

Parecer do Comitê de Investimentos

Fevereiro 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	8
2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos.....	8
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.....	9
2.4.4 Distribuição por Segmento.	10
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 fevereiro aos 122.799 mil pontos, encerrando o mês com queda de 2,64%. No ano o índice acumula resultado positivo de 2,09%.

Na agenda doméstica, após a elevação da taxa Selic para o patamar de 13,25% em janeiro, o Comitê de Política Monetária (Copom) destacou em sua ata que o cenário de inflação de curto prazo é adverso. O documento também admitiu a possibilidade de a inflação acumulada em 12 meses fiar acima do teto da meta para 2025.

Os agentes financeiros seguem expressando temores com a trajetória da inflação e com o compromisso do governo em equilibrar as contas públicas.

Dados recentes sobre o desemprego com destaque para o relatório de criação de vagas formais têm deixado os investidores mais pessimistas em meio à preocupação com a inflação crescente e um mercado de trabalho ainda forte.

A taxa de desemprego no Brasil ficou em 6,5% no trimestre encerrado em janeiro, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, este valor representa um aumento de 0,3% em relação ao trimestre anterior. EM 2024, o Brasil terminou o ano com a menor taxa média de desemprego da história, de 6,6%.

O mercado também tem demonstrado maior nervosismo com a recente queda de popularidade do governo do presidente Luiz Inácio Lula da Silva, com receio que a queda de popularidade possa levar a adoção de medidas que piorem ainda mais a situação das contas públicas.

Em relação ao câmbio, o dólar fechou o mês com alta de 1,35%, cotado a R\$ 5,92, reflexo dos investidores atentos às decisões do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) divulgado no último dia 17/02, considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), recuou 0,7% no mês de dezembro na comparação com novembro. O indicador mostrou alta de 2,4% na comparação com dezembro de 2023 e em 12 meses o índice avança 3,8%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia do principal índice da inflação brasileira subiu 1,23% em fevereiro, ficando 1,12% acima da taxa de janeiro (0,11%). Com o resultado o índice acumula alta de 1,34% no ano e observados nos 12 meses imediatamente anteriores, o IPCA-15 acumula alta de 4,96%. Em fevereiro de 2024, a alta foi de 0,78%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 1,31% no mês de fevereiro, após alta de 0,16% no mês de janeiro. Este é o maior nível para o mês em 22 anos. NO ano, o IPCA acumula alta de 1,47% e nos últimos 12 meses a inflação brasileira acumula alta de 5,06% acima do teto da meta definido pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Em fevereiro de 2024 a inflação registrada foi de 0,83%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma inflação de 1,06% em fevereiro. Com esse resultado o IGP-M acumula alta de 1,33% no ano, e 8,44% nos últimos 12 meses. Em fevereiro de 2024 o índice havia registrado queda de 0,52% no mês e acumulava queda de -3,76% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

Para o Boletim Focus, divulgado em 10/03/2025 pelo Banco Central, já com as projeções para 2025, o PIB (Produto Interno Bruto) ficou em 2,01%. Para o ano de 2026 ficou em 1,70%, para 2027 e 2028 ficou em 2,00% respectivamente.

Em relação ao IPCA a projeção é de 5,68% para o final de 2025, 4,40% para o final de 2026, 4,00% para 2027 e 3,75% para 2028.

Com relação a taxa de câmbio para 2025 ficou em R\$ 5,99 e 2026 ficou em R\$ 6,00, caindo para R\$ 5,90 em 2027 e 2028.

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

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

No cenário internacional os investidores continuam com uma ligeira aversão ao risco à medida que ainda ponderam sobre ameaças tarifárias do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, enquanto aguardam resolução pelo fim da guerra na Ucrânia.

Os investidores tem refletido sobre o quanto devem levar a sério as declarações do presidente norte-americano, uma vez que seus planos tarifários tem sido vistos, em alguns casos, mais como uma tática de negociação do que medidas concretas.

O dólar vem recuando nos mercados globais, em parte justamente por conta do recuo dos temores em relação às tarifas.

Ainda nos Estados Unidos, em fevereiro de 2025, o relatório de emprego Nonfarm Payroll registrou a criação de 151 mil postos de trabalho no setor não agrícola, abaixo da expectativa de 159 mil. Além disso, a taxa de desemprego subiu para 4,1%, ligeiramente acima dos 4,0% previstos.

Em fevereiro de 2025, a taxa anual de inflação ao consumidor na zona do euro registrou uma leve desaceleração, atingindo 2,4% em comparação aos 2,5% observados em janeiro. Embora essa redução indique uma tendência de queda, o índice superou as expectativas do mercado, que previa uma inflação de 2,3%. Na comparação mensal, os preços ao consumidor aumentaram 0,5% em relação a janeiro, marcando o crescimento mais acentuado desde abril de 2024.

Em 6 de março de 2025, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir as três principais taxas de juros em 25 pontos-base cada. Com essa decisão, a taxa de depósito foi ajustada para 2,50%, a taxa das operações principais de refinanciamento para 2,65% e a taxa da facilidade permanente de cedência de liquidez para 2,90%.

Após uma sessão volátil, os principais índices de ações de Nova York encerraram o último dia de fevereiro em alta, mas acumularam perdas na semana e no mês.

No fechamento, o índice Dow Jones subiu 1,39%, aos 43.840,72 pontos, o S&P 500 avançou 1,58%, aos 5.954,41 pontos, e o Nasdaq teve alta de 1,63%, aos 18.847,279 pontos.

Na semana, as bolsas acumularam ganho de 0,95% e perdas de 0,98% e 3,47%, respectivamente. Já no mês, a desvalorização foi de 1,58%, 1,43% e 3,97%.

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 0,48% e para Títulos Públicos Comprados diretamente a carteira conta atualmente com 46,67%.

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 31,39%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 78,54% dos recursos em renda fixa.

Com relação à renda variável, para fundos de ações a exposição atual está em 8,54%, sendo que o Fundo Arbor II FIC FIA (o qual representa aproximadamente 3,15% 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 5,39%.

Para a alocação em ativos no exterior, o percentual atual da carteira de investimentos é de aproximadamente 5,34%, sendo que, se considerarmos conforme mencionado acima, a alocação no fundo Arbor, a exposição fica em 8,49%.

Para a alocação em investimentos estruturados (composta por fundos multimercados e Fips) a exposição atual da carteira está em 6,09% e, por fim, para a alocação e, Fundos Imobiliários a posição da carteira está em 1,49%.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos no mês de fevereiro/2025 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de janeiro de 2025 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 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 fevereiro/2025		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 482.496,42	R\$ 409.390,98
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.801,66	R\$ 6.619,59
Colombo Previdência	R\$ 5.977,60	R\$ 5.071,90
Benefícios acima do teto		R\$ 46.584,39
Compensação Previdenciária	R\$ 148.766,70	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.112.709,24	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.118.857,43	R\$ 2.118.857,43
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 25.517,71	R\$ 25.517,71
Colombo Previdência	R\$ 12.269,45	R\$ 12.269,45
Benefícios acima do teto		R\$ 38.946,33
Compensação Previdenciária	R\$ 1.240.009,86	
Total Plano Previdenciário	R\$ 5.592.245,37	

Para pagamento da folha de benefícios de fevereiro 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\$ 3.035.000,00 (três milhões e trinta e cinco mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 954.291,19 (novecentos e cinquenta e quatro mil, duzentos e noventa e um reais e dezenove centavos). O valor da folha mensal de fevereiro de 2025 foi de R\$ 3.998.444,24 (três milhões, novecentos e noventa e oito mil, quatrocentos e quarenta e quatro reais e vinte e quatro centavos) sendo que o valor de R\$ 9.153,05 (nove mil, cento e cinquenta e três reais e cinco centavos), foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo a competência dezembro/2024.

Pagamento Folha de Benefícios 02/2025 - Plano Financeiro	
Folha de Benefícios 02/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	954.291,19
Repasse Insuficiência Prefeitura	3.035.000,00
Valor suspensos recadastramento	9.153,05
Total da Folha Mensal 02/2025	3.998.444,24

Para pagamento da folha de benefícios de fevereiro 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\$ 4.647.178,44 (quatro milhões, seiscentos e quarenta e sete mil, cento e setenta e oito reais e quarenta e quatro centavos), sendo que o valor de R\$ 31.825,99 (trinta e um mil, oitocentos e vinte e cinco reais e noventa e nove centavos) foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo a competência dezembro/2024.

Pagamento Folha de Benefícios 02/2025 - Plano Previdenciário	
Folha de Benefícios 02/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.647.178,44
Valor suspensos recadastramento	31.825,99
Total da Folha Mensal 02/2025	4.679.004,43

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de janeiro de 2025 era de R\$ 2.001.292,02 (dois milhões e um mil, duzentos e noventa e dois reais e dois centavos). No mês de fevereiro foi recebido o valor de R\$ 395.432,53 (trezentos e noventa e cinco mil, quatrocentos e trinta e dois reais e cinquenta 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\$ 312.293,70 (trezentos e doze mil, duzentos e noventa e três reais e setenta centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 2.104.595,93 (dois milhões, cento e quatro mil, quinhentos e noventa e cinco reais e noventa e três centavos).

No mês de fevereiro de 2025 foi recebido o pagamento de Cupom semestral de Juros das NTN's com vencimentos em agosto de 2026, 2032, 2040 e 2050, no montante de R\$ 4.751.290,42 (quatro milhões, setecentos e cinquenta e um mil, duzentos e noventa reais e quarenta e dois centavos), o qual foi aplicado no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF, de CNPJ: 05.164.356/0001-84.

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\$ 412.136.301,08 (quatrocentos e doze milhões, cento e trinta e seis mil, trezentos e um reais e oito centavos), apresentaram no mês de fevereiro um retorno positivo de 0,75%, representando um montante de R\$ 3.932.002,71 (três milhões, novecentos e trinta e dois mil, dois reais e setenta e um centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 44.794.574,13 (quarenta e quatro milhões, setecentos e noventa e quatro mil, quinhentos e setenta e quatro reais e treze centavos), apresentaram no mês de fevereiro um retorno negativo de -0,28% representando um montante de R\$ -1.453.851,13 (um milhão, quatrocentos e cinquenta e três mil, oitocentos e cinquenta e um reais e treze centavos).

Com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 28.039.896,04 (vinte e oito milhões, trinta e nove mil, oitocentos e noventa e seis reais e quatro centavos) e apresentaram no mês de fevereiro um retorno negativo de -0,12% representando o valor de R\$ -624.322,96 (seiscentos e vinte e quatro mil, trezentos e vinte e dois reais e noventa e seis centavos).

Os investimentos estruturados, representaram no mês o montante de R\$ 31.973.374,12 (trinta e um milhões, novecentos e setenta e três mil, trezentos e setenta e quatro reais e doze centavos) e apresentaram no mês de fevereiro o retorno negativo de -0,04%, representando o valor de R\$ -221.131,73 (duzentos e vinte e um mil, cento e trinta e um reais e setenta e três centavos).

Por fim, os investimentos em fundos imobiliários, que representaram no mês o montante de R\$ 7.818.420,53 (sete milhões, oitocentos e dezoito mil, quatrocentos e vinte reais e cinquenta e três centavos) apresentando no mês o retorno de 0,01%, no valor de R\$ 1.096,64 (um mil e noventa e seis reais e sessenta e quatro 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	244.883.461,21	46,67%
Fundos FIDC	2.531.581,05	0,48%
Fundos CDI	164.721.258,82	31,39%
Total Renda Fixa	R\$ 412.136.301,08	78,54%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	44.794.574,13	8,54%
Investimentos no Exterior	28.039.896,04	5,34%
Investimentos Estruturados	31.973.374,12	6,09%
Fundo Imobiliário (FII)	7.818.420,53	1,49%
Total Renda Variável	R\$ 112.626.264,82	21,46%
Disponibilidade	0,00	0,00%
Total	R\$ 524.762.565,90	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de fevereiro de 2025, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,31%, correspondente ao montante de R\$ 1.633.793,53 (hum milhão, seiscentos e trinta e três mil, setecentos e noventa e três reais e cinquenta e três centavos). A meta atuarial para o mês ficou em 1,74%.

Evolução Patrimonial		
Janeiro/2025	Fevereiro/2025	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 521.972.036,70	R\$ 524.762.565,90	R\$ 2.790.529,20

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

No mês de fevereiro de 2025, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 524.762.565,90 (quinhentos e vinte e quatro milhões, setecentos e sessenta e dois mil, quinhentos e sessenta e cinco reais e noventa centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 2.790.529,20 (dois milhões, setecentos e noventa mil, quinhentos e vinte e nove reais e vinte centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.109.620,40 (onze milhões, cento e nove mil, seiscentos e vinte reais e quarenta centavos) e, no mês de fevereiro apresentou um patrimônio líquido R\$ 11.301.821,60 (onze milhões, trezentos e um mil, oitocentos e vinte e um reais e sessenta centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de janeiro um patrimônio 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), ao final no mês de fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 511.356.148,45 (quinhentos e onze milhões, trezentos e cinquenta e seis mil, cento e quarenta e oito reais e quarenta e cinco 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 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 fevereiro de 2025 e assim, ***FICAM APROVADAS AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS*** da Colombo Previdência referente ao mês de fevereiro de 2025, por estarem em concordância com o que foi definido em reuniões deste comitê, até o dia 17 de fevereiro de 2025.

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