

# **Parecer do Comitê de Investimentos**

**Março 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 .....	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 aos 130.259 mil pontos, encerrando o mês com alta de 6,08%. O mês de março é o melhor mês para a bolsa brasileira desde agosto de 2024, no ano o índice acumula resultado positivo de 8,29%.

O assunto predominante no mercado para o mês de março foi o tarifaço de Trump e as dúvidas do impacto que as tarifas prometidas pelo Presidente dos Estados Unidos podem trazer para todas as economias globais, incluindo para o Brasil.

No Brasil, a Selic segue em foco, o Diretor de Política Monetária do Banco Central, Nilton David, afirmou na que a autarquia tinha convicção na reunião de março que o ciclo de aperto monetário não estava encerrado e que os movimentos à frente serão menores do que os realizados até então.

O último Boletim Focus demonstra a projeção da inflação oficial para 2025 em 5,65% acima do centro da meta estabelecida para o ano que é de 3% e acima também do teto de tolerância que é de 4,5%. Em relação ao PIB (Produto Interno Bruto) a estimativa de crescimento foi reduzida pela terceira vez consecutiva passando agora para 1,97% enquanto a previsão do dólar para o fim de 2025 caiu de R\$ 5,92 para R\$ 5,90.

A taxa de desemprego no Brasil ficou em 6,8% no trimestre encerrado em fevereiro, segundo a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD) divulgada, este valor representa um aumento de 0,7% em relação ao trimestre anterior. Esta é a 3ª variação positiva para a taxa de desocupação desde que apresentou o menor nível da

série histórica no trimestre encerrado em novembro de 2024 (6,1%). Em fevereiro de 2024, o Brasil apresentava uma taxa média de desemprego de 7,8%.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) divulgado no último dia 17/03, considerado a prévia do Produto Interno Bruto (PIB), registrou alta de 0,90% no mês de janeiro na comparação com dezembro. O indicador mostrou alta de 3,6% na comparação com janeiro de 2024 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 0,63% em março, ficando 0,59% abaixo da taxa de fevereiro (1,23%). Com o resultado o índice acumula alta de 1,99% no ano e observados nos 12 meses imediatamente anteriores, o IPCA-15 acumula alta de 5,26%. Em março de 2024, a alta foi de 0,36%.

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) teve inflação de 0,56% no mês de março, após alta de 1,31% no mês de fevereiro. No ano, o IPCA acumula alta de 2,04% e nos últimos 12 meses a inflação brasileira acumula alta de 5,48% acima do teto da meta definido pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Em março de 2024 a inflação registrada foi de 0,16%.

Com relação ao Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, registrou uma deflação de 0,34% em março. Com esse resultado o IGP-M acumula alta de 0,99% no ano, e 8,58% nos últimos 12 meses. Em março de 2024 o índice havia registrado queda de 0,47% no mês e acumulava queda de -4,26% em 12 meses.

#### **2.1.1.3 Política Monetária**

Para o Boletim Focus, divulgado em 04/04/2025 pelo Banco Central, já com as projeções para 2025, o PIB (Produto Interno Bruto) ficou em 1,97%. Para o ano de 2026 ficou em 1,60%, para 2027 e 2028 ficou em 2,00% respectivamente.

Em relação ao IPCA a projeção é de 5,65% para o final de 2025, 4,50% para o final de 2026, 4,00% para 2027 e 3,78% para 2028.

Com relação a taxa de câmbio para 2025 ficou em R\$ 5,90 e 2026 ficou em R\$ 5,99, caindo para R\$ 5,90 em 2027 e R\$ 5,85 para 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**

Para o cenário internacional o mês de março foi dominado pelas incertezas com relação às tarifas dos Estados Unidos que promete anunciar um pacote de tarifas recíprocas, dólar por dólar, às nações que já cobram impostos sobre os produtos norte-americanos, com dúvidas se o pacote de tarifas vai funcionar ou trazer problemas para a economia norte-americana. Com isso, o mercado vem fugindo do risco, se afastando da renda variável e vendendo dólar também.

A iniciativa dos EUA marca um movimento mais agressivo na tentativa de reformular o sistema de comércio global o que pode afetar diretamente a economia. Embora Trump defenda que essa estratégia que reverter a globalização e criar empregos nos Estados Unidos, o impacto sobre os consumidores americanos pode ser maior, elevando os preços e afetando o poder de compra das famílias em um momento de maior aperto econômico.

O mundo começa a questionar se os Estados Unidos merecem confiança, algo que ameaça o dólar. O Goldman Sachs elevou a probabilidade de recessão nos Estados Unidos para 35% com as tarifas.

Na Europa, os índices tiveram recorde negativo. A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, disse que as tarifas de Trump são uma oportunidade para a Europa assumir seu próprio futuro: “ele o chama de Dia da Libertação dos EUA. Eu vejo como um momento em que devemos decidir juntos assumir um melhor controle de nosso destino, o que é um passo em direção à independência”. O ouro rompeu os US\$ 3,1 mil pela primeira vez nos EUA.

Ao mesmo tempo os estímulos econômicos da China começam a surtir efeito e o país começa a demonstrar sinais de recuperação econômica. A aceleração do crescimento chinês traz uma perspectiva positiva para o mercado global, incluindo o Brasil, que se beneficia de uma maior demanda por commodities favorecendo o Ibovespa.

No fechamento do mês, o índice Dow Jones caiu 4,20%, o S&P 500 teve correção de 5,75%, e o Nasdaq teve queda de 8,21%.

## **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 47,20%.

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 31,73%. Dessa forma a carteira da Colombo Previdência está atualmente com 79,41% dos recursos em renda fixa.

Com relação à renda variável, para fundos de ações a exposição atual está em 8,42%, sendo que o Fundo Arbor II FIC FIA (o qual representa aproximadamente 2,93% 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 5,49%.

Para a alocação em ativos no exterior, o percentual atual da carteira de investimentos é de aproximadamente 5,82%, sendo que, se considerarmos conforme mencionado acima, a alocação no fundo Arbor, a exposição fica em 7,79%.

Para a alocação em investimentos estruturados (composta por fundos multimercados e FIP's) a exposição atual da carteira está em 5,82% 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 março/2025 de repasse de contribuição de servidores e da parte patronal, referentes à folha de fevereiro 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:

<b>Valores de Contribuição Recebidos em março/2025</b>		
<b>Plano Financeiro</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 490.413,96	R\$ 416.108,92
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.830,20	R\$ 6.643,81
Colombo Previdência	R\$ 6.047,09	R\$ 5.130,86
Benefícios acima do teto		R\$ 46.647,65
Compensação Previdenciária	R\$ 134.340,26	
<b>Total Plano Financeiro</b>	<b>R\$ 1.113.162,75</b>	
<b>Plano Previdenciário</b>		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.153.615,40	R\$ 2.153.615,40
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 24.633,80	R\$ 24.633,80
Colombo Previdência	R\$ 12.463,50	R\$ 12.463,50
Benefícios acima do teto		R\$ 38.611,34
Compensação Previdenciária	R\$ 1.417.714,35	
<b>Total Plano Previdenciário</b>	<b>R\$ 5.837.751,09</b>	

Para pagamento da folha de benefícios de março 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\$ 3.010.000,00 (três milhões e dez mil reais). Também foi realizado resgate do fundo Caixa FI BR TP RF no montante de R\$ 993.923,24 (novecentos e noventa e três mil, novecentos e vinte e três reais e vinte e quatro centavos). O valor da folha mensal de março de 2025 foi de R\$ 4.006.980,81 (quatro milhões e seis mil, novecentos e oitenta reais e oitenta e um centavos) sendo que o valor de R\$ 3.057,57 (três mil e cinquenta e sete reais e cinquenta e sete centavos), foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo à competência janeiro/2025.

<b>Pagamento Folha de Benefícios 03/2025 - Plano Financeiro</b>	
<b>Folha de Benefícios 03/2025</b>	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	993.923,24
Repasse Insuficiência Prefeitura	3.010.000,00

Valor suspensos recadastramento	3.057,57
Total da Folha Mensal 03/2025	4.006.980,81

Para pagamento da folha de benefícios de março 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\$ 4.669.267,04 (quatro milhões, seiscentos e sessenta e nove mil, duzentos e sessenta e sete reais e quatro centavos), sendo que o valor de R\$ 28.166,43 (vinte e oito mil, cento e sessenta e seis reais e quarenta e três centavos) foi deixado em conciliação referente a beneficiários com pagamento suspensos por falta de recadastramento relativo a competência janeiro/2025.

<b>Pagamento Folha de Benefícios 03/2025 - Plano Previdenciário</b>	
<b>Folha de Benefícios 03/2025</b>	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.669.267,04
Valor suspensos recadastramento	28.166,43
Total da Folha Mensal 03/2025	4.697.433,47

Com relação à Taxa de Administração, o saldo disponível na conta no mês de fevereiro de 2025 era 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 março foi recebido o valor de R\$ 396.532,09 (trezentos e noventa e seis mil, quinhentos e trinta e dois reais e nove centavos), sendo que a utilização total da taxa no mês corrente para pagamentos das despesas da autarquia, resultou em resgates no montante de R\$ 298.450,78 (duzentos e noventa e oito mil, quatrocentos e cinquenta reais e setenta e oito centavos), Enfim, após fechamento do mês e somando a rentabilidade mensal, o saldo total disponível é de R\$ 2.221.985,00 (dois milhões, duzentos e vinte e um mil, novecentos e oitenta e cinco reais).

## **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.

<b>Tipo de Ativo</b>	<b>Enquadramento Resolução CMN Nº 4.963</b>	<b>Enquadramento Política de Investimentos</b>
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\$ 418.890.154,69 (quatrocentos e dezoito milhões, oitocentos e noventa mil, cento e cinquenta e quatro reais e sessenta e nove centavos), apresentaram no mês

de março um retorno positivo de 1,05%, representando um montante de R\$ 5.637.804,15 (cinco milhões, seiscentos e trinta e sete mil, oitocentos e quatro reais e quinze centavos).

Da mesma forma, os fundos de investimentos classificados como renda variável, que representam um montante de R\$ 44.439.457,13 (quarenta e quatro milhões, quatrocentos e trinta e nove mil, quatrocentos e cinquenta e sete reais e treze centavos), apresentaram no mês de março um retorno negativo de 0-07% representando um montante de R\$ -355.117,00 (trezentos e cinquenta e cinco mil, cento e dezessete reais).

Com relação aos fundos de investimentos no exterior, representam no mês o montante de R\$ 25.615.221,31 (vinte e cinco milhões, seiscentos e quinze mil, duzentos e vinte e um reais e trinta e um centavos) e apresentaram no mês de março um retorno negativo de -0,45% representando o valor de R\$ -2.424.674,73 (dois milhões, quatrocentos e vinte e quatro mil, seiscentos e setenta e quatro reais e setenta e três centavos).

Os investimentos estruturados, representaram no mês o montante de R\$ 30.674.586,68 (trinta milhões, seiscentos e setenta e quatro mil, quinhentos e oitenta e seis reais e sessenta e oito centavos) e apresentaram no mês de março o retorno negativo de -0,24%, representando o valor de R\$ -1.298.787,44 (hum milhão, duzentos e noventa e oito mil, setecentos e oitenta e sete reais e quarenta e quatro centavos).

Por fim, os investimentos em fundos imobiliários, que representaram no mês o montante de R\$ 7.853.236,49 (sete milhões, oitocentos e cinquenta e três mil, duzentos e trinta e seis reais e quarenta e nove centavos) apresentando no mês o retorno de 0,01%, no valor de R\$ 34.815,94 (trinta e quatro mil, oitocentos e quinze reais e noventa 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	248.989.414,88	47,20%
Fundos FIDC	2.508.382,15	0,48%
Fundos CDI	167.392.357,66	31,73%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>R\$ 418.890.154,69</b>	<b>79,41%</b>
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	44.439.457,13	8,42%
Investimentos no Exterior	25.615.221,31	4,86%
Investimentos Estruturados	30.674.586,68	5,82%
Fundo Imobiliário (FII)	7.853.236,48	1,49%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>R\$ 108.582.501,60</b>	<b>20,59%</b>
<b>Total</b>	<b>R\$ 527.472.656,29</b>	<b>100%</b>

#### 2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

Para o mês de março de 2025, o RPPS de Colombo obteve um retorno positivo no mês de 0,30%, correspondente ao montante de R\$ 1.594.040,92 (um milhão, quinhentos e noventa e quatro mil, quarenta reais e noventa e dois centavos). A meta atuarial para o mês ficou em 0,96%.

Evolução Patrimonial		
Fevereiro/2025	Março/2025	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 524.762.565,90	R\$ 527.472.656,29	R\$ 2.710.090,39

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

No mês de março de 2025, o RPPS de Colombo apresenta um patrimônio líquido de R\$ 527.472.656,29 (quinhentos e vinte e sete milhões, quatrocentos e setenta e dois mil, seiscentos e cinquenta e seis reais e vinte e nove centavos). Houve aumento no patrimônio líquido no valor de R\$ 2.710.090,39 (dois milhões, setecentos e dez mil, noventa reais e trinta e nove centavos).

Com relação ao patrimônio líquido de cada plano, o plano financeiro apresentava no mês anterior um patrimônio líquido de R\$ 11.301.821,60 (onze milhões, trezentos e um mil, oitocentos e vinte e um reais e sessenta centavos) e, no mês de março apresentou um patrimônio líquido R\$ 11.390.599,45 (onze milhões, trezentos e noventa mil, quinhentos e noventa e nove reais e quarenta e cinco centavos).

Já o plano previdenciário apresentava no mês de fevereiro um patrimônio 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), ao final no mês de fevereiro apresentou um patrimônio líquido de R\$ 513.860.071,86 (quinhentos e treze milhões, oitocentos e sessenta mil, setenta e um reais e oitenta e seis 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