

Parecer do Comitê de Investimentos

Maio 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.....	6
2.3.1	<i>Pagamento da Folha de Benefícios – Abril de 2025 (Plano Financeiro)</i>	7
2.3.2	<i>Pagamento da Folha de Benefícios – Abril de 2025 (Plano Previdenciário)</i>	7
2.3.3	<i>Taxa de Administração – Abril de 2025</i>	8
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.....	9
2.4.3	Rentabilidade dos Fundos de Investimentos.....	10
2.4.4	Distribuição por Segmento.	11
2.4.5	Retorno X Meta Atuarial.....	11
3.	ENCERRAMENTO	13

1. INTRODUÇÃO

Com o compromisso de assegurar uma gestão previdenciária de qualidade, especialmente no que se refere às aplicações dos recursos, apresentamos o parecer técnico de **análise e deliberação** elaborado por este **Comitê de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social do Município 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 da bolsa brasileira, encerrou o mês de maio aos 137.027 pontos, registrando no mês uma valorização de 1,45%. O índice apresenta alta no ano de 13,92% e nos últimos 12 meses acumula alta de 12,23%.

O resultado positivo para o mês foi impulsionado pela entrada de capital internacional, expectativa de manutenção da taxa básica de juros e sinais de retomada econômica. A combinação de fatores internos e externos contribuiu para a recuperação do principal índice da bolsa brasileira, que vem buscando estabilidade após um primeiro trimestre volátil.

A atratividade dos preços das ações brasileiras, somada a uma perspectiva de crescimento econômico moderado, gerou fluxo relevante de recursos na B3. A valorização também foi favorecida pela desaceleração da inflação no país, com a prévia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (IPCA) registrando alívio nos últimos 3 meses, reforçando a expectativa de que o Comitê de Política Monetária (Copom) mantenha a taxa Selic no patamar atual para a reunião de junho.

A curva de juros acompanhou também esse movimento e recuou durante o mês, o que beneficiou especialmente setores sensíveis ao crédito, como varejo, construção civil e bancos.

Em paralelo a isso, os dados fiscais e de mercado de trabalho também contribuíram para o aumento do otimismo. O governo central registrou superávit primário de R\$ 17.782 bilhões em abril, demonstrando algum controle sobre as contas públicas, ainda que continuem as incertezas em relação à política fiscal. O desemprego recuou e

ficou abaixo das projeções no trimestre encerrado em abril, impulsionado por um recorde de vagas formais com carteira assinada.

O dólar comercial encerrou maio cotado a R\$ 5,72, registrando alta de 0,78% no mês.

A taxa de desemprego no Brasil ficou em 6,6% no trimestre encerrado em abril, conforme dados da PNAD (Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios), apresentando o menor número da história para o trimestre encerrado em abril.

O IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central), considerado uma prévia do PIB, registrou alta de 0,08% em março na comparação com fevereiro, encerrando o primeiro trimestre com alta de 1,3%. Em relação a março de 2024, o indicador subiu 3,5% e, no acumulado em 12 meses, avançou 4,2%.

2.1.1.2 Inflação

O IPCA-15, prévia da inflação oficial brasileira, apresentou alta de 0,36% em maio, abaixo da taxa de abril (0,43%). No acumulado do ano, o índice sobe 2,80%, e em 12 meses atinge 5,40%. Em maio de 2024, a alta havia sido de 0,44%.

O IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), também registrou inflação de 0,26% em maio, após avanço de 0,43% em abril. Com isso, acumula alta de 2,75% no ano e de 5,32% nos últimos 12 meses, estando ainda acima da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). Em maio do ano anterior, o índice havia subido 0,46%.

Já o Índice Geral de Preços de Mercado (IGP-M), divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, apresentou deflação de 0,49% em maio. O índice acumula alta de 0,74% no ano e de 7,02% em 12 meses. Em maio de 2024, o IGP-M havia registrado alta de 0,89% no mês e retração de 0,34% em 12 meses.

2.1.1.3 Política Monetária

De acordo com o Boletim Focus publicado em 06/06/2025, as projeções para os próximos anos são as seguintes:

- **PIB:**
 - 2025: 2,18%
 - 2026: 1,81%
 - 2027 e 2028: 2,00%
- **Inflação (IPCA):**

- 2025: 5,44%
- 2026: 4,50%
- 2027: 4,00%
- 2028: 3,85%
- **Câmbio (R\$/US\$):**
 - 2025: R\$ 5,80
 - 2026: R\$ 5,89
 - 2027: R\$ 5,80
 - 2028: R\$ 5,80
- **Taxa Selic (ao ano):**
 - 2025: 14,75%
 - 2026: 12,50%
 - 2027: 10,50%
 - 2028: 10,00%

2.1.1.4 Resenha Macro Internacional

O mês de maio foi marcado por uma melhora relevante no sentimento de risco global, trazido pela trégua tarifária entre Estados Unidos e China. Dessa forma, as bolsas globais encerraram o período em alta, beneficiadas pela redução das tensões comerciais. No entanto, dada a ausência de acordos definitivos, a economia global prevalece em um ambiente de elevada incerteza.

Nos EUA, o debate fiscal ganhou força com a piora nas contas públicas, que resultou na revisão negativa do rating. Propostas de corte de impostos e tensões geopolíticas, somadas à guerra comercial, elevaram as taxas de longo prazo e aumentaram a percepção de risco soberano.

Nesse cenário, o presidente do Fed (Banco Central dos Estados Unidos) destacou a cautela como principal orientação da política monetária. Onda, a taxa de juros será mantida até que haja maior clareza sobre os efeitos das tarifas e da incerteza fiscal. Embora a economia continue crescendo, é apontado repasses de custos aos consumidores e maior cautela nas contratações. Com riscos à inflação e dúvidas sobre o mercado de trabalho, o Fed adotou postura de espera, evitando decisões precipitadas em um cenário instável.

Para a China, a política econômica tem respondido de forma pragmática com estímulos internos e foco em inovação. A trégua tarifária com os EUA trouxe alívio temporário e as exportações seguem fortes, sustentando uma projeção de crescimento do PIB. No entanto, riscos internos como deflação, desemprego e fragilidade no setor imobiliário ainda preocupam.

Assim, para o de maio de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivos, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +6,15% e +5,51%, 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 +12,02% e +11,96%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos positivos de +7,05% e 6,41%, devido à valorização do Dólar frente ao Real, no mês. Assim, acumulam retornos de +22,00% e +21,94% nos últimos 12 meses.

2.2 Cenário X Carteira de Investimentos

Com base no cenário atual, a carteira de investimentos da Colombo Previdência segue majoritariamente alocada em renda fixa, refletindo uma estratégia conservadora frente às incertezas do mercado.

Nos vértices de longo prazo, os investimentos em IMA-B e FIDC representam atualmente 0,47% da carteira. Já os Títulos Públicos adquiridos diretamente respondem por 46,26% do total.

As posições de médio prazo — anteriormente alocadas em IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M — foram integralmente migradas para ativos de curto prazo, representados por fundos atrelados ao CDI, que agora correspondem a 32,33% da carteira. Com isso, a exposição total em renda fixa soma 79,06%.

No segmento de renda variável, a exposição total é de 13,63%. Deste montante, 7,89% estão aplicados nos Fundo Arbor II FIC FIA e Itaú Private Multimercado SP500 BLR FICFI, que, embora classificado como renda variável local, possui carteira composta por BDRs e índice S&P500, ampliando a diversificação internacional. Dessa forma, a exposição efetiva à renda variável local é de aproximadamente 5,73%.

Considerando a alocação em ativos internacionais, a carteira possui 5,05% diretamente alocados no exterior. Incluindo a parcela dos fundos Arbor II e Itaú SP500 que investem em BDR's e índice S&P500, essa exposição sobe para 12,94%.

Em investimentos estruturados — que incluem fundos multimercados e FIPs — a alocação atual é de 0,97%. Já os Fundos Imobiliários representam 1,28% da carteira.

2.3 Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Os valores recebidos em maio de 2025, referentes ao repasse das contribuições dos servidores e da parte patronal — relativos à folha de pagamento de abril de 2025 da Prefeitura Municipal de Colombo, da Câmara Municipal de Colombo e da Colombo Previdência — foram aplicados no fundo **Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF**, tanto para o plano financeiro quanto para o plano previdenciário.

Os recursos provenientes da compensação previdenciária foram destinados da seguinte forma: no plano financeiro, aplicados também no fundo **Caixa Brasil Títulos Públicos FI RF**; e, no plano previdenciário, no fundo **Caixa FI Brasil DI LP**.

Abaixo, segue planilha com a discriminação dos valores recebidos por plano:

Valores de Contribuição Recebidos em maio/2025		
Plano Financeiro		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 483.951,95	R\$ 410.626,08
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 7.879,86	R\$ 6.685,54
Colombo Previdência	R\$ 6.047,09	R\$ 5.130,86
Benefícios acima do teto		R\$ 48.834,94
Compensação Previdenciária	R\$ 686.636,81	
Total Plano Financeiro	R\$ 1.655.793,13	
Plano Previdenciário		
	Patronal	Servidor
Prefeitura Municipal de Colombo	R\$ 2.139.587,68	R\$ 2.139.587,68
Câmara Municipal de Colombo	R\$ 25.957,77	R\$ 25.957,77
Colombo Previdência	R\$ 12.463,50	R\$ 12.463,50
Benefícios acima do teto		R\$ 41.039,86
Compensação Previdenciária	R\$ 2.417.064,01	
Total Plano Previdenciário	R\$ 6.814.121,77	

Além disso, no dia 15/05/2025 houve pagamento de Cupom dos títulos públicos NTN-B com vencimento em 15/05/2035 e 15/05/2045 no montante de R\$ 2.897.227,66

(dois milhões, oitocentos e noventa e sete mil, duzentos e vinte e sete reais e sessenta e seis centavos) valor este pertencente ao plano previdenciário e que foi aplicado no fundo **Caixa FI BR TP RF** conforme definido pelo Comitê de Investimentos até que seja apresentado o estudo de ALM para decisão sobre novas alterações da carteira.

2.3.1 Pagamento da Folha de Benefícios – Maio de 2025 (Plano Financeiro)

Para o pagamento da folha de benefícios de Maio de 2025, referente aos aposentados e pensionistas vinculados ao plano financeiro, considerando a insuficiência de recursos líquidos disponíveis, foi solicitado à Prefeitura Municipal de Colombo um repasse no valor de **R\$ 3.110.000,00** (três milhões, cento e dez mil reais), o qual foi devidamente recebido.

Além disso, foi realizado o resgate de recursos no montante de **R\$ 956.135,70** (novecentos e cinquenta e seis mil, cento e trinta e cinco reais e setenta centavos) do fundo **Caixa FI BR TP RF**.

O valor total da folha mensal de maio de 2025 foi de **R\$ 4.075.070,86** (quatro milhões, setenta e cinco mil e setenta reais e oitenta e seis centavos). Desse montante, **R\$ 8.935,16** (oito mil, novecentos e trinta e cinco reais e dezesseis centavos) permaneceram em conciliação, referentes a beneficiários com pagamentos suspensos por ausência de recadastramento relativo à competência de março de 2025.

Pagamento Folha de Benefícios 05/2025 - Plano Financeiro	
Folha de Benefícios 05/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	956.135,70
Repasse Insuficiência Prefeitura	3.110.000,00
Valor suspensos recadastramento	8.935,16
Total da Folha Mensal 03/2025	4.075.070,86

2.3.2 Pagamento da Folha de Benefícios – Maio de 2025 (Plano Previdenciário)

Para o pagamento da folha de benefícios de maio de 2025, referente aos aposentados e pensionistas vinculados ao plano previdenciário, foi realizado o resgate do fundo **Caixa FI BR TP RF**, no montante de **R\$ 4.748.840,16** (quatro milhões, setecentos e quarenta e oito mil, oitocentos e quarenta reais e dezesseis centavos).

Do valor total, **R\$ 12.997,44** (doze mil, novecentos e noventa e sete reais e quarenta e quatro centavos) foram mantidos em conciliação, relativos a beneficiários com pagamentos suspensos por ausência de recadastramento, referente à competência de março de 2025.

Pagamento Folha de Benefícios 05/2025 - Plano Previdenciário	
Folha de Benefícios 05/2025	
Resgate Fundo Caixa FI BR TP RF	4.748.840,16
Valor suspensos recadastramento	12.997,44
Total da Folha Mensal 03/2025	4.761.837,60

2.3.3 Taxa de Administração – Maio de 2025

Em abril de 2025, o saldo disponível na conta da Taxa de Administração era de **R\$ 2.316.091,03** (dois milhões, trezentos e dezesseis mil, noventa e um reais e três centavos).

No mês de maio, foi creditado o valor de **R\$ 424.800,81** (quatrocentos e vinte e quatro mil, oitocentos reais e oitenta e um centavos). No mesmo período, foram realizados resgates no total de **R\$ 311.372,38** (trezentos e onze mil, trezentos e setenta e dois reais e trinta e oito centavos), utilizados para o pagamento das despesas da autarquia.

Considerando a rentabilidade obtida no mês e as movimentações mencionadas, o saldo final disponível em maio de 2025 totalizou **R\$ 2.456.007,60** (Dois milhões, quatrocentos e cinquenta e seis mil, sete reais e sessenta centavos).

2.4 Análise da Carteira de Investimentos

2.4.1 Carteira Consolidada de Investimentos

Ao analisar a composição da carteira de investimentos, observa-se a presença de um fundo atualmente desenquadrado em relação à regulamentação vigente:

→ AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR

O fundo em questão é o **AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR**, cuja exposição representa **18,34% do PL**, ultrapassando o limite regulamentar.

O desenquadramento refere-se à exposição do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS) no patrimônio líquido do fundo, em desacordo com o disposto no **art. 19**

e §1º da Resolução CMN nº 4.963/2021, 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.

Embora o fundo esteja fora dos limites regulamentares, é importante destacar que o **AR BANK FIDC** possui características de **baixa liquidez**, o que inviabiliza a realização de resgates no curto prazo. Assim, **não é possível promover o reenquadramento imediato da aplicação**, sendo necessário aguardar a fase de **desinvestimento natural** do fundo, conforme sua política de resgate.

As aplicações nesse fundo foram realizadas sob a vigência da **Resolução CMN nº 3.922/2010**, a qual, em seu **Art. 14**, permitia alocações de até **25% do patrimônio líquido** do fundo.

Contudo, com a entrada em vigor da **Resolução CMN nº 4.963/2021**, o enquadramento das aplicações passou a seguir novos limites. Especificamente, o **Art. 27, § 2º**, estabelece que os fundos com prazos definidos para vencimento, resgate, carência ou conversão de cotas, superiores ao prazo previsto no caput, **podem ser mantidos em carteira até o vencimento**, considerando-se sua natureza de **fundos ilíquidos**.

Dessa forma, **não é possível realizar o resgate imediato** para enquadramento, devido às características contratuais e à baixa liquidez do fundo.

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 dos Fundos de Investimentos.

No mês de maio, os fundos de investimento apresentaram os seguintes desempenhos, conforme suas classificações:

- **Fundos de Renda Fixa:**

Com um patrimônio de **R\$ 431.746.258,38** (quatrocentos e trinta e um milhões, setecentos e quarenta e seis mil, duzentos e cinquenta e oito reais e trinta e oito centavos), esses fundos registraram um **retorno positivo de 0,93%**, equivalente a **R\$ 4.998.631,58** (quatro milhões, novecentos e noventa e oito mil, seiscentos e trinta e um reais e cinquenta e oito centavos) do total da carteira de investimentos.

- **Fundos de Renda Variável:**

Representando um total de **R\$ 74.457.054,27** (setenta e quatro milhões, quatrocentos e cinquenta e sete mil, cinquenta e quatro reais e vinte e sete centavos), esses fundos obtiveram **rentabilidade positiva de 0,79%**, o que corresponde a **R\$ 4.254.841,55** (quatro milhões, duzentos e cinquenta e quatro mil, oitocentos e quarenta e um reais e cinquenta e cinco centavos) do total da carteira de investimentos.

- **Fundos de Investimento no Exterior:**

Com saldo de **R\$ 27.589.544,59** (vinte e sete milhões, quinhentos e oitenta e nove mil, quinhentos e quarenta e quatro reais e cinquenta e nove centavos), apresentaram **retorno positivo de 0,35%**, gerando resultado de **R\$ 1.895.492,39** (um milhão, oitocentos e noventa e cinco mil, quatrocentos e noventa e dois reais e trinta e nove centavos) do total da carteira de investimentos.

- **Investimentos Estruturados:**

Com um montante de **R\$ 5.321.195,31** (cinco milhões, trezentos e vinte e um mil, cento e noventa e cinco reais e trinta e um centavos), apresentaram **retorno positivo de 0,01%**, representando o valor de **R\$ 34.321,66** (trinta e quatro mil, trezentos e vinte e um reais e sessenta e seis centavos) do total da carteira de investimentos.

- **Fundos Imobiliários:**

Totalizando **R\$ 7.010.015,65** (sete milhões, dez mil, quinze reais e sessenta e cinco centavos), registraram **retorno negativo de -0,01%**, equivalente a perda de **R\$ 38.348,27** (trinta e oito mil, trezentos e quarenta e oito reais e vinte e sete centavos) do total da carteira de investimentos.

2.4.4 Distribuição por Segmento.

A análise da distribuição da carteira de investimentos no mês de referência demonstra alinhamento com as diretrizes estratégicas do RPPS de Colombo, refletindo uma alocação compatível com o cenário econômico vigente e as expectativas de longo prazo do regime.

A seguir, apresentamos a tabela com a **Distribuição da Carteira de Investimentos por Segmento**:

Renda Fixa	Valor (R\$)	%
Títulos Públicos Federais	252.659.778,29	46,26%
Fundos FIDC	2.551.042,16	0,47%
Fundos CDI	176.535.437,93	32,33%
Total Renda Fixa	R\$ 431.746.258,38	79,06%
Renda Variável	Valor (R\$)	%
Fundos de Ações (FIA)	74.457.054,27	13,63%
Investimentos no Exterior	27.589.544,58	5,05%
Investimentos Estruturados	5.321.195,31	0,97%
Fundo Imobiliário (FII)	7.010.015,65	1,28%
Total Renda Variável	R\$ 114.377.809,81	20,94%
Total	R\$ 546.124.068,19	100%

2.4.5 Retorno X Meta Atuarial

No mês de Maio de 2025, o RPPS de Colombo registrou **rentabilidade positiva de 2,07%**, o que corresponde a um ganho de **R\$ 11.141.938,91** (onze milhões, cento e quarenta e um mil, novecentos e trinta e oito reais e noventa e um centavos).

Para o mesmo período, a **meta atuarial** estabelecida foi de **0,71%**, indicando que o desempenho da carteira superou a meta prevista para o mês.

Evolução Patrimonial		
Abril/2025	Maio/2025	AUMENTO PATRIMONIO LÍQUIDO
R\$ 532.181.141,85	R\$ 546.124.068,19	R\$ 13.942.926,34

No mês anterior ao de referência deste relatório, o RPPS de Colombo apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 532.181.141,85** (quinhentos e trinta e dois milhões, cento e oitenta e um mil, cento e quarenta e um reais e oitenta e cinco centavos).

Em maio de 2025, o patrimônio líquido evoluiu para **R\$ 546.124.068,19** (quinhentos e quarenta e seis milhões, cento e vinte e quatro mil, sessenta e oito reais e dezenove centavos), representando um **acréscimo de R\$ 13.942.926,34** (treze milhões, novecentos e quarenta e dois mil, novecentos e vinte e seis reais e trinta e quatro centavos).

- **Patrimônio por Plano**
- **Plano Financeiro**

No mês anterior, o plano financeiro possuía um patrimônio líquido de **R\$ 10.647.244,43** (dez milhões, seiscentos e quarenta e sete mil, duzentos e quarenta e quatro reais e quarenta e três centavos).

Em maio, esse valor foi para **R\$ 11.368.131,00** (onze milhões, trezentos e sessenta e oito mil e cento e trinta e um reais).

- **Plano Previdenciário**

Em abril de 2025, o plano previdenciário registrava um patrimônio líquido de **R\$ 519.217.806,35** (quinhentos e dezenove milhões, duzentos e dezessete mil, oitocentos e seis reais e trinta e cinco centavos).

Ao final de maio, esse valor evoluiu para **R\$ 532.299.929,59** (quinhentos e trinta e dois milhões, duzentos e noventa e nove mil, novecentos e vinte e nove reais e cinquenta e nove centavos).

Nível de Liquidez da Carteira:

Atualmente, **51,97%** dos recursos da carteira possuem **liquidez em até 30 dias**, enquanto os **48,03% restantes** têm liquidez **superior a 365 dias**, o que confere margem

para absorver oscilações e mudanças no cenário econômico sem comprometer a solvência do portfólio.

3. ENCERRAMENTO

Diante da análise realizada e da conferência do relatório supracitado, concluímos que **não foram identificados indícios ou informações que comprometam a aprovação das aplicações dos recursos da Colombo Previdência no mês de maio de 2025.**

Assim, **consideram-se aprovadas as aplicações dos recursos referentes ao referido período**, por estarem em conformidade com as diretrizes e deliberações estabelecidas por este Comitê até a data de **19 de maio de 2025.**

Sem mais para o momento.

Giovani Corletto
Diretor Financeiro

Wilton Luiz Carrão
Diretor Superintendente

Riolando Fransolino Júnior
Presidente Conselho Fiscal

Marcia Regina de Lima
Presidente Conselho Deliberativo

Aleksandra do Carmo Ullmann
Diretora Previdenciária