos e quarenta e cinco mil, setecentos e trinta e quatro reais e cinquenta e dois centavos).

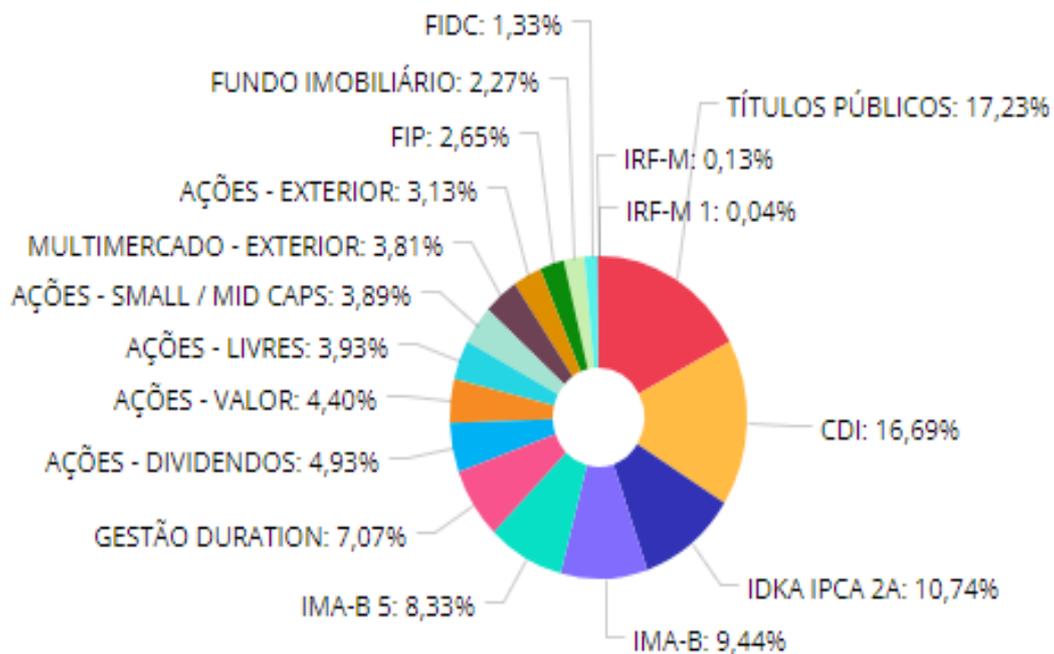
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 115.812.725,66 (cento e quinze milhões, oitocentos e doze mil, setecentos e vinte e cinco reais e sessenta e seis centavos), apresentaram no mês de outubro um retorno negativo de -4,28%, representando um montante de - R\$ 5.178.438,48 (cinco milhões, cento e setenta e oito mil, quatrocentos e trinta e oito reais e quarenta e oito centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.006.789,97 (quatorze milhões, seis mil, setecentos e oitenta e nove reais e noventa e sete centavos) e apresentaram no mês de outubro um retorno negativo de -2,55% representando o valor de - R\$ 366.621,95 (trezentos e sessenta e seis mil, seiscentos e vinte e um reais e noventa e cinco 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:



Total da Carteira: **447.574.667,09**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
TÍTULOS PÚBLICOS	77.102.499,47	17,23%	→ TÍTULOS PÚBLICOS - R\$ 77.102.499,47 - 17,2267%
GESTÃO DURATION	31.637.570,04	7,07%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 31.637.570,04 - 7,0687%
IMA-B	42.260.926,45	9,44%	→ LONGO PRAZO - R\$ 48.216.205,79 - 10,7728%
FIDC	5.955.279,34	1,33%	
IRF-M	575.474,74	0,13%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 85.918.554,78 - 19,1965%
IMA-B 5	37.265.205,68	8,33%	
IDKA IPCA 2A	48.077.874,36	10,74%	→ CURTO PRAZO - R\$ 74.880.321,38 - 16,7302%
IRF-M 1	173.571,56	0,04%	
CDI	74.706.749,82	16,69%	
AÇÕES - LIVRES	17.589.530,05	3,93%	→ AÇÕES - R\$ 76.763.026,60 - 17,1509%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	17.398.973,45	3,89%	
AÇÕES - DIVIDENDOS	22.084.668,96	4,93%	
AÇÕES - VALOR	19.689.854,14	4,40%	
FUNDO IMOBILIÁRIO	10.143.795,56	2,27%	→ FUNDO IMOBILIÁRIO - R\$ 10.143.795,56 - 2,2664%
FIP	11.841.052,38	2,65%	→ FIP - R\$ 11.841.052,38 - 2,6456%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	17.064.851,12	3,81%	→ EXTERIOR - R\$ 31.071.641,09 - 6,9422%
AÇÕES - EXTERIOR	14.006.789,97	3,13%	

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de outubro de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -1,34%, correspondente ao montante de R\$ -6.090.794,95 (seis milhões, noventa mil, setecentos e noventa e quatro reais e noventa e cinco centavos), sendo o retorno -0,17% no total em renda fixa, -4,28% no total em renda variável e -2,55% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,64%. A carteira de investimentos da Colombo Previdência acumula no ano o retorno de 6,19%, contra uma meta atuarial acumulada até o mês de outubro de 7,95%.

#### **Evolução Patrimonial**

<b>Evolução Patrimonial</b>		
<b>Setembro/2023</b>	<b>Outubro/2023</b>	<b>AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO</b>
<b>R\$ 447.381.298,11</b>	<b>R\$ 447.574.667,09</b>	<b>R\$ 193.368,98</b>

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 447.381.298,11 (quatrocentos e quarenta e sete milhões, trezentos e oitenta e um mil, duzentos e noventa e oito reais e onze centavos).

No mês de outubro de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 447.574.667,09 (quatrocentos e quarenta e sete milhões, quinhentos e setenta e quatro mil, seiscentos e sessenta e sete reais e nove centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 193.368,98 (cento e noventa e três mil, trezentos e sessenta e oito reais e noventa e oito centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 22.170.934,02 (vinte e dois milhões, cento e setenta mil, novecentos e trinta e quatro reais e dois centavos) e, no mês de outubro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 20.982.739,47 (vinte milhões, novecentos e oitenta e dois mil, setecentos e trinta e nove reais e quarenta e sete centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de setembro um patrimônio de R\$ 425.210.364,09 (quatrocentos e vinte e cinco milhões, duzentos e dez mil, trezentos e sessenta e quatro reais e nove centavos), ao final no mês de outubro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 426.591.927,62 (quatrocentos e vinte e seis milhões, quinhentos e noventa e um mil, novecentos e vinte e sete reais e sessenta 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 liquidez em 93,66% 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 outubro de 2023 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de outubro de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de outubro 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