



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 29 DE NOVEMBRO DE 2022

Ao vigésimo nono dia do mês de novembro 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 titulares do Comitê, Senhores Aloisio Vileth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê) e Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG), o membro suplente Rodrigo dos Santos Martins (Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ), 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 Senhor Aloisio Vileth 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. Apresentação do Plano Anual de Investimentos. Item Dois. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período de Outubro de 2022 e Prestação de Contas sobre a proposta vigente aprovada em 24 de outubro de 2022. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Conjuntura Econômica e Análise de Mercado. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos e aprovação do Plano Anual de Investimentos 2023.** No **Item Um**, foi apresentado o Plano Anual de Investimentos (PAI) com os principais pontos a serem destacados: o modelo de gestão a ser utilizado, sendo o de gestão própria adotado para os fundos administrativo, financeiro e previdenciário; a meta definida pela gerência atuarial de 4,84% com base na Portaria MTP número 1.837 de 30/06/2022; a estratégia alocativa, estudo de Orçamento de Risco, escolha de parceiros e metodologia de precificação. Em relação à estratégia alocativa foram realizadas algumas projeções e simulações de possíveis rentabilidades a serem alcançadas, que se encontram no Relatório do Plano Anual de Investimentos encaminhado por e-mail aos membros do Comitê no dia 23/11/2022: No Fundo Financeiro foi selecionada a estratégia de investimento em fundos de renda fixa, com 100% em Títulos Públicos, ETFs e fundos de renda fixa conforme a CVM, que sejam vinculados à Anbima. No Fundo Administrativo a estratégia também é de investimento em fundos de renda fixa que investem 100% em títulos públicos e fundos de renda fixa conforme a CVM, porém deixando em aberta a possibilidade de investimento em fundos de ações com base nas projeções efetuadas, destacando que a rentabilidade esperada é de 8,97%; no Fundo Previdenciário colocou-se como objetivo o percentual de 55% de alocação em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional e 10% em fundos de renda fixa com 100% em Títulos Públicos, sendo a expectativa de retorno esperado de 11,93%. Foi apresentado o orçamento de risco observando-se o desvio padrão e o VaR. A escolha dos parceiros ocorrerá mediante o credenciamento prévio e foi especificada a metodologia de precificação refletindo a taxa média da carteira, mais a expectativa da inflação. No **Item Dois**, foram apresentados os resultados atingidos, com base nas propostas aprovadas na última reunião, 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 evidenciada a distribuição de recursos financeiros e o enquadramento em conformidade com a proposta vigente, válida entre 25/10/2022 e 29/11/2022, e com os princípios e diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. No **Item Três**, o enquadramento consolidado das alocações às diretrizes da Resolução CMN nº 4.963/2021

foi apresentado. Foi demonstrado um comparativo entre as rentabilidades acumuladas dos benchmarks em 2022. No **Item Quatro**, ocorreu a apresentação do cenário macroeconômico pelo servidor da GEROI e analista, Eduardo Alfradique, onde foi mencionada a inflação observada no mês de outubro após três meses de deflação no Brasil, tendo sido pressionada pelos grupos de alimentação e bebidas, saúde e transporte, observando-se que a gasolina e a energia elétrica, que foram itens que influenciaram nos meses de deflação, permanecem anualmente apresentando comportamento negativo. Um destaque no mês de outubro foi a inflação de passagens aéreas podendo-se observar um aumento até o fim do ano. A inflação no item de alimentos mostrou-se a maior desde o início do Plano Real. Em relação ao mercado de trabalho, a taxa de desocupação continua tendo queda, de maneira mais suave, em oposição ao primeiro trimestre onde esta queda foi mais acelerada. Demonstradas as expectativas para inflação em 2023 e 2024, assim como em relação à Selic. No mercado mundial falou-se da China, dada ênfase à recente reunião do Congresso Nacional do Partido Comunista e suas consequências para a economia do país e de forma global, onde foi mencionada também a situação da COVID e possibilidades ainda de lockdowns rigorosos. Destacadas também as ocorrências no mercado imobiliário. 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. Houve também **aprovação por unanimidade do Plano Anual de Investimentos 2023**. Segue a apresentação em anexo (43717848). 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 vinte e três 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

Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso
Membro designado

Karine Côrtes Amorim
Secretária

Rio de Janeiro, 06 dezembro de 2022



Documento assinado eletronicamente por **Karine Côrtes Amorim, Assistente Previdenciário**, em 06/12/2022, às 12:13, 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 06/12/2022, às 16:10, 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 **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 06/12/2022, às 16:52, 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 07/12/2022, às 09:55, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº](#)



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 **43713481** e o código CRC **501A85FB**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001235/2022

SEI nº 43713481

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

Novembro 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	Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares
2	Fundo Previdenciário
3	Enquadramento
4	Desempenho do Mercado
5	Cenário Macro
6	PAI 2023
7	Proposta Alocativa



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

Fundo Financeiro Fundo Administrativo Proteção Social dos Militares



Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Outubro	CDI	Outubro	CDI				
ADMINISTRATIVO	100	1,04	1,02	10,21	10,01	1.699.554	12.274.552	178.453.185	0,20
RENDA FIXA	100	1,04		10,21		1.699.554	12.274.552	178.453.185	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		10,21		1.699.554	12.274.552	178.453.185	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,04		10,21		1.699.554	12.267.135	178.453.185	0,20
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Outubro	CDI	Outubro	CDI				
MILITAR	100	1,04	1,02	9,59	10,02	2.023.953	19.101.541	223.551.334	0,20
Renda Fixa	100	1,04		9,59		2.023.953	19.101.541	223.551.334	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		9,59		2.023.953	19.101.541	223.551.334	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,04		8,40		2.023.953	16.319.310	223.551.334	0,20
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Outubro	CDI	Outubro	CDI				
FINANCEIRO	100	1,04	1,02	10,04	10,02	47.634.678	335.374.481	4.490.884.855	0,16
Renda Fixa	100,00	1,04		10,04		47.634.678	335.374.481	4.490.884.855	0,16
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	76,15	1,04		10,07		35.767.229	242.784.251	3.419.750.457	0,17
BB RF REF DI TP FI LP	18,93	1,03		10,04		9.151.398	75.366.994	850.011.064	0,10
SANT DI TP PREM FIC FI	17,00	1,03		9,99		7.690.297	49.657.006	763.382.501	0,20
BRAD FI REF DI PRE	16,03	1,07		4,34		7.648.990	19.902.925	719.902.869	0,20
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	15,75	1,01		10,13		7.436.276	71.282.559	707.099.001	0,20
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	8,38	1,02		7,68		3.807.370	26.279.239	376.279.263	0,15
ITAU INS REF DI FI	0,06	1,09		10,68		27.286	244.802	2.536.031	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	1,04		10,31		3.240	29.361	314.247	0,20
SANT RF REF DI PREM FIC FI	0,00	1,07		10,48		2.089	18.790	198.077	0,20
SANT DI INST PREM FIC FUNDO	0,00	1,05		10,45		240	2.185	23.097	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,02		9,95		32	285	3.146	0,15
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	1,02		9,94		12	105	1.160	0,20
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	23,85	1,03		9,97		11.867.449	92.590.230	1.071.134.398	0,15
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	23,85	1,03		10,02		11.867.449	84.810.728	1.071.134.398	0,15

Fundo Previdenciário





Análise das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Outubro	4,99% + INPC	Outubro	4,99% + INPC			
PREVIDENCIÁRIO	100	1,01	0,88	4,84	9,15	27.941.565	123.596.266	2.805.914.290
Renda Fixa	86,13	0,85		8,73		20.182.505	184.730.293	2.416.730.523
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a	51,77	0,54		9,67		7.855.417	77.422.379	1.452.667.969
.BCIII 6 05/15/45	3,72	0,55		5,97		565.639	5.964.048	104.322.020
.BDI 6 08/15/40	3,72	0,53		4,30		552.578	4.404.362	104.296.615
.BBII 6 05/15/35	3,72	0,54		7,34		558.559	7.261.414	104.251.538
.BBIV 6 05/15/45	3,71	0,55		7,31		565.705	7.223.415	104.186.592
.BDII 6 08/15/50	3,71	0,54		4,45		558.760	4.539.647	104.153.971
.BCII 6 05/15/35	3,70	0,54		6,15		560.278	6.106.354	103.783.474
.BBI 6 08/15/50	3,69	0,54		7,45		558.873	7.372.320	103.658.327
.BBIII 6 08/15/30	3,66	0,53		7,42		541.493	7.274.407	102.641.140
.BBV 6 08/15/40	3,66	0,54		7,30		555.466	7.155.305	102.588.353
.BEI 6 08/15/50	3,64	0,55		3,13		559.285	3.159.324	102.045.951
.BCI 6 08/15/30	3,63	0,54		6,05		546.736	5.963.273	101.936.621
.BEII 6 08/15/50	3,63	0,55		3,06		559.288	3.086.809	101.845.282
.BGI 6 08/15/60	3,53	0,57		1,03		559.174	1.018.422	99.077.425
.BDIII 6 05/15/55	2,24	0,55		4,14		340.866	2.521.399	62.778.559
.BAI 6 05/15/55	1,51	0,54		9,10		227.279	3.597.063	42.295.467
.BKI 6 05/15/55	0,31	0,52		9,45		45.437	774.816	8.806.634
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	24,59	1,07		10,28		7.068.141	71.807.951	690.068.563
ITAU INS REF DI FI	16,11	1,09		10,68		5.178.355	31.956.517	452.092.836
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	6,41	1,01		10,13		1.302.935	28.268.445	179.977.692
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	2,07	1,02		7,98		586.774	4.287.736	57.990.432
BTG TESOIRO SELIC FI DI	0,00	1,02		9,94		77	686	7.581
ITAU INST GLB DIN FIC FI	0,00	1,00		10,02		0	3.974.193	22
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	9,76	1,96		9,03		5.258.947	35.499.963	273.993.991
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	6,34	1,89		8,19		3.307.065	13.814.814	177.890.223
BB PREV RF TP IPCA FI	1,79	2,24		9,55		1.102.479	4.478.628	50.264.637
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,27	1,89		8,15		660.628	2.751.751	35.620.115
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,27	1,89		9,36		138.443	1.311.311	7.475.480
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,09	1,88		9,63		49.296	646.301	2.665.257
SAFRA IMA INST FIC FI RF	0,00	1,27		6,94		866	4.478	69.041
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0,00	1,88		8,91		170	755	9.227
ITAU INS ALO DIN FIC FI	0,00	0,88		6,34		0	1	11
Exterior	8,48	-1,31		-30,75		-3.156.624	-71.007.187	238.021.271
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, I, a	8,48	-1,31		-30,75		-3.156.624	-71.007.187	238.021.271
SANT GLB EQU DOL MST FIC FIM	4,47	3,61		-28,99		4.359.950	-18.256.976	125.292.824
ITAU MER EME FIC FIA	4,02	-6,25		-34,15		-7.516.574	-52.750.211	112.728.447
Renda Variável	5,39	7,78		6,99		10.915.685	9.873.160	151.162.496
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,39	7,78		6,99		10.915.685	9.873.160	151.162.496
BTG PACTUAL ABS	5,39	7,78		6,99		10.915.685	9.873.160	151.162.496

Contribuição para o Retorno Total

Carteira	Peso Méd. %	Retorno Total (%)	Contribuição para Ret. (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	1,01	1,01
Renda Fixa	86,10	0,85	0,73
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a	52,30	0,54	0,28
NTNB_2045_5790	3,76	0,55	0,02
NTNB_2040_5625	3,76	0,53	0,02
NTNB_2035_5704	3,75	0,54	0,02
NTNB_2045_5801	3,75	0,55	0,02
NTNB_2050_5714	3,75	0,54	0,02
NTNB_2035_5759	3,74	0,54	0,02
NTNB_2050_5750	3,73	0,54	0,02
NTNB_2030_5595	3,70	0,53	0,02
NTNB_2040_5780	3,69	0,54	0,02
NTNB_2050_5868	3,67	0,55	0,02
NTNB_2030_5711	3,67	0,54	0,02
NTNB_2050_5884	3,67	0,55	0,02
NTNB_2060_6088	3,57	0,57	0,02
NTNB_2055_5801	2,26	0,55	0,01
NTNB_2055_5724	1,52	0,54	0,01
NTNB_2055_5439	0,32	0,52	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	24,02	1,07	0,26
ITAU INST DI FI	17,26	1,09	0,19
FI CAIXA BRZ TP	4,67	1,01	0,05
SAFR S RG PR REF	2,08	1,02	0,02
BTG TES SEL FI D	-	1,02	-
ITAU INST GLB DI	-	1,00	-
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	9,78	1,96	0,19
CAIXA 24 IV TP	6,35	1,89	0,12
BB RF TIT PUBL	1,79	2,24	0,04
FI CX 24 VI TP	1,27	1,89	0,02
BB PREV 20 734 9	0,27	1,89	0,01
BB RF TP VI	0,10	1,88	-
SAFRA IMA INST F	-	1,27	-
SANTANDER TOP RF	-	1,88	-
ITAU INST ALOC D	-	0,88	-
Exterior	8,66	- 1,31	- 0,11
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,66	- 1,31	- 0,11
SANT GLB EQU DOL MST FIC FIM	4,42	3,61	0,16
ITAU MER EME FIC FIA	4,24	- 6,25	- 0,27
Renda Variável	5,24	7,78	0,40
Fundo de Ações CVM Art. 3º, I, a	5,24	7,78	0,40
BTG PACTUAL ABS	5,24	7,78	0,40

Enquadramento Consolidado

Fundo Financeiro / Fundo Previdenciário / Fundo Administrativo



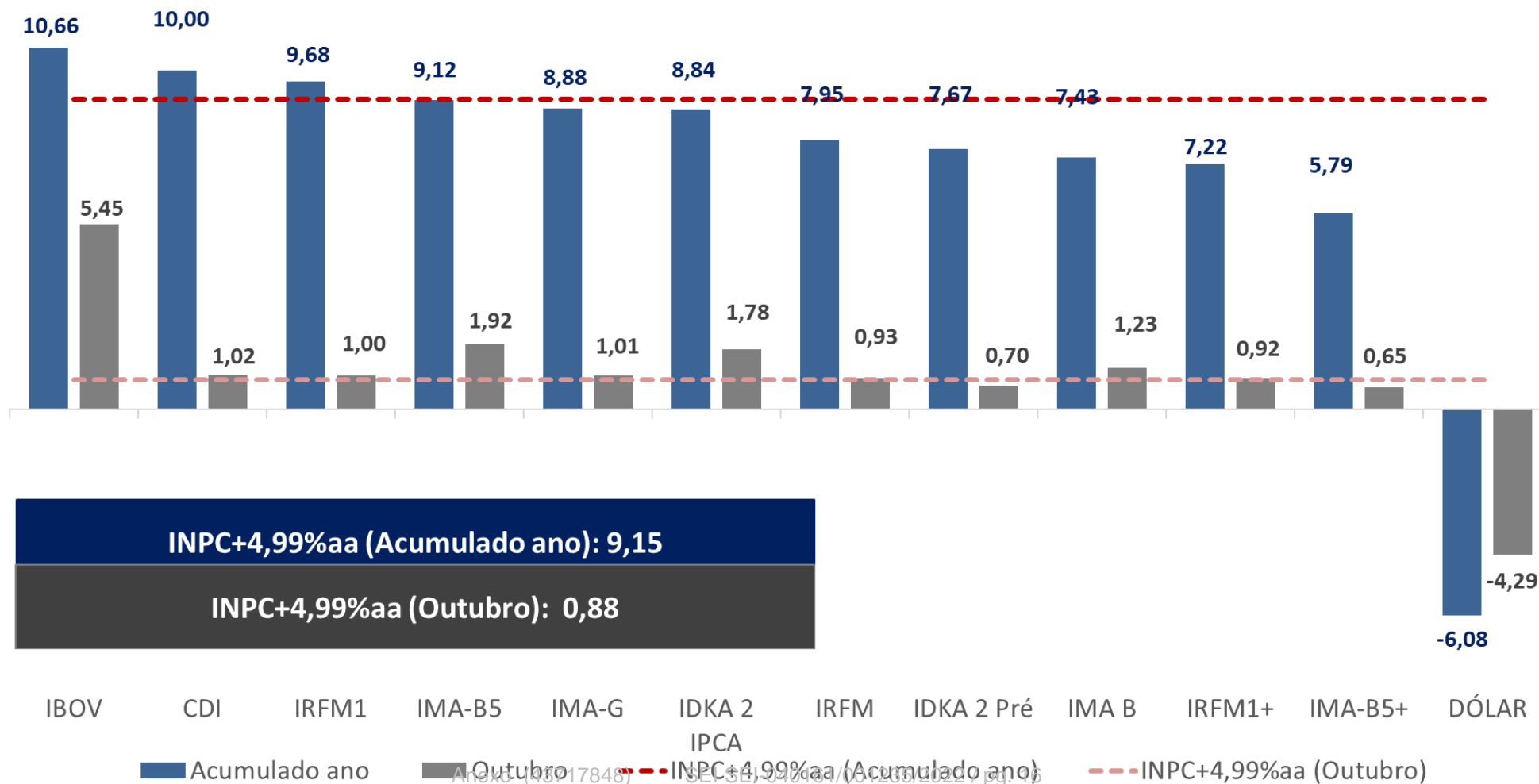


Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	Pró-gestão	Limite - Nível II	Tipos de Ativos	% PL Fundo	Espaço
Art 7 - I - a	R\$1.452.025.911,64	19,44%	100,00%	100,00%	R\$7.471.115.698,78	Título Público de emissão do TN (SELIC)	-	R\$6.019.089.787,14
Art 7 - I - b	R\$2.107.182.303,83	28,20%	100,00%	100,00%	R\$7.471.115.698,78	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	100,00%	R\$5.363.933.394,95
Art 7 - III - a	R\$3.523.910.163,02	47,17%	70,00%	60,00%	R\$5.229.780.989,15	Renda fixa conforme CVM	15,00%	R\$1.705.870.826,13
Art 8 - I - a	R\$144.413.726,31	1,93%	40,00%	30,00%	R\$2.988.446.279,51	Fundo de Ações CVM	15,00%	R\$2.844.032.553,20
Art 9 - II	R\$243.583.593,98	3,26%	10,00%	10,00%	R\$747.111.569,88	FIC Aberto - Investimento no Exterior	15,00%	R\$503.527.975,90
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	10,00%	R\$747.111.569,88	Fundo de Ações – BDR Nível I	15,00%	R\$747.111.569,88
Art 10 - I - a	R\$0,00	0,00%	10,00%	10,00%	R\$747.111.569,88	Fundos Multimercados	15,00%	R\$747.111.569,88
Art 11	R\$0,00	0,00%	10,00%	5,00%	R\$747.111.569,88	FI Imobiliários	15,00%	R\$503.527.975,90
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%	5,00%	R\$747.111.569,88	Empréstimos Consignados	-	R\$503.527.975,90
TOTAL	R\$7.471.115.698,78	100,00%	ENQUADRAMENTO CORRETO					

Desempenho do Mercado



Rentabilidade dos Benchmarks em 2022 (%)



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 outubro de 2022 registrou **uma elevação de 0,59% na comparação com o mês anterior**, em uma virada de tendência após três meses seguidos de deflação.

Em doze meses, a taxa atingiu 6,47%, desacelerando significativamente em relação ao mês de julho (10,07%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a inflação do mês foram **Alimentação e Bebidas (0,16 pp no total do IPCA)**, **Saúde (0,15 pp no total do IPCA)** e **Transportes (0,12 pp no total do IPCA)**.

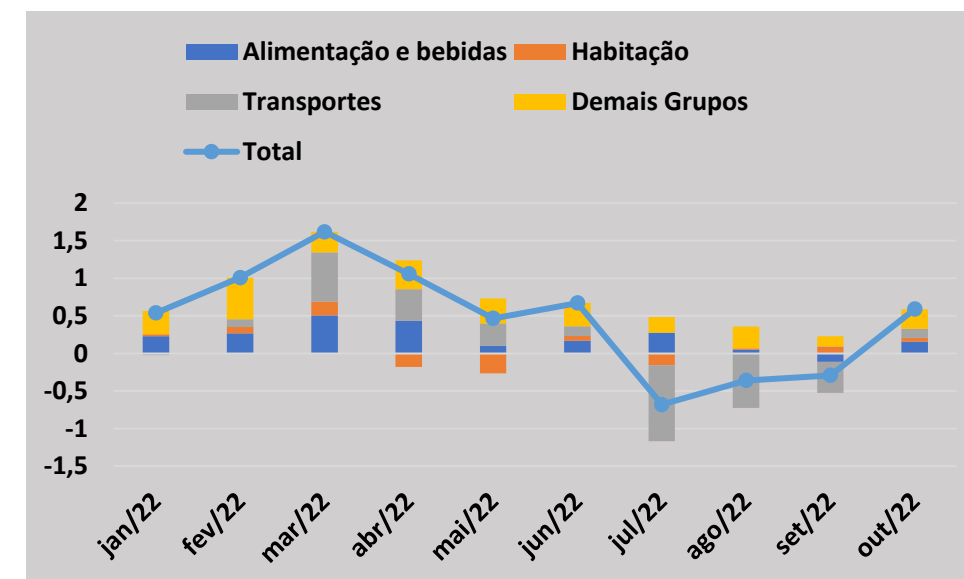
IPCA em Outubro de 2022

Grupo de Produtos	Var. Mensal (%)	Var. Acumulada no ano (%)
Índice geral	0,59	4,70
Alimentação e bebidas	0,72	10,32
Habitação	0,34	-0,63
Artigos de residência	0,39	7,93
Vestuário	1,22	14,99
Transportes	0,58	-2,31
Saúde e cuidados pessoais	1,16	9,65
Despesas pessoais	0,57	6,89
Educação	0,18	7,26
Comunicação	-0,48	-1,37

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



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



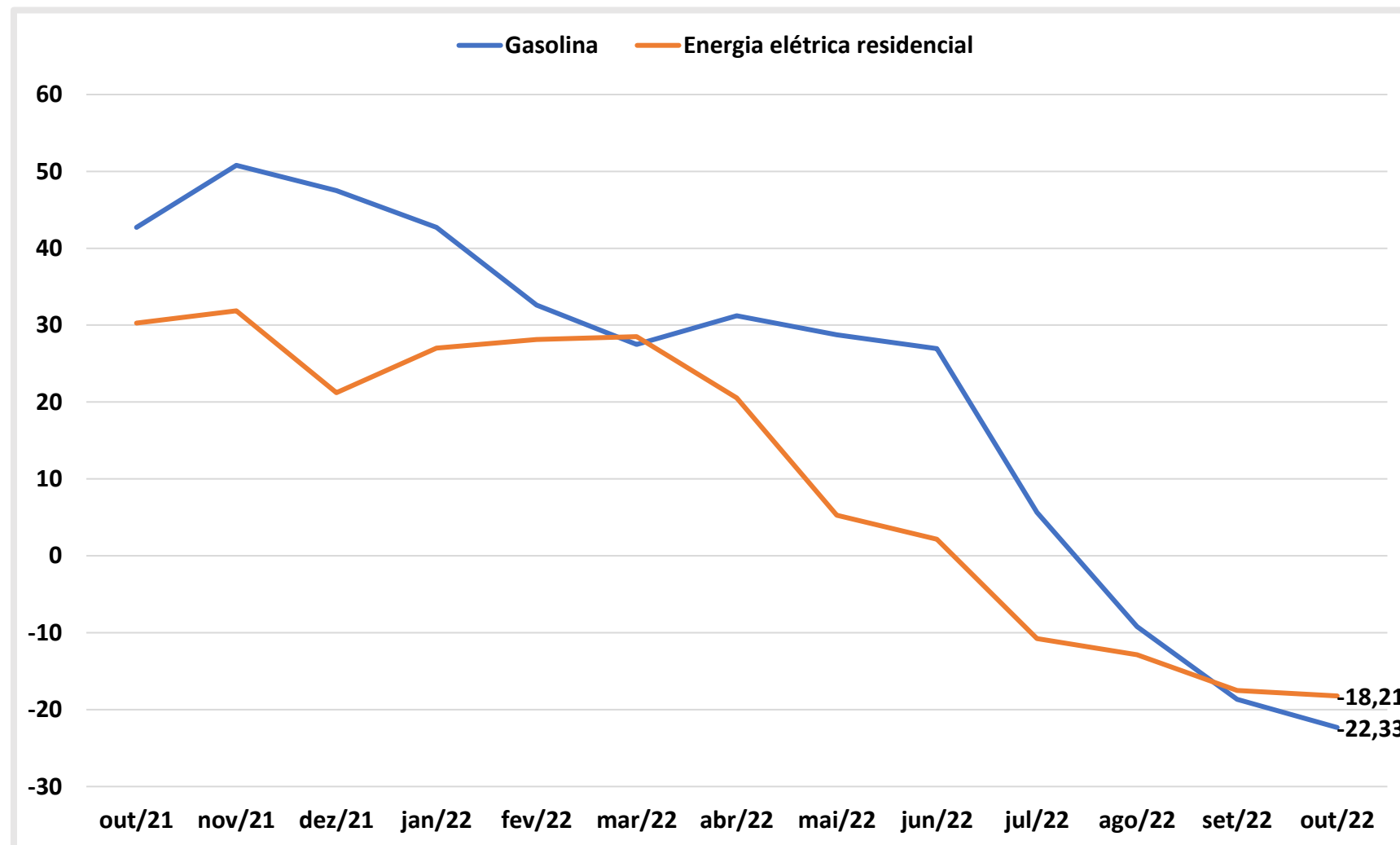
IPCA Monitorados (em %, A/A)

Conjuntura

Os dois principais itens do IPCA Monitorados observaram **tendência de queda na inflação desde abril de 2022**, na comparação anual.

Em outubro de 2022, a **Gasolina** passou a apresentar queda de **22,33%** na comparação anual; a **energia elétrica residencial**, por sua vez, apresenta deflação de **18,21%** no mesmo período.

Encerra-se temporalmente, desta forma, o **choque decorrente tanto das questões hídricas quanto da elevação do preço das commodities**.

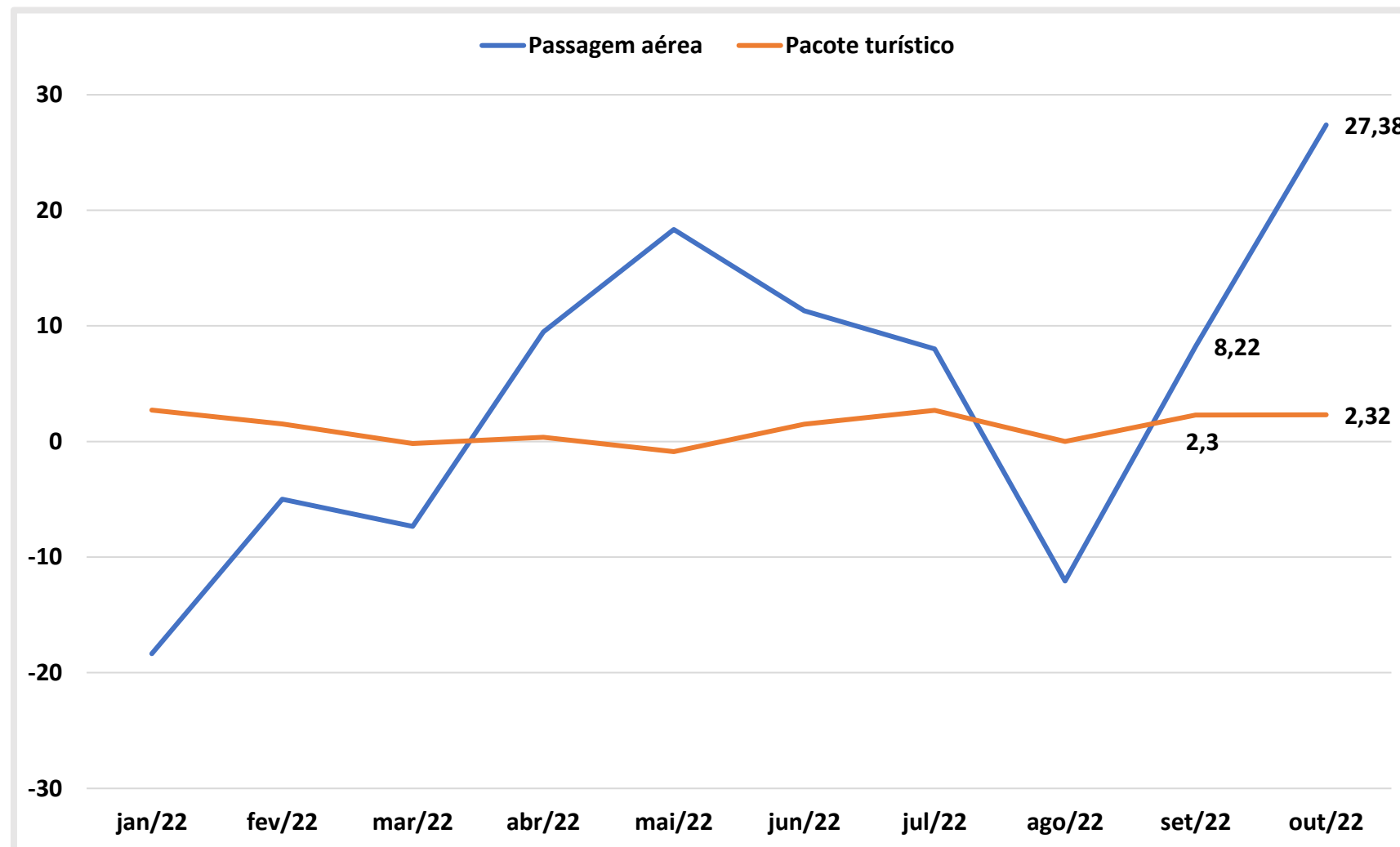


IPCA Serviços (em %, M/M)

Conjuntura

No mês de outubro de 2022, dois itens contribuíram para a **aceleração do IPCA de Serviços: Passagem Aérea e Pacote Turístico**, com variações mensais de **27,38%** e **2,32%**, respectivamente.

O setor de **Passagem Aérea** começa a observar queda acentuada na variação A/A, com inflação de **40,53%** em outubro de 2022, devido a alta observada a partir do fim do ano passado.

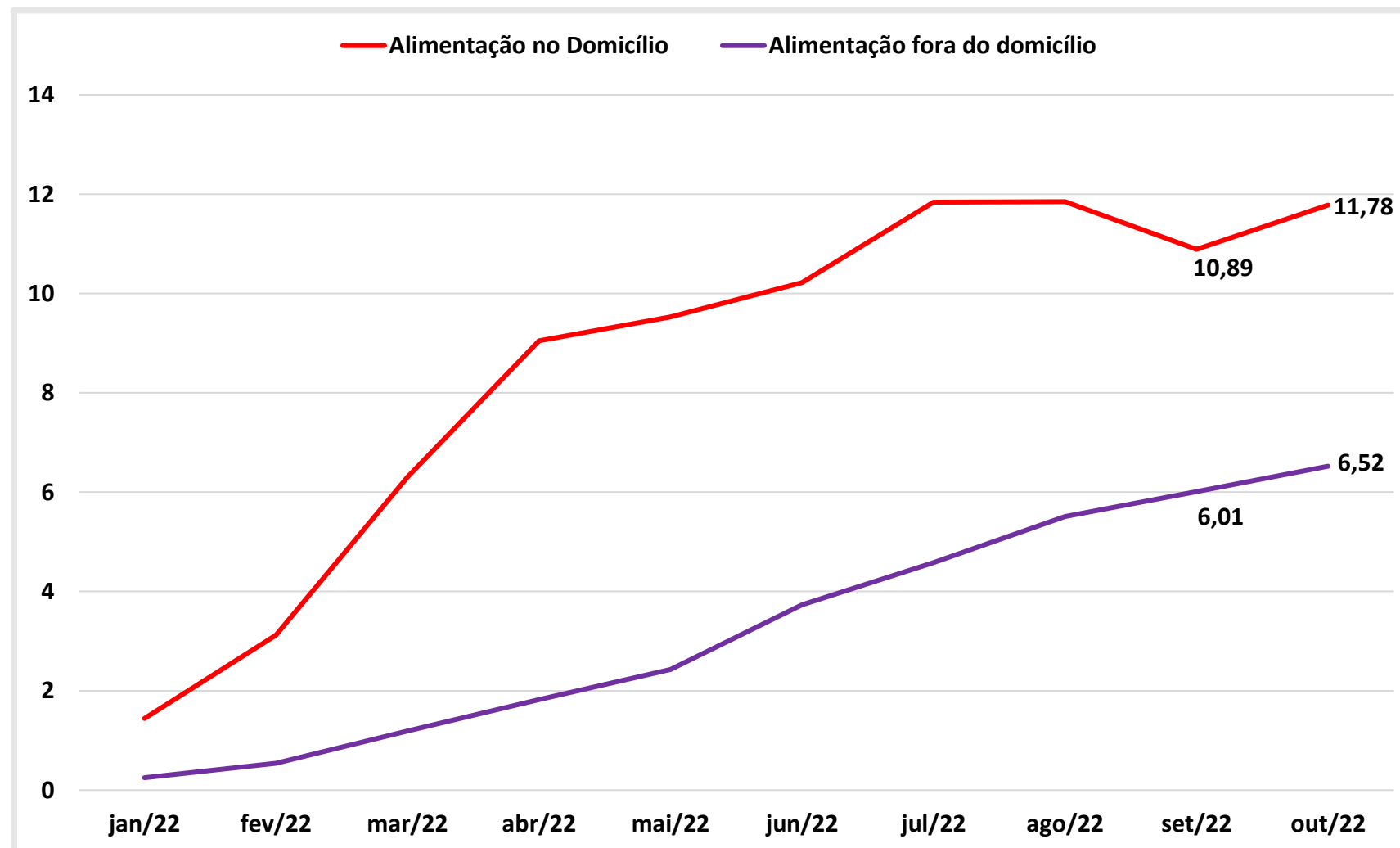


IPCA Alimentos (em %, Acumulado no ano)

Conjuntura

O subgrupo “Alimentação no Domicílio” registrou nova aceleração no mês de **outubro**, com um crescimento de 11,78% no acumulado do ano vis-à-vis um dado no período anterior de 10,89%.

O dado indica que a pressão altista no setor de alimentos poderá estar a retomar, o que é negativo para o subgrupo “Alimentação fora do Domicílio”. Assim, o **repasse inflacionário no setor irá continuar, o que deverá manter o IPCA de Serviços - Subjacente em alta.**

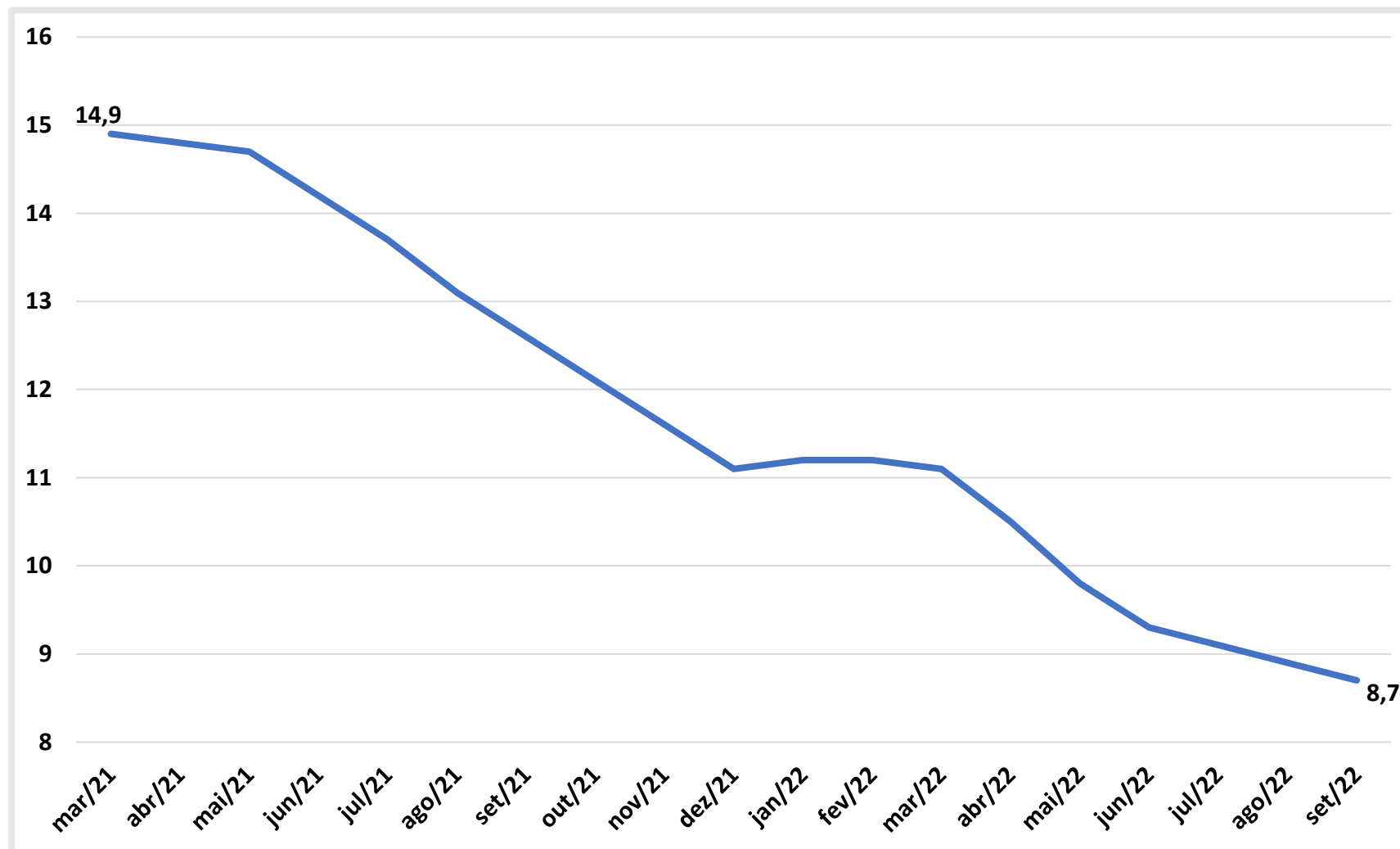


Taxa de desocupação, na semana de referência,
das pessoas de 14 anos ou mais de idade (em %)

Conjuntura

A taxa de desocupação ficou em 8,7% no trimestre encerrado em setembro, 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.**

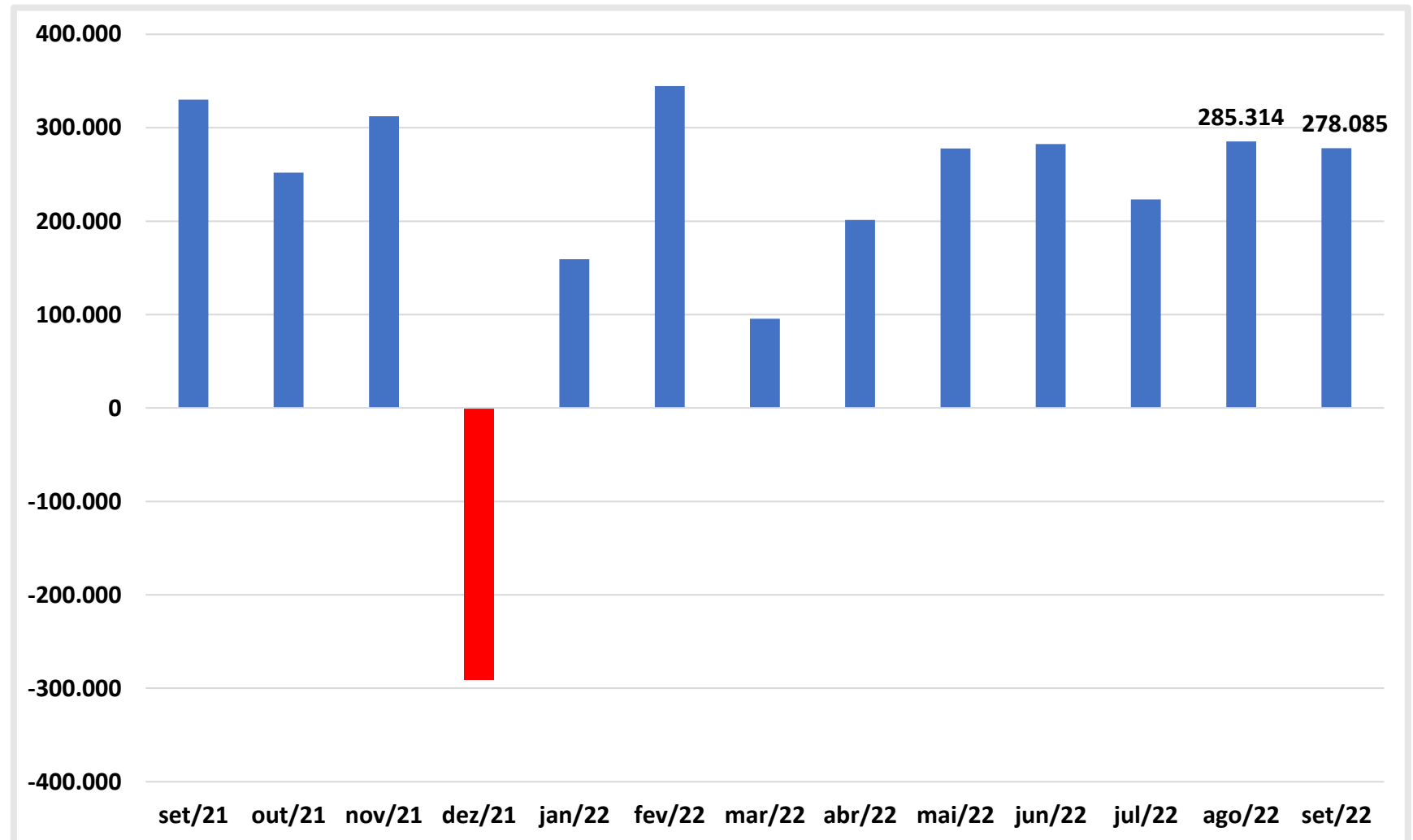


Saldo Líquido do CAGED (em números, com ajustes)

Conjuntura

O emprego formal no Brasil apresentou **crescimento em setembro de 2022, registrando o saldo de 278.085 postos de trabalho**. Esse resultado decorreu de 1.926.572 admissões e de 1.648.487 desligamentos.

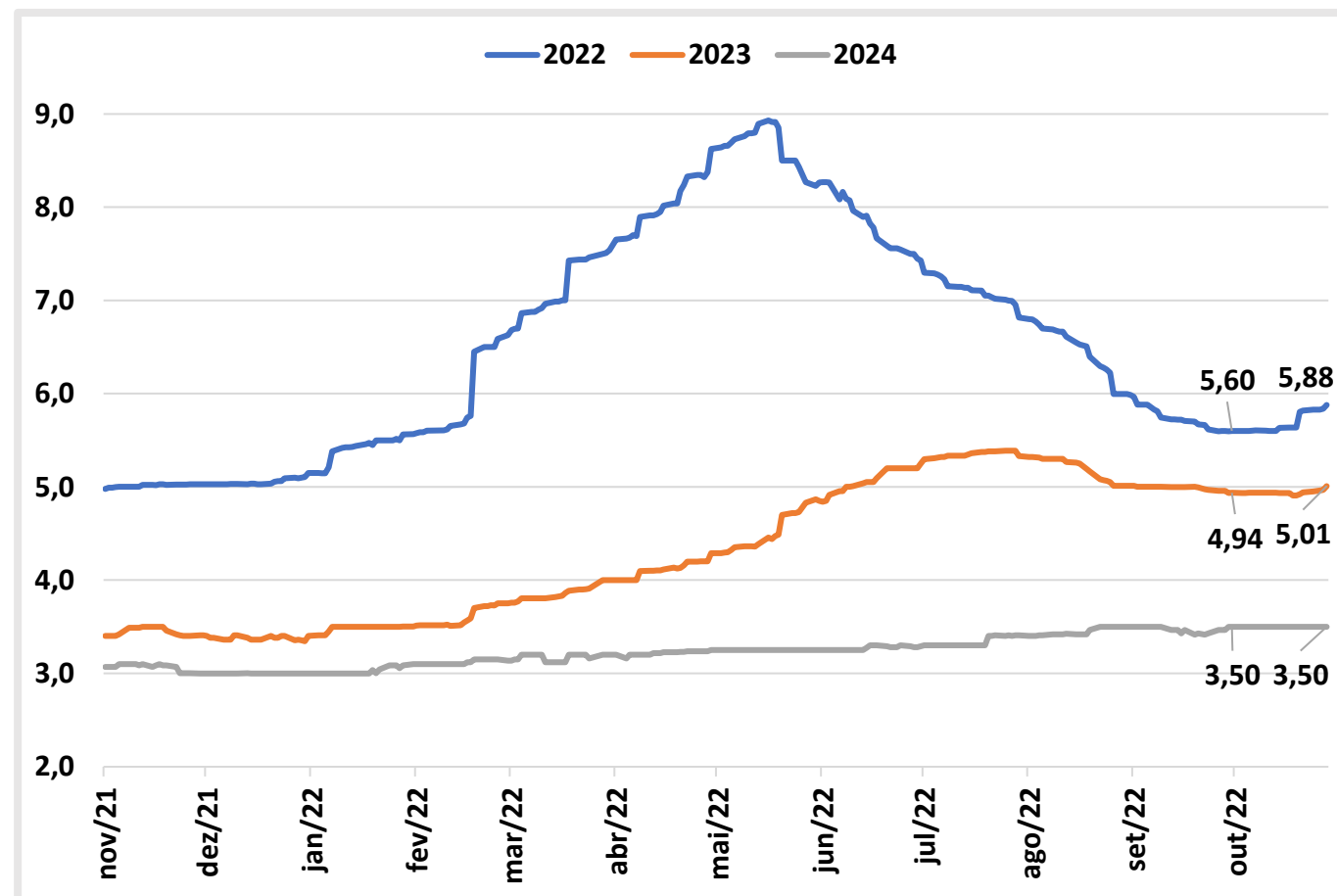
O resultado em setembro **mostra uma estabilização da aceleração do mercado formal que vem se observando desde o mês de março de 2022**, tendo uma variação líquida negativa de 554 postos em relação ao dado sem ajuste do mês anterior.





- As expectativas do mercado para a inflação voltaram a subir tanto para 2022 (para 5,88%) como para 2023 (para 5,01%), o que demonstra que o fenômeno inflacionário continua a permear as expectativas dos agentes.
- Em relação às expectativas da Selic, a de 2022 permaneceu inalterada em 13,75%, enquanto a de 2023 subiu a 11,50% e a de 2024 permaneceu em 8,00%. O Índice de Condições Financeiras oscilou para cima em mais de 60 pontos-base, sinalizando um aperto da economia.
- As expectativas para atividade cresceram para 2022 (a 2,80%), não se alteraram para 2023 (0,70%) e decresceram para 2024 (para 1,70%).

Expectativa do IPCA (em %, A/A)



Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

XX Congresso Nacional do Partido Comunista da China

Contexto

O 20º Congresso Nacional do Partido Comunista da China foi realizado na segunda semana de outubro. **O Congresso é realizado de cinco em cinco anos e define as principais metas quinquenais do país, bem como faz a verificação das metas traçadas anteriormente.**

Em 2022, o Congresso reconduziu **Xi Jinping ao cargo de secretário-geral do Comitê Central para um terceiro mandato - e, consequentemente, ao cargo de principal líder da China.**



As novas lideranças eleitas são consideradas fiéis a Xi Jinping e devem reforçar (ainda mais) o seu poder no país. **O premiê da China, Li Keqiang, que, às vezes, servia de contrapeso às políticas econômicas de Xi, foi aposentado. Ele será sucedido por Li Qiang, secretário do partido em Xangai.**

Contexto

No discurso de 63 páginas de Xi Jinping no 20º Congresso, só há três menções à pandemia de Covid-19 – e apenas uma a política de Covid-zero, o que demonstra que o país não vê riscos futuros devido à vacinação (em tese) avançada.

*"(...) tenaciously pursued a dynamic **zero-Covid policy**. In launching an all-out people's war to stop the spread of the virus, we have protected the people's health and safety to the greatest extent possible and made tremendously encouraging achievements in both epidemic response and economic and social development."*

- Xi Jinping -

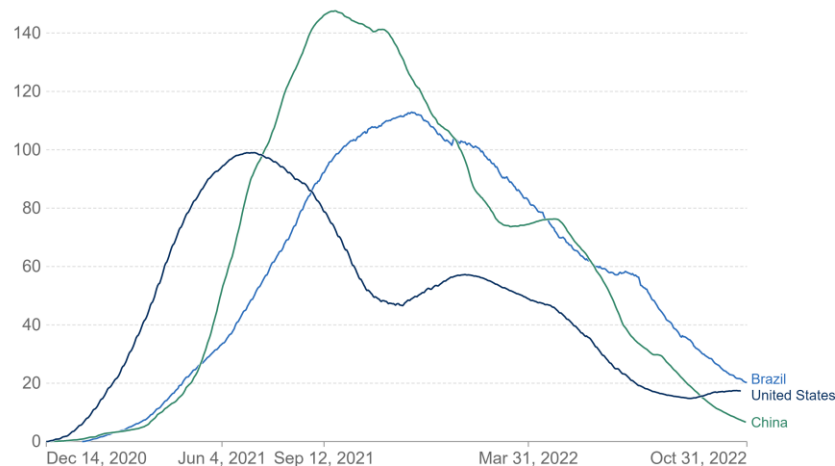
O padrão de vacinação chinês em 2022 se assemelha ao norte-americano e ao brasileiro, com o número de doses decaindo (na média de 6 meses) em 2022.



O governo da China não informa, entretanto, a faixa etária em que os reforços das doses da vacina foram aplicadas, o que provoca o **temor de que a política de Covid-zero continue levando aos lockdowns rigorosos.**

How many COVID-19 vaccine doses were administered in the previous 6 months?

Per 100 people in the population. The value shown for each date is the total number of vaccine doses administered in the 6 months preceding that date. All doses, including boosters, are counted individually.

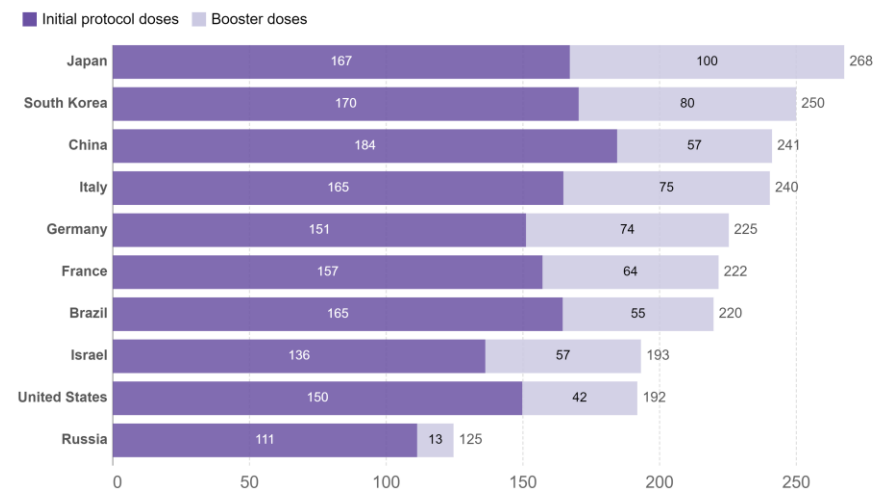


Source: Official data collated by Our World in Data

CC BY

COVID-19 vaccine initial doses and boosters per 100 people, Oct 31, 2022

Total number of doses administered, broken down by whether they are part of the initial protocol or booster doses, divided by the total population of the country.



Source: Official data collated by Our World in Data

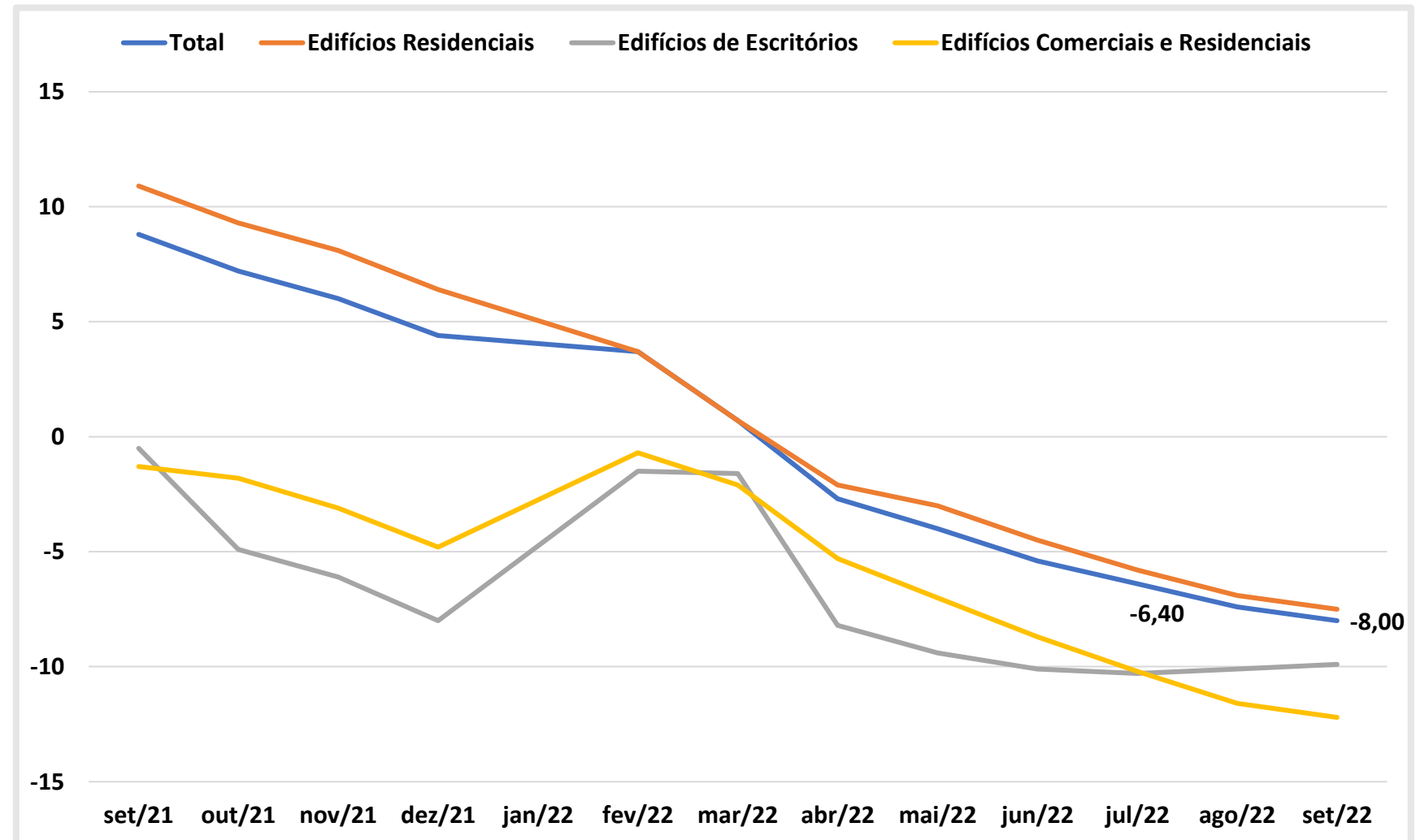
CC BY

Investimento em Imóveis (Acumulado em %, A/A)

Conjuntura

O Investimento Total em Imóveis na China registrou uma **queda de 8,0% no acumulado do ano até setembro de 2022**, quando comparado com o mesmo período do ano anterior. O dado é uma **deterioração em relação ao apresentado em 22/09**, que registrava uma queda de 6,4%.

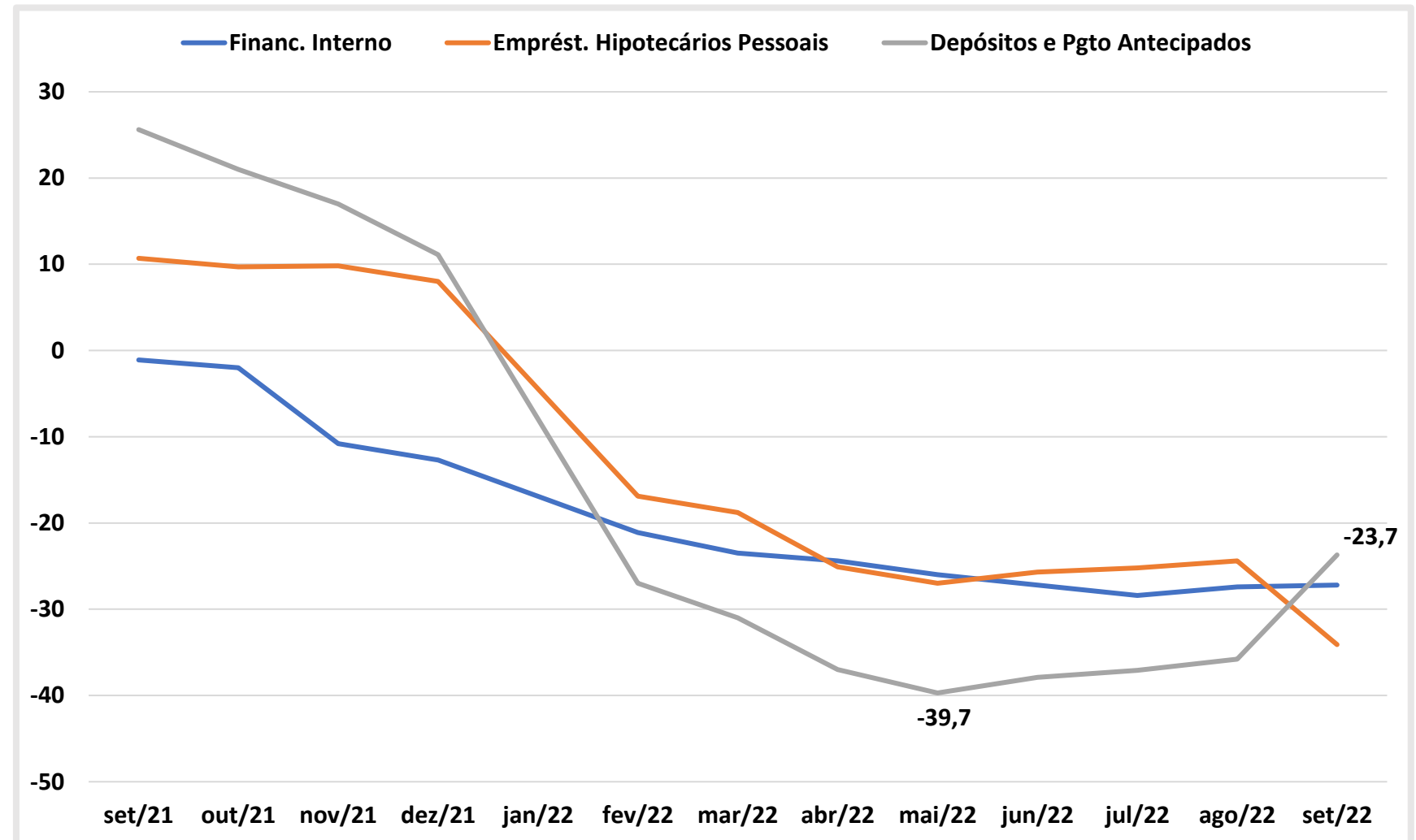
Ressalta-se a tendência de queda livre observada no Investimento em todos os setores do mercado imobiliário chinês, a indicar de maneira bem acentuada um **momento de crise no setor**.



Fonte de Financiamento de Imóveis (Acumulado em %, A/A)

A crise é decorrente principalmente da **falta de financiamento para a conclusão dos projetos imobiliários**, sejam eles decorrentes de financiamento interno, de empréstimos hipotecários pessoais ou de depósitos e pagamentos antecipados.

No último período, observou-se uma tendência bem positiva de recuperação nos depósitos e pagamentos antecipados, saindo de **-39,7% no acumulado do ano frente ao ano anterior em maio** para **-23,7% no mês de agosto**.



PAI 2023

Plano Anual de Investimentos



- Modelo de Gestão – Gestão Própria
- Meta Atural - Portaria MTP Nº 1.837, de 30 de junho de 2022 – 4,84% a.a
- Estratégia Alocativa –
 - Fundo Financeiro
 - Fundo Previdenciário
 - Fundo Administrativo
- Orçamento de Risco – Fundo Previdenciário
- Escolha dos Parceiros
- Metodologia de Precificação

- Estratégia Alocativa – Fundo Financeiro

Enquadramento	Segmento	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior
7º I a	Títulos Públicos de emissão do TN	0%	0%	100%
7º I b	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	0%	50%	100%
7º I c	Fundos Renda Fixa "Livre"	0%	0%	100%
7º II	Operações compromissadas com lastros em TPF	0%	0%	0%
7º III a	Renda fixa conforme CVM	0%	50%	70%
7º III b	ETFRFCVM	0%	0%	0%
7º IV	Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN)	0%	0%	0%
7º V a	FDC Sênior	0%	0%	0%
7º V b	Renda Fixa Crédito Privado	0%	0%	0%
7º V c	Debentures Incentivadas	0%	0%	0%
8º I a	Fundo de Ações CVM	0%	0%	0%
8º I b	ETFRVCVM	0%	0%	0%
9º I a	FC e FC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	0%	0%	0%
9º II a	FC Aberto - Investimento no Exterio	0%	0%	0%
9º III a	Fundo de Ações – BDR Nível I	0%	0%	0%
10º I a	Fundos Multimercados	0%	0%	0%
10º I b	FI em Participações	0%	0%	0%
10º I c	FI Ações - Mercado de Acesso	0%	0%	0%
11º	FI Imobiliários	0%	0%	0%
12º	EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	0%	0%	0%

Retorno Esperado

Selic (a.a)	Focus (21/10/22)			ALM						
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	11,25	8	7,75	7	7	7	7	7	7	7

- Estratégia Alocativa – Fundo Administrativo

Enquadramento	Segmento	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior
7º I a	Títulos Públicos de emissão do TN	0%	0%	100%
7º I b	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	0%	40%	100%
7º I c	Fundos Renda Fixa "Livre"	0%	0%	100%
7º II	Operações comprometidas com lastros em TPF	0%	0%	10%
7º III a	Renda fixa conforme CVM	0%	50%	70%
7º III b	ETFRFCVM	0%	0%	70%
7º IV	Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN)	0%	0%	30%
7º V a	FDC Sênior	0%	0%	10%
7º V b	Renda Fixa Crédito Privado	0%	0%	10%
7º V c	Debentures Incentivadas	0%	0%	10%
8º I a	Fundo de Ações CVM	0%	10%	40%
8º I b	ETFRV CVM	0%	0%	40%
9º I a	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	0%	0%	10%
9º II a	FIC Aberto - Investimento no Exterior	0%	0%	10%
9º III a	Fundo de Ações – BDR Nível I	0%	0%	10%
10º I a	Fundos Multimercados	0%	0%	10%
10º I b	FI em Participações	0%	0%	5%
10º I c	FI Ações - Mercado de Acesso	0%	0%	5%
11º	FI Imobiliários	0%	0%	10%
12º	EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	0%	0%	10%

Retorno Esperado

Enquadramento	%	Retorno (10 anos)
7º I b	0,4	10,6
7º III a	0,5	7,6
8º I a	0,1	9,2
Carteira	1	8,97

- Estratégia Alocativa – Fundo Previdenciário

Enquadramento	Segmento	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior
7º I a	Títulos Públicos de emissão do TN	0%	55%	100%
7º I b	Fundos Renda fixa 100% TP	0%	10%	100%
7º I c	ETF (índices TP - ANBIMA)	0%	0%	0%
7º II	Operações comprometidas com lastros em TPF	0%	0%	0%
7º III a	Renda fixa conforme CVM	0%	10%	40%
7º III b	ETF (índices de RFCVM)	0%	0%	0%
7º IV	Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN)	0%	0%	0%
7º V a	FIDC (Cota Sênior)	0%	0%	0%
7º V b	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	0%	0%	0%
7º V c	Fundo de Debentures Incentivadas	0%	0%	10%
8º I a	Fundo de Ações CVM	0%	10%	20%
8º I b	ETF RV CVM	0%	0%	0%
9º I a	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	0%	0%	10%
9º II a	FIC Aberto - Investimento no Exterior	0%	10%	10%
9º III a	Fundo de Ações – BDR Nível I	0%	0%	10%
10º I a	Fundos Multimercados	0%	0%	10%
10º I b	FI em Participações	0%	5%	5%
10º I c	FI Ações - Mercado de Acesso	0%	0%	0%
11º	FI Imobiliários	0%	0%	0%
12º	EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	0%	0%	0%

Retorno Esperado

Enquadramento	%	Retorno
Carteira Própria	0,55	11,5
7º I b	0,1	10,6
7º III a	0,1	7,6
8º I a	0,1	9,2
9º II a	0,1	18,86
10º I b	0,05	19

Carteira	1	11,93
-----------------	---	-------

- Orçamento de Risco – Fundo Previdenciário

Mandato	Desvio Padrão	Var 95%
Carteira	19,511	-1,784
Renda Variável	26,213	-2,323
Renda Fixa	11,038	-0,766
Inves. Exterior	22,020	-2,171

- Escolha dos Parceiros – Credenciamento Prévio.

- Metodologia de Precificação –

- Fundos de Investimentos – obs. A responsabilidade pela precificação e cálculo do valor da cota é do administrador do Fundo de Investimento.
- Títulos Públicos - conforme PORTARIA Nº 577, DE 27 DE DEZEMBRO DE 2017, do Ministério da Fazenda.

Propostas Alocativas



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.
Títulos Públicos*

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

* Pré requisitos – equipe operacional completa/ recebimento de projeção de fluxo de caixa e suas atualizações, com período mínimo de 12 meses/ atuação em mercado primário.



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 Passiva – curto prazo

Aquisição de Títulos Públicos

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)

OBRIGADO



**GOV
RJ**