

Parecer do Comitê de Investimentos

Março 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 fechou o mês de março de 2024 aos 128.106,10 mil pontos, com queda no mês de - 0,71% no mês, fechando o primeiro trimestre do ano com baixa acumulada de 4,53%.

Os principais fatores que levaram a bolsa a queda no primeiro trimestre de 2024 foram as incertezas com a política monetária dos EUA e os riscos políticos do cenário doméstico.

No final de 2023, grande parte do mercado acreditava que o Federal Reserve (Fed, banco central americano) começaria a realizar cortes na taxa de juros do País nos primeiros três meses de 2024. A queda dos “feds funds” como é chamada a taxa de juros por lá, junto com os cortes já contratados na taxa básica de juros do Brasil, a Selic, gerariam um ambiente favorável para a renda variável.

Contudo, somente a diminuição da Selic se concretizou, a taxa iniciou o ano em 11,75% e agora está em 10,75% após duas reuniões do Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom). Já o Fed, surpreendido por dados da inflação e atividade mais fortes do que o esperado na economia americana, não mexeu nas taxas de juros, que se mantiveram entre 5,25% e 5,5% ao ano.

A diminuição de diferença entre Selic e os Juros Americanos prejudica a bolsa brasileira, já que os investidores estrangeiros ficam mais inclinados a alocar seus recursos na renda fixa americana o que trouxe um movimento de realização dos lucros obtidos em 2023.

Além da pressão provocada pela saída de fluxo estrangeiro, no cenário doméstico, as sinalizações dadas pelo governo de Luiz Inácio Lula da Silva, também desagradam. As duas principais ações da bolsa brasileira Petrobras e Vale sofreram nesses primeiros meses de 2024, não por causa do seu resultado, mas sim por ruídos de ordem política. De um modo geral as ações de bancos e commodities ficaram praticamente estáveis no primeiro trimestre.

Entre os indicadores, a taxa média de desemprego subiu para 7,8% no trimestre móvel encerrado em fevereiro de 2024, conforme informado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Na comparação com o trimestre móvel anterior, encerado em novembro de 2023, o número de desocupados cresceu 0,3 ponto percentual. apesar dessa alta, a taxa ainda está abaixo da que foi registrada no mesmo período do ano passado, de 8,6%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), veio com avanço de 0,60% em janeiro acima do consenso dos analistas, que previam uma alta de 0,26% para o mês.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira ficou em 0,36% em março. O percentual é 0,42% mais baixo que o registrado em fevereiro de 2024, de 0,78%. Com esse resultado a variação do IPCA-15 nos últimos 12 meses atingiu 4,14% que é inferior aos 4,49% registrados no período anterior. O IPCA-15 de março de 2023 teve variação de 0,69%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,16% no mês de março, após subir de 0,83% no mês de fevereiro. Com isso, a variação no ano é de 1,42% e, no acumulado dos últimos 12 meses 3,93%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, este teve queda de 0,47% em março após variação também negativa de 0,52% em fevereiro. Com esse resultado o IGP-M apresenta queda de -0,91 no ano e -4,26% nos últimos 12 meses. Em março de 2023 o índice havia registrado alta de 0,05% no mês e acumulada aumento de 0,17% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 09/04/2024 pelo Banco Central, a projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) para 2024 ficou em 1,90%. 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\$ 4,95, subindo para R\$ 5,00 em 2025, R\$ 5,04 em 2026 e R\$ 5,07 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, foram divulgados os dados da inflação e mercado de trabalho que apresentaram resultados opostos para a expectativa de cortes de juros por parte do FED. Enquanto a inflação veio em linha com as expectativas, o mercado de trabalho permanece aquecido, com os relatórios vindo acima das expectativas, gerando uma volatilidade nos mercados globais.

O núcleo da inflação norte-americana subiu 0,26% em fevereiro, em linha com a expectativa do mercado. Na variação anual, o indicador foi de 2,9% em janeiro para 2,8% em fevereiro. A variação em 12 meses ficou em 2,5%.

Do outro lado, a economia norte-americana registrou a criação de 303 mil vagas de empregos em março, o maior número desde maio de 2023, ficando bem acima das expectativas do mercado que eram de aproximadamente 200 mil vagas.

Estas divulgações, diminuíram as chances de corte de juros nos Estados Unidos para o primeiro semestre. Enquanto a inflação segue convergindo gradualmente em direção à meta, os dados de atividade econômica seguem fortes. Além do mercado de trabalho resiliente, indicadores industriais como o PMI indicaram expansão nos campos de produção e serviços. A soma desses fatores aumenta a volatilidade no mercado global e é um sinal de alerta para a inflação, que pode ser pressionada nos próximos meses.

Na China, a economia passou a responder mais forte aos estímulos fiscais do governo, tendo a atividade industrial apresentado sua maior expansão no intervalo de 12 meses. Na zona do Euro o processo de desinflação continua forte, com a inflação ao

consumidor ficando em 0,8% em março, e 2,4% no acumulado de 12 meses. A diferença em relação aos Estados Unidos está justamente na atividade econômica, enquanto a economia permanece forte nos EUA, a Europa por sua vez está cada vez mais perto de uma recessão.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, a Colombo Previdência conta atualmente com 7,38% 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 10,27% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 16,40%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) a exposição é de 21,71% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos CDI a exposição é de 15,21%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 70,97% dos recursos em renda fixa.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável no cenário nacional seja de 30%, atualmente nossa carteira está com 25,41%. 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 março/2024 as aplicações perfazem o montante de 3,62% da carteira da Colombo Previdência.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de março/2024 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de fevereiro 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 março/2024		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 522.534,96	R\$ 443.363,15
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\$ 29.669,12
Compensação Previdenciária	R\$ 94.754,22	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.107.052,96	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 1.828.697,28	R\$ 1.828.697,28
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 22.428,18	R\$ 22.428,18
Colombo Previdência	R\$ 10.939,31	R\$ 10.939,31
Benefícios acima do teto		R\$ 32.668,96
Compensação Previdenciária	R\$ 220.823,55	
Total Plano Previdenciário	R\$ 3.977.622,05	

Para pagamento da folha de benefícios de março 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\$ 2.140.000,00 (dois milhões, cento e quarenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 1.014.306,03 (um milhão, quatorze mil, trezentos e seis reais e três centavos). Totalizando o valor de R\$ 3.154.306,03 (três milhões, cento e cinquenta e quatro mil, trezentos e seis reais e três centavos).

Para pagamento da folha de benefícios de março 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\$ 4.156.521,20 (quatro milhões, cento e cinquenta e seis mil, quinhentos e vinte e um reais e vinte centavos).

No mês de março foi recebida a 1º parcela anual (2024) 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\$ 7.000.000,00 (sete milhões de reais), sendo que o valor foi aplicado no fundo Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FIRF.

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de fevereiro de 2024 era de R\$ 556.773,72 (quinhentos e cinquenta e seis mil, setecentos e setenta e três reais e setenta e dois centavos). No mês de Março foi recebido o valor de R\$ 379.492,18 (trezentos e setenta e nove mil, quatrocentos e noventa e dois reais e dezoito centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 264.793,48 (duzentos e sessenta e quatro mil, setecentos e noventa e três reais e quarenta e oito centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 677.109,10 (seiscentos e setenta e sete mil, cento e nove reais e dez 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\$ 341.967.239,27 (trezentos e quarenta e um milhões, novecentos e sessenta e sete mil, duzentos e trinta e nove reais e vinte e sete centavos), apresentaram no mês de março um retorno positivo de 0,33%, representando um montante de R\$ 1.145.295,12 (hum milhão, cento e quarenta e cinco mil, duzentos e noventa e cinco reais e doze centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 122.433.850,76 (cento e vinte e dois milhões, quatrocentos e trinta e três mil, oitocentos e cinquenta reais e setenta e seis centavos), apresentaram no mês de março um retorno positivo de 1,58%, representando um montante de R\$ 1.909.468,48 (hum milhão, novecentos e nove mil, quatrocentos e sessenta e oito reais e quarenta e oito centavos).

Já com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 17.430.399,59 (dezessete milhões, quatrocentos e trinta mil, trezentos

e noventa e nove reais e cinquenta e nove centavos) e apresentaram no mês de março um retorno positivo de 3,44% representando o valor de R\$ 579.097,65 (quinhentos e setenta e nove mil, noventa e sete reais e sessenta e cinco 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	35.546.311,45	7,38%
Títulos Públicos Federais	79.006.412,87	16,40%
Fundos FIDC	4.964.668,69	1,03%
Fundos IMA-B	44.498.412,14	9,24%
Fundos IMAB-5	53.198.144,30	11,04%
Fundos IDKA2	50.636.077,68	10,51%
Fundos IRFM e IRFM1	789.139,95	0,16%
Fundos CDI	73.328.072,19	15,22%
Total Renda Fixa	R\$ 341.967.239,27	70,97%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	84.097.740,98	17,45%
Fundos Multimercado	21.803.798,34	4,53%
Fundo Imobiliário (FII)	8.999.500,28	1,87%
Fundo em Participações (FIP)	7.532.811,16	1,56%
Total Renda Variável	R\$ 122.433.850,76	25,41%
Fundo de Investimentos no Exterior	R\$ 17.430.399,59	3,62%
Total	R\$ 481.831.489,62	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de março de 2024, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,75%, correspondente ao montante de R\$ 3.633.861,26 (três milhões, seiscentos e trinta e três mil, oitocentos e sessenta e um reais e vinte e seis centavos), sendo o retorno 0,33% no total em renda fixa, 1,58% no total em renda variável e 3,44% no total de investimentos no exterior. A meta atuarial para o mês ficou em 0,56%.

Evolução Patrimonial

Evolução Patrimonial		
Fevereiro/2024	Março/2024	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 471.240.538,49	R\$ 481.831.489,63	R\$ 10.590.951,14

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

No mês de março de 2024, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 481.831.489,63 (quatrocentos e oitenta e um milhões, oitocentos e trinta e um mil, quatrocentos e oitenta e nove reais e sessenta e três centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 10.590.951,14 (dez milhões, quinhentos e noventa mil, novecentos e cinquenta e um reais e quatorze centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.831.551,90 (onze milhões, oitocentos e trinta e um, quinhentos e cinquenta e um reais e noventa centavos) e, no mês de março apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.485.826,30 (onze milhões, quatrocentos e oitenta e cinco mil, oitocentos e vinte e seis reais e trinta centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de fevereiro um patrimônio de R\$ R\$ 459.302.212,91 (quatrocentos e cinquenta e nove milhões, trezentos e dois mil, duzentos e doze reais e noventa e um centavos), ao final no mês de março apresentou um patrimônio líquido de R\$ 469.668.554,22 (quatrocentos e sessenta e nove milhões,

seiscentos e sessenta e oito mil, quinhentos e cinquenta e quatro reais e vinte 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 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 março de 2024 e assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de março de 2024, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 18 de março 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