

Parecer do Comitê de Investimentos

Janeiro de 2025

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	11

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 aos 126.135 mil pontos, encerrando o mês com alta de 5,51%, encerrando o primeiro mês com alta desde agosto.

Na agenda doméstica, além de acompanhar o panorama externo, os agentes seguem digerindo os sinais emitidos pelo Banco Central (BC) e pelo governo na questão da política monetária.

Em janeiro, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido à ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar.

A atividade econômica demonstra resiliência, e a inflação, principalmente no núcleo de serviços, são pontos de atenção a serem monitorados. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir. Em relação à política fiscal, não ocorreram alterações.

Entretanto, os próximos eventos que merecem atenção são a votação do Orçamento de 2025 no Congresso, prevista para março, e o envio da LDO de 2026 ao Congresso Nacional, que deve ocorrer até 15 de abril de 2025. O câmbio, por sua vez, beneficiou-se da falta de ação do governo americano no campo das tarifas em janeiro, algo observado em outras moedas, e a ausência de novas notícias negativas no campo do equilíbrio fiscal local.

Diante desse ambiente, seguindo o movimento sinalizado na reunião anterior, o Copom elevou a taxa Selic em 1% para o patamar de 13,25%. Vale destacar que conforme sinalizações anteriores, já está previsto mais um aumento de 1% para a reunião a ser realizada em março de 2025.

Em relação ao câmbio, o dólar fechou o mês com queda de 5,56%, cotado a R\$ 5,83, reflexo dos investidores atentos às decisões do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

A taxa de desemprego no Brasil ficou em 6,2% no trimestre encerrado em dezembro segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, fechando o ano com média de 6,6% atingindo a menor taxa de desemprego anual desde dezembro de 2013 (7,8%).

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), subiu 0,10% em novembro. O indicador mostrou alta de 4,1% na comparação com novembro de 2023 e em 12 meses o índice avança 3,6%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira subiu 0,11% em janeiro, ficando 0,23% abaixo da taxa de Dezembro (0,34%). Observados nos 12 meses imediatamente anteriores, o IPCA-15 acumula alta de 4,50% no limite do teto do objetivo para a inflação. Em janeiro de 2024, a alta foi de 0,31%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,16% no mês de janeiro, após alta de 0,52% no mês de novembro. Nos últimos 12 meses a inflação brasileira acumula alta de 4,56%. Em janeiro de 2024 a inflação registrada foi de 0,42%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma inflação de 0,27% em janeiro. Com esse resultado o IGP-M acumula em 12 meses alta de 6,75%. Em janeiro de 2024 o índice havia registrado alta de 0,07% no mês e acumulava queda de -3,32 em 12 meses%.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 07/02/2025 pelo Banco Central, já com as projeções para 2025, o PIB (Produto Interno Bruto) ficou em 2,03%. Para o ano de 2026 ficou em 1,70%, para 2027 e 2028 ficou em 1,96% e 2,00% respectivamente.

Com relação a taxa de câmbio para 2025 e 2026 ficou em R\$ 6,00, caindo para R\$ 5,93 em 2027 e R\$ 5,99 em 2028.

Para a taxa Selic, a projeção ficou em 15% para o final de 2025 caindo para 12,50% para 2026, e finalizando em 10,25% para o ano de 2027 e 10% para 2028.

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

Em janeiro, embora ainda haja incertezas sobre os impactos das diretrizes de política econômica do novo governo norte-americano, o cenário internacional foi marcado pela ligeira redução dos juros futuros dos EUA, advinda da melhora da inflação no país. Consequentemente, as bolsas globais apresentaram desempenho positivo no mês e o dólar perdeu força.

Nos EUA, a economia demonstra sinais contraditórios: o mercado de trabalho ainda está aquecido, com a criação de empregos acima das expectativas. Por outro lado, a inflação apresenta sinais positivos, com melhora nos índices de preços ao consumidor.

As diretrizes do novo governo são pontos de atenção a serem monitorados. Onde, nova política imigratória e o aumento das tarifas de importação tendem a reduzir a oferta de trabalho e tornar a economia mais fechada, estimulando a indústria, mas com risco de alta da inflação. Já a desregulamentação de setores pode favorecer o crescimento econômico.

Diante desse cenário de incertezas, o FED optou por não alterar a taxa de juros, mantendo-a estável no intervalo de 4,25% a 4,50% e divulgando um comunicado mais conservador. O mercado tem a expectativa de que o FED seja mais cauteloso em suas decisões, avaliando os possíveis impactos das novas políticas governamentais.

Assim, no mês de janeiro de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,29% e +2,70%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado dos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +18,91% e +24,66%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos negativos

de -2,75% e -3,31%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real, no mês. Assim, acumulam retornos de +39,95 e +46,72% nos últimos 12 meses.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Em relação às aplicações do RPPS, para os vértices de longo prazo (IMA-B e FIDC) a carteira conta atualmente com 0,49% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 47,38%.

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M) também foi zerada a posição e migrada para curto prazo, representados pelos fundos CDI, onde a exposição agora é de 30,11%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 77,98% dos recursos em renda fixa.

Com relação à renda variável, para fundos de ações a exposição atual está em 8,86%, sendo que o Fundo Arbor II FIC FIA (o qual representa aproximadamente 3,27% da carteira) está enquadrado juntamente com a renda variável local, porém sua carteira é composta por BDR trazendo diversificação em ativos no exterior, assim a exposição em renda variável local está em aproximadamente 5,59%.

Para a alocação em ativos no exterior, o percentual atual da carteira de investimentos é de aproximadamente 5,49%, sendo que, se considerarmos conforme mencionado acima, a alocação no fundo Arbor, a exposição fica em 8,76%.

Para a alocação em investimentos estruturados (composta por fundos multimercados e Fips) a exposição atual da carteira está em 6,17% e, por fim, para a alocação e, Fundos Imobiliários a posição da carteira está em 1,50%.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Como os valores de repasse de contribuição de servidor e patronal referentes a Dezembro de 2024 foram recebidos dentro do mês de Dezembro não houveram recebimentos no mês de janeiro. Já os valores recebidos de compensação previdenciária e foram aplicados no fundo da Caixa FI Brasil DI LP para o plano previdenciário. Seguem abaixo planilha com os valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em Janeiro/2025	
Plano Previdenciário	
Compensação Previdenciária	R\$ 232.918,43
Total Plano Previdenciário	R\$ 232.918,43

Para pagamento da folha de benefícios de janeiro de 2025 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\$ 2.970.000,00 (dois milhões, novecentos e setenta mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 976.366,12 (novecentos e setenta e seis mil, trezentos e sessenta e seis reais e doze centavos). O valor da folha mensal de janeiro de 2025 foi de R\$ 3.988.382,18 (três milhões, novecentos e oitenta e oito mil, trezentos e oitenta e dois reais e dezoito centavos) sendo que o valor de R\$ 42.016,06 (quarenta e dois mil, dezesseis reais e seis centavos), foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo a competência novembro/2025.

Pagamento Folha de Benefícios 01/2025 - Plano Financeiro	
Folha de Benefícios 01/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	976.366,12
Repasse Insuficiência	2.970.000,00
Valor suspensos recadastramento	42.016,06
Total da Folha Mensal 01/2025	3.988.382,18

Para pagamento da folha de benefícios de janeiro de 2025 de aposentados e pensionistas referentes ao plano previdenciário foi realizado o resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ R\$ 4.582.963,85 (quatro milhões, quinhentos e oitenta e dois mil, novecentos e sessenta e três reais e oitenta e cinco centavos), sendo que o valor de R\$ 80.252,08 (oitenta mil, duzentos e cinquenta e dois reais e oito centavos) foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo a competência novembro/2025.

Pagamento Folha de Benefícios 01/2025 - Plano Previdenciário	
Folha de Benefícios 01/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.582.963,85
Valor suspensos recadastramento	80.252,08
Total da Folha Mensal 01/2025	4.663.215,93

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de dezembro de 2024 era de R\$ 1.899.781,01 (hum milhão, oitocentos e noventa e nove mil, setecentos e oitenta e um reais e um centavo). No mês de dezembro foi recebido o valor de R\$ 395.380,84 (trezentos e noventa e cinco mil, trezentos e oitenta reais e oitenta e quatro centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 313.582,63 (trezentos e treze mil, quinhentos e oitenta e dois reais e sessenta e três centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 2.001.292,02 (dois milhões e um mil, duzentos e noventa e dois reais e dois centavos).

No mês de janeiro foi recebida amortização referente ao fundo FIP Multiestratégia Kinea Private Equity II, no valor de R\$ 186.449,24 (cento e oitenta e seis mil, quatrocentos e quarenta e nove reais e vinte e quatro centavos), sendo o valor metade pertencente ao plano financeiro e metade pertencente ao plano previdenciário e os valores foram aplicados no fundo Caixa FI BR TP RF.

Foi recebida também amortização referente ao 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) sendo o valor metade pertencente ao plano financeiro e metade pertencente ao plano previdenciário e os valores foram aplicados no fundo Caixa FI BR TP RF.

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\$ 407.047.562,70 (quatrocentos e sete milhões, quarenta e sete mil, quinhentos e sessenta e dois reais e setenta centavos), apresentaram no mês de janeiro um retorno positivo de 0,68%, representando um montante de R\$ 3.551.274,60 (três milhões, quinhentos e cinquenta e um mil, duzentos e setenta e quatro reais e sessenta centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 46.248.425,26 (quarenta e seis milhões, duzentos

e quarenta e oito mil, quatrocentos e vinte e cinco reais e vinte e seis centavos), apresentaram no mês de janeiro um retorno positivo de 0,41%, representando um montante de R\$ 2.150.187,48 (dois milhões, cento e cinquenta mil, cento e oitenta e sete reais e quarenta e oito centavos).

Com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 28.664.219,00 (vinte e oito milhões, seiscentos e sessenta e quatro mil, duzentos e dezenove reais) e apresentaram no mês de janeiro um retorno negativo de -0,18% representando o valor de R\$ -961.866,43 (novecentos e sessenta e um mil, oitocentos e sessenta e seis reais e quarenta e três centavos).

Os investimentos estruturados, representaram no mês o montante de R\$ 32.194.505,85 (trinta e dois milhões, cento e noventa e quatro mil, quinhentos e cinco reais e oitenta e cinco centavos) e apresentaram no mês de janeiro o retorno positivo de 0,13%, representando o valor de R\$ 692.305,84 (seiscentos e noventa e dois mil, trezentos e cinco reais e oitenta e quatro centavos).

Por fim, os investimentos em fundos imobiliários, que representaram no mês o montante de R\$ 7.817.323,89 (sete milhões, oitocentos e dezessete mil, trezentos e vinte e três reais e oitenta e nove centavos) apresentando no mês o retorno de -0,29%, no valor de R\$ -22.764,27 (vinte e dois mil, setecentos e sessenta e quatro reais e vinte e sete 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\$)	%
Títulos Públicos Federais	247.321.440,04	47,38%
Fundos FIDC	2.579.285,52	0,49%
Fundos CDI	157.146.837,14	30,11%
Total Renda Fixa	R\$ 407.047.562,70	77,98%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	46.248.425,26	8,86%
Investimentos no Exterior	28.664.219,00	5,49%
Investimentos Estruturados	32.194.505,85	6,17%
Fundo Imobiliário (FII)	7.817.323,89	1,50%
Total Renda Variável	R\$ 114.924.474,00	22,02%
Disponibilidade	0,00	0,00%
Total	R\$ 521.972.036,70	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de janeiro de 2025, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 1,04%, correspondente ao montante de R\$ 5.409.137,17 (cinco milhões, quatrocentos e nove mil, cento e trinta e sete reais e dezessete centavos). A meta atuarial para o mês ficou em 0,63%.

Evolução Patrimonial		
Dezembro/2024	Janeiro/2025	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 521.958.077,60	R\$ 521.972.036,70	R\$ 13.959,10

No mês anterior ao de referência neste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de R\$ 521.958.077,60 (quinhentos e vinte e um milhões, novecentos e cinquenta e oito mil, setenta e sete reais e sessenta centavos).

No mês de janeiro de 2025, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 521.972.036,70 (quinhentos e vinte e um milhões, novecentos e setenta e dois mil, trinta e seis reais e setenta centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 13.959,10 (treze mil, novecentos e cinquenta e nove reais e dez centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 12.061.918,42 (doze milhões, sessenta e

um mil, novecentos e dezoito reais e quarenta e dois centavos) e, no mês de janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 11.109.620,40 (onze milhões, cento e nove mil, seiscentos e vinte reais e quarenta centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de dezembro um patrimônio de R\$ 507.996.378,20 (quinhentos e sete milhões, novecentos e noventa e seis mil, trezentos e setenta e oito reais e vinte centavos), ao final no mês de janeiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 508.861.124,28 (quinhentos e oito milhões, oitocentos e sessenta e um mil, cento e vinte e quatro reais e vinte 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 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 51,08% dos recursos com liquidez em até 30 dias, e 51,08% 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 2025 e

assim, **FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS** da Colombo Previdência referente ao mês de janeiro de 2025, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 13 de dezembro 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