

Parecer do Comitê de Investimentos

Fevereiro 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.	9
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 seguiu a direção dos índices globais e fechou o mês de fevereiro de 2024 aos 129.020 mil pontos, apresentando no mês uma alta de 0,99%, entretanto no ano, o desempenho ainda está negativo em -3,85% devido à queda apresentada no mês de janeiro. No acumulado de 12 meses a performance é de 22,96% positiva.

As curvas de juros futuras aumentaram no mês, acompanhando o movimento observado nos juros globais. Com relação aos dados fiscais, as notícias foram marginalmente positivas devido a uma arrecadação do governo federal acima das expectativas.

A inflação continuou seguindo uma tendência positiva, com desaceleração e de melhora da sua composição. Entretanto, os resultados de curto prazo trouxeram uma inflação de serviços mais pressionada que o esperado, sendo este fator algo a ser observado. Além disso, em linha com o esperado pelo mercado, o PIB do 4º trimestre de 2023 ficou em território estável. Assim, se consolidou a dinâmica de moderação do crescimento.

Na parte fiscal, ainda que os desafios de médio prazo persistam, a melhora na arrecadação no primeiro bimestre do ano afasta a necessidade de um grande contingenciamento em março, conseqüentemente minimiza a possibilidade de mudança da meta para o resultado primário de 2024. Dessa forma, não havendo motivo para movimentos relevantes no curto prazo, o cenário ratifica as expectativas de que o Banco

Central continue o movimento de redução de juros. Assim, as expectativas ainda são da continuidade ritmo de cortes de juros adotado até o momento.

Entre os indicadores, a taxa média de desemprego voltou a subir fechando em 7,6% no trimestre móvel encerrado em janeiro de 2024, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Este resultado é o menor para o período desde 2015.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira ficou em 0,78% em fevereiro. O percentual é 0,47% acima da taxa de janeiro de 2024 (0,31%). Com esse resultado, no ano o IPCA-15 acumula alta de 1,09% e a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses é de 4,49% acima dos 4,47% registrados nos meses imediatamente anteriores. O IPCA-15 de fevereiro de 2023 teve variação de 0,76%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,83% no mês de fevereiro, após subir de 0,42% no mês de janeiro. Com isso, acumula alta de 1,25% em 2024 e 4,50% na variação dos últimos 12 meses. Em fevereiro de 2023 a variação havia sido de 0,84%

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve queda de 0,52% em fevereiro demonstrando uma redução em relação ao mês anterior, quando apresentou alta de 0,07%. Com esse resultado, o índice acumula queda de -0,45% no ano e de -3,76% nos últimos 12 meses. Em fevereiro de 2023, o índice tinha registrado taxa de -0,06%.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 01/03/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 1,77%. 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\$ 4,93, 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

No mês de fevereiro, continuando o movimento observado no mês anterior, houve uma alta de juros globais. Sendo este movimento originado pelas discussões sobre o início do ciclo de redução de juros norte-americanos e economia do país ainda aquecida.

Nos EUA, a atividade segue em uma direção robusta, com o PIB forte e o mercado de trabalho ainda aquecido. Os dados recentes de inflação se mostraram mais pressionados que o esperado, sugerindo que a desinflação deve ocorrer de maneira mais lenta do que o previsto.

Desta forma, houve uma diminuição da confiança no cenário de pouso suave da economia americana. A narrativa da diminuição de confiança no cenário de pouso suave ganhou força ao longo mês e impactou o discurso de alguns membros do FED, levando-os a uma postura mais conservadora. Assim, houve uma precificação na curva de juros americanos e conseqüentemente em novas discussão sobre a expectativa de quando se dará o início do movimento de redução dos juros.

Desta forma, diversos diretores de bancos centrais dos países desenvolvidos sinalizaram cautela para que haja o início de um ciclo de afrouxamento monetário, sendo necessária maior confiança na convergência da inflação para a meta.

Já na China, ainda permanece um cenário de cautela. Onde, apesar dos estímulos do governo, o setor imobiliário residencial mostra elevado nível de fragilidade. Adicionalmente, a queda nos preços aos consumidores, produtores e imóveis residenciais sugerem a possibilidade de intensificação das pressões deflacionárias e pode ter repercussões globais importantes.

Assim, no mês de fevereiro de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +4,17% e +5,17%, 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 +21,03% e +28,36%, respectivamente.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,46% 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 10,50% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 16,81%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 20,59% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 15,49%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 70,85% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 25,58%. 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 fevereiro/2024 as aplicações perfazem o montante de 3,58% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de fevereiro/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de janeiro 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:

Valores de Contribuição Recebidos em Fevereiro/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 527.829,02	R\$ 447.855,09
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 6.818,52	R\$ 5.780,30
Colombo Previdência	R\$ 2.235,72	R\$ 1.896,97
Benefícios acima do teto		R\$ 28.635,14
Compensação Previdenciária	R\$ 292.909,47	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.313.960,23	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.817.221,60	R\$ 1.817.221,60
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 23.006,61	R\$ 23.006,61
Colombo Previdência	R\$ 10.930,45	R\$ 10.930,45
Benefícios acima do teto		R\$ 32.668,96
Compensação Previdenciária	R\$ 808.934,39	
Total Plano Previdenciário	R\$ 4.543.920,67	

Para pagamento da folha de benefícios de Fevereiro 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\$ 1.220.000,00 (um milhão, duzentos e vinte mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.869.805,05 (um milhão, oitocentos e sessenta e nove mil, oitocentos e cinco reais e cinco centavos). Totalizando o valor de R\$ 3.089.805,05 (três milhões, oitocentos e nove mil, oitocentos e cinco reais e cinco centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de Fevereiro 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\$ 4.071.294,36 (quatro milhões, setenta e um mil, duzentos e noventa e quatro reais e trinta e seis centavos).

No mês de Fevereiro de 2024 foi recebido amortização referente ao fundo AR BANK FIDC pertencente ao plano previdenciário, CNPJ: 24.445.360/0001-65, fundo fechado que está em liquidação, sendo que o valor recebido foi de R\$ 916.830,29

(novecentos e dezesseis mil, oitocentos e trinta reais e vinte nove centavos), o qual foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF.

Também foi recebido no mês de fevereiro de 2024 o pagamento de Cupom semestral de Juros das NTN's com vencimentos em agosto de 2026, agosto de 2032, agosto de 2040 e agosto de 2050, no montante de R\$ 1.557.330,40 (hum milhão, quinhentos e cinquenta e sete mil, trezentos e trinta reais e quarenta centavos), o qual foi definido pelo Comitê de Investimentos em 19/10/2023, para ser aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 TP FI RF LP, de CNPJ: 11.060.913/0001-10, que apresentou melhor resultado conforme realização da análise comparativa entre os fundos de IMA-B 5 da Caixa, Banco do Brasil, Bradesco e Itaú.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de janeiro de 2024 era de R\$ 447.858,63 (quatrocentos e quarenta e sete mil, oitocentos e cinquenta e oito reais e sessenta e três centavos). No mês de Fevereiro foi recebido o valor de R\$ 378.023,87 (trezentos e setenta e oito mil, vinte e três reais e oitenta 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\$ 273.951,68 (duzentos e setenta e três mil, novecentos e cinquenta e um reais e sessenta e oito centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 556.773,72 (quinhentos e cinquenta e seis mil, setecentos e setenta e três reais e setenta e dois 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\$ 333.864.854,30 (trezentos e trinta e três milhões, oitocentos e sessenta e quatro mil, oitocentos e cinquenta e quatro reais e trinta centavos), apresentaram no mês de fevereiro um retorno positivo de 0,55%, representando um montante de R\$ 1.856.330,13 (hum milhão, oitocentos e cinquenta e seis mil, trezentos e trinta reais e treze centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 120.524.382,25 (cento e vinte milhões, quinhentos

e vinte e quatro mil, trezentos e oitenta e dois reais e vinte e cinco centavos), apresentaram no mês de fevereiro um retorno negativo de -1,86%, representando um montante de R\$ -2.293.039,82 (dois milhões, duzentos e noventa e três mil, trinta e nove reais e oitenta e dois centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 16.851.301,84 (dezesseis milhões, oitocentos e cinquenta e um mil, trezentos e um reais e oitenta e quatro centavos) e apresentaram no mês de fevereiro um retorno positivo de 5,17% representando o valor de R\$ 828.343,10 (oitocentos e vinte e oito mil, trezentos e quarenta e três reais e dez centavos).

Cabe ressaltar que, o retorno dos investimentos para o mês de fevereiro de 2024 foi impactado pela reavaliação do fundo FIP W7, onde após conclusão do relatório anual de auditoria referente ao exercício de 2022, houve reprecificação dos ativos do fundo em função das condições de mercado trazidas pelo impacto da pandemia o que resultou em uma desvalorização de 43,79% nas cotas do fundo. Considerando que, o fundo acima citado é um Fundo de Investimento em Participação (FIP) e que o mesmo encontrasse em fase de liquidação dos ativos continuamos aguardando que para sejam realizadas as vendas dos ativos e liquidação do mesmo.

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	35.149.843,51	7,46%
Títulos Públicos Federais	79.212.850,63	16,81%
Fundos FIDC	4.976.737,67	1,06%
Fundos IMA-B	44.490.524,16	9,44%
Fundos IMAB-5	46.071.552,54	9,78%
Fundos IDKA2	50.190.972,64	10,65%
Fundos IRFM e IRFM1	784.683,24	0,17%
Fundos CDI	72.987.689,91	15,49%
Total Renda Fixa	R\$ 333.864.854,30	70,85%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	83.104.469,61	17,64%
Fundos Multimercado	21.082.936,84	4,47%
Fundo Imobiliário (FII)	8.812.707,84	1,87%
Fundo em Participações (FIP)	7.524.267,96	1,60%
Total Renda Variável	R\$ 120.524.382,25	25,58%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 16.851.301,84	3,58%
Total	R\$ 471.240.538,39	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de fevereiro de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,09%, correspondente ao montante de R\$ 391.633,42 (trezentos e noventa e um mil, seiscentos e trinta e três reais e quarenta e dois centavos), sendo o retorno 0,55% no total em renda fixa, -1,86% no total em renda variável e 5,17% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 1,21%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Janeiro/2024	Fevereiro/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 470.875.324,66	R\$ 471.240.538,49	R\$ 365.213,83

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

No mês de fevereiro de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 471.240.538,49 (quatrocentos e setenta e um milhões, duzentos e quarenta mil, quinhentos e trinta e oito reais e quarenta e nove centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 365.213,83 (trezentos e sessenta e cinco mil, duzentos e treze reais e oitenta e três centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 14.074.126,14 (quatorze milhões, setenta e quatro mil, cento e vinte e seis reais e quatorze centavos) e, no mês de fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.381.551,90 (onze milhões, trezentos e oitenta e um mil, quinhentos e cinquenta e um reais e noventa centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de janeiro um patrimônio 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). E ao final no mês de fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 459.302.212,88 (quatrocentos e cinquenta e nove milhões, trezentos e dois mil, duzentos e doze reais e oitenta e oito 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 fevereiro de 2024 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de fevereiro de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 19 de fevereiro 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