



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

ATA DE REUNIÃO INTERNA

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 26 DE SETEMBRO DE 2022

Ao vigésimo sexto dia do mês de setembro de dois mil e vinte e dois, às onze horas e nove minutos, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes os membros votantes, Senhores Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), e Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Investimentos - GEROI), Alisson José Ramos Batista (Coordenador de Investimentos - GEROI), Karine Côrtes Amorim (Secretaria os trabalhos) e demais convidados. O membro votante Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ) esteve ausente em função do período de férias. O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. E, após as considerações iniciais, passou a palavra para Nicholas Ribeiro, que apresentou os itens a serem abordados em pauta. **Item Um. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período de agosto de 2022 e Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos dos Fundos em Repartição (Financeiro), Administrativo e do Sistema de Proteção Social dos Militares. Item Dois. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período de agosto de 2022 e Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos do Fundo em Capitalização (Previdenciário). Item Três. Enquadramento Consolidado das Carteiras à Resolução CMN nº 4.963/21. Item Quatro. Desempenho de Mercado, Discussões Técnicas e Cenário Macroeconômico. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos.** Na introdução, foi apresentado o objetivo do Comitê de Investimentos do Rioprevidência (COMIN) de elaborar a proposta mensal de investimentos, trabalhando com o Fundo em Repartição (Financeiro), o Fundo Administrativo e o Fundo em Capitalização (Previdenciário), mencionando também os recursos do Sistema de Proteção Social dos Militares (SPSM). Foi apresentada a composição do Comitê de Investimentos, bem como as propostas vigentes, com validade de 23/08/2022 até 26/09/2022, que obedecem aos princípios e às diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. No **Item Um**, foram apresentadas as arrecadações e despesas do Fundo em Repartição (Financeiro) referentes ao mês de agosto de 2022, demonstrando que as contribuições dos servidores ativos e inativos mantiveram a regularidade, somando-se também as receitas referentes aos *royalties*. *Foi destacado no Fundo Administrativo o item Taxa de Administração e, quanto às despesas, as máximas continuaram sendo os gastos tributários em relação ao PASEP e a segunda maior, despesa de Folha de Pagamento.* O Fundo Administrativo permanece com rentabilidade positiva tal como aconteceu no mês anterior. O Fundo do Sistema de Proteção Social dos Militares recebeu transferência de valores a fim de cobrir o pagamento da Folha dos Militares. Deu-se a justificativa orçamentária para o fato de o saldo deste fundo não ficar zerado, mesmo após o pagamento de suas obrigações. Em seguida, foram apresentadas as rentabilidades dos fundos mencionados. No **Item Dois**, em relação ao Fundo em Capitalização (Previdenciário), a apresentação do fluxo de caixa referente ao mês de agosto de 2022 evidenciou a entrada de cupons, tanto da Carteira Própria de Títulos da Dívida Pública Federal, quanto dos fundos de vértice da CEF e do BB; demonstrando, após, que dois fundos IPCA do Banco do Brasil foram encerrados neste mês de agosto. Todos os recursos do período foram direcionados para fundos referenciados no CDI. A distribuição, a rentabilidade, a atribuição de

performance, a confrontação entre o desempenho da carteira ante a meta atuarial, bem como a evolução patrimonial do fundo foram apresentados. Os parâmetros de risco do Fundo Previdenciário se demonstraram em conformidade com o PAI 2022. No **Item Três**, o enquadramento das alocações às diretrizes da Resolução CMN nº 4.963/2021 foi apresentado. No **Item Quatro**, o desempenho dos índices de mercado no mês agosto e no acumulado do ano de 2022 foram apresentados, ao lado da carteira sugerida de uma das instituições credenciadas do Rioprevidência. Com o objetivo comparativo, o desempenho da carteira do Fundo Previdenciário foi confrontado com o resultado de alguns pares da indústria de RPPS. Seguiu-se para a discussão em pauta: os desafios enfrentados pelos gestores de recursos institucionais no período entre 31/12/2019 e os dias atuais. Mostrou-se que a meta atuarial, entre 31/12/2013 e 31/12/2019, alcançou a marca de 11% ao ano; enquanto, entre 31/12/2019 e 31/08/2022, a meta atuarial passou para 13% ao ano. De outra forma, a taxa SELIC recuou de 10,50% para 4,50% na primeira fase, contrastando com o forte aumento de 4,50% para 13,75% na segunda fase. Evidenciou-se que a primeira fase obteve um ganho no Preço Unitário (PU) dos títulos dos fundos de vértice, que representavam em média 51% do Patrimônio Líquido na época. Já a segunda fase teve o impacto reverso, reduzindo o valor de cota marcado à mercado. Logo em seguida, foram apresentados os desempenhos de diversos índices de referência do mercado desagregados pelas duas fases em análise. O retorno de todos foi superior na primeira janela em comparação com o desempenho na segunda janela temporal. Destacou-se a deflação que vem ocorrendo na economia brasileira nos meses de julho e agosto de 2022. O item ressaltado foi o de transportes, em função do subitem combustíveis, que sofre forte queda recentemente. Outro setor foi apresentado, o de serviços. Embora o índice de serviços cheio também tenha apresentado queda, o IPCA de Serviços Subjacente apresenta um recuo muito modesto. Os subitens “alimentação fora do domicílio”, “aluguel residencial”, “condomínio” e “conserto de automóvel” foram demonstrados com pressão altista no período. Em relação à atividade, foi apresentada a taxa de desocupação, que vem caindo para 9,1% em julho de 2022, de 14,9% em março de 2021, junto ao saldo líquido positivo na criação de vagas desde janeiro de 2022. No campo das expectativas, demonstrou-se que o IPCA no encerramento do ano de 2022 sofreu uma correção baixista bem relevante. Entretanto, é possível identificar preocupação com os anos subsequentes, já que existe deterioração das expectativas para o ano de 2024. Em resumo, foi destacado o alívio inflacionário experimentado no ano atual. Em relação à economia norte-americana, foi mencionado o vigor e a resiliência do mercado de trabalho, tal como apresentados os dados de criação de vagas de trabalho, métrica que tem constantemente surpreendido os analistas de mercado desde maio desse ano. Já na Zona do Euro, destaque para mais inflação em decorrência dos preços de alimentos e energia – gás natural. Deve-se manter a atenção na Guerra Rússia-Ucrânia, uma vez que esse produto se tornou uma ferramenta bélica na disputa geopolítica. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e submetida à votação. Quanto aos segmentos presentes, a margem de exposição foi a mesma das propostas anteriores no tocante ao Fundo Administrativo, ao Fundo em Repartição (Financeiro) e ao Fundo em Capitalização (Previdenciário), dando continuidade à implementação da Carteira Própria no Fundo em Capitalização (Previdenciário) de acordo com as últimas reuniões do comitê. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram deliberados como segue: houve **aprovação por unanimidade** dos parâmetros buscados no Fundo Administrativo e no Fundo em Repartição (Financeiro); houve **aprovação por unanimidade** dos parâmetros perseguidos no Fundo em Capitalização (Previdenciário). A proposta está adequada à Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021. Segue a apresentação em anexo (40161035). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião às doze horas e quarenta e cinco minutos, e eu, Karine Amorim, lavrei a presente Ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

Aloisio Villeth Lemos

Membro votante

Robson Luis Barbosa

Membro votante

Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Karine Côrtes Amorim

Secretária

Rio de Janeiro, 26 setembro de 2022



Documento assinado eletronicamente por **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 26/09/2022, às 18:26, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Karine Côrtes Amorim, Assistente Previdenciário**, em 27/09/2022, às 09:32, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso, Gerente**, em 27/09/2022, às 10:34, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Robson Luis Barbosa, Assistente**, em 27/09/2022, às 11:47, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6, informando o código verificador **40130418** e o código CRC **61D60E63**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001235/2022

SEI nº 40130418

R. da Quitanda, 106, - Bairro Centro, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20091-005
Telefone: - www.rioprevidencia.rj.gov.br

Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Setembro de 2022



Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Nícolhas Cardoso
Alisson Batista
Karine Côrtes
Flávio Matos
Andrea Alves

Andreza Almeida
Eduardo Alfradique
Michelle Bouhid
Maynara Tannis
Verusca Helena

Alexandre Leite





1	Introdução
2	Proposta Vigente
3	Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares
4	Fundo Previdenciário
5	Enquadramento
6	Desempenho do Mercado
7	Discussões
8	Cenário Macro
9	Proposta Mensal

Introdução



Comitê de Investimentos

Objetivo

Elaborar Propostas Mensais de Investimentos para o Fundo em Repartição (Financeiro), para o Fundo Administrativo e para o Fundo em Capitalização (Previdenciário) do Rioprevidência conforme competência desse órgão consultivo.

Diretor de Investimentos	Aloisio Villeth Lemos
Suplente	Rodrigo Santos Martins
Representante da SEFAZ	Raphael da Motta e Silva
Suplente	VAGO
Representante da SEPLAG	Robson Luis Barbosa
Suplente	Tatiana Teles dos Santos

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 23/08 a 26/09
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 27/09 a 24/10

Diretrizes do PAI 2022

- Gestão de recursos direcionada à visão integrada de ativos e passivos no longo prazo, com ênfase no equilíbrio atuarial;
- Estratégia de alocação de longo prazo;
- Busca de retorno compatível com a taxa da meta atuarial de INPC + 4,99% a.a;
- Minimização de exposição à riscos;
- Aplicações em índices de inflação, fundos de investimentos de renda variável e estruturados e no exterior.

Proposta Mensal Vigente



Proposta Mensal de Investimentos Vigente

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

Proposta Mensal de Investimentos Vigente

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices)

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA-B e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

Proposta de Alocação- Aquisição de TP indexados a inflação – Até 70% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimentos Vigente

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Fundo de Renda Variável - Artigo 8º

Até 40% do PL

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 40% do PL (8.I a ou b)

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 10% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL Prev (caso haja superação passiva em relação PL do previdenciário, manter a posição enquanto a posição estiver enquadrada em relação ao PL do RP)

Fundo Financeiro Fundo Administrativo Proteção Social dos Militares





Movimentação Financeira – Fluxo de Caixa Gerencial

GEROI

Fundo Financeiro - 2022

R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago
Receitas	345.706.243	4.771.248.955	1.255.749.112	661.905.993	6.141.115.216	1.543.195.489	647.477.728	5.484.972.968
Contribuição Servidor Ativo	101.296.818	111.385.137	121.612.493	102.575.124	109.129.863	109.436.448	114.486.914	101.907.244
Contribuição Servidor Pensionista	0	7.290.330	5.365.940	41.908.491	0	15.805.279	15.705.496	19.526.326
Contribuição Servidor Inativo	859.995	25.198.838	44.672.980	43.241.543	30.370.073	23.815.437	45.670.715	31.506.851
Contribuição Patronal	218.962.259	226.271.246	178.418.739	215.034.894	219.284.596	214.351.328	223.838.590	216.285.002
Imobiliárias	867	0	4.783	4.407	867	9.572	567.308	3.162
%DUDA	4.826.645	4.088.054	3.932.502	4.326.630	3.994.755	0	4.609.289	4.742.564
FUNDES								
COMPREV								
ICMS								
Outros (ou sem classif.)	7.080.637	4.372.727.790	867.492.581	233.057.404	5.738.853.959	1.140.322.584	218.768.753	5.075.817.616
Rentabilidade	12.679.022	24.287.560	34.249.094	21.757.501	39.481.103	39.454.841	23.830.663	35.184.203
Despesas	-223.638.539	-2.752.243.005	-1.125.180.176	-1.861.341.398	-3.942.377.479	-2.961.686.530	-1.760.096.254	-2.854.178.689
Aposentadorias	-222.706.307	-1.323.530.133	-357.770.832	-860.929.534	-889.240.938	-1.213.891.030	-888.613.366	-997.836.311
Pensões	0	-518.850.233	-52.257.606	-313.402.624	-284.293.126	-452.599.268	-303.106.282	-313.664.142
Outros (ou sem classif.)	-932.232	-121.007.212	-600.351.966	-107.649.898	-365.367.929	-403.330.715	-151.818.095	-715.703.311
Transferências p/ Fundo Militar	0	-788.855.427	-114.799.772	-579.359.342	-303.475.486	-891.865.518	-416.558.509	-826.974.926
Transferências p/ Fundo Soberano					-2.100.000.000			
Saldo Final	122.067.704	2.019.005.950	130.568.935	-1.199.435.405	2.198.737.737	-1.418.491.041	-1.112.618.525	2.630.794.279
Saldo acum.	1.721.696.393	3.740.702.343	3.871.271.279	2.671.835.873	4.870.573.610	3.452.082.569	2.339.464.044	4.970.258.323
		1.599.628.689						
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	1.721.658.529	3.700.194.021	3.788.157.616	2.620.283.679	4.819.889.353	3.399.651.751	2.280.377.823	4.919.139.267
Dif (real - fluxo)	-37.864	-40.508.323	-83.113.663	-51.552.194	-50.684.258	-52.430.818	-59.086.221	-51.119.056



Fundo Administrativo - 2022

R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago
Receitas	1.287.402	1.264.630	1.624.604	44.110.423	1.306.831	39.961.064	25.996.032	2.097.687
Taxa de Adm.	0	0	3	43.238.892	3.101	38.353.012	24.225.727	42.872
Outros (ou sem classif.)	208.978	324.244	661.718	271.318	160.594	356.964	438.210	428.870
Rentabilidade	1.078.424	940.386	962.882	600.213	1.143.136	1.251.089	1.332.095	1.625.946
Despesas	-20.881.123	-18.174.247	-20.705.266	-19.282.044	-10.451.482	-13.815.188	-11.253.702	-14.444.729
Serviços de PJ	-885.209	-361.362	-1.381.588	-915.482	-1.496.671	-420.510	-1.136.134	-1.465.276
Serviços de PF	-93.821	-90.568	-101.539	-93.424	-114.686	-142.068	-147.928	-152.712
Serviços de PJ - Tecnologia	-1.180.890	-837.599	-1.856.995	-835.752	-1.349.231	-517.435	-965.232	-508.660
Serviços de Consultoria	-95.619	0	0	0	0	0	0	0
Encargos RGPS	-34.593	-36.050	-34.085	-32.503	-33.895	-30.452	-28.589	-28.976
Encargos RPPS	-489.811	-495.439	-495.846	-644.358	0	-664.057	0	-1.380.468
Prev. Complementar	-8.003	-6.468	-7.845	-15.309	0	-17.899	0	-38.994
Vencimentos e Vantagens	-1.866.166	-1.843.340	-1.802.973	-2.224.650	-1.194.150	-3.604.206	-1.303.510	-3.444.327
Auxílio Alimentação	-58.505	-74.855	-73.228	-74.967	-64.578	-65.533	-79.241	-67.704
Outras Vantagens	-813.298	-814.783	-870.690	-1.248.139	-1.238.538	-1.259.927	-1.248.618	-1.347.836
PASEP	-6.156.391	-3.637.444	-4.719.700	-4.119.090	-4.606.776	-5.107.821	-5.906.397	-5.517.951
PASEP PARCELADO	-8.925.726	-8.977.894	-9.032.206	-8.738.563	0	0	0	0
Bens Móveis	0	0	0	-42.910	-23.524	-24.526	-22.300	-17.158
Material de Consumo	-13.082	-3.600	-99.889	-144.766	-23.908	-60.896	-97.504	-56.820
Diárias / Passagens	-3.164	-7.756	-5.278	-2.764	-2.993	-1.095	-4.190	-883
Ressarcimento de Pessoal	-81.097	0	0	0	-39.802	-67.704	0	-63.627
Outros	-175.748	-987.089	-223.404	-149.367	-262.730	-1.831.060	-314.060	-353.335
Saldo Final	-19.593.721	-16.909.617	-19.080.663	24.828.380	-9.144.652	26.145.876	14.742.330	-12.347.041
Saldo acum.	121.199.056	104.289.439	85.208.776	110.037.156	100.892.504	127.038.381	141.780.711	129.433.669
			140.792.777					
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	121.240.743	103.883.658	85.252.594	109.193.623	100.976.286	127.122.162	141.735.704	129.575.926
Dif (real - fluxo)	41.687	-405.781	43.818	-843.533	83.782	83.782	-45.007	142.257

Proteção Social dos Militares - 2022

R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago
Receitas	32.346.561	538.602.436	277.628.383	683.571.175	366.702.046	1.043.249.466	523.898.261	938.077.522
Contribuição Servidor Militar Ativo - Policial Mil	23.542.522	44.018.551	43.417.487	44.070.885	44.121.549	44.227.201	45.062.037	48.877.589
Contribuição Servidor Militar Pensionista - Policial Mil	0	9.306.865	42.398.519	43.581.601	0	44.959.172	43.428.654	0
Contribuição Servidor Militar Inativo - Policial Mil	0	67.879.046	9.464.988	0	0	0	0	29.458.205
Contribuição Servidor Militar Ativo - Bombeiro	7.681.754	15.575.113	15.290.172	14.265.575	16.905.790	14.326.665	16.255.347	16.168.861
Contribuição Servidor Militar Pensionista - Bombeiro	0	1.789.240	0	0	0	0	0	0
Contribuição Servidor Militar Inativo - Bombeiro	0	11.295.735	0	0	0	0	0	0
COMPREV								
Outros (ou sem classif.)		388.021.460	50.506.135	0	0	45.518.260	353.167	14.818.729
Transf. Fundo Financeiro			114.799.772	579.359.342	303.475.486	891.865.518	416.558.509	826.974.926
Rentabilidade	1.122.285	716.427	1.751.311	2.293.773	2.199.221	2.352.651	2.240.546	1.779.213
Despesas	-1.988.774	-581.724.165	-169.438.149	-580.575.956	-544.747.074	-938.306.612	-590.429.381	-1.001.772.648
Aposentadorias	-74.086	-502.128.105	-143.576.601	-470.161.010	-200.676.018	-758.547.075	-368.591.574	-472.106.074
Pensões	-4.477	-37.639.737	-21.749.018	-109.155.195	-107.860.366	-169.186.160	-92.250.311	-111.061.753
Outros (ou sem classif.)	-1.910.211	-41.956.324	-4.112.531	-1.259.751	-236.210.690	-10.573.378	-129.587.496	-418.604.820
Saldo Final	30.357.786	-43.121.729	108.190.233	102.995.219	-178.045.028	104.942.854	-66.531.120	-63.695.126
Saldo acum.	224.518.673	181.396.944	289.587.178	392.582.397	214.537.369	319.480.223	252.949.102	189.253.976
			194.160.887					
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	224.583.999	181.482.032	289.656.357	392.788.926	214.743.898	319.687.627	253.156.529	189.461.381
Dif (real - fluxo)	65.326	85.087	69.179	206.529	206.529	207.405	207.427	207.405



Análise das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Agosto	CDI	Agosto	CDI				
ADMINISTRATIVO	100	1,18	1,17	7,90	7,74	1.625.969	8.939.409	129.575.948	0,20
RENDA FIXA	100	1,18		7,90		1.625.969	8.939.409	129.575.948	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,18		7,90		1.625.969	8.939.409	129.575.948	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100,00	1,18		7,90		1.625.969	8.931.993	129.575.948	0,20
BB AUT SETOR PUB FIC FI	0,00			1,69			7.417	-	-

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Agosto	CDI	Agosto	CDI				
MILITAR	100	1,18	1,17	7,29	7,74	1.779.229	14.628.327	189.461.412	0,20
Renda Fixa	100	1,18		7,29		1.779.229	14.628.327	189.461.412	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,18		7,29		1.779.229	14.628.327	189.461.412	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,18		6,12		1.779.229	11.846.096	189.461.412	0,20
BB AUT SETOR PUB FIC FI				1,69			2.782.231		

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Agosto	CDI	Agosto	CDI				
FINANCEIRO	100	1,17	1,17	7,75	7,74	35.183.390	232.518.054	4.919.138.885	0,11
Renda Fixa	100,00	1,17		7,75		35.183.390	232.518.054	4.919.138.885	0,11
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	69,17	1,17		7,77		24.408.430	169.125.159	3.402.632.692	0,16
BB RF REF DI TP FI LP	17,91	1,17		7,75		8.091.169	56.297.444	880.941.510	0,10
SANT DI TP PREM FIC FI	16,80	1,17		7,70		5.852.291	33.036.662	826.303.498	0,20
BRAD FI REF DI PRE	14,32	1,21		2,09		2.804.166	4.399.320	704.399.265	0,20
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	12,59	1,17		7,85		3.354.683	56.663.871	619.480.304	0,20
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	7,49	1,17		5,45		4.270.565	18.498.872	368.498.895	0,15
ITAU INS REF DI FI	0,05	1,19		8,28		29.195	189.767	2.480.997	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	1,23		7,97		3.735	22.692	307.579	0,20
SANT RF REF DI PREM FIC FI	0,00	1,21		8,11		2.308	14.537	193.823	0,20
SANT DI INST PREM FIC FUNDO	0,00	1,21		8,09		270	1.692	22.604	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,18		7,68		36	220	3.081	0,15
BTG TESOUREO SELIC FI DI	0,00	1,16		7,68		13	81	1.136	0,20
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	30,83	1,16		7,69		10.774.960	63.392.895	1.516.506.193	0,15
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	30,83	1,16		7,74		10.774.960	55.613.393	1.516.506.193	0,15

Fundo Previdenciário





Movimentação Financeira – Fluxo de Caixa Gerencial

GEROI

Fundo Previdenciário - 2022

R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago
Receitas	32.472.622	39.369.891	56.397.743	40.102.577	51.985.695	38.923.213	61.304.435	42.468.938
Contribuição Servidor	11.708.533	12.892.926	11.690.149	11.478.295	13.176.607	12.251.435	12.317.724	11.690.421
Contribuição Patronal	19.713.793	20.794.817	21.677.571	19.277.850	19.894.986	20.152.326	19.246.459	20.678.902
Rentabilidade (s/ cupom)	1.038.742 -	3.099.986	23.016.909	9.346.432	2.659.264	6.519.452	29.740.252 -	22.681.293
Cupom	-	8.782.135	-	-	16.253.672	-	-	32.780.907
Outros (ou sem classific.)	11.554	-	13.114	-	1.166	-	-	-
Despesas	- 11.817 -	1.387.587 -	39.585 -	5.054.525 -	682.138 -	3.900.591 -	2.238.928 -	2.933.018
Folha Inativos	- -	645.474 -	13.385 -	184.987 -	236.780 -	121.845 -	249.542 -	522.045
Pensões	- -	740.379 -	23.987 -	375.758 -	381.941 -	230.075 -	418.715 -	925.781
Outras	- 11.817 -	1.734 -	2.213 -	4.493.780 -	63.417 -	3.548.671 -	1.570.671 -	1.485.192
Saldo Final	32.460.805	37.982.304	56.358.158	35.048.052	52.667.833	42.823.803	63.543.363	45.401.956
Saldo acum.	2.408.254.620	2.446.236.924	2.502.595.082	2.537.643.134	2.590.310.967	2.633.134.770	2.696.678.133	2.742.080.090
		2.375.793.815						
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	2.408.234.711	2.437.739.918	2.499.755.664	2.537.562.813	2.589.126.657	2.624.904.278	2.684.317.990	2.723.531.954
Dif (real - fluxo)	- 19.909 -	8.497.006 -	2.839.418 -	80.321 -	1.184.310 -	8.230.493 -	12.360.144 -	18.548.135

Realocação da CARTEIRA RP (Previdenciário)

Mês	APLICAÇÃO / RESGATE	FUNDO/TPF	TIPO DE OPERAÇÃO
agosto	-R\$9.321.758,37	BB PREV TP IPCA X	RESGATE
agosto	-R\$5.549.373,67	BB PREV TP IPCA VI	RESGATE
agosto	-R\$5.361.613,86	CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA CNPJ	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2030 5,595011%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2030 5,711000%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2040 5,625004%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2040 5,780991%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2050 5,714001%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2050 5,750003%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2050 5,868995%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,37	NTNB 2050 5,884004%	RESGATE
agosto	-R\$2.935.002,36	NTNB 2060 6,088000%	RESGATE
agosto	-R\$2.769.256,65	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE
agosto	-R\$1.004.271,67	CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA CNPJ	RESGATE
agosto	R\$50.000.000,00	Caixa Brasil TP RF LP	APLICAÇÃO
agosto	R\$134.369.454,69	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO



Análise das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

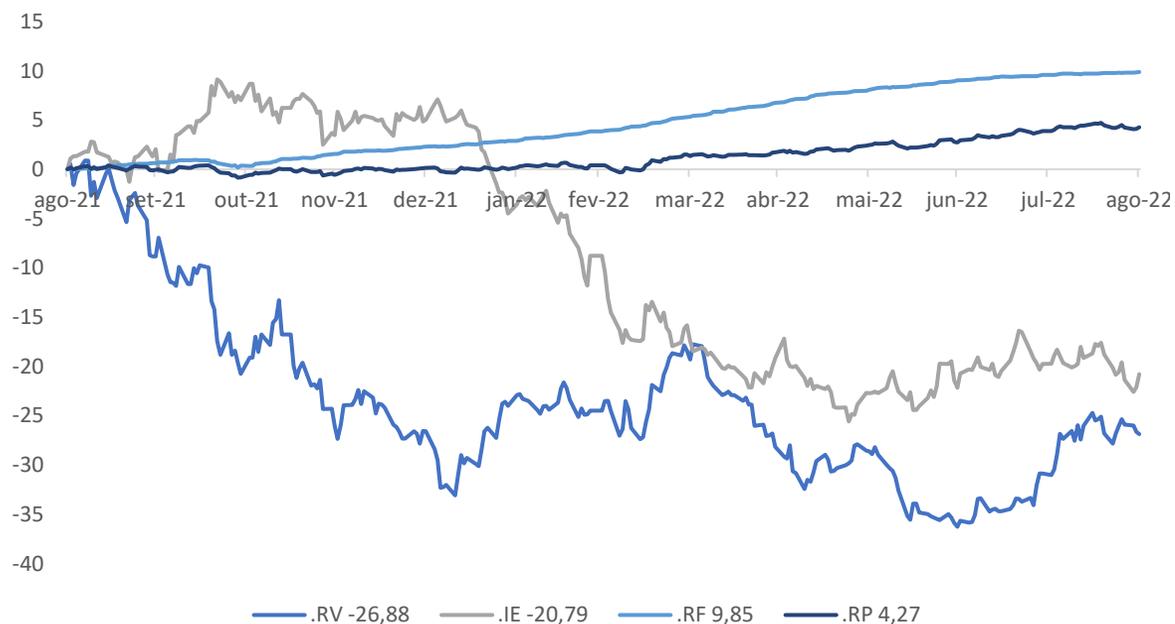
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Agosto	4,99% + INPC	Agosto	4,99% + INPC				
PREVIDENCIÁRIO	100	0,38	0,10	4,12	8,11	10.099.584	104.356.691	2.723.532.007	0,27
Renda Fixa	85,32	0,26		7,37		5.894.477	154.811.577	2.323.669.099	0,07
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, III, a	52,99	-0,04		8,94	-	540.285	67.843.100	1.443.088.684	0,00
NTNB_2040_5625	3,81	-0,05		3,64		-53.297	3.739.941	103.632.194	0,00
NTNB_2045_5790	3,81	-0,03		5,26		-34.828	5.273.132	103.631.104	0,00
NTNB_2035_5704	3,80	-0,04		6,65		-42.390	6.584.492	103.574.616	0,00
NTNB_2045_5801	3,80	-0,03		6,60		-33.782	6.531.663	103.494.840	0,00
NTNB_2050_5714	3,80	-0,04		3,77		-45.167	3.861.984	103.476.308	0,00
NTNB_2035_5759	3,79	-0,04		5,45		-37.400	5.423.894	103.101.014	0,00
NTNB_2050_5750	3,78	-0,04		6,75		-41.736	6.692.122	102.978.129	0,00
NTNB_2030_5595	3,74	-0,05		6,74		-55.256	6.625.245	101.991.978	0,00
NTNB_2040_5780	3,74	-0,03		6,59		-38.566	6.477.272	101.910.319	0,00
NTNB_2050_5868	3,72	-0,03		2,43		-30.651	2.471.106	101.357.733	0,00
NTNB_2030_5711	3,72	-0,04		5,36		-44.539	5.300.447	101.273.795	0,00
NTNB_2050_5884	3,71	-0,03		2,36		-29.246	2.397.689	101.156.162	0,00
NTNB_2060_6088	3,61	-0,01		0,32		-11.000	317.186	98.376.189	0,00
NTNB_2055_5801	2,29	-0,03		3,45		-20.347	2.104.580	62.361.741	0,00
NTNB_2055_5724	1,54	-0,04		8,39		-16.486	3.321.131	42.019.535	0,00
NTNB_2055_5439	0,32	-0,06		8,78		-5.596	721.217	8.753.027	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	22,51	1,19		7,92		6.017.324	57.833.082	612.950.994	0,18
ITAU INST DI FI	15,75	1,19		8,28		4.202.358	21.874.324	428.927.308	0,18
FI CAIXA BRZ TP	4,67	1,17		7,85		1.156.721	25.575.001	127.224.880	0,20
SAFR S RG PR REF	2,09	1,17		5,75		658.160	3.088.662	56.791.358	0,15
BTG TES SEL FI D	0,00	1,16		7,68		85	530	7.426	0,20
ITAU INST GLB DI	0,00	0,90		7,77		0	3.974.192	22	0,50
SANTANDER RF ATI				0,99			822.348	-	0,00
FIC FI CAIXA ATI				1,77			1.795.666	-	0,00
SAFRA-EXEC 2 FI				1,33			702.359	-	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	9,83	-0,03		6,50		417.438	29.135.394	267.629.421	0,19
CAIXA 24 IV TP	6,38	-0,16		5,66		-252.929	9.660.079	173.735.488	0,20
BB RF TIT PUBL	1,80	-0,14		7,06		-69.488	3.335.053	49.121.062	0,15
FI CX 24 VI TP	1,28	-0,17		5,64		-54.201	1.923.006	34.791.371	0,20
BB PREV 20 734 9	0,27	-0,20		6,82		42.904	1.137.617	7.301.786	0,20
BB RF TP VI	0,10	-0,21		7,09		28.533	584.470	2.603.426	0,20
SAFRA IMA INST F	0,00	1,40		4,17		932	2.695	67.258	0,15
SANTANDER TOP RF	0,00	-0,01		6,48		-1	549	9.020	0,30
ITAU INST ALOC D	0,00	0,61		3,82		0	0	10	0,00
BB PREV RF TP XI		0,69		8,80		219.521	2.608.842	-	0,00
BB TIT PUB IPCAI		0,70		8,85		502.168	5.931.369	-	0,00
BB PREV ALO ATIV				0,65			740.360	-	
CAIXA GEST ESTR				1,63			3.211.355	-	
Exterior	9,52	-1,31		-24,59		-3.429.357	-49.854.319	259.174.139	0,57
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, I, a	9,52	-1,31		-24,59		-3.429.357	-49.854.319	259.174.139	0,57
ITAU MER EME FIC	4,82	0,54		-23,37		708.893	-34.296.267	131.182.391	0,15
SANT GLB EQU DOL	4,70	-3,13		-27,46		-4.138.250	-15.558.052	127.991.748	1,00
Renda Variável	5,17	5,74		-0,42		7.634.464	-600.567	140.688.769	3,00
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,17	5,74		-0,42		7.634.464	-600.567	140.688.769	3,00
BTG PACTUAL ABS	5,17	5,74		-0,42		7.634.464	-600.567	140.688.769	3,00

Contribuição para o Retorno Total

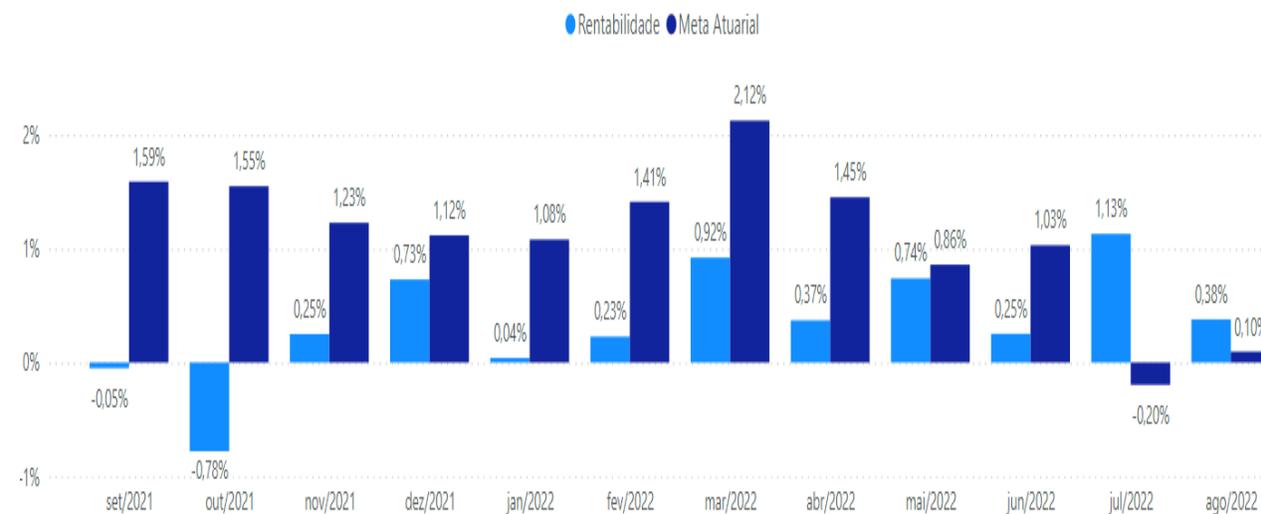
Carteira	Peso Méd. %	Retorno Total (%)	Contribuição para Ret. (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,38	0,38
Renda Fixa	85,08	0,26	0,22
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a	53,80	- 0,04	- 0,02
NTNB_2040_5625	3,88	- 0,05	-
NTNB_2050_5714	3,88	- 0,04	-
NTNB_2050_5750	3,86	- 0,04	-
NTNB_2045_5790	3,83	- 0,03	-
NTNB_2035_5704	3,83	- 0,04	-
NTNB_2045_5801	3,82	- 0,03	-
NTNB_2030_5595	3,82	- 0,05	-
NTNB_2040_5780	3,82	- 0,03	-
NTNB_2035_5759	3,81	- 0,04	-
NTNB_2050_5868	3,80	- 0,03	-
NTNB_2030_5711	3,80	- 0,04	-
NTNB_2050_5884	3,79	- 0,03	-
NTNB_2060_6088	3,69	- 0,01	-
NTNB_2055_5801	2,30	- 0,03	-
NTNB_2055_5724	1,55	- 0,04	-
NTNB_2055_5439	0,32	- 0,06	-
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	18,77	1,19	0,22
ITAU INST DI FI	13,05	1,19	0,16
FI CAIXA BRZ TP	3,63	1,17	0,04
SAFR S RG PR REF	2,09	1,17	0,02
BTG TES SEL FI D	-	1,16	-
ITAU INST GLB DI	-	0,90	-
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	12,51	- 0,03	0,02
CAIXA 24 IV TP	6,56	- 0,16	- 0,01
BB RF TIT PUBL	1,82	- 0,14	-
BB TIT PUB IPCAI	1,52	0,70	0,02
FI CX 24 VI TP	1,31	- 0,17	-
BB PREV RF TP XI	0,67	0,69	0,01
BB PREV 20 734 9	0,44	- 0,20	-
BB RF TP VI	0,19	- 0,21	-
SAFRA IMA INST F	-	1,40	-
SANTANDER TOP RF	-	- 0,01	-
ITAU INST ALOC D	-	0,61	-
Exterior	9,73	- 1,31	- 0,12
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	9,73	- 1,31	- 0,12
SANT GLB EQU DOL	4,88	- 3,13	- 0,15
ITAU MER EME FIC	4,85	0,54	0,03
Renda Variável	5,19	5,74	0,28
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,19	5,74	0,28
BTG PACTUAL ABS	5,19	5,74	0,28

Desempenho por Segmento – 12 meses

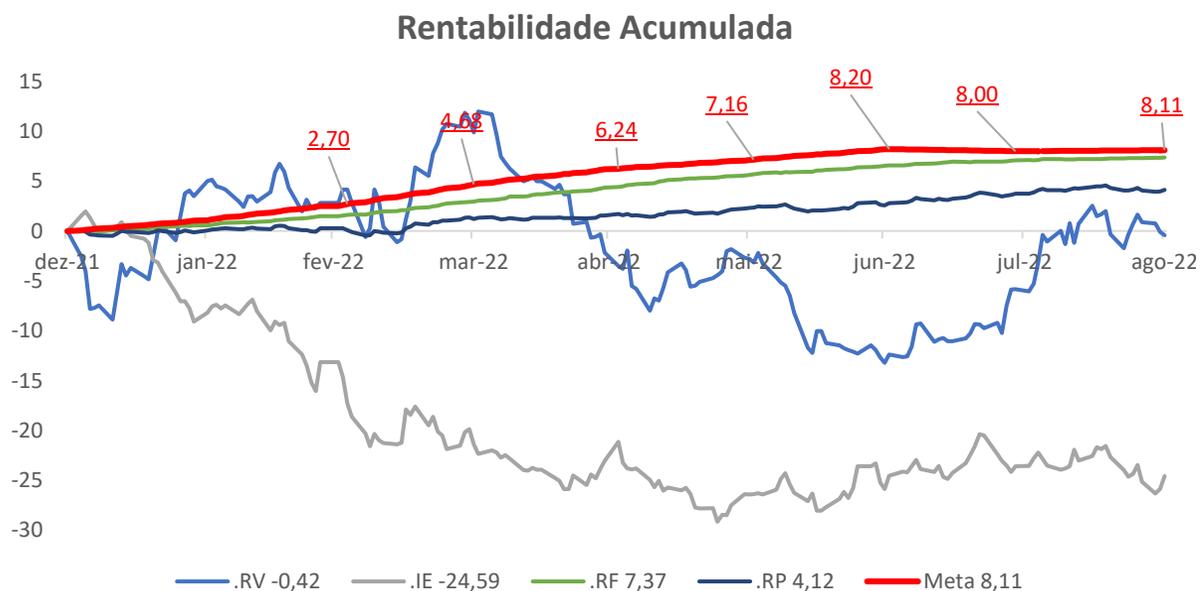
Rentabilidade Acumulada



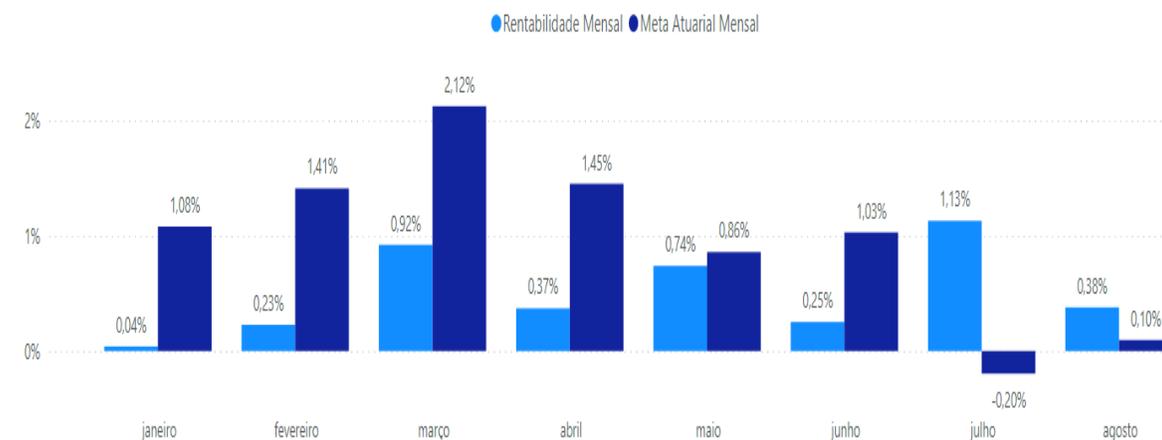
Desempenho x Meta – mensal (12 meses)



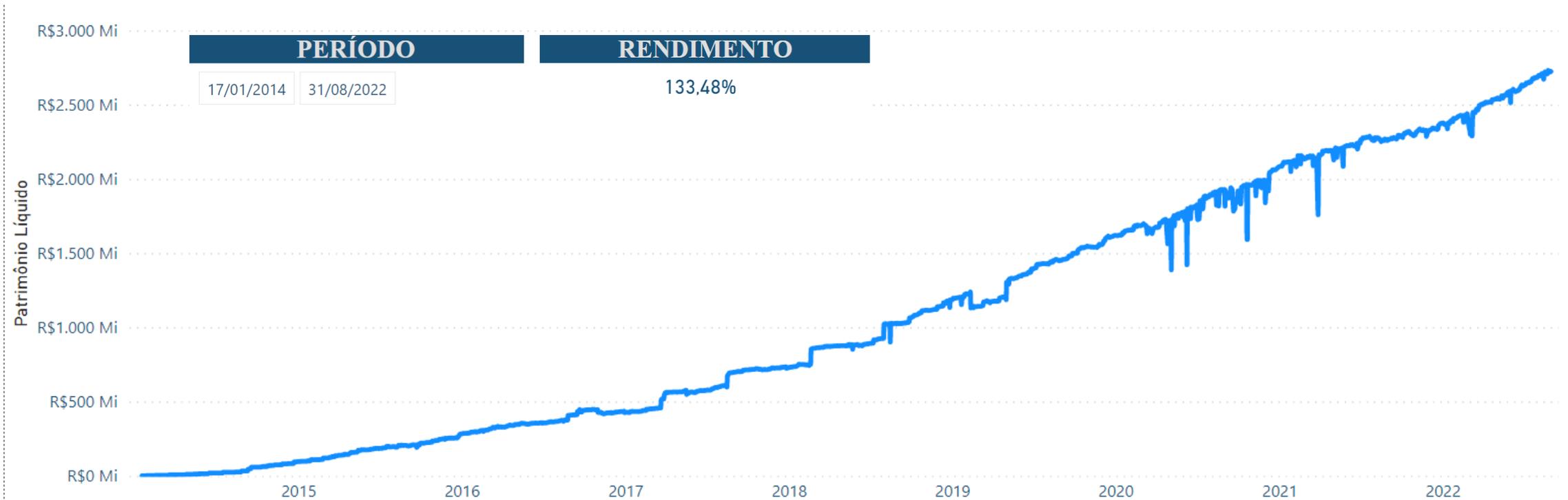
Desempenho por Segmento x Meta – no ano



Desempenho x Meta – mensal



Patrimônio





Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var	Draw máx
PREVIDENCIÁRIO	100	2,31	1,69	-0,24	-1,27
Renda Fixa	85,32	0,61	0,41	-0,02	-0,05
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art.	52,99	0,77	0,46	-0,01	-0,21
NTNB_2040_5625	3,81	0,65	0,43	-0,01	-0,23
NTNB_2045_5790	3,81	0,84	0,49	-0,01	-0,21
NTNB_2035_5704	3,80	0,82	0,49	-0,01	-0,22
NTNB_2045_5801	3,80	0,82	0,49	-0,01	-0,21
NTNB_2050_5714	3,80	0,66	0,43	-0,01	-0,22
NTNB_2035_5759	3,79	0,83	0,48	-0,01	-0,22
NTNB_2050_5750	3,78	0,82	0,50	-0,01	-0,22
NTNB_2030_5595	3,74	0,83	0,50	-0,01	-0,23
NTNB_2040_5780	3,74	0,83	0,50	-0,01	-0,21
NTNB_2050_5868	3,72	0,60	0,39	-0,01	-0,21
NTNB_2030_5711	3,72	0,84	0,49	-0,01	-0,22
NTNB_2050_5884	3,71	0,60	0,38	-0,01	-0,21
NTNB_2060_6088	3,61	0,45	0,22	-0,02	-0,19
NTNB_2055_5801	2,29	0,60	0,42	-0,01	-0,21
NTNB_2055_5724	1,54	0,78	0,47	-0,01	-0,22
NTNB_2055_5439	0,32	0,77	0,46	-0,01	-0,24
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	22,51	0,19	0,16	0,02	0,00
ITAU INST DI FI	15,75	0,19	0,16	0,03	0,00
FI CAIXA BRZ TP	4,67	0,16	0,14	0,03	0,00
SAFR S RG PR REF	2,09	0,14	0,13	0,03	0,00
BTG TES SEL FI D	0,00	0,15	0,13	0,03	0,00
ITAU INST GLB DI	0,00	0,73	0,48	-0,02	-0,12
SANTANDER RF ATI		1,02	0,68		-0,27
FIC FI CAIXA ATI		0,26	0,18		0,00
SAFRA-EXEC 2 FI		0,77	0,52		-0,12
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	9,83	2,11	1,39	-0,15	-0,98
CAIXA 24 IV TP	6,38	3,01	1,92	-0,23	-1,83
BB RF TIT PUBL	1,80	2,10	1,49	-0,15	-0,83
FI CX 24 VI TP	1,28	3,01	1,92	-0,23	-1,84
BB PREV 20 734 9	0,27	2,00	1,41	-0,16	-0,93
BB RF TP VI	0,10	1,88	1,39	-0,16	-0,93
SAFRA IMA INST F	0,00	5,29	3,48	-0,44	-3,12
SANTANDER TOP RF	0,00	2,50	1,63	-0,18	-1,16
ITAU INST ALOC D	0,00	1,56	1,06	-0,13	-0,74
BB PREV RF TP XI		1,79	1,45	-0,09	-0,91
BB TIT PUB IPCAI		1,79	1,45	-0,09	-0,91
BB PREV ALO ATIV		1,42	0,93		-0,43
CAIXA GEST ESTR		0,78	0,53		-0,11
Exterior	9,52	19,56	13,49	-2,07	-30,50
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,	9,52	19,56	13,49	-2,07	-30,50
ITAU MER EME FIC	4,82	21,24	14,39	-2,16	-29,73
SANT GLB EQU DOL	4,70	19,99	14,27	-2,29	-34,63
Renda Variável	5,17	22,73	15,80	-2,16	-22,50
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,17	22,73	15,80	-2,16	-22,50
BTG PACTUAL ABS	5,17	22,73	15,80	-2,16	-22,50

Enquadramento - Risco

Orçamento de Risco (PAI 2022)

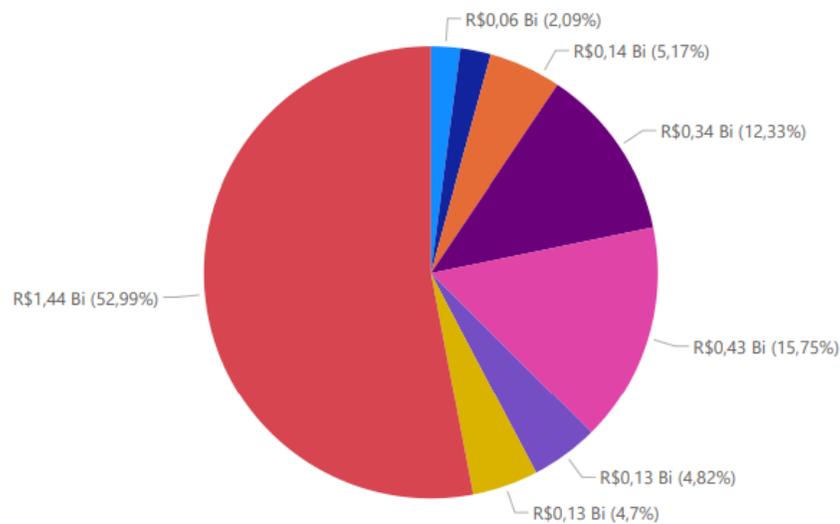
Name	Mandato	Desvio Pad.	Dnside Risk	Var	Max Draw
PAI 2022 - RP	Carteira	9,96	7,57	-1,18	-10,48

Risco – Agosto 22



Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var	Draw máx
PREVIDENCIÁRIO	100	2,31	1,69	-0,24	-1,27
Renda Fixa	85,32	0,61	0,41	-0,02	-0,05
Exterior	9,52	19,56	13,49	-2,07	-30,50
Renda Variavel	5,17	22,73	15,80	-2,16	-22,50

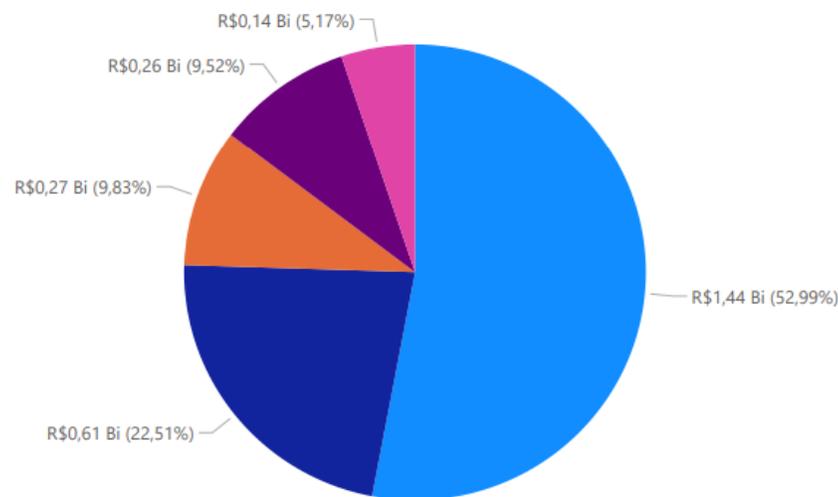
Distribuição Por Gestor



GESTOR

- BANCO J. SAFRA S.A.
- BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A.
- BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM
- CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
- ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA.
- ITAU UNIBANCO S.A.
- SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA
- TESOURO NACIONAL

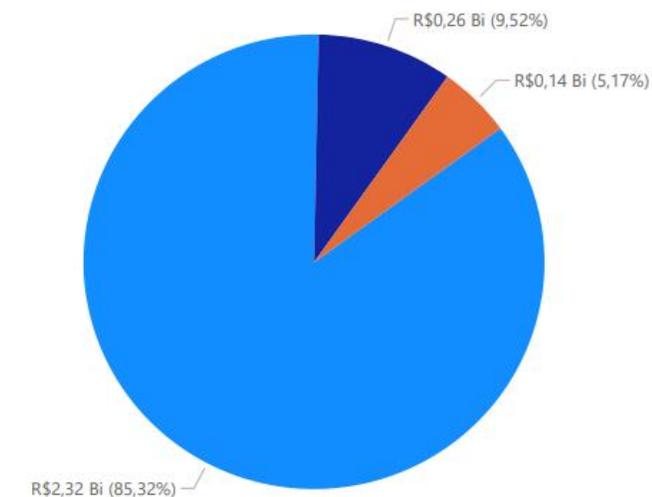
Distribuição Por Dispositivo Legal



ENQUADRAMENTO

- Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"
- Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"
- Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"
- FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, II
- Fundo de Ações CVM Art. 8º, I

Distribuição Por Segmento



SEGMENTO

- Renda Fixa
- Exterior
- Renda Variável

Enquadramento Consolidado

Fundo Financeiro / Fundo Previdenciário / Fundo Administrativo



Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II
Art 7 - I - a	R\$1.442.984.080,54	18,58%	100,00%
Art 7 - I - b	R\$2.609.840.459,44	33,60%	100,00%
Art 7 - III - a	R\$3.317.985.500,67	42,72%	70,00%
Art 8 - I - a	R\$142.376.290,83	1,83%	40,00%
Art 9 - II	R\$253.413.847,77	3,26%	10,00%
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 10 - I - a	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 11	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%
TOTAL	R\$7.766.600.179,25	100,00%	

Desempenho do Mercado

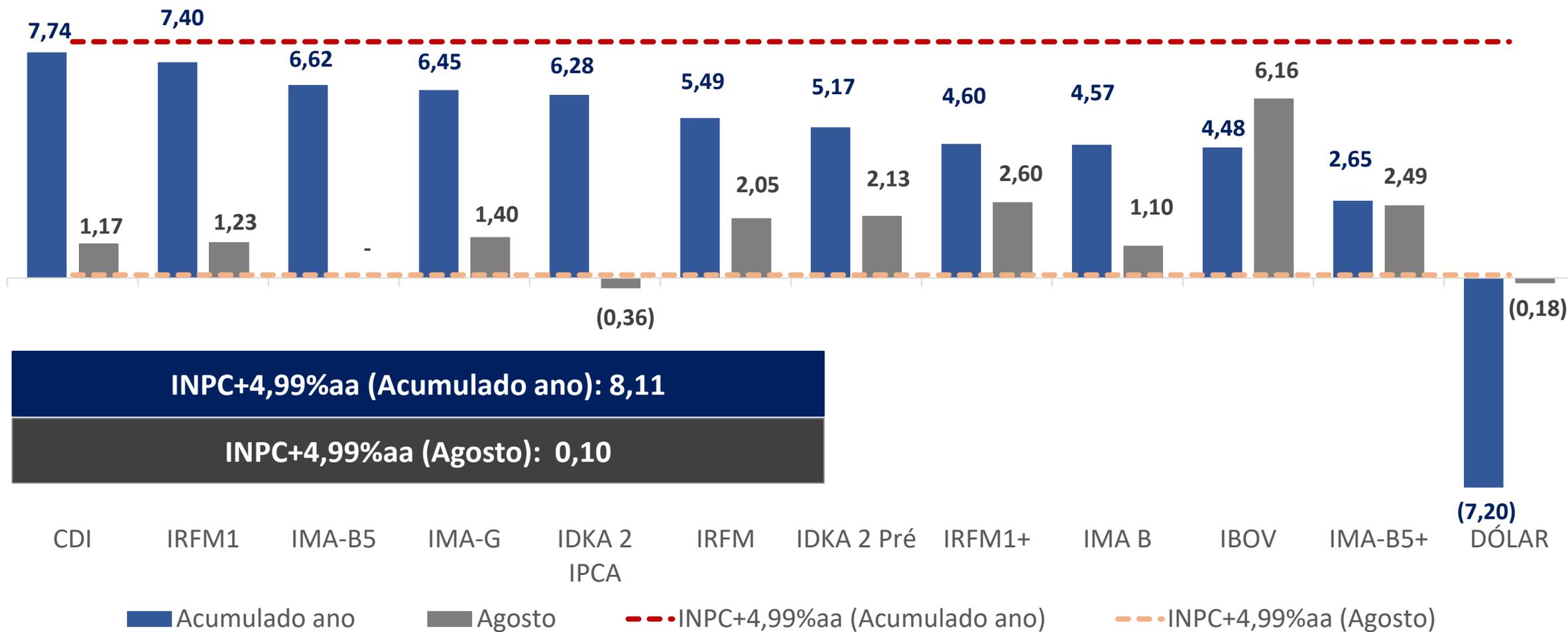




Desempenho do Mercado - Rentabilidade dos Benchmarks

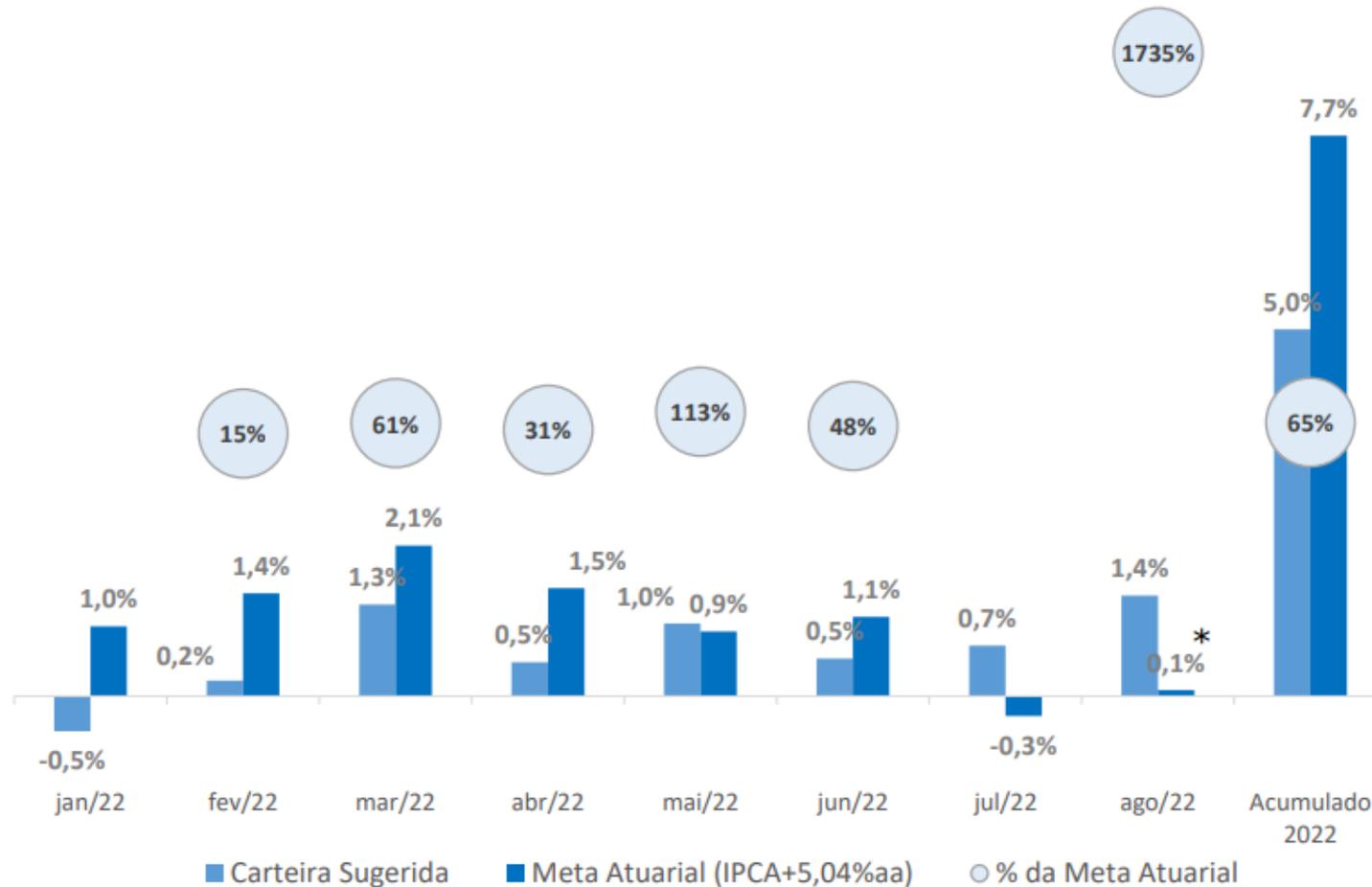
Rentabilidade dos Benchmarks em 2022 (%)

GEROI



Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada

Retorno da Carteira Sugerida



*Meta Atuarial com IPCA projetado para Agosto – Fonte: [ANBIMA](#)

RPPS com nível Pró Gestão – Desempenho (até jun/22)



Obs: Amostra de RPPS que em 29/03/2022 tinha nível Pró-Gestão e que ao menos tinham dados divulgados até jun/22.

Discussões





Discussões – The EveryThing Bull Market vs Adversidade dos últimos anos

Desafios enfrentados nos entre 31/12/2019 até os dias atuais

GEROI

Período	META		INPC		TAXA REAL	
	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.
31/12/2013 - 31/12/2019	11%	86%	5,64%	38,96%	5%	34,01%
31/12/2019 - 31/08/2022	13%	38%	7,59%	21,57%	4,78%	13,27%

Embora tenhamos sido beneficiados pela redução marginal de 4,5% da meta, enfrentamos uma perda de compra do real, 34,6% maior. Fatos que elevaram a nossa meta em 2%.

Período	CDI		SELIC		
	a.a	acum.	De	Para	%
31/12/2013 - 31/12/2019	6,81%	77,35%	10,50%	4,50%	-57%
31/12/2019 - 31/08/2022	3,82%	15,58%	4,50%	13,75%	206%

Enfrentamos um avanço de 206% da Selic. Enquanto no período anterior houve queda de 57%. Levando em consideração que entre 2015-19 os fundos vértices representaram em média 51% do PL, o recuo da Selic, teoricamente representou um ganho nos PUs dos títulos contidos nesses fundos. Diferentemente da fase, 2020 – hoje, em que ainda que os vértices tenham reduzido sua participação média no PL para 20%, o avanço da taxa de juros foi brutal, causando a perda aproximada de 27%.

Período	IMA-G		IMAB		IMAB 5		IMAB 5+		IRFM		IDKA IPCA 2A		IDKA 2A	
	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.
31/12/2013 - 31/12/2019	8,80%	108,14%	10,81%	144,06%	8,81%	108,32%	12,29%	173,98%	8,93%	110,40%	8,81%	108,41%	9,03%	112,09%
31/12/2019 - 31/08/2022	3,26%	13,20%	2,46%	9,86%	4,93%	20,45%	0,31%	1,19%	2,57%	10,30%	5,11%	21,24%	2,59%	10,38%

No primeiro período, estar mais longo foi vantajoso. Enquanto no período recente quanto mais curto, melhor. Porém posições curtas não vão de encontro ao nosso passivo. Procuramos ao longo de 2020 – 2022 encurtar um pedaço da carteira, taticamente. Enquanto, estrategicamente, alongamos 54%, com compras de títulos na curva.

Período	IBOV		MSCI WORLD (BRL)		MSCI EM (BRL)	
	a.a	acum.	a.a	acum.	a.a	acum.
31/12/2013 - 31/12/2019	9,75%	124,52%	4,11%	41,98%	1,23%	11,17%
31/12/2019 - 31/08/2022	-1,40%	-5,29%	2,83%	11,40%	-2,92%	-10,81%

Realizou-se estratégia inovadora, adotando-se teorias de gestão de portfólio, trazendo um maior balanceamento da carteira, com redução de risco total, ampliando-se a exposição a ativos descorrelacionados.



Discussões – The EveryThing Bull Market vs Adversidade dos últimos anos

Desafios enfrentados nos entre 31/12/2019 até os dias atuais

GEROI

Exercício - Vértices

Vértices

Período	Rentabilidade	IPCA	Yield	Efeito Juros	Efeito Variação Juros (a.a)
25/03/14 - 31/12/19	106,25%	35,57%	67,98%	-10%	-1,31%
31/12/19 - 31/08/22	19,63%	19,83%	27,10%	-27%	-7,92%

IPCA	Yield
(abr/14 - dez/19)	6,40%
(jan/20 - ago/22)	

	Anos
25/03/2014	x
31/12/2019	8,36
31/08/2022	3,87

Cenário Macro



O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização semanal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da carteira para que haja subsídio às decisões de aplicação dos recursos do Rioprevidência.



Contexto

O IPCA de agosto de 2022 registrou **uma queda de 0,36% na comparação com o mês anterior**, no segundo mês seguido de deflação.

Em doze meses, a taxa atingiu 8,73%, desacelerando significativamente em relação ao mês anterior (10,07%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a deflação do mês foram **Transportes (-0,72 pp no total do IPCA)** e **Comunicação (-0,06 pp no total do IPCA)**.

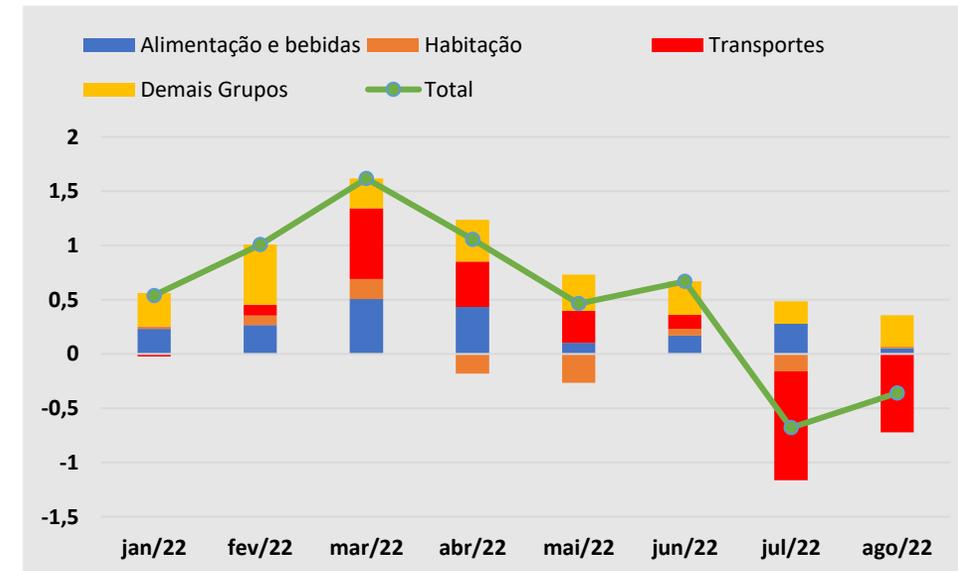
IPCA em Agosto de 2022

Grupo de Produtos	Var. Mensal (%)	Var. Acum. 2022 (%)
Índice geral	-0,36	4,39
Alimentação e bebidas	0,24	10,10
Habitação	0,10	-1,55
Artigos de residência	0,42	7,66
Vestuário	1,69	11,62
Transportes	-3,37	-0,91
Saúde e cuidados pessoais	1,31	7,78
Despesas pessoais	0,54	5,29
Educação	0,61	6,95
Comunicação	-1,10	1,21

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



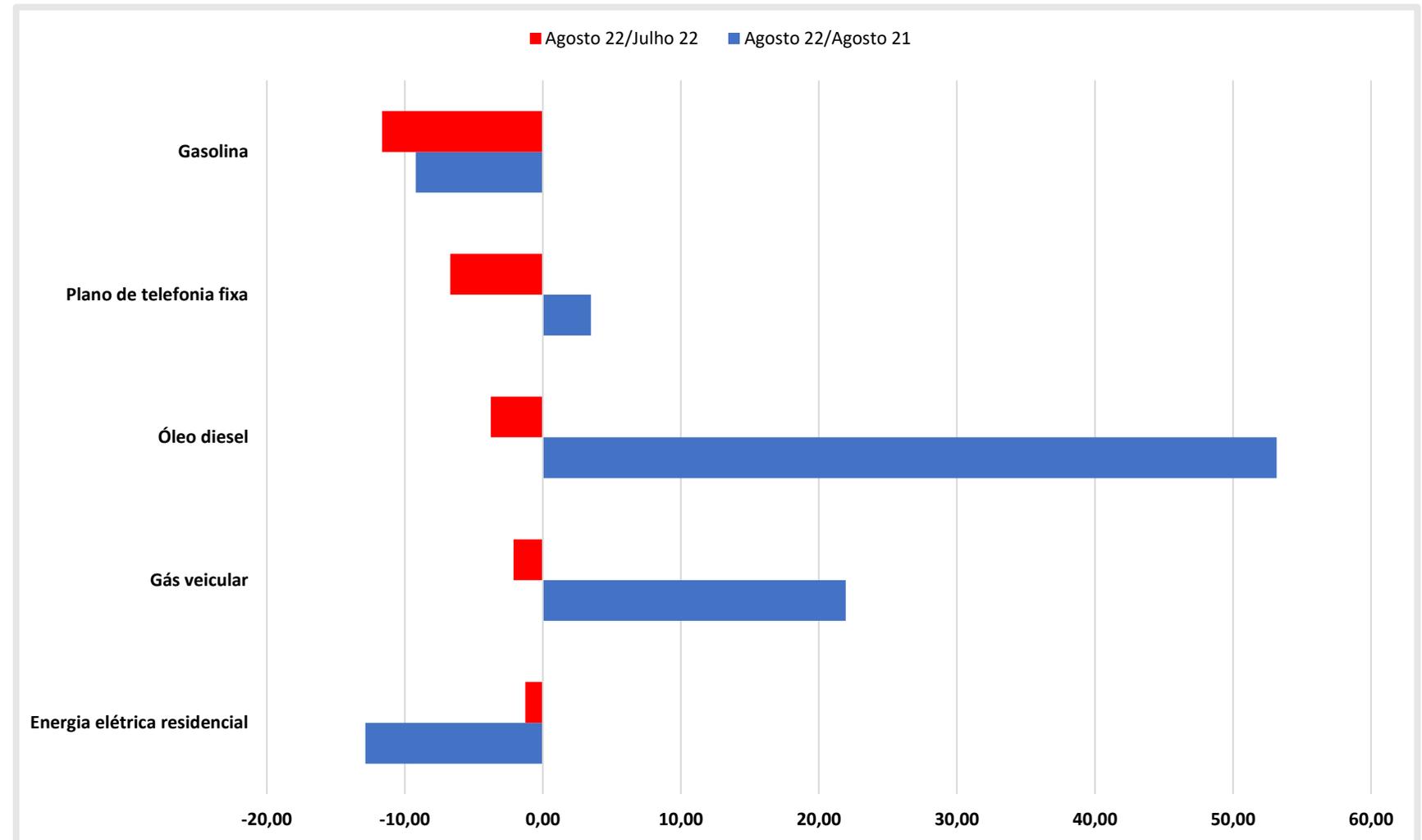
Contribuições para o IPCA (em pp, M/M)



IPCA Monitorados (em %)

A gasolina, o item com maior impacto negativo sobre o índice geral no período, **teve redução de R\$ 0,18 por litro nas refinarias no mês de agosto de 2022**. Isto levou o item a apresentar deflação tanto na base mensal (-11,64%) quanto na base anual (-9,20%).

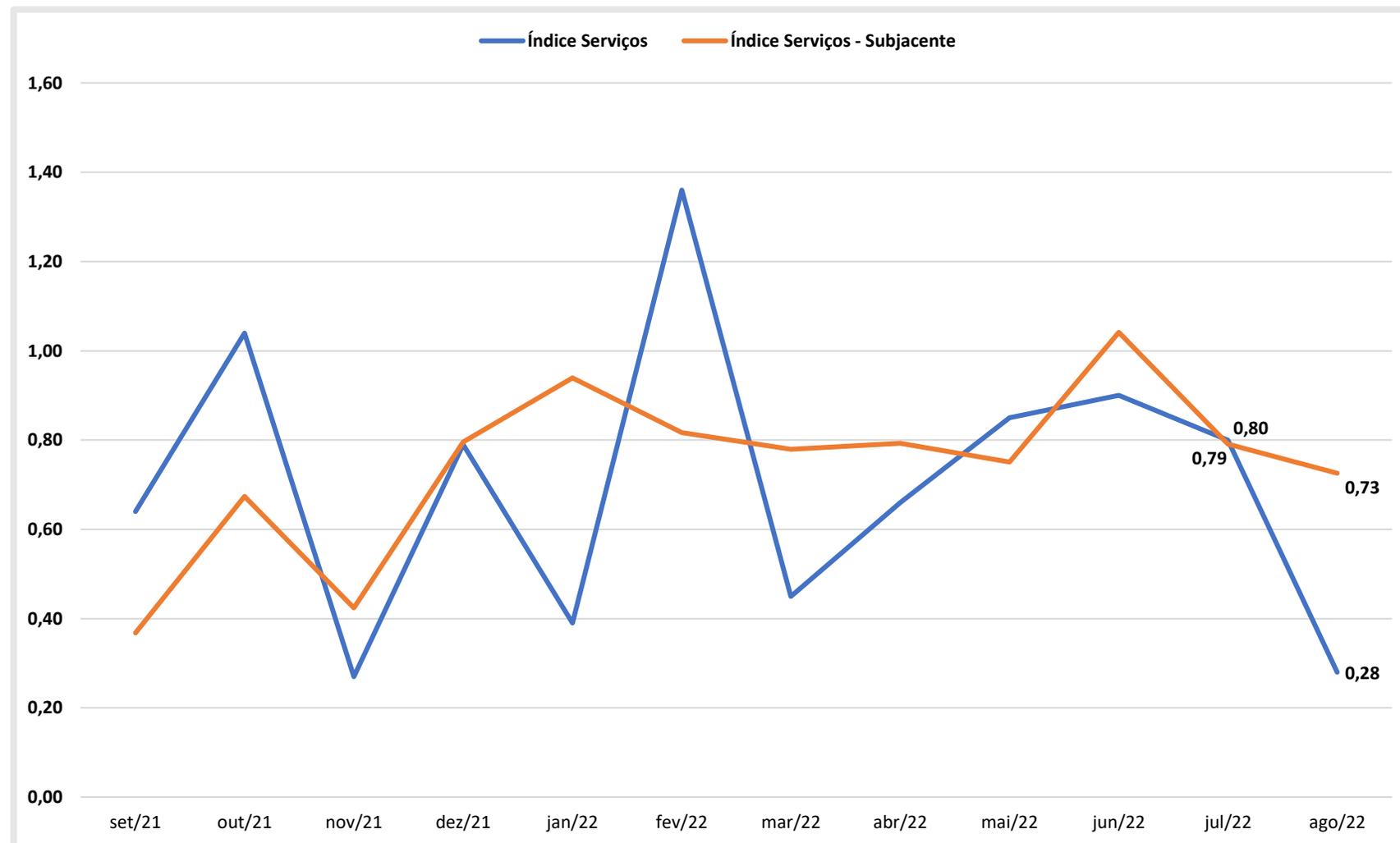
Os preços da energia elétrica residencial (-1,27%) continuaram caindo no mês de agosto, mas de forma menos intensa do que no mês anterior (-5,78%).



IPCA Serviços (em %, M/M)

O IPCA de Serviços observou forte desaceleração no mês de agosto de 2022, registrando 0,28% após marcar 0,80% no mês de julho de 2022. O dado corrobora a percepção, *a priori*, de que o fenômeno inflacionário está a se dissipar no Brasil.

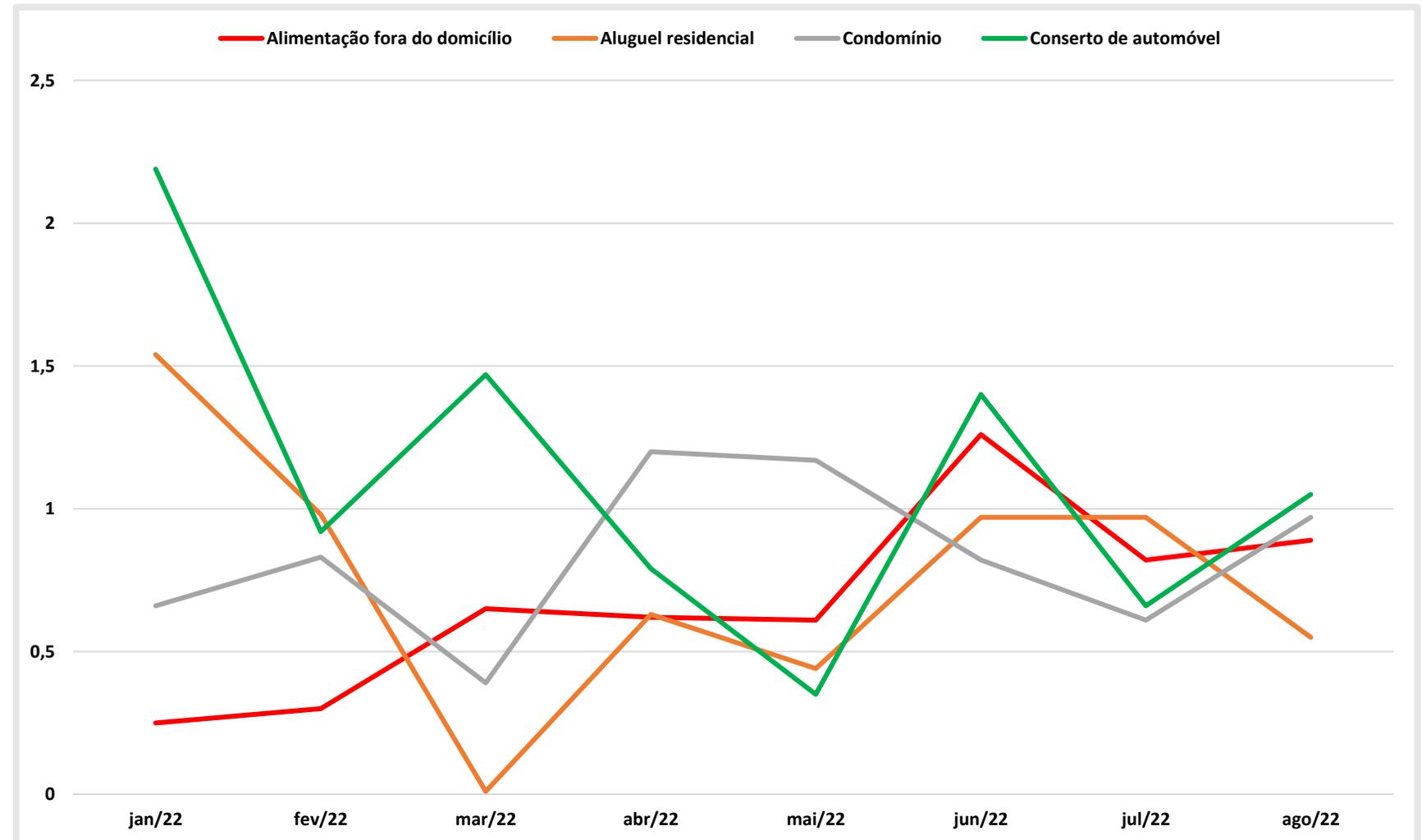
O IPCA de Serviços Subjacente registrou o menor dado desde novembro de 2021, apresentando uma elevação de 0,73%. O dado, entretanto, ainda preocupa os agentes, necessitando de um monitoramento nos próximos meses.



IPCA Serviços - Subjacente 4 Principais Itens (em %, M/M)

Os quatro principais itens do Núcleo de Serviços, que correspondem a aproximadamente 13% do IPCA total, registraram **variação mensal acima do patamar de 0,50%**.

O item **Alimentação Fora do Domicílio** continua com **tendência de pressão altista em 2022, observando aceleração em relação ao mês de julho na base mensal: saiu de 0,82% para 0,89%.**

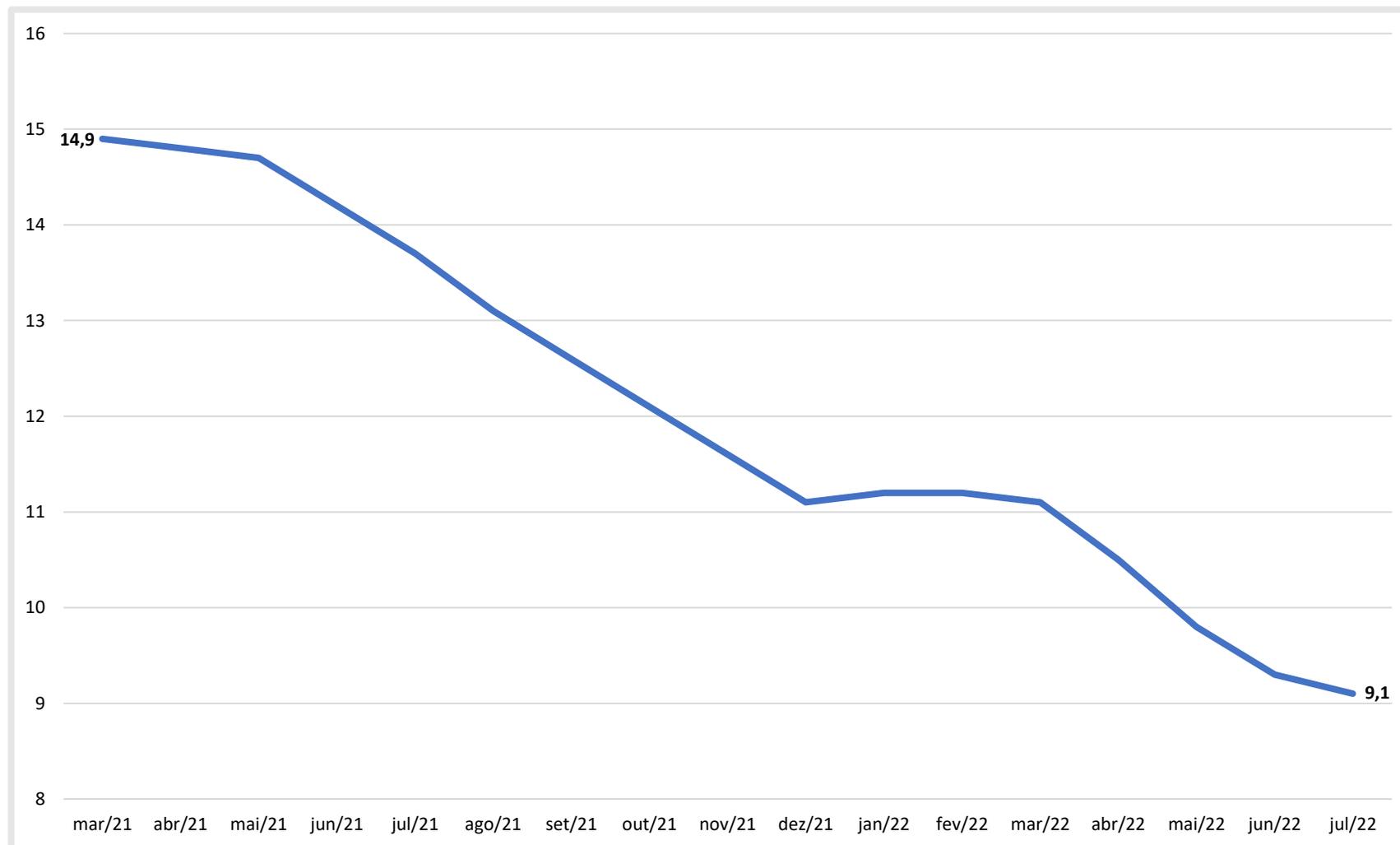


Taxa de desocupação, na semana de referência, das pessoas de 14 anos ou mais de idade (em %)

Conjuntura

A taxa de desocupação ficou em 9,1% no trimestre encerrado em julho, o menor patamar da série desde dezembro de 2015.

O dado, ainda que extremamente positivo na gestão da política macroeconômica, revela **leve desaceleração na forte queda que vem sendo observada em 2022.**

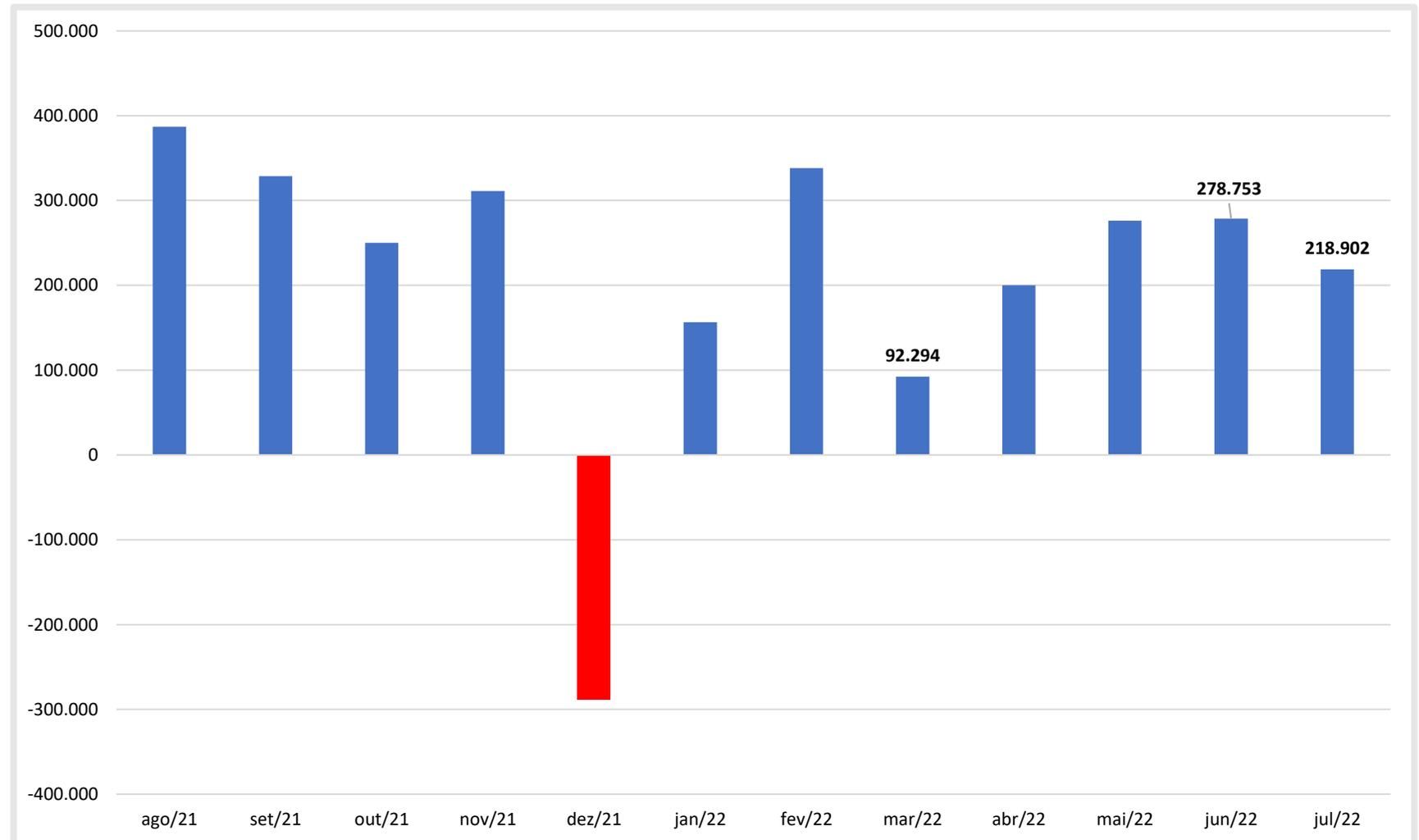


Saldo Líquido do CAGED (em números)

Conjuntura

O emprego formal no Brasil apresentou **crescimento em julho de 2022, registrando o saldo de 218.902 postos de trabalho**. Esse resultado decorreu de 1.886.537 admissões e de 1.667.635 desligamentos.

O resultado em julho **interrompe a aceleração do mercado formal que vinha se observando desde o mês de março de 2022**, tendo uma variação líquida negativa de 60 mil postos em relação ao mês anterior.



O mercado tem estimado, nas últimas semanas, queda em suas previsões para o IPCA de 2023. Isto se reflete, entretanto, na **deterioração das expectativas para 2024, o horizonte relevante de análise para o Banco Central.**

Em relação ao **PIB, o mercado elevou fortemente a sua previsão para 2022**, diante do dado de crescimento da economia no segundo trimestre de 2022.

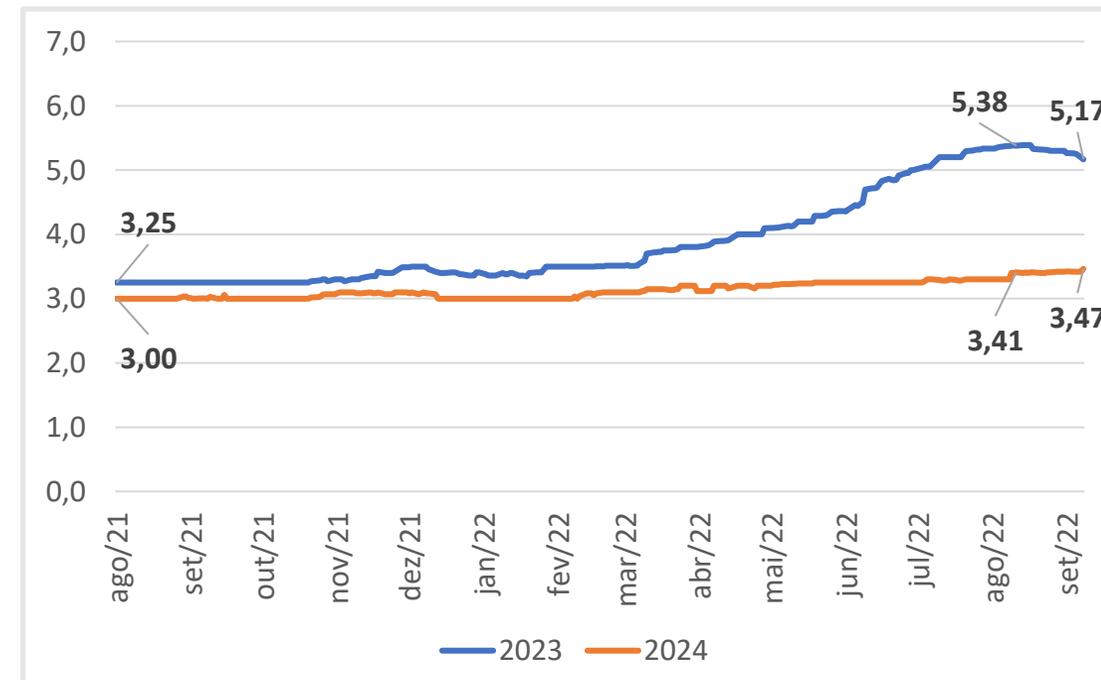
Indicador	12/ago	09/set	Var
IPCA/22	7,02%	6,40%	▶
IPCA/23	5,38%	5,17%	▶
IPCA/24	3,41%	3,47%	▶

Indicador	12/ago	09/set	Var
PIB/22	2,00%	2,39%	▲
PIB/23	0,41%	0,50%	▬
PIB/24	1,80%	1,80%	▬

Indicador	12/ago	09/set	Var
Selic/22	13,75%	13,75%	▬
Selic/23	11,00%	11,25%	▲
Selic/24	8,00%	8,00%	▬

Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

Expectativa IPCA (em %)



Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

Balanco de Riscos para a Inflação Brasileira: i. positiva: a **queda nos principais itens do grupo monitorados – gasolina e energia elétrica residencial** – é a principal responsável pelo resultado deflacionário de agosto, o que trouxe a inflação de 12 meses para o patamar de um dígito no próximo mês; ii. negativa: **o grupo “Alimentação fora do domicílio” ainda possui espaço para repasse de custos decorrente do grupo “Alimentação no Domicílio”**, a aumentar a pressão no Núcleo do IPCA de Serviços.

É da opinião deste Painel, desta forma, que o momento é de **alívio inflacionário para o ano de 2022**, ainda que os riscos fiscais provenientes das medidas de isenções tributárias estejam no radar do Banco Central em seu horizonte relevante de decisão.

Observado: o aumento de R\$ 200,00 do Auxílio Brasil e o multiplicador deste proveniente dos empréstimos aos beneficiários não pressionou de forma significativa a demanda no Grupo **Alimentação no Domicílio**.

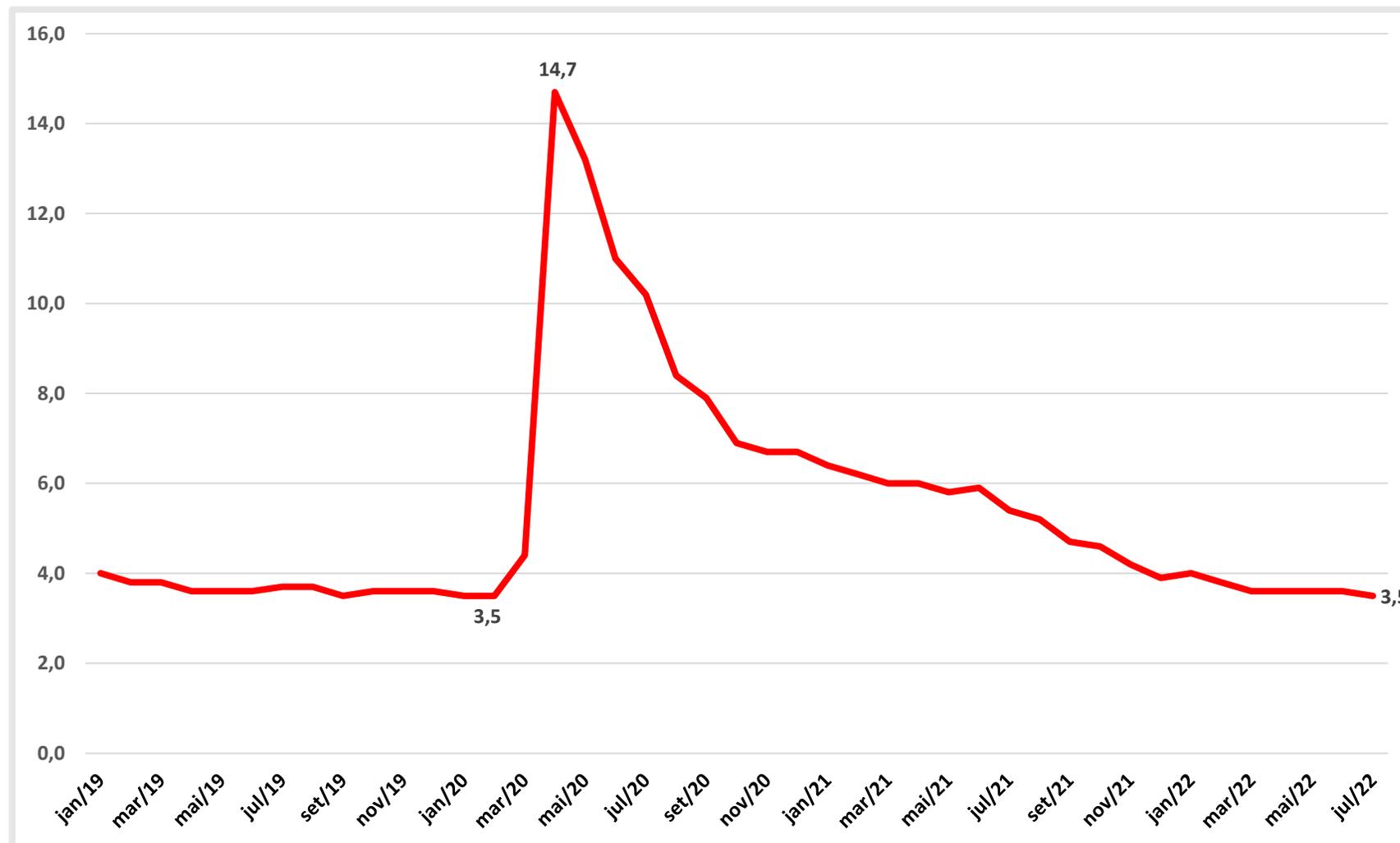
Taxa de Desemprego (em %)

Contexto

A taxa de desemprego dos EUA retornou à mínima observada em 50 anos no país, de 3,5%, ao registrar o **mesmo patamar do período pré-pandêmico**.

É a recuperação de empregos mais rápida da história do país após uma recessão, o que demonstra o **vigor e a resiliência** do mercado de trabalho da maior potência global.

A contração monetária promovida pelo *Federal Reserve* desde março de 2022 **não foi capaz de produzir, por ora, reversão da tendência de estabilização do emprego** observada ao longo deste ano.

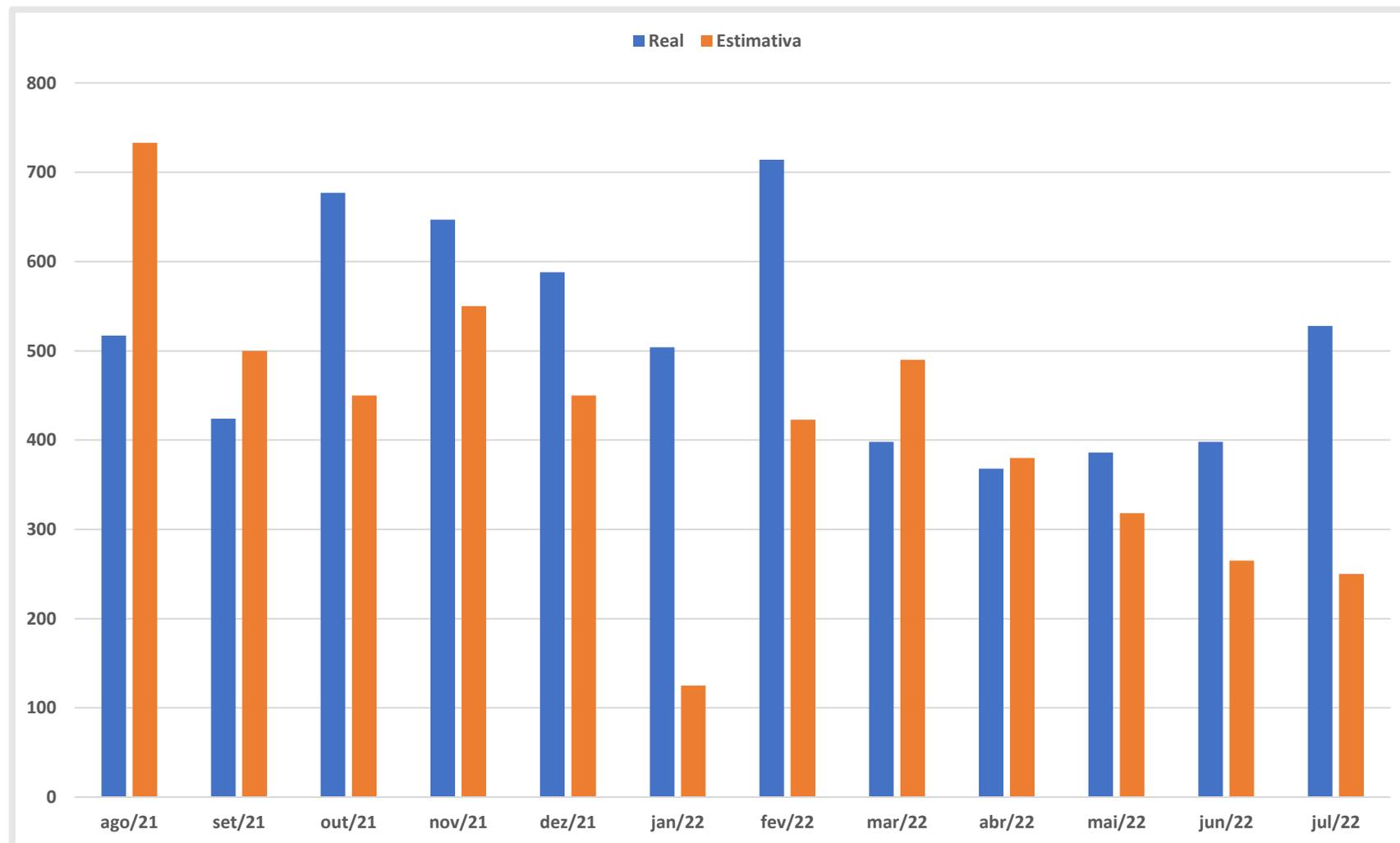


Vagas de Trabalho – Variação Líquida (em milhares, M/M)

Contexto

A variação líquida das vagas de trabalho tem surpreendido os analistas de mercado nos últimos três meses, que **têm precificado uma desaceleração que não se observa na prática.**

Em julho de 2022, a **diferença do dado estimado (250 mil) para o dado real (528 mil)** demonstra que a recessão observada no PIB não se verifica no mercado de trabalho.

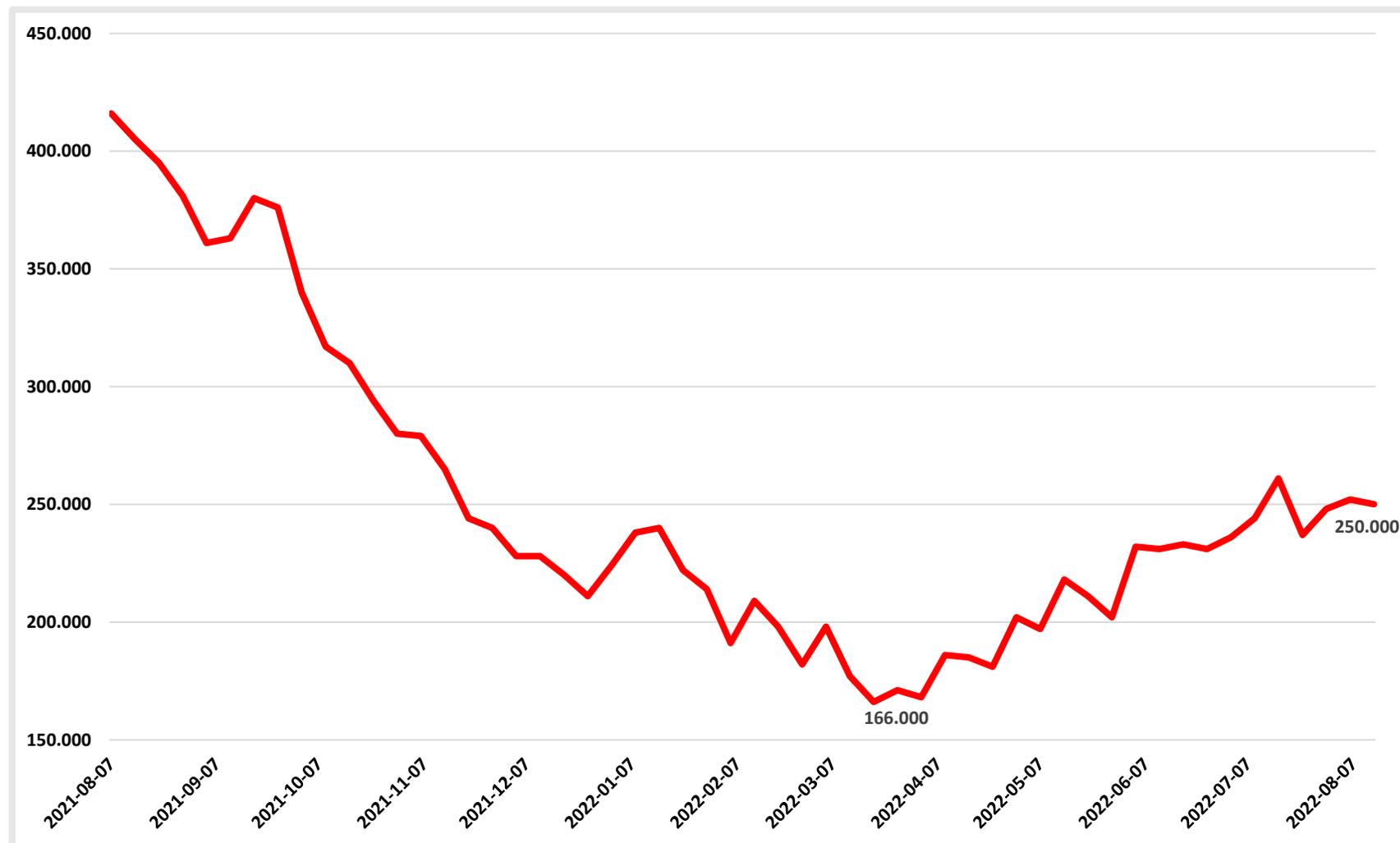


Pedidos Iniciais de Seguro-Desemprego (em número)

Contexto

Os pedidos iniciais de seguro-desemprego tem demonstrado **tendência de alta** desde o baixo número observado na semana de 19/03/22, em que registrou 166 mil pedidos.

Destaca-se que, desde o início de junho, **os pedidos semanais têm girado em torno de 200 mil**, o que pode ser encarado como sinal de desaceleração na economia norte-americana.



Conjuntura

A inflação na Zona do Euro seguiu se acelerando no mês de julho, com uma alta de 9,1% em relação aos últimos doze meses, perpetuando assim a tendência de alta que vem desde dezembro de 2020.

Os componentes que contribuem para essa pressão altista no índice de preços no continente (e na Alemanha) são os alimentos e o setor de energia, a ser detalhado na seção seguinte.

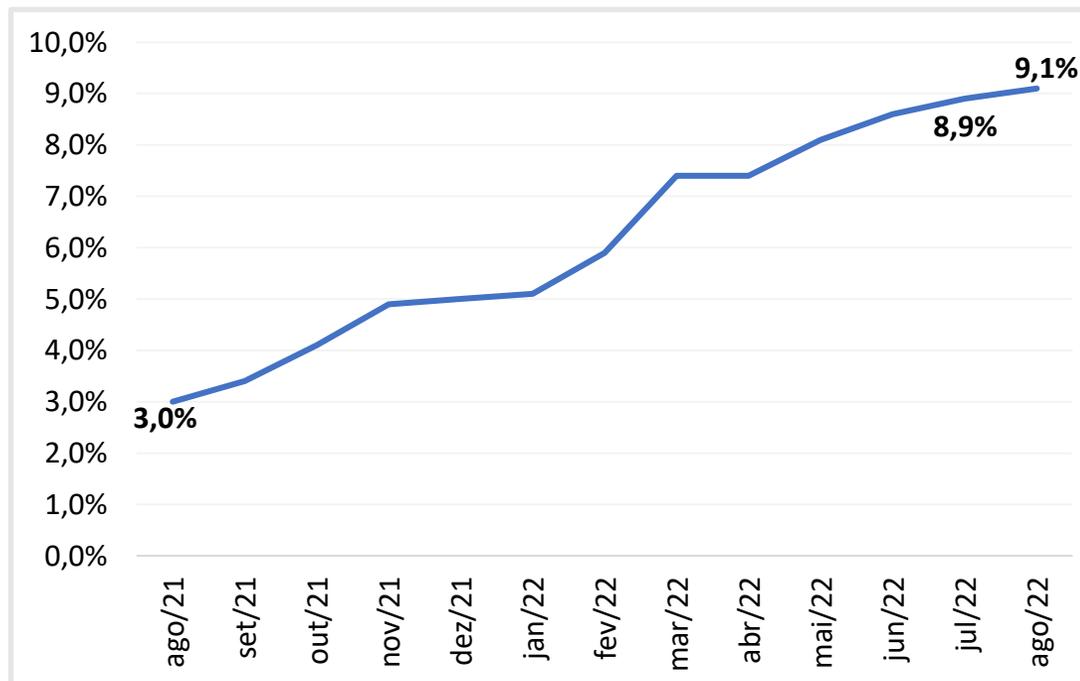
Indicador Zona do Euro	jul/22	ago/22	Var
Inflação Anual	8,9%	9,1%	▶
Núcleo	4,0%	4,3%	▶
Alimentos	9,8%	10,6%	▶
Energia	39,6%	38,3%	▶
Serviços	3,7%	3,8%	▶

Fonte: Eurostat, com elaboração própria da GEROI.

Indicador Alemanha	jul/22	ago/22	Var
Inflação	8,5%	8,8%	▶
Núcleo	3,2%	3,4%	▶
Alimentos	11,5%	12,8%	▶
Energia	35,6%	35,8%	▶
Serviços	1,7%	1,7%	▶

Fonte: Eurostat, com elaboração própria da GEROI.

Inflação na Zona do Euro (% A/A)



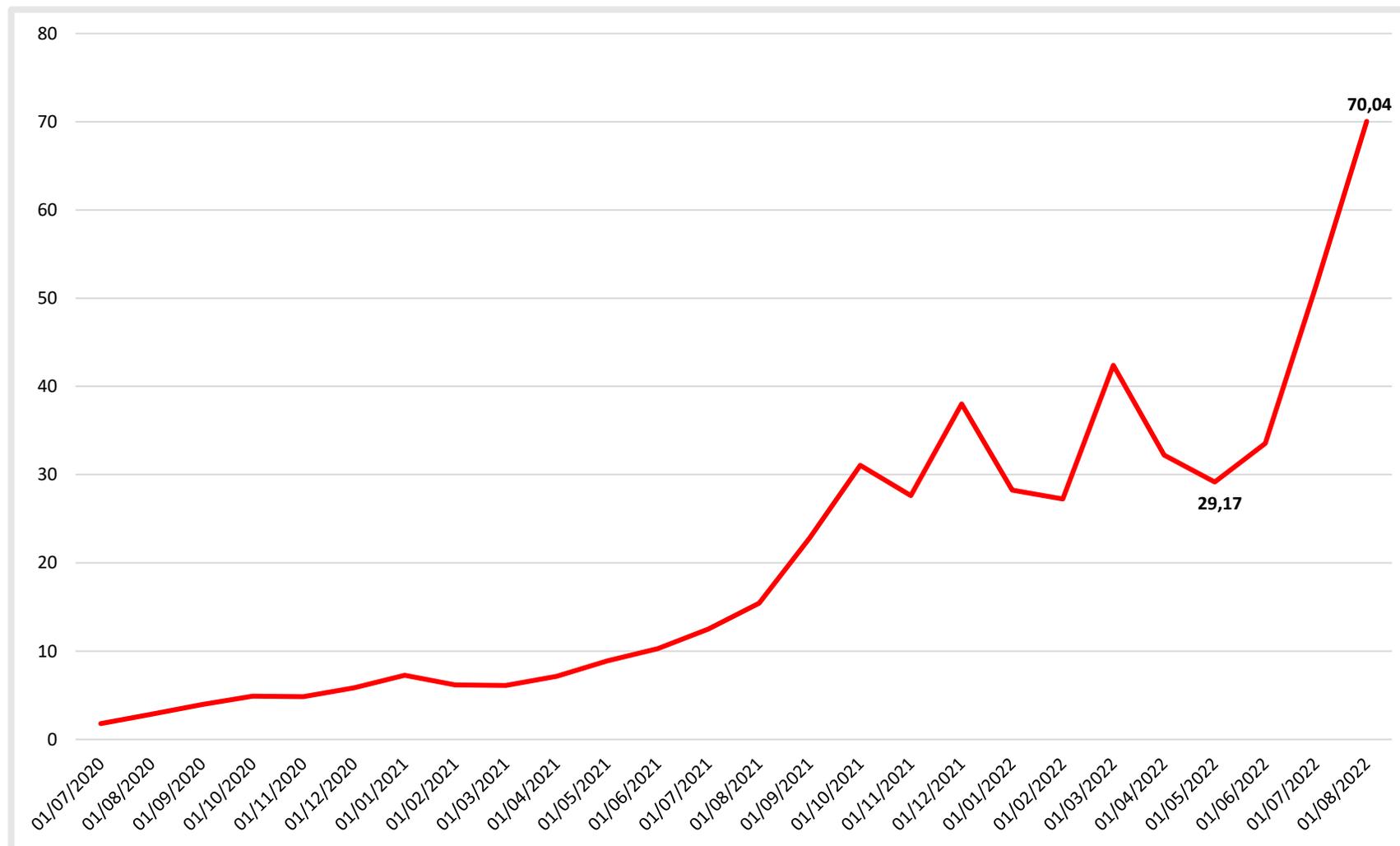
Fonte: Eurostat, com elaboração própria da GEROI.

World Bank Commodity - Preço do Gás Natural Europa (em \$/mmbtu)

Contexto

A situação do gás natural na Europa se deteriorou fortemente nos últimos três meses. Segundo o Indicador de Preços do Banco Mundial, **a commodity saiu de \$29,17/mmbtu em 31/05 para \$70,04/mmbtu em 31/08, mais do que dobrando de preço.**

O gás natural, desta forma, observa caminho contrário ao do barril do Brent, que possui tendência baixista nos últimos meses, a contribuir para a desaceleração do nível de preços mundo afora.



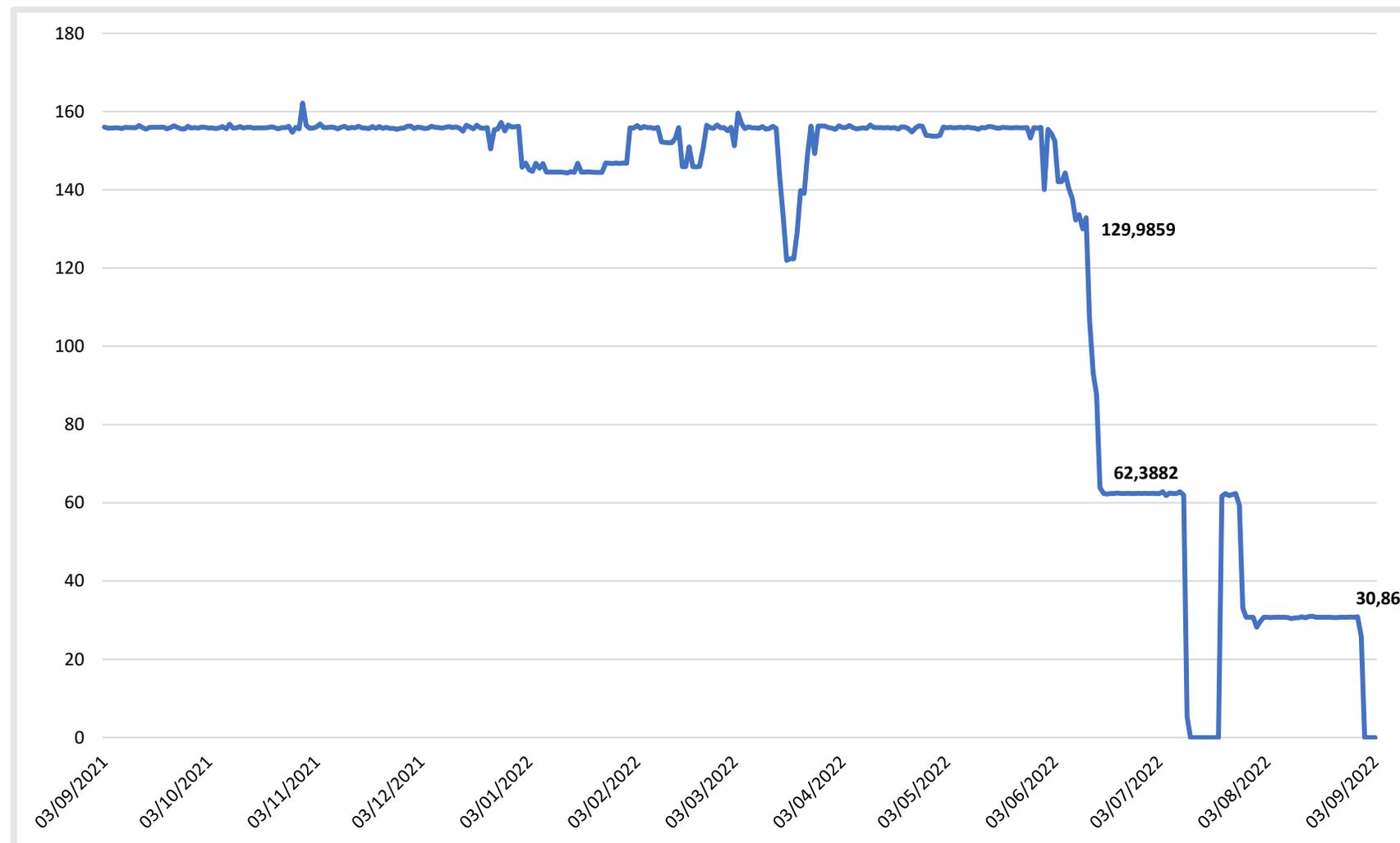
Fluxo de Gás Natural Rússia - Alemanha Via Gasoduto Nordstream 1 (em mmc/dia)

Contexto

A grave deterioração que vem assolando o mercado de energia europeu é **decorrente da quebra de fornecimento de gás natural da Rússia para a Europa via Gasoduto Nordstream 1.**

A quebra tem sido gradual. **O fluxo para a Alemanha, por exemplo, passou de 130 mmc/dia em 11/06 para 62 mmc/dia em 16/06; no dia 29/08, por sua vez, caiu para 30,86 mmc/dia.**

No dia 05/09, a Rússia interrompeu o fornecimento de vez até que as sanções decorrentes da Guerra sejam retiradas. **O gás natural, desta forma, se tornou uma ferramenta bélica na disputa geopolítica.**



Aprovação da Proposta Mensal



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo



Proposta Mensal de Investimento

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

Fundos RF Estratégia Ativa

Aquisição de TP indexados a inflação – Até 70% do PL Prev

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 40% do PL (8.I a e b)

Proposta de Alocação – Até 20% do PL Prev

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 10% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL Prev (caso haja superação passiva em relação PL do previdenciário, manter a posição enquanto a posição estiver enquadrada em relação ao PL do RP)



Proposta Mensal

- 1) Apresentação da 1.467/2022;
- 2) Dados da Carteira através do Relatório Mensal; e
- 3) Fica válido a mesma proposta alocativa, que está sendo aprovada no dia 26/09/2022.

OBRIGADO



**GOV
RJ**