

Parecer do Comitê de Investimentos

Novembro 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	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.....	7
2.4.3 Rentabilidade sobre os Fundos de Investimentos.....	8
2.4.4 Distribuição por Sub-Segmento.....	8
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 novembro aos 127.467,88 mil pontos, com alta acumulada de 12,54% no mês. No ano, o Ibovespa acumula alta de 16,04%.

Os principais fatores que levaram a bolsa ao maior salto em um mês desde novembro de 2020 foram no cenário global os dados de inflação dos Estados Unidos na menor taxa anual desde março de 2021 e a expectativa de desaceleração gradual do crescimento econômico global, o que pode ajudar a diminuir os juros lá fora.

Já no âmbito interno, o Ibovespa se beneficiou impulsionado com a redução do risco fiscal, com membros do governo afirmando que a meta de superávit primário para 2024 será mantida.

O mês foi marcado por uma expressiva entrada de capital estrangeiro na bolsa e um notável aumento no apetite por risco. Ações cíclicas domésticas figuraram entre as maiores altas, em um cenário favorecido pela diminuição das taxas de juros, tanto no Brasil quanto no exterior.

Entre os indicadores, a taxa média de desemprego caiu a 7,6% no trimestre móvel encerrado em outubro 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 0,06% em setembro na comparação com agosto. Com isso, o

indicador ainda acumula alta de 2,77% no ano de 2023. O dado frustrou as projeções do mercado que esperavam uma alta de 0,20%.

Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira foi de 0,33% em novembro, após apresentar alta de 0,21% em outubro conforme divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). No ano o IPCA-15 acumula alta de 4,30% e, em 12 meses, de 4,84%, abaixo dos 5,05% registrados nos 12 meses imediatamente anteriores. Em novembro de 2022 a taxa foi de 0,53%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,28% no mês de novembro, após subir de 0,24% no mês de outubro. Em 2023 o índice acumula alta de 4,04%, já na janela dos últimos 12 meses a alta é de 4,68%. A variação no mês veio abaixo da expectativa do mercado que esperava alta de 0,30, 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 0,59% em novembro após variação de 0,50% em outubro. Com esse resultado o IGP-M acumula baixa de -3,89% no ano e de -3,46% nos últimos 12 meses. Em novembro de 2022 o índice havia caído -0,56% e, naquele momento, acumulava alta de 5,90% em 12 meses.

Política Monetária

Para o último Boletim Focus, divulgado em 01/12/2023 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2023 caiu de 2,89% para 2,84%. 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 para 2023 caiu de R\$ 5,00 para R\$ 4,99, ficando em R\$ 5,03 em 2024, R\$ 5,10 em 2025 e R\$ 5,16 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 8,50% no ano de 2025 e se manteve em 8,50% para 2026.

2.1.2 Resenha Macro Internacional

Nos Estados Unidos, ao longo do mês houveram vários números e notícias que impactaram na reprecificação do ciclo de juros. Isso fez com que as taxas das *treasuries* (títulos do tesouro americano) recuassem principalmente com a sinalização do FED (Federal Reserve) de que não deverá aplicar novas altas na taxa de juros. Houveram também uma série de indicadores econômicos que vieram mais fracos do que esperado o que fortalece a tese de que os juros dos Estados Unidos não voltarão a subir.

A queda dos juros nos Estados Unidos aumentou o apetite no risco. Por lá, Dow Jones Jones, S&P 500 e Nasdaq subiram, respectivamente, 8,41%, 8,51% e 10,21% no mês.

Quando os juros caem nos Estados Unidos, países emergentes, como o Brasil, também se beneficiam. Investidores tiram capital de ativos “mais seguros”, como os *treasuries*, e aceitam tomar mais risco, o que trás dinheiro para a bolsa brasileira.

2.2 **Cenário X Carteira de Investimentos**

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 9,48% 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 10,60% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 16,91%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 20,13% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 13,34%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 70,46% dos recursos em renda fixa.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 30% (no momento, como a certificação do Pró-Gestão Nível I encontra-se vencida, a Colombo Previdência volta ao limite de 30% em renda variável).

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 26,34%. 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/2023 as aplicações perfazem o montante de 3,20% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de Novembro/2023 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal referentes à folha de Outubro 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:

Valores de Contribuição Recebidos em Novembro/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 559.989,10	R\$ 475.142,41
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\$ 28.093,57
Compensação Previdenciária	R\$ 5.914,17	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.085.746,15	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.847.430,40	R\$ 1.847.430,40
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 22.872,81	R\$ 22.872,81
Colombo Previdência	R\$ 10.873,37	R\$ 10.873,37
Benefícios acima do teto		R\$ 33.421,54
Compensação Previdenciária	R\$ 305.638,66	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.101.413,36	

No mês de novembro foi recebida a 3º e última parcela anual (2023) 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\$ 5.465.326,46 (cinco milhões, quatrocentos e sessenta e cinco mil, trezentos e vinte e seis reais e quarenta e seis centavos), sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

Também houve recebimento no dia 16/11/2023 do pagamento de Cupom semestral de juros dos títulos públicos NTN-B's com vencimento em 15/05/2035 e 15/05/2045 no montante de R\$ 690.167,52 (seiscentos e noventa mil, cento e sessenta e sete reais e cinquenta e dois centavos) e o valor também foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

No dia 30/11/2023 houve também recebimento de amortização no fundo FII BR hotéis, no valor de R\$ 245.640,25 (duzentos e quarenta e cinco mil, seiscentos e quarenta reais e vinte e cinco centavos) valor que conforme aplicação inicial pertencia 50% para o plano financeiro e 50% para o plano previdenciário, assim foi realizada a aplicação dos valores pertencentes a cada plano no fundo Caixa FI BR TP RF.

Para pagamento da folha de benefícios de Novembro/2023 foram realizados os resgates do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 2.993.321,62 (dois milhões, novecentos e noventa e três mil, trezentos e vinte e um reais e sessenta e dois centavos) para pagamento da folha de aposentados e pensionistas referente ao plano financeiro e R\$ 4.039.334,84 (quatro milhões, trinta e nove mil, trezentos e trinta e quatro reais e oitenta e quatro 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 outubro de 2023 era de R\$ 336.182,97 (trezentos e trinta e seis mil, cento e oitenta e dois reais e noventa e sete centavos). No mês de novembro foi recebido o valor de R\$ 362.165,93 (trezentos e sessenta e dois mil, cento e sessenta e cinco reais e noventa e três centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 308.173,44 (trezentos e oito mil, cento e setenta e três reais e quarenta e quatro

centavos), ficando ao final o saldo de 394.890,24 (trezentos e noventa e quatro mil, oitocentos e noventa reais e vinte e quatro 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\$ 327.642.033,32 (trezentos e vinte e sete milhões, seiscentos e quarenta e dois mil, trinta e três reais e trinta e dois centavos), apresentaram no mês de novembro um retorno positivo de 1,89%, representando um montante de R\$ 6.070.527,31 (seis milhões, setenta mil, quinhentos e vinte e sete reais e trinta e um centavos).

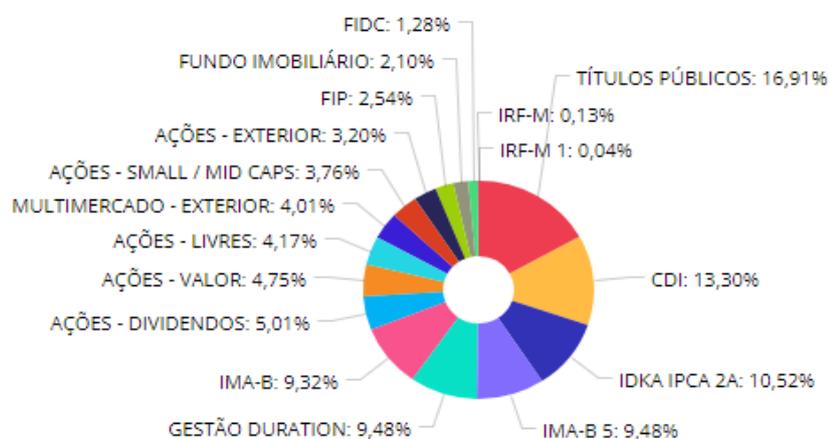
Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 122.495.984,13 (cento e vinte e dois milhões, quatrocentos e noventa e cinco mil, novecentos e oitenta e quatro reais e treze centavos), apresentaram no mês de novembro um retorno positivo de 5,99%, representando um montante de R\$ 6.940.878,72 (seis milhões, novecentos e quarenta mil, oitocentos e setenta e oito reais e setenta e dois centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 14.874.890,80 (quatorze milhões, oitocentos e setenta e quatro mil, oitocentos e noventa reais e oitenta centavos) e apresentaram no mês de novembro um retorno positivo de 6,20% representando o valor de R\$ 868.100,83 (oitocentos e sessenta e oito mil e cem reais e oitenta e três 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:



Sub-segmento	Valor	%	Característica
TÍTULOS PÚBLICOS	78.631.696,93	16,91%	→ TÍTULOS PÚBLICOS - R\$ 78.631.696,93 - 16,9096%
GESTÃO DURATION	44.081.884,73	9,48%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 44.081.884,73 - 9,4797%
IMA-B	43.355.985,66	9,32%	→ LONGO PRAZO - R\$ 49.294.346,26 - 10,6006%
FIDC	5.938.360,60	1,28%	
IRF-M	589.684,01	0,13%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 93.595.850,82 - 20,1276%
IMA-B 5	44.082.517,54	9,48%	
IDKA IPCA 2A	48.923.649,27	10,52%	→ CURTO PRAZO - R\$ 62.038.254,58 - 13,3412%
IRF-M 1	175.261,07	0,04%	
CDI	61.862.993,51	13,30%	→ AÇÕES - R\$ 82.257.563,77 - 17,6893%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	17.469.149,80	3,76%	
AÇÕES - DIVIDENDOS	23.309.263,82	5,01%	
AÇÕES - VALOR	22.086.333,50	4,75%	
AÇÕES - LIVRES	19.392.816,65	4,17%	→ FUNDO IMOBILIÁRIO - R\$ 9.749.128,97 - 2,0965%
FUNDO IMOBILIÁRIO	9.749.128,97	2,10%	
FIP	11.831.854,28	2,54%	→ FIP - R\$ 11.831.854,28 - 2,5444%
AÇÕES - EXTERIOR	14.874.890,80	3,20%	→ EXTERIOR - R\$ 33.532.327,91 - 7,2111%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	18.657.437,11	4,01%	

Total da Carteira: 465.012.908,25

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de novembro de 2023, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 3,08%, correspondente ao montante de R\$ 13.879.506,86 (treze milhões, oitocentos e setenta e nove mil, quinhentos e seis reais e oitenta e seis centavos), sendo o retorno 1,89% no total em renda fixa, 5,99% no total em renda variável e 6,20% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,66%. A carteira de investimentos da Colombo Previdência acumula no ano o retorno de 9,46%, contra uma meta atuarial acumulada até o mês de novembro de 8,66%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Outubro/2023	Novembro/2023	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 447.574.667,09	R\$ 465.012.908,25	R\$ 17.438.241,16

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 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).

No mês de novembro de 2023, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 465.012.908,25 (quatrocentos e sessenta e cinco milhões e doze mil, novecentos e oito reais e vinte e cinco centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 17.438.241,16 (dezessete milhões, quatrocentos e trinta e oito mil, duzentos e quarenta e um reais e dezesseis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior 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) e, no

mês de novembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 19.054.902,62 (dezenove milhões, cinquenta e quatro mil, novecentos e dois reais e sessenta e dois centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de outubro um patrimônio 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), ao final no mês de novembro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 445.958.005,63 (quatrocentos e quarenta e cinco milhões, novecentos e cinquenta e oito mil e cinco reais e sessenta 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 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 novembro de 2023 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de novembro de 2023, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 17 de novembro 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