

Parecer do Comitê de Investimentos

Janeiro 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	6
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	6
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.....	7
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 janeiro de 2024 aos 127.752 mil pontos, com queda acumulada de - 4,79% no mês e no ano respectivamente.

O Principal motivo apontado para essa queda em janeiro está no movimento de realização de lucros dos investidores estrangeiros, que estão embolsando os ganhos obtidos no final de 2023. Contudo outras questões também entram nessa conta como alta no rendimento dos títulos do Tesouro dos EUA, quando as taxas desses papéis sobem, investidores do mundo todo são atraídos para a renda fixa americana, o que prejudica as bolsas globais.

Por fim, o 3º motivo para a queda é o cenário interno, com o aumento das incertezas sobre a questão fiscal. Em janeiro o governo anunciou uma nova política industrial que deve disponibilizar R\$ 300 bilhões em créditos e subsídios até 2026, anúncio que pegou o mercado de surpresa e foi absorvido de forma negativa pelos investidores. No mês também foi anunciado déficit primário de R\$ 230 bilhões em 2023, o segundo maior da história.

Entre os indicadores, a taxa média de desemprego caiu a 7,4% no trimestre móvel encerrado em dezembro de 2023, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). É o menor resultado desde 2014, quando a taxa chegou a 7%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), veio com avanço de 0,82% em dezembro e fechou

2023 com alta de 2,45%. O indicador aponta um reaquecimento da economia na reta final de 2023.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira ficou em 0,31% em janeiro. O percentual é 0,09% mais baixo que o registrado em dezembro de 2023. Com esse resultado a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses atingiu 4,47% que é inferior aos 4,72% registrados no período anterior. O IPCA-15 de janeiro de 2023 teve variação de 0,55%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,42% no mês de janeiro, após subir de 0,56% no mês de dezembro. Com isso, a variação acumulada nos últimos 12 meses desacelerou de 4,62% para 4,51%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve alta de 0,07% em janeiro após variação de 0,74% em dezembro. Com esse resultado o IGP-M apresenta queda de 3,32% nos últimos 12 meses. Em janeiro de 2023 o índice havia registrado alta de 0,21% no mês e acumulada aumento de 3,79% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 09/02/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 1,60%. Para o ano de 2025 subiu para 2%, para 2026 e 2027 se manteve em 2,00%.

Com relação a taxa de câmbio para 2024 ficou em R\$ 4,92, subindo para R\$ 5,00 em 2025, R\$ 5,04 em 2026 e R\$ 5,10 em 2027.

Para a taxa Selic, a projeção é de 9% para o final de 2024 caindo para 8,50% para 2025, 2026 e 2027 simultaneamente.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

Para os Estados Unidos, o destaque no mês veio com o resultado do PIB (Produto Interno Bruto) do quarto trimestre, com um avanço surpreendente de 3,3%,

bem acima do esperado pelo mercado que era de 2%. Com esse forte avanço a economia norte-americana registrou 2,5% de expansão no agregado do ano de 2023 em comparação com 2022.

Outro ponto importante também foi a inflação ao consumidor nos Estados Unidos, a qual veio em linha com o esperado pelo mercado. O núcleo de inflação (PCE) variou 0,17% em dezembro e 2,9% em 2023, que se aproxima gradualmente da meta que é de 2%. A expectativa é de que a inflação por lá continue convergindo para a meta em 2024 e que a economia americana desacelere de forma significativa, o que corrobora com o cenário de corte de juros previsto pelo FED (Federal Reserve) o banco Central Norte-Americano, ainda no primeiro semestre de 2024.

Na Europa o BCE (Banco Central Europeu) optou por manter optou por manter três taxas de referência inalteradas: a taxa de referência foi mantida em 4%, a taxa de refinanciamento ficou em 4,5% e a taxa de empréstimos em 4,75%. A manutenção das taxas já era esperada pelo mercado, enquanto que a comunicação veio com sinais mistos. A presidente do BCE, Christine Lagarde afirmou que ainda é cedo para discutir uma possível flexibilização, mas admite que inflação da região em arrefecido e que a atividade econômica já desacelerou consideravelmente, com o PMI Composto da Zona do Euro ficando abaixo dos 50 pontos em dezembro, com o oitavo mês no nível de contração.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,25% 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 10,67% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 17,05%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 20,18% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 15,36%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 70,51% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 26,08%. 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 janeiro/2024 as aplicações perfazem o montante de 3,40% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

A Prefeitura Municipal de Colombo antecipou o repasse de contribuições referentes à folha de dezembro de 2023 em 29/12/2023 conforme consta no relatório do Comitê de Dezembro/2023, assim, em janeiro de 2024 houve recebimento somente da contribuição dos servidores ativos, inativos e pensionistas da Colombo Previdência, os quais, tanto do plano financeiro quanto do plano previdenciário foram aplicados no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF. Também referente à compensação previdenciária, no mês de janeiro não houve recebimento de valores. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em Janeiro/2023		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Colombo Previdência 01/2024	R\$ 2.235,72	R\$ 1.896,97
Benefícios acima do teto		R\$ 28.167,36
Total Plano Financeiro	R\$ 32.300,05	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Colombo Previdência 01/2024	R\$ 10.930,45	R\$ 10.930,45
Benefícios acima do teto		R\$ 32.668,96
Total Plano Previdenciário	R\$ 54.529,86	

Para pagamento da folha de benefícios de janeiro de 2024 de aposentados e pensionistas referentes ao plano financeiro foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 3.062.087,25 (três milhões, sessenta e dois mil, oitenta e sete reais e vinte e cinco centavos).

Da mesma forma, para pagamento da folha de benefícios de janeiro 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\$ 4.097.745,88 (quatro milhões, noventa e sete mil, setecentos e quarenta e cinco reais e oitenta e oito centavos)

No mês de janeiro de 2024 foi realizada a venda das cotas do fundo FII FII HGBS11 de CNPJ: 08.431.747/0001-06 conforme definido na reunião do dia 16/11/2023 pelo comitê de investimentos, sendo que o valor referente ao plano financeiro líquido foi de R\$ 737.461,74 (setecentos e trinta e sete mil, quatrocentos e sessenta e um reais e setenta e quatro centavos), valor este que foi aplicado no fundo Caixa FI BR TP RF para ser utilizado no pagamento da folha mensal. O valor referente ao plano previdenciário de R\$ 625.930,30 (seiscentos e vinte e cinco mil, novecentos e trinta reais e trinta centavos) foi aplicado também no fundo Caixa FI BR TP RF.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo da conta de taxa de administração no mês de Dezembro de 2023 era de R\$ 527.938,48 (quinhentos e vinte e sete mil, novecentos e trinta e oito reais e quarenta e oito centavos). No mês de Janeiro foi recebido o valor de R\$ 357.731,37 (trezentos e cinquenta e sete mil, setecentos e trinta e um reais e trinta e sete centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 444.087,03 (quatrocentos e quarenta e quatro mil, oitenta e sete reais e três centavos), ficando ao final o saldo de R\$ 447.858,63 (quatrocentos e quarenta e sete mil, oitocentos e cinquenta e oito reais e sessenta e três 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\$ 332.034.943,76 (trezentos e trinta e dois milhões, trinta e quatro mil, novecentos e quarenta e três reais e setenta e seis centavos), apresentaram no mês de janeiro um retorno positivo de 0,05%, representando um montante de R\$ 174.440,71 (cento e setenta e quatro mil, quatrocentos e quarenta reais e setenta e um centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 122.817.422,06 (cento e vinte e dois milhões, oitocentos e dezessete mil, quatrocentos e vinte e dois reais e seis centavos),

apresentaram no mês de janeiro um retorno negativo de -3,25%, representando um montante de R\$ -4.171.529,93 (quatro milhões, cento e setenta e um mil, quinhentos e vinte e nove reais e noventa e três centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.022.958,84 (dezesesseis milhões, vinte e dois mil, novecentos e cinquenta e oito reais e oitenta e quatro centavos) e apresentaram no mês de janeiro um retorno positivo de 3,69% representando o valor de R\$ 570.206,28 (quinhentos e setenta mil, duzentos e seis reais e vinte e oito 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	34.154.384,09	7,25%
Títulos Públicos Federais	80.287.121,31	17,05%
Fundos FIDC	5.906.687,20	1,25%
Fundos IMA-B	44.333.164,94	9,42%
Fundos IMAB-5	44.263.553,14	9,40%
Fundos IDKA2	49.970.073,81	10,61%
Fundos IRFM e IRFM1	780.742,21	0,17%
Fundos CDI	72.339.217,06	15,36%
Total Renda Fixa	R\$ 332.034.943,76	70,51%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	82.333.244,67	17,49%
Fundos Multimercado	19.950.070,67	4,24%
Fundo Imobiliário (FII)	8.705.179,15	1,85%
Fundo em Participações (FIP)	11.828.927,57	2,51%
Total Renda Variável	R\$ 122.817.422,06	26,08%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 16.022.958,84	3,40%
Total	R\$ 470.875.324,66	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de janeiro de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno negativo no mês de -0,71%, correspondente ao montante de R\$ 3.417.446,52 (três milhões, quatrocentos e dezessete mil, quatrocentos e quarenta e seis reais e cinquenta e dois centavos), sendo o retorno 0,05% no total em renda fixa, -3,25% no total em renda variável e 3,69% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,86%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Dezembro/2023	Janeiro/2024	DIMINUIÇÃO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 476.304.556,12	R\$ 470.875.324,66	R\$ 5.429.231,46

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de 476.304.556,12 (quatrocentos e setenta e seis milhões, trezentos e quatro mil, quinhentos e cinquenta e seis reais e doze centavos).

No mês de janeiro de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 470.875.324,66 (quatrocentos e setenta milhões, oitocentos e setenta e cinco mil, trezentos e vinte e quatro reais e sessenta e seis centavos). Houve diminuição no patrimônio líquido no valor de R\$ 5.429.231,46 (cinco milhões, quatrocentos e vinte e nove mil, duzentos e trinta e um reais e quarenta e seis centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 16.087.126,19 (dezesseis milhões, oitenta e sete mil, cento e vinte e seis reais e dezenove centavos) e, no mês de janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 14.074.126,14 (quatorze milhões, setenta e quatro mil, cento e vinte e seis reais e quatorze centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de dezembro um patrimônio de R\$ R\$ 460.217.429,93 (quatrocentos e sessenta milhões, duzentos e dezessete mil, quatrocentos e vinte e nove reais e noventa e três centavos), ao final no mês de janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 456.353.339,89 (quatrocentos e cinquenta e

seis milhões, trezentos e cinquenta e três mil, trezentos e trinta e nove reais e oitenta 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 76,35% dos recursos com liquidez em até 30 dias, 6,18% entre 30 e 365 dias e 17,47% 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 janeiro de 2024 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de janeiro de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 15 de dezembro 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