



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 22 DE AGOSTO DE 2022

Ao vigésimo segundo dia do mês de agosto de dois mil e vinte e dois, às onze horas e dez 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), Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ) 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), Flávio de Matos Silva, Karine Côrtes Amorim (Secretaria os trabalhos) e demais convidados. 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. Item Dois. Prestação de Contas sobre a proposta vigente aprovada em 28 de julho 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.** □ Na introdução, foi apresentado o objetivo do Comitê 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 a proposta vigente, com validade de 28/07/2022 até 22/08/2022, que obedece aos princípios e às diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. **Item Um**, no Fundo Administrativo foi apresentada a competência de julho de 2022, na qual houve recolhimento da 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. Foram apresentadas as arrecadações e despesas do Fundo em Repartição (Financeiro) assim como as do Fundo em Capitalização (Previdenciário). No Fundo Financeiro, além das contribuições dos servidores ativos e inativos que mantiveram a regularidade, somaram-se também receitas referentes aos *royalties*. O Fundo Militar recebeu transferência de valores a fim de cobrir o pagamento da Folha dos Militares. Demonstrado também o fluxo de caixa do Fundo Previdenciário que finalizou o mês com rentabilidade muito positiva. Passando para o **Item Dois**, foram apresentadas as operações realizadas no período com base nas propostas aprovadas na última reunião. Permaneceu a estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade para os fundos Administrativo e Financeiro, com o objetivo de não haver perda nominal, suprir o custeio e manter a regularidade nos pagamentos dos benefícios. No Fundo Previdenciário, por ser um fundo de longo prazo, a estratégia se baseia em controle de risco e diversificação da carteira. Os recursos oriundos de contribuições foram alocados em fundos vinculados ao CDI, controlando o risco. Houve aumento da carteira própria com a compra de Títulos Públicos Federais (TPF), sendo necessário, para tanto, o resgate do fundo da Caixa Econômica Federal. Discriminadas as informações sobre a aquisição dos TPF, sendo apresentadas as datas das operações, as durações, os rendimentos, os preços unitários (PU), as quantidades de contratos e os montantes financeiros de cada compra. No **Item Três**, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros no Fundo Administrativo, no Fundo em Repartição

(Financeiro), nos Recursos do SPSM (Militar) e no Fundo em Capitalização (Previdenciário), discriminando cada carteira por produto e performance no período. Houve uma breve explicação sobre a definição dos “Fundos de Vértices”. Foi realizada a análise da carteira de investimentos e sua rentabilidade acumulada, mas também foi demonstrado que o limite de risco atingido no mês de Julho ficou dentro dos parâmetros aprovados pelo PAI 2022. Foi apresentado o enquadramento das alocações dos recursos às diretrizes da legislação pertinente no encerramento do mês; o desempenho dos índices de referência do mercado e o desempenho histórico ante a meta atuarial. Demonstrado um comparativo entre as rentabilidades acumuladas dos Benchmarks em 2022. No **Item Quatro**, foram mencionados alguns pontos de discussão a fim de demonstrar o desempenho dos investimentos de forma global e no mercado nacional. Foi apresentado um estudo sobre os subíndices indexados da ANBIMA ao longo de dez anos com a finalidade de analisar as alocações no longo prazo. Foi realizada uma apresentação pelo servidor e analista macroeconômico, Eduardo Alfradique, destacando do processo inflacionário no Brasil seus riscos, principais grupos e circunstâncias influenciadoras. Abordadas as taxas de desemprego e de juros. Em nível mundial, falou-se sobre o continente europeu, China e EUA, sendo abordada a questão inflacionária, suas consequências e efeitos da pandemia. 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 (38347593). 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 trinta e seis minutos, e eu, Karine Amorim, lavrei a presente Ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

**Aloisio Villeth Lemos**

**Membro votante**

**Raphael da Mota e Silva**

**Membro votante**

**Robson Luis Barbosa**

**Membro votante**

**Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso**

**Membro designado**

**Karine Côrtes Amorim**

**Secretária**

Rio de Janeiro, 23 agosto de 2022



Documento assinado eletronicamente por **Karine Côrtes Amorim, Assistente Previdenciário**, em 29/08/2022, às 10:21, 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 29/08/2022, às 13:43, 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 29/08/2022, às 19:57, 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 30/08/2022, às 11:35, 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 **Raphael da Motta e Silva, Analista de Fazenda**, em 03/09/2022, às 13:08, 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](http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6), informando o código verificador **38347443** e o código CRC **542C6B16**.

# Comitê de Investimentos

---

## Gerência de Operações e Investimentos

Agosto 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**





<b>1</b>	<b>Introdução</b>
<b>2</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
<b>3</b>	<b>Proposta Vigente</b>
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



<b>1</b>	<b>Introdução</b>
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

## 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 28/07 a 22/08
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 23/08 a 21/09



## Comitê de Investimentos

### 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.



1	Introdução
<b>2</b>	<b>Fluxo de Caixa</b>
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

## Fundo Administrativo

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

## Fundo Financeiro

R\$

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

## Fundo Militar

	R\$						
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul
<b>Receitas</b>	<b>32.346.561</b>	<b>538.602.436</b>	<b>277.628.383</b>	<b>683.571.175</b>	<b>366.702.046</b>	<b>1.043.249.466</b>	<b>523.898.261</b>
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
Contribuição Servidor Militar Pensionista - Policial Mil	0	9.306.865	42.398.519	43.581.601	0	44.959.172	43.781.822
Contribuição Servidor Militar Inativo - Policial Mil	0	67.879.046	9.464.988	0	0	0	0
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
Contribuição Servidor Militar Pensionista - Bombeiro	0	1.789.240	0	0	0	0	0
Contribuição Servidor Militar Inativo - Bombeiro	0	11.295.735	0	0	0	0	0
COMPREV							
Outros (ou sem classif.)		388.021.460	50.506.135	0	0	45.518.260	0
Transf. Fundo Financeiro			114.799.772	579.359.342	303.475.486	891.865.518	416.558.509
Rentabilidade	1.122.285	716.427	1.751.311	2.293.773	2.199.221	2.352.651	2.240.546
<b>Despesas</b>	<b>-1.988.774</b>	<b>-581.724.165</b>	<b>-169.438.149</b>	<b>-580.575.956</b>	<b>-544.747.074</b>	<b>-938.306.612</b>	<b>-590.429.381</b>
Aposentadorias	-74.086	-502.128.105	-143.576.601	-470.161.010	-200.676.018	-758.547.075	-368.591.574
Pensões	-4.477	-37.639.737	-21.749.018	-109.155.195	-107.860.366	-169.186.160	-92.250.311
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
<b>Saldo Final</b>	<b>30.357.786</b>	<b>-43.121.729</b>	<b>108.190.233</b>	<b>102.995.219</b>	<b>-178.045.028</b>	<b>104.942.854</b>	<b>-66.531.120</b>
<b>Saldo acum.</b>	<b>224.518.673</b>	<b>181.396.944</b>	<b>289.587.178</b>	<b>392.582.397</b>	<b>214.537.369</b>	<b>319.480.223</b>	<b>252.949.102</b>
		194.160.887					
<b>Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)</b>	<b>224.583.999</b>	<b>181.482.032</b>	<b>289.656.357</b>	<b>392.788.926</b>	<b>214.743.898</b>	<b>319.687.627</b>	<b>253.156.529</b>
Dif (real - fluxo)	65.326	85.087	69.179	206.529	206.529	207.405	207.427

## Fundo Previdenciário

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



1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
<b>3</b>	<b>Proposta Vigente</b>
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

## Proposta Mensal de Investimento

### 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

### 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 Investimento

### 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)**

## O que foi feito

### Realocação da CARTEIRA RP (Previdenciário)

Dispositivo 4.963/2021	Classe   Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	jul/22	jun/22	jul/22	jun/22	Movimentação
Art 7 - I - a	TPF	CEF - Custódia	BNTNB 15/08/2060	76019915082060	R\$101.330.323,90	R\$0,00	3,78%	0,00%	-
Art 7 - III - a	RF - Indexada   DI	CEF	FI BR RFTP	05.164.356/0001-84	R\$76.031.583,15	R\$176.073.902,05	2,84%	6,69%	-57,60%
Art 7 - III - a	RF - Indexada   DI	Itaú	Inst DI 219 FI	00.832.435/0001-00	R\$293.124.750,69	R\$260.587.567,99	10,94%	9,90%	10,45%

## O que foi feito

### Realocação da CARTEIRA RP (Previdenciário)

Bench	B60	Carteira TP
Data da compra	04/07/2022	
Data da liquidação	05/07/2022	
Yield (na data da compra)	6,0880%	5,773%
PU (compra)	4.039,76	
Quantidade de contratos	25.000	
Montante (R\$) - na compra	100.994.006	
Mês do Cupom	2 e 8	
Vencimento	15/08/2060	
Duration	14,61	11,71
Instituição	<b>BTG CVTM</b>	
Nº Processo SEI	SEI- 040161/000232 /2022	



1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
<b>4</b>	<b>Carteira de Investimentos Consolidada</b>
5	Proposta Mensal de Investimentos



Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Julho	CDI	Julho	CDI				
<b>ADMINISTRATIVO</b>	<b>100</b>	<b>1,04</b>	<b>1,03</b>	<b>6,63</b>	<b>6,49</b>	<b>1.332.084</b>	<b>7.313.440</b>	<b>141.735.702</b>	<b>0,20</b>
<b>RENDA FIXA</b>	<b>100</b>	<b>1,04</b>		<b>6,63</b>		<b>1.332.084</b>	<b>7.313.440</b>	<b>141.735.702</b>	<b>0,20</b>
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		6,63		1.332.084	7.313.440	141.735.702	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100,00	1,04		6,64		1.332.084	7.306.024	141.735.702	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.
		Julho	CDI	Julho	CDI				
<b>MILITAR</b>	<b>100</b>	<b>1,04</b>	<b>1,03</b>	<b>6,03</b>	<b>6,49</b>	<b>2.240.540</b>	<b>12.849.097</b>	<b>253.156.524</b>	<b>0,20</b>
Renda Fixa	100	1,04		6,03		2.240.540	12.849.097	253.156.524	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		6,03		2.240.540	12.849.097	253.156.524	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,04		4,88		2.240.540	10.066.867	253.156.524	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.
		Julho	CDI	Julho	CDI				
<b>FINANCEIRO</b>	<b>100</b>	<b>1,02</b>	<b>1,03</b>	<b>6,50</b>	<b>6,49</b>	<b>23.830.879</b>	<b>195.739.509</b>	<b>2.168.204.741</b>	<b>0,17</b>
Renda Fixa	100,00	1,02		6,50		23.830.879	195.739.509	2.168.204.741	0,17
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100,00	1,03		6,51		22.732.669	187.960.007	2.168.204.741	0,17
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	33,28	1,02		6,50		5.237.116	44.838.433	721.470.884	0,15
SANT FIC FI SOB REF DI	30,92	1,02		6,45		3.797.382	27.184.371	670.462.296	0,20
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	16,80	1,03		4,23		3.719.593	14.228.307	364.228.330	0,15
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	9,97	1,02		6,60		7.004.266	53.309.189	216.125.603	0,20
BB RF REF DI TP FI LP	8,90	1,03		6,51		2.943.408	48.206.274	192.943.966	0,10
ITAU INS REF DI FI	0,11	1,05		7,01		25.493	160.572	2.451.801	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	1,05		6,65		3.146	18.958	303.844	0,20
SANT RF REF DI PREM FIC FI	0,01	1,05		6,82		1.993	12.229	191.515	0,20
SANT DI INST PREM FIC FUNDO	0,00	1,04		6,80		231	1.422	22.334	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,03		6,43		31	184	3.045	0,15
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	1,02		6,45		11	68	1.123	0,20
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b		0,62		3,73		1.098.210	7.779.502	-	
BB PREV IRF M1 TP FIC FI		0,62		3,73		1.098.210	7.779.502		

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.	Dsv pd	Risco Dnside	Var	Aument máx	Draw máx
		Julho	4,99%+ INPC	Julho	4,99%+ INPC									
<b>PREVIDENCIÁRIO</b>	<b>100</b>	<b>1,13</b>	<b>-0,20</b>	<b>3,73</b>	<b>8,00</b>	<b>29.740.356</b>	<b>94.257.107</b>	<b>2.684.318.057</b>	<b>0,26</b>	<b>2,36</b>	<b>1,72</b>	<b>-0,24</b>	<b>4,90</b>	<b>-1,72</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>85,26</b>	<b>0,50</b>		<b>7,10</b>		<b>11.391.958</b>	<b>148.917.100</b>	<b>2.288.660.256</b>	<b>0,07</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Ar</b>	<b>54,76</b>	<b>0,47</b>		<b>8,98</b>		<b>6.771.738</b>	<b>68.383.386</b>	<b>1.470.043.994</b>	<b>0,00</b>	<b>0,74</b>	<b>0,43</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,09</b>
NTNB_2040_5625	3,97	0,46		3,69		491.585	3.793.237	103.528.622	0,00	0,63	0,43	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2050_5714	3,97	0,47		3,81		498.351	3.907.151	103.665.932	0,00	0,63	0,44	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5750	3,95	0,47		6,79		498.918	6.733.857	8.758.623	0,00	0,80	0,48	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2030_5595	3,91	0,46		6,80		481.620	6.680.501	104.323.387	0,00	0,82	0,48	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2040_5780	3,91	0,48		6,62		496.461	6.515.838	104.253.337	0,00	0,81	0,48	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5868	3,89	0,48		2,46		501.010	2.501.757	103.138.413	0,00	0,60	0,42	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2030_5711	3,88	0,47		5,40		487.753	5.344.986	42.036.021	0,00	0,84	0,48	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5884	3,88	0,48		2,39		501.296	2.426.935	104.982.237	0,00	0,60	0,41	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2045_5790	3,86	0,48		5,30		491.504	5.307.960	103.617.006	0,00	0,84	0,47	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2035_5704	3,86	0,47		6,69		484.327	6.626.882	101.322.192	0,00	0,80	0,47	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2045_5801	3,86	0,48		6,63		491.694	6.565.444	62.382.088	0,00	0,80	0,47	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2035_5759	3,84	0,47		5,49		486.489	5.461.294	104.120.411	0,00	0,82	0,47	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2060_6088	3,77	0,32		0,32		328.186	328.186	106.456.478	0,00	0,61	0,33	-0,01	0,00	-0,08
NTNB_2055_5801	2,32	0,48		3,48		296.288	2.124.927	106.620.493	0,00	0,56	0,41	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2055_5724	1,57	0,47		8,43		197.154	3.337.617	105.954.867	0,00	0,76	0,44	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2055_5439	0,33	0,45		8,85		39.102	726.812	104.883.887	0,00	0,75	0,43	-0,01	0,00	-0,11
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a</b>	<b>15,85</b>	<b>1,04</b>		<b>6,65</b>		<b>4.338.308</b>	<b>51.816.308</b>	<b>425.342.505</b>	<b>0,18</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ITAU INST DI FI	10,92	1,05		7,01		2.857.725	17.671.966	293.124.754	0,18	0,20	0,16	0,03	0,00	0,00
FI CAIXA BRZ TP	2,83	1,02		6,60		907.263	24.418.280	76.068.161	0,20	0,17	0,14	0,03	0,00	0,00
SAFR S RG PR REF	2,09	1,03		4,53		573.247	2.430.502	56.133.198	0,15	0,15	0,13	0,03	0,00	0,00
SANTANDER TOP RF	0,00	-0,01		6,49		-1	550	9.021	0,30	2,45	1,62	-0,18	0,00	-1,16
BTG TES SEL FI D	0,00	1,02		6,45		74	445	7.340	0,20	0,15	0,13	0,03	0,00	0,00
ITAU INST GLB DI	0,00	0,84		6,81		0	3.974.192	21	0,50	0,74	0,49	-0,02	0,00	-0,12
ITAU INST ALOC D	0,00	0,80		3,19		0	0	10	0,00	0,63	0,39	-0,01	0,00	-0,07
SANTANDER RF ATI				0,99			822.348	-	0,00	1,02	0,68		0,00	-0,27
FIC FI CAIXA ATI				1,77			1.795.666	-	0,00	0,26	0,18		0,00	0,00
SAFRA-EXEC 2 FI				1,33			702.359	-	0,00	0,77	0,52		0,00	-0,12
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b</b>	<b>14,65</b>	<b>0,07</b>		<b>6,53</b>		<b>281.913</b>	<b>28.717.406</b>	<b>393.273.757</b>	<b>0,18</b>	<b>2,11</b>	<b>1,42</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,98</b>
CAIXA 24 IV TP	6,68	-0,32		5,83		-577.261	9.913.008	179.350.031	0,20	2,99	1,96	-0,23	0,00	-1,83
BB TIT PUB IPCAI	2,69	0,83		8,10		593.508	5.429.201	72.187.960	0,15	1,87	1,51	-0,12	0,00	-0,91
BB RF TIT PUBL	1,83	0,08		7,21		38.253	3.404.541	49.190.550	0,15	2,19	1,59	-0,17	0,00	-0,83
FI CX 24 VI TP	1,34	-0,33		5,82		-117.913	1.977.207	35.849.843	0,20	2,99	1,96	-0,23	0,00	-1,84
BB PREV RF TP XI	1,19	0,82		8,05		260.545	2.389.321	31.924.141	0,20	1,87	1,51	-0,12	0,00	-0,91
BB PREV 20 734 9	0,62	0,30		7,04		49.626	1.094.713	16.580.639	0,20	1,98	1,42	-0,15	0,00	-0,67
BB RF TP VI	0,30	0,44		7,32		35.808	555.937	8.124.267	0,20	1,87	1,39	-0,13	0,00	-0,72
SAFRA IMA INST F	0,00	-0,98		2,73		-654	1.764	66.326	0,15	4,93	3,34	-0,41	0,00	-3,12
BB PREV ALO ATIV				0,65			740.360	-	0,00	1,42	0,93		0,00	-0,43
CAIXA GEST ESTR				1,63			3.211.355	-	0,00	0,78	0,53		0,00	-0,11
<b>Exterior</b>	<b>9,78</b>	<b>3,11</b>		<b>-23,59</b>		<b>7.914.719</b>	<b>-46.424.962</b>	<b>262.603.496</b>	<b>0,58</b>	<b>19,72</b>	<b>13,51</b>	<b>-2,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-30,50</b>
<b>FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9</b>	<b>9,78</b>	<b>3,11</b>		<b>-23,59</b>		<b>7.914.719</b>	<b>-46.424.962</b>	<b>262.603.496</b>	<b>0,58</b>	<b>19,72</b>	<b>13,51</b>	<b>-2,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-30,50</b>
SANT GLB EQU DOL	4,92	6,78		-25,12		8.387.504	-11.419.802	132.129.998	1,00	19,89	14,04	-2,31	0,00	-34,63
ITAU MER EME FIC	4,86	-0,36		-23,78		-472.785	-35.005.160	130.473.498	0,15	21,72	14,68	-2,28	0,00	-29,73
<b>Renda Variavel</b>	<b>4,96</b>	<b>8,51</b>		<b>-5,83</b>		<b>10.433.679</b>	<b>-8.235.031</b>	<b>133.054.305</b>	<b>3,00</b>	<b>22,69</b>	<b>15,80</b>	<b>-2,19</b>	<b>0,00</b>	<b>-22,50</b>
<b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a</b>	<b>4,96</b>	<b>8,51</b>		<b>-5,83</b>		<b>10.433.679</b>	<b>-8.235.031</b>	<b>133.054.305</b>	<b>3,00</b>	<b>22,69</b>	<b>15,80</b>	<b>-2,19</b>	<b>0,00</b>	<b>-22,50</b>
BTG PACTUAL ABS	4,96	8,51		-5,83		10.433.679	-8.235.031	133.054.305	3,00	22,69	15,80	-2,19	0,00	-22,50



# Análise da Carteira - Contribuição para o Retorno Total

GEROI

Carteira	Peso Méd. %	Retorno Total (%)	Contribuição para Ret. (%)
<b>PREVIDENCIÁRIO</b>	<b>100,00</b>	<b>1,13</b>	<b>1,13</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>85,32</b>	<b>0,50</b>	<b>0,43</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a</b>	<b>54,79</b>	<b>0,47</b>	<b>0,26</b>
NTNB_2040_5625	4,01	0,46	0,02
NTNB_2050_5714	4,01	0,47	0,02
NTNB_2050_5750	3,99	0,47	0,02
NTNB_2030_5595	3,95	0,46	0,02
NTNB_2040_5780	3,95	0,48	0,02
NTNB_2050_5868	3,93	0,48	0,02
NTNB_2030_5711	3,92	0,47	0,02
NTNB_2050_5884	3,92	0,48	0,02
NTNB_2045_5790	3,90	0,48	0,02
NTNB_2035_5704	3,90	0,47	0,02
NTNB_2045_5801	3,90	0,48	0,02
NTNB_2035_5759	3,88	0,47	0,02
NTNB_2060_6088	3,27	0,32	0,01
NTNB_2055_5801	2,35	0,48	0,01
NTNB_2055_5724	1,58	0,47	0,01
NTNB_2055_5439	0,33	0,45	-
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a</b>	<b>15,80</b>	<b>1,04</b>	<b>0,16</b>
ITAU INST DI FI	10,29	1,05	0,11
FI CAIXA BRZ TP	3,40	1,02	0,03
SAFR S RG PR REF	2,10	1,03	0,02
SANTANDER TOP RF	-	- 0,01	-
BTG TES SEL FI D	-	1,02	-
ITAU INST GLB DI	-	0,84	-
ITAU INST ALOC D	-	0,80	-
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b</b>	<b>14,73</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>
CAIXA 24 IV TP	6,72	- 0,32	- 0,02
BB TIT PUB IPCAI	2,70	0,83	0,02
BB RF TIT PUBL	1,85	0,08	-
FI CX 24 VI TP	1,34	- 0,33	-
BB PREV RF TP XI	1,19	0,82	0,01
BB PREV 20 734 9	0,62	0,30	-
BB RF TP VI	0,30	0,44	-
SAFRA IMA INST F	-	- 0,98	-
<b>Exterior</b>	<b>9,91</b>	<b>3,11</b>	<b>0,30</b>
<b>FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II</b>	<b>9,91</b>	<b>3,11</b>	<b>0,30</b>
ITAU MER EME FIC	5,02	- 0,36	- 0,02
SANT GLB EQU DOL	4,89	6,78	0,32
<b>Renda Variável</b>	<b>4,77</b>	<b>8,51</b>	<b>0,39</b>
<b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a</b>	<b>4,77</b>	<b>8,51</b>	<b>0,39</b>
BTG PACTUAL ABS	4,77	8,51	0,39



## Limite de 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

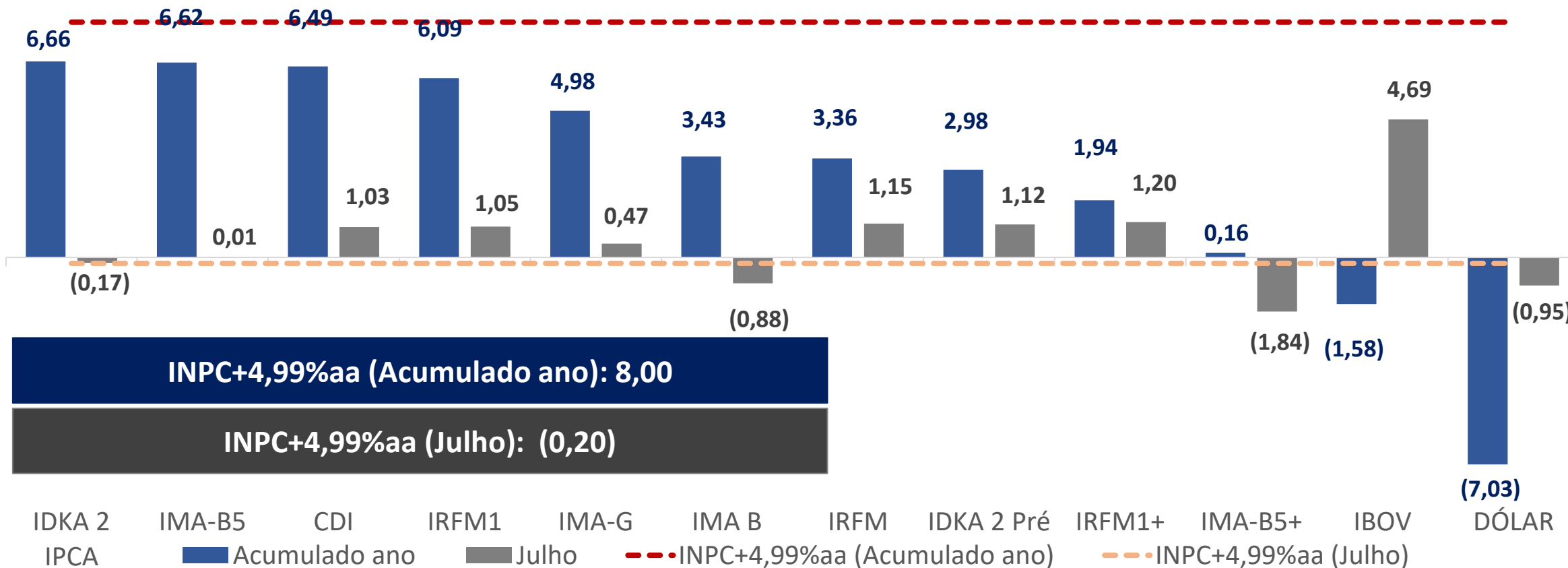
## Limite de risco – Julho 22

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var	Draw máx
PREVIDENCIÁRIO	100	2,36	1,72	-0,24	-1,72

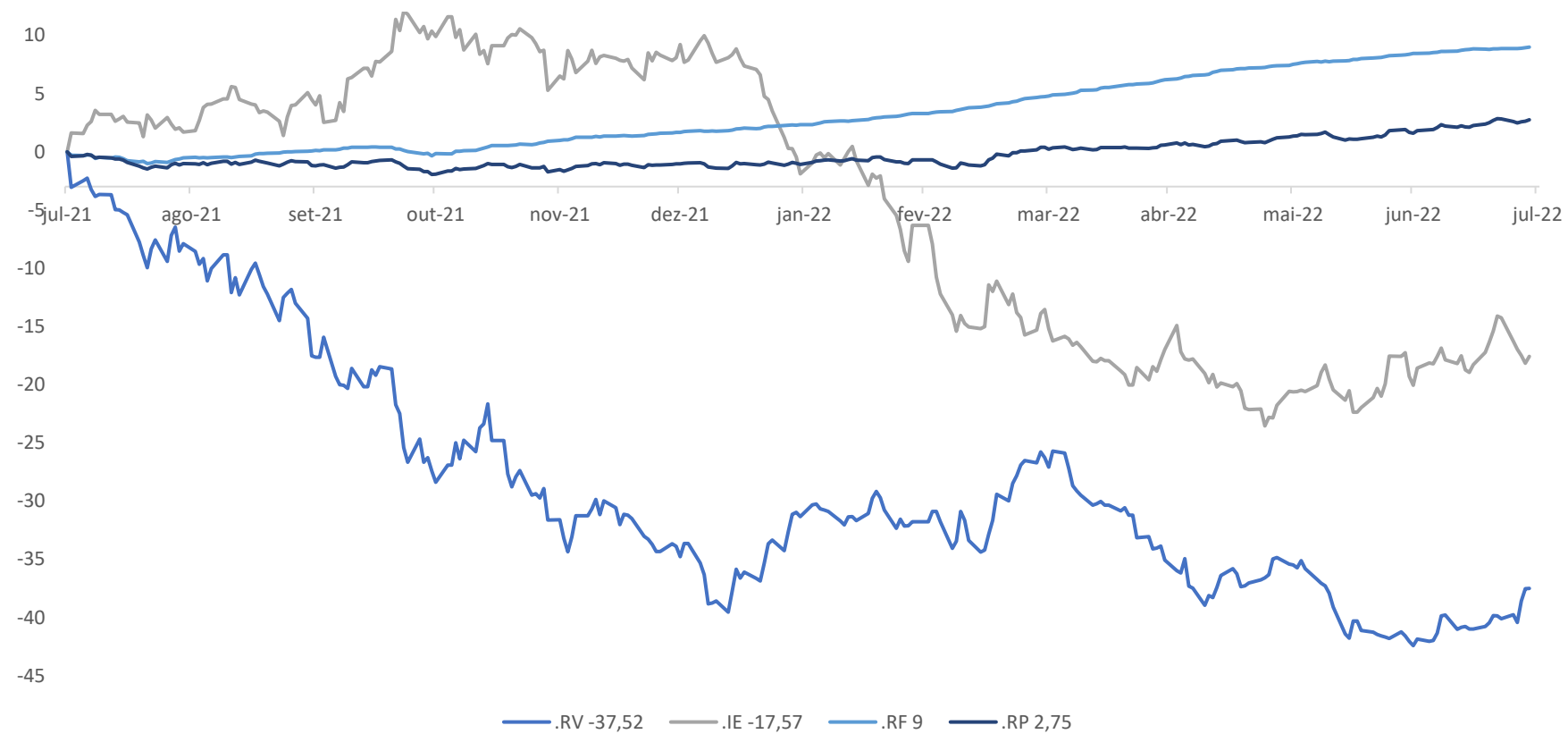




## Rentabilidade dos Benchmarks em 2022 (%)



## Rentabilidade Acumulada

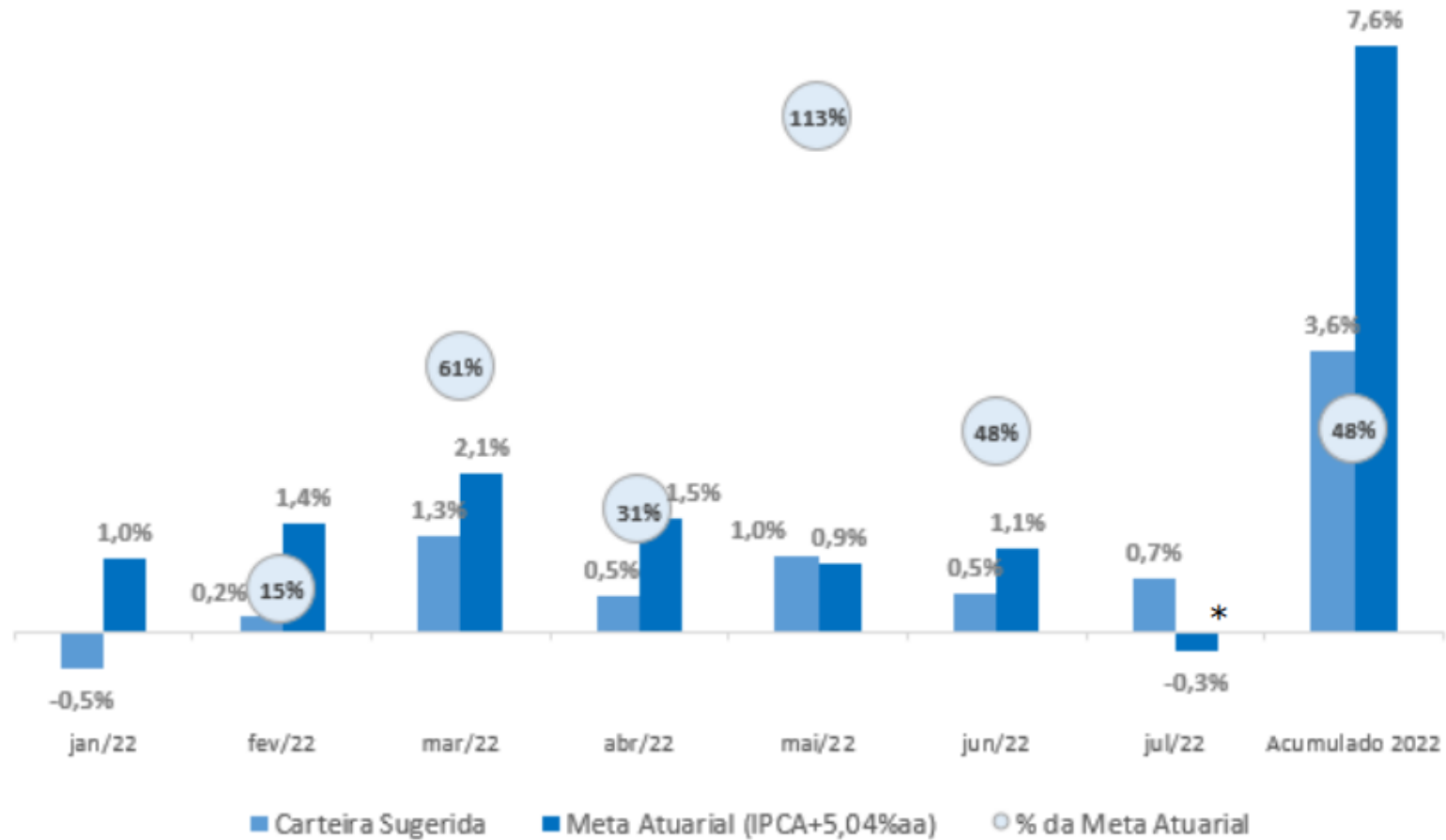


## Rentabilidade Acumulada



Benchmark: Carteira de Instituição Credenciada

## Retorno da Carteira Sugerida



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

Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II
Art 7 - I - a	R\$1.470.179.976,75	28,88%	100,00%
Art 7 - I - b	R\$391.323.934,31	7,69%	100,00%
Art 7 - III - a	R\$2.836.245.165,70	55,72%	70,00%
Art 8 - I - a	R\$130.772.428,62	2,57%	40,00%
Art 9 - II	R\$261.748.933,20	5,14%	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%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$5.090.270.438,58</b>	<b>100,00%</b>	



1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
<b>5</b>	<b>Proposta Mensal de Investimentos</b>



## *Pontos de Discussão*

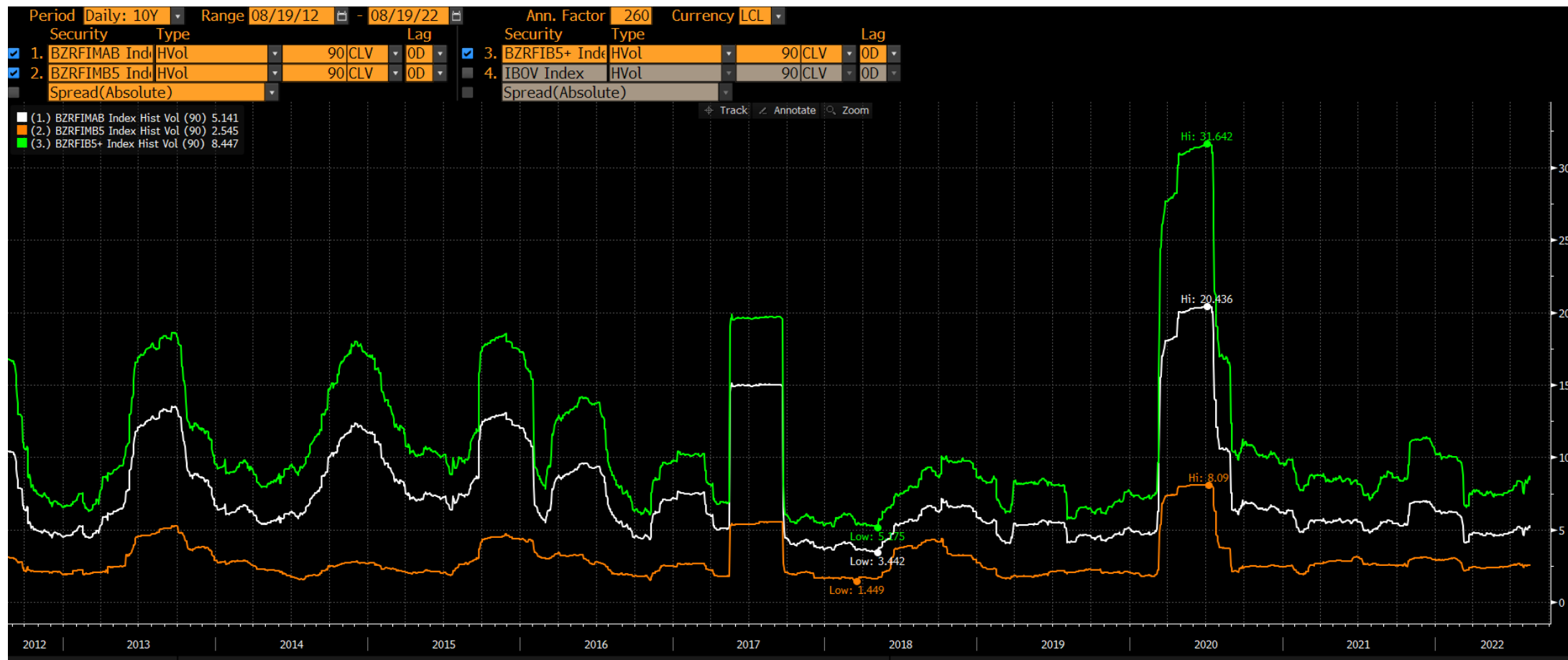


## Rentabilidade Acumulada



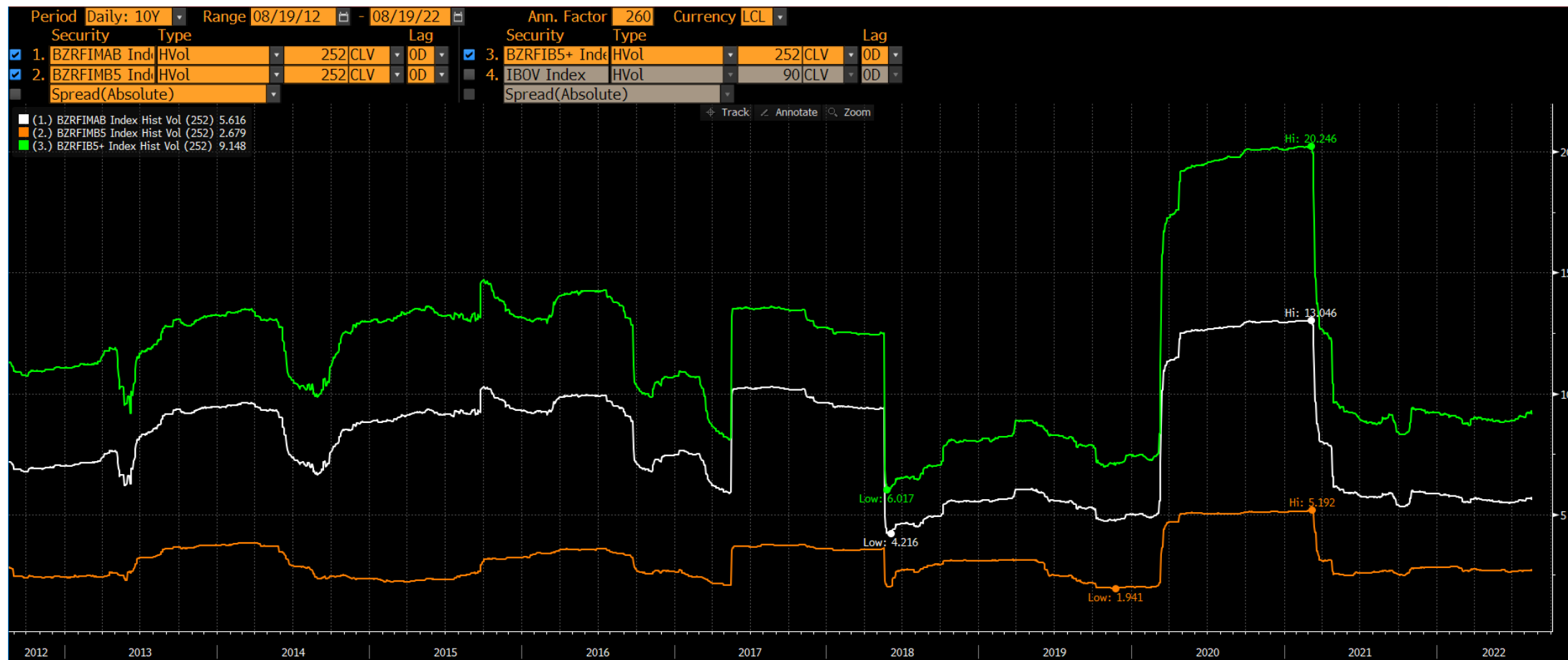
Fonte: Bloomberg. Elaboração: GEROI

## Volatilidade – 90 dias (anualizada)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: GEROI

## Volatilidade – 252 dias (anualizada)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: GEROI

## Risco e Retorno

08/2012 - 08/2022

Índice	Ret. (anualizado)	Vol 252 (anualizada)	Sharpe
IMAB	10,16	5,616	0,295584
IMAB5	10,66	2,679	0,806271
IMAB5+	9,79	9,1448	0,141064
CDI (Rf)	8,5	0	

Fonte: Bloomberg. Elaboração: GEROI

31/12/2013 - 18/08/2022

Índice	Ret. (anualizado)	Vol 252 (anualizada)	Sharpe
IMAB	12,2	5,616	0,639245
IMAB5	11,3	2,679	1,004106
IMAB5+	12,67	9,1448	0,443968
CDI (Rf)	8,61	0	

Fonte: Bloomberg. Elaboração: GEROI

31/12/2013 - 31/07/2022

Meta	Ret. (anualizado)
INPC + Taxa real	11,56

Fonte: GEROI

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 julho de 2022 registrou **uma queda de 0,68% na comparação com o mês anterior**, a menor taxa registrada desde o início da série histórica (janeiro de 1980).

**Em doze meses, a taxa atingiu 10,07%**, desacelerando significativamente em relação ao mês anterior (11,89%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a deflação do mês foram **Transportes (-1,01 pp no total do IPCA)** e **Habitação (-0,16 pp no total do IPCA)**.

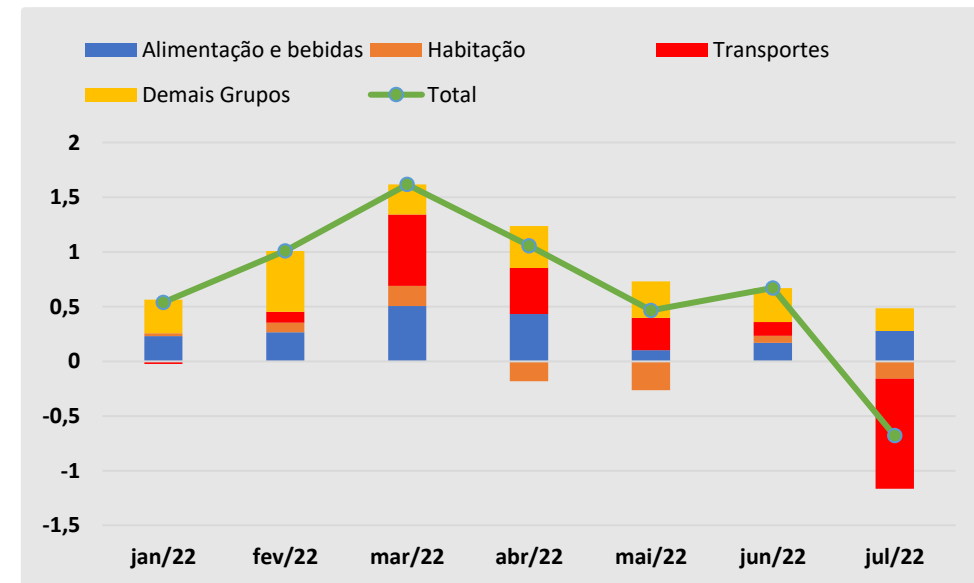
## IPCA em Julho de 2022

Grupo de Produtos	Var. Mensal (%)	Var. Acum. 2022 (%)
<b>Índice geral</b>	<b>-0,68</b>	<b>4,77</b>
Alimentação e bebidas	1,3	9,83
Habitação	-1,05	-1,65
Artigos de residência	0,12	7,21
Vestuário	0,58	9,77
Transportes	-4,51	2,54
Saúde e cuidados pessoais	0,49	6,39
Despesas pessoais	1,13	4,72
Educação	0,06	6,3
Comunicação	0,07	2,34

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



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

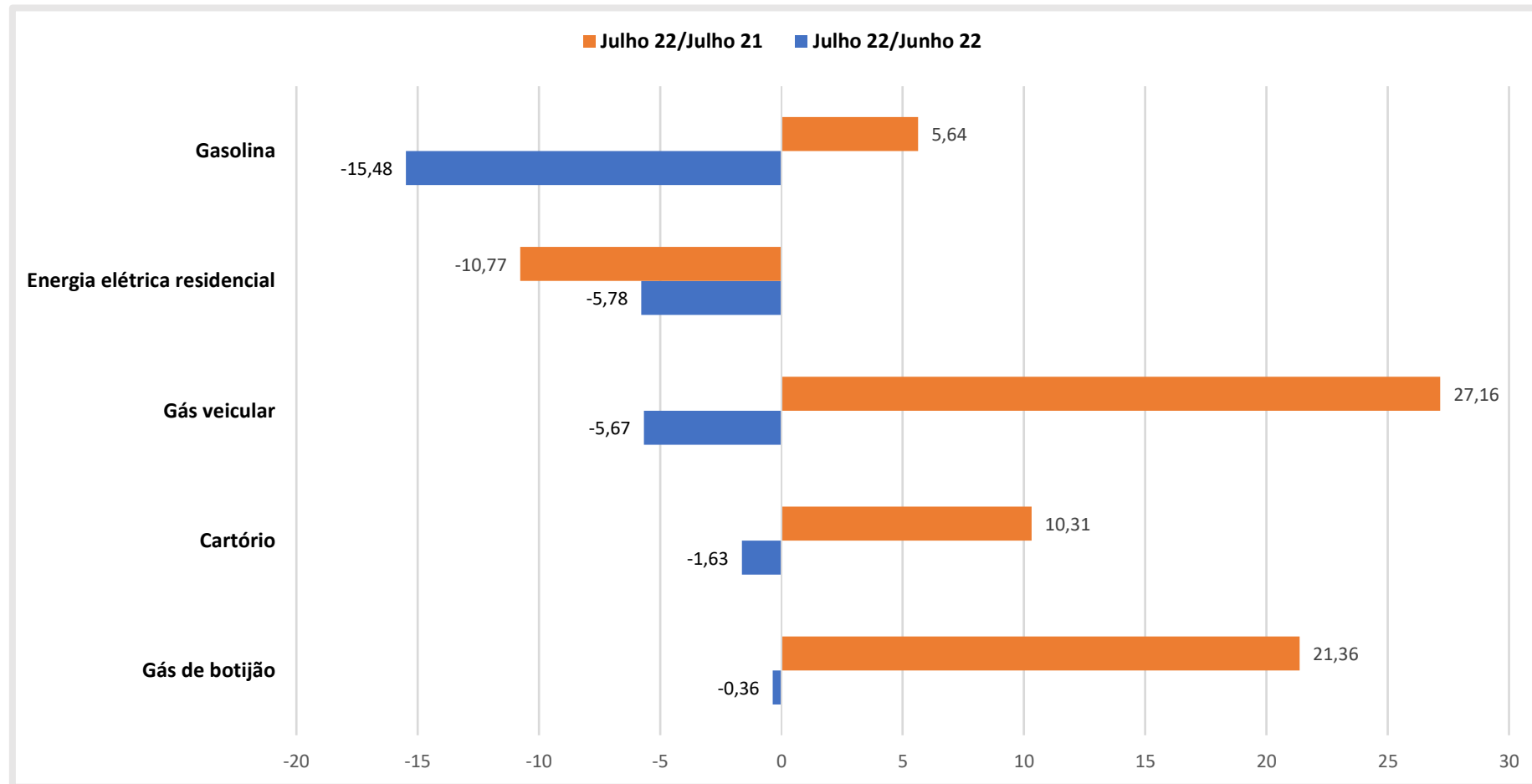


Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.

## IPCA Monitorados (em %)

O grande destaque da deflação do mês de julho de 2022, na comparação com o mês anterior, é a **gasolina, com queda de 15,48%**. Os responsáveis por essa queda expressiva foram o anúncio da Petrobras de redução de R\$ 0,20 no preço médio do combustível vendido para as distribuidoras (em 20/07) e a LC 194/22, de redução do ICMS.

Outra queda relevante foi na **Energia Elétrica Residencial (- 5,78% no mês)**, derivada também da redução do ICMS e da aprovação, pela ANEEL, da Revisões das Tarifárias Extraordinárias de dez distribuidoras espalhadas pelo país.

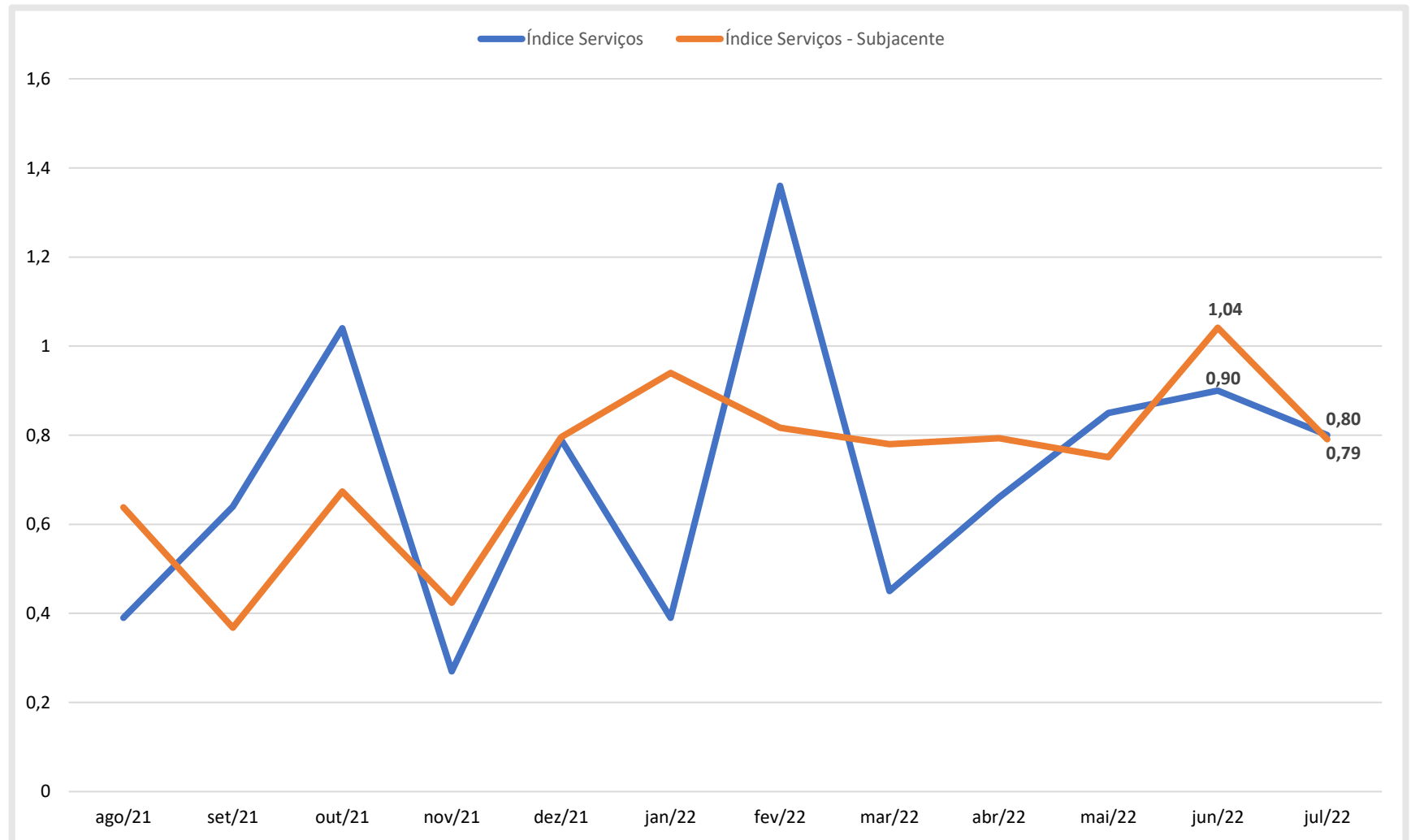


Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.

## IPCA Serviços (em %, M/M)

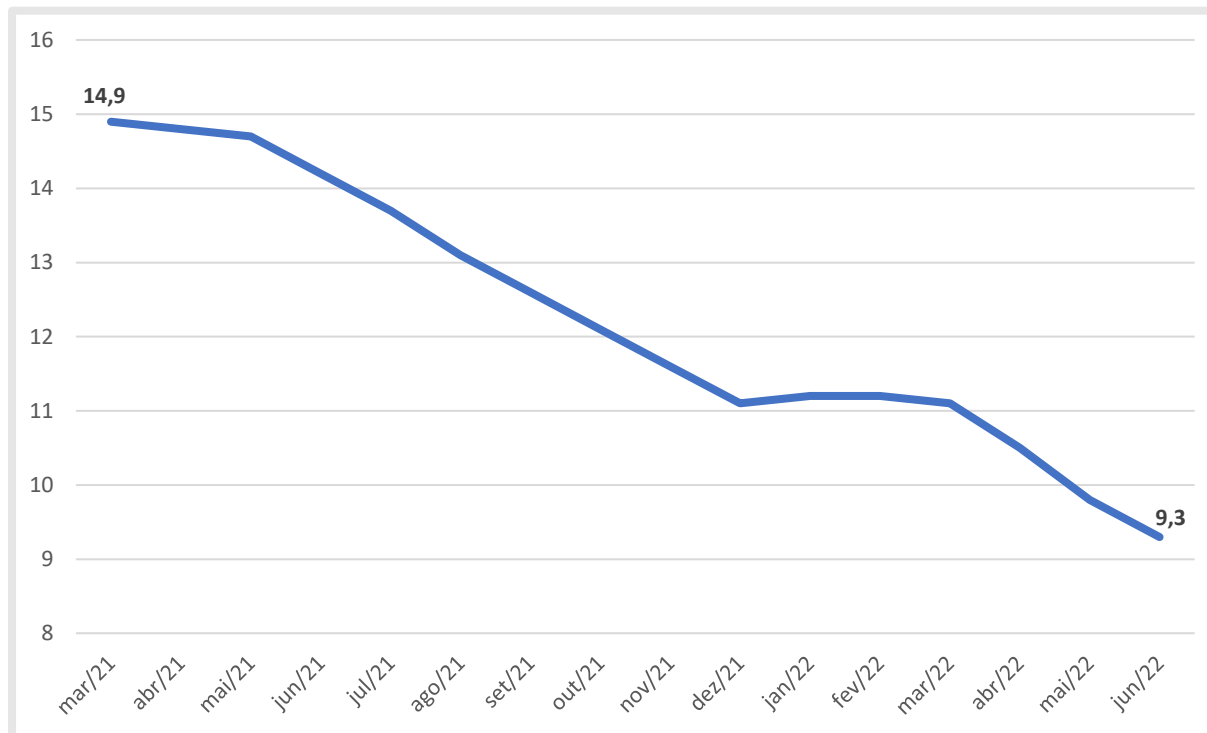
O IPCA de Serviços, na comparação mensal, observou tendência de alta de março a junho de 2022; entretanto, **em julho, o indicador desacelerou, registrando elevação de 0,80%**. O indicador, desta forma, continua a pressionar o IPCA, o que tende a ser fonte de preocupação para o mercado.

**O núcleo da inflação de serviços foi uma notícia positiva no mês de julho, a marcar +0,79% e desacelerar após o dado expressivo do mês anterior (+1,04%).** Destacaram-se, para o Índice, os itens **Alimentação fora do Domicílio (0,22 pp)** e **Aluguel Residencial (0,17 pp)**.





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

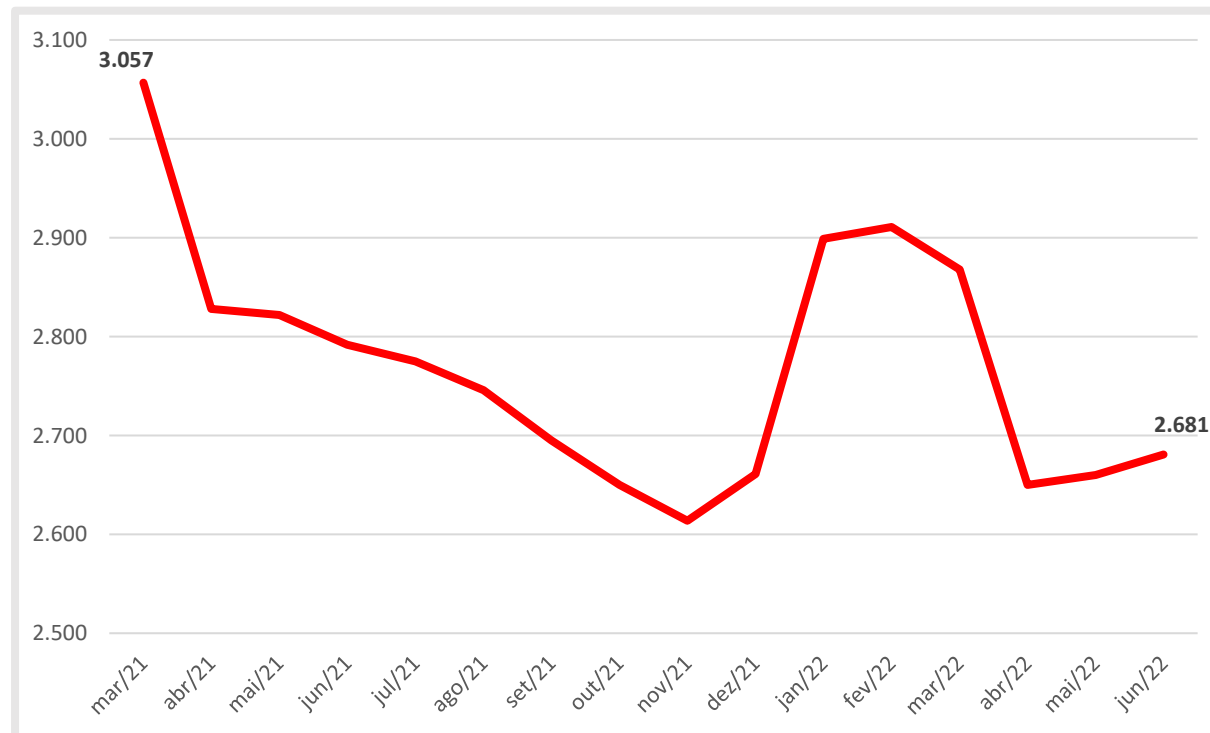


Fonte: SIDRA/IBGE, com elaboração própria da GEROI.

A taxa de desocupação ficou em 9,3% no trimestre encerrado em junho, **o menor patamar para o período desde 2015.**

O número de desempregados recuou 15,6% no trimestre, chegando a 10,1 milhões de pessoas.

## Rendimento médio real de todos os trabalhos, efetivamente recebido por mês (em R\$)



Fonte: SIDRA/IBGE, com elaboração própria da GEROI.

A renda média real efetivamente recebida tem mostrado evolução lenta desde abril de 2022; entretanto, ainda está longe do patamar observado em março de 2021.

**O aumento do PIB, desta forma, não virá acompanhado de melhora de bem-estar.**

O mercado estima que o IPCA de 2023 romperá o teto da meta de inflação. **O BC, assim, passou a considerar o 1º trimestre de 2024 como horizonte relevante**, de modo a suavizar o risco fiscal decorrente da isenção de tributos.

O mercado se mostrou mais otimista em relação ao PIB, **elevando as expectativas para 2022**, ainda que o risco fiscal pese na avaliação para 2023.

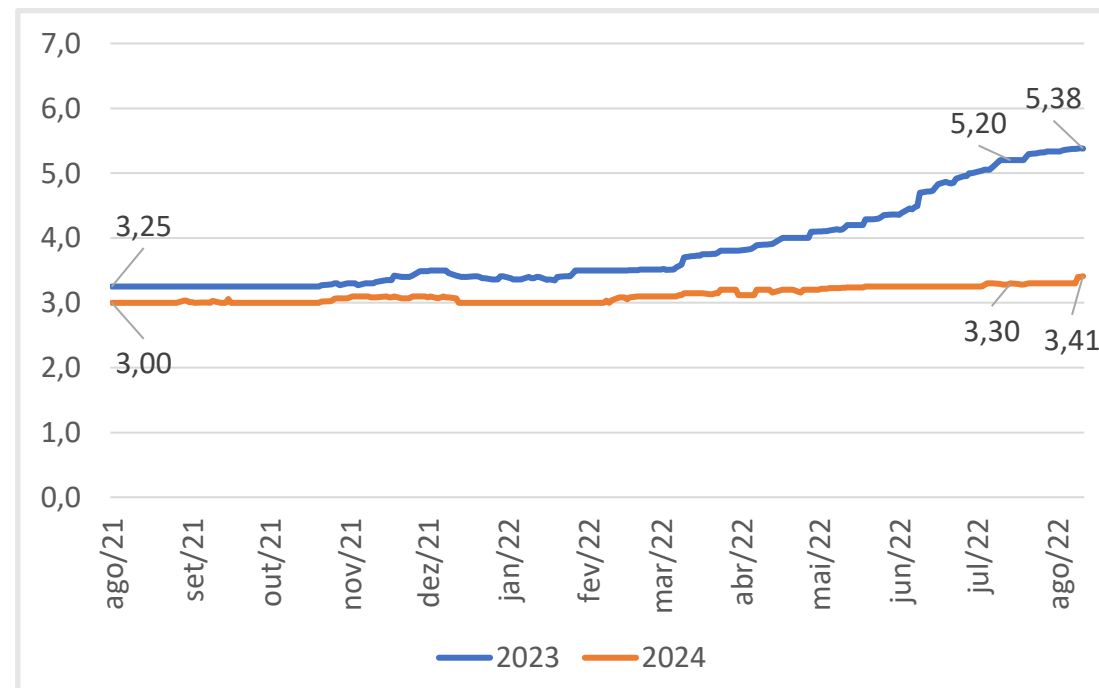
Indicador	jul/22	ago/22	Var
IPCA/22	7,54%	7,02%	▶
<b>IPCA/23</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,38%</b>	▶
<b>IPCA/24</b>	<b>3,30%</b>	<b>3,41%</b>	▶

Indicador	jul/22	ago/22	Var
PIB/22	1,75%	2,00%	▲
PIB/23	0,50%	0,41%	■
PIB/24	1,80%	1,80%	■

Indicador	jul/22	ago/22	Var
Selic/22	13,75%	13,75%	■
Selic/23	10,75%	11,00%	▲
Selic/24	8,00%	8,00%	■

Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

### Expectativa IPCA (em %)



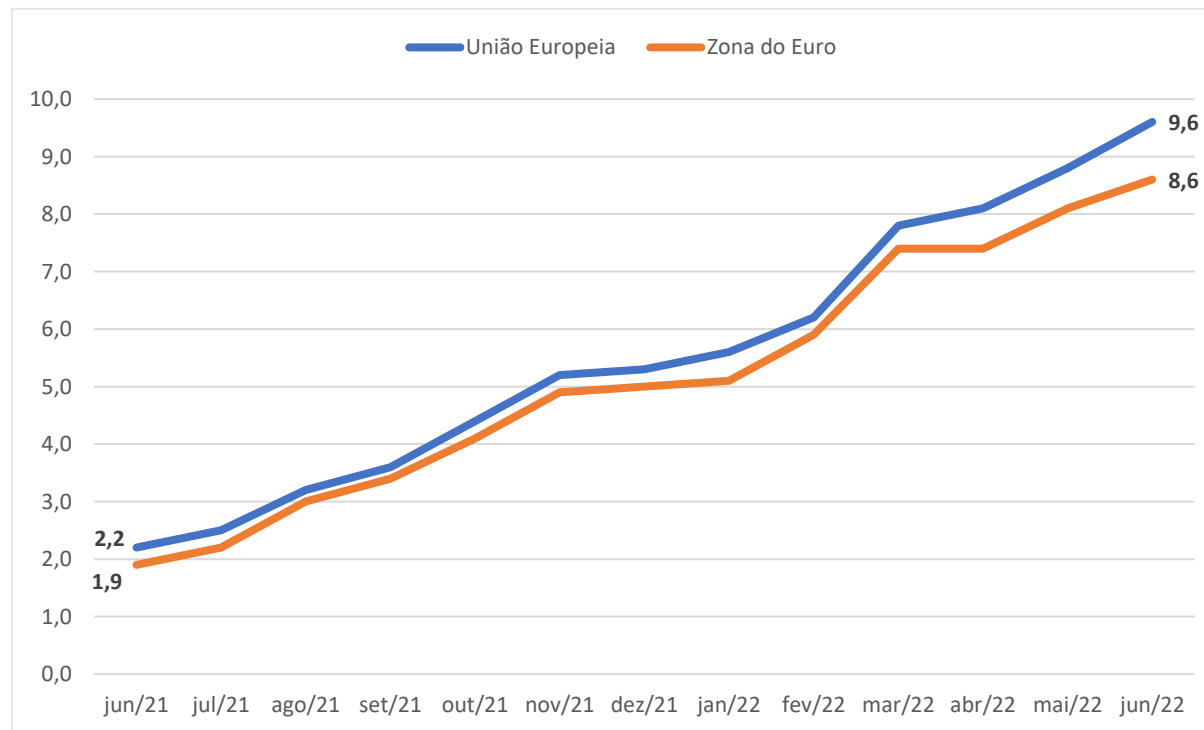
Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

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 julho, o que deverá trazer a inflação de 12 meses para o patamar de um dígito no próximo mês; ii. negativa: o setor de Alimentação continua a pressionar o IPCA, a influenciar o setor de serviços conjuntamente com os serviços provenientes do turismo pós-pandêmico.

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 do calendário eleitoral estejam no radar do Banco Central em seu horizonte relevante de decisão.

A observar: o quanto o aumento de R\$ 200,00 do Auxílio Brasil e o multiplicador deste proveniente dos empréstimos aos beneficiários pressionará a demanda no Grupo **Alimentação no Domicílio**.

### Índice Harmonizado de Preços ao Consumidor (HICP) (em %, variação A/A)

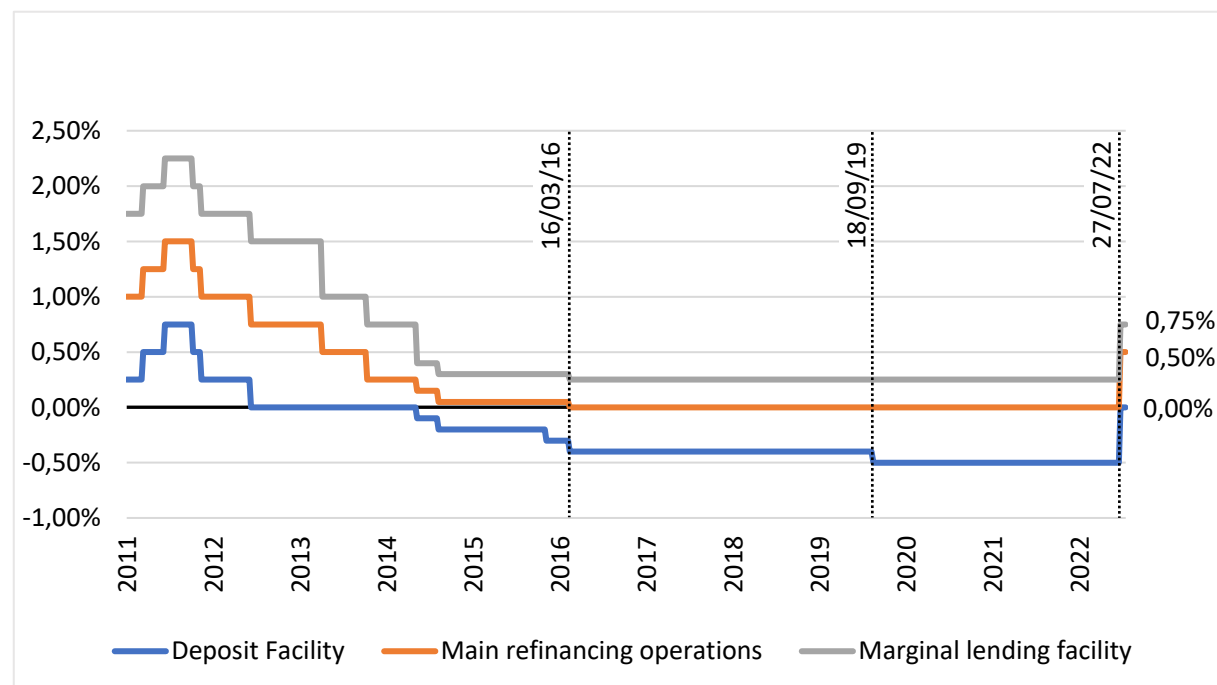


Fonte: Eurostat, com elaboração própria da GEROI.

A inflação ao consumidor na Zona do Euro atingiu o seu **máximo histórico no mês de junho, registrando uma evolução de 8,6% perante junho de 2021.**

No continente europeu, a alta foi ainda maior no período, de 9,6%.

## Taxas de Juros, Banco Central Europeu (em %)



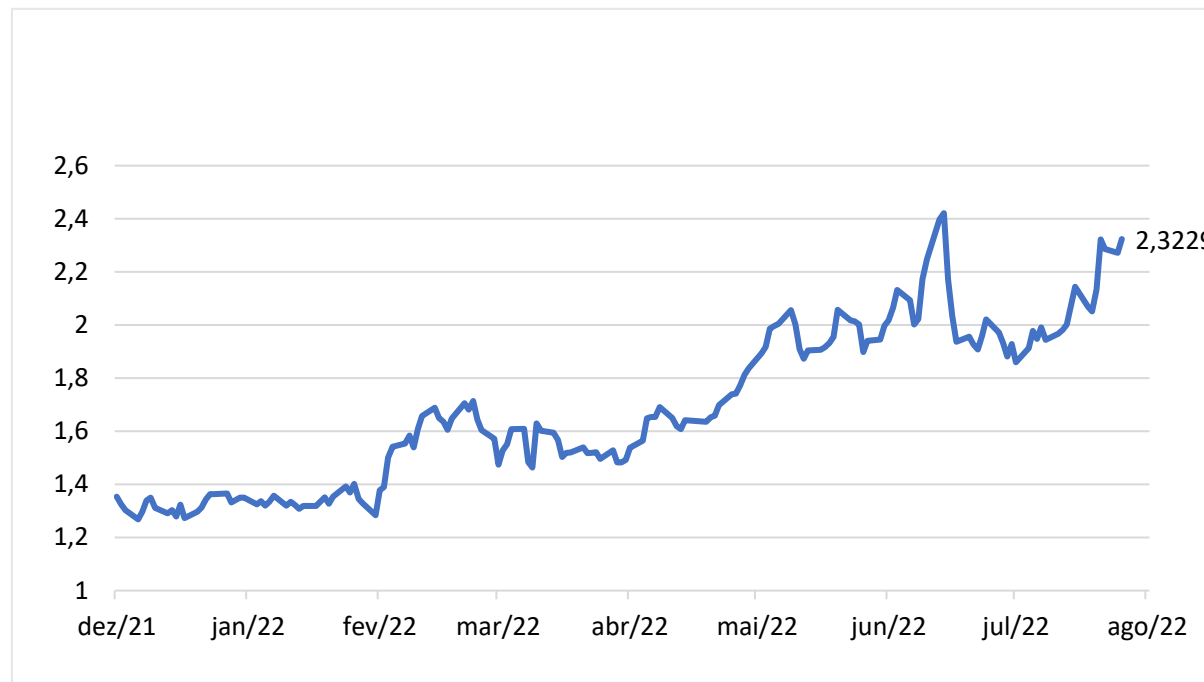
Fonte: [European Central Bank](#), com elaboração própria da GEROI.

- A. Deposit Facility:** remuneração sobre depósito dos bancos;
- B. Main Refinancing Operations:** fornece o volume de liquidez ao Sistema;
- C. Marginal Lending Facility:** oferta de crédito para os bancos.

**O aumento de 50 bps na reunião de julho não foi previsto pelo BCE em sua última reunião.**

**Ata do BCE de 09/06:** "Several factors justify the signal that the intended first increment in July should be **25 basis points.**"

## Spread entre Rendimentos dos Títulos de 10 anos Itália vs. Alemanha (em %)



O aumento da aversão global ao risco potencializou a **tendência de alta do spread** entre os títulos italianos e os alemães (os mais seguros do continente).

O risco é proveniente da elevada Dívida Soberana da Itália.

Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

Conjuntura

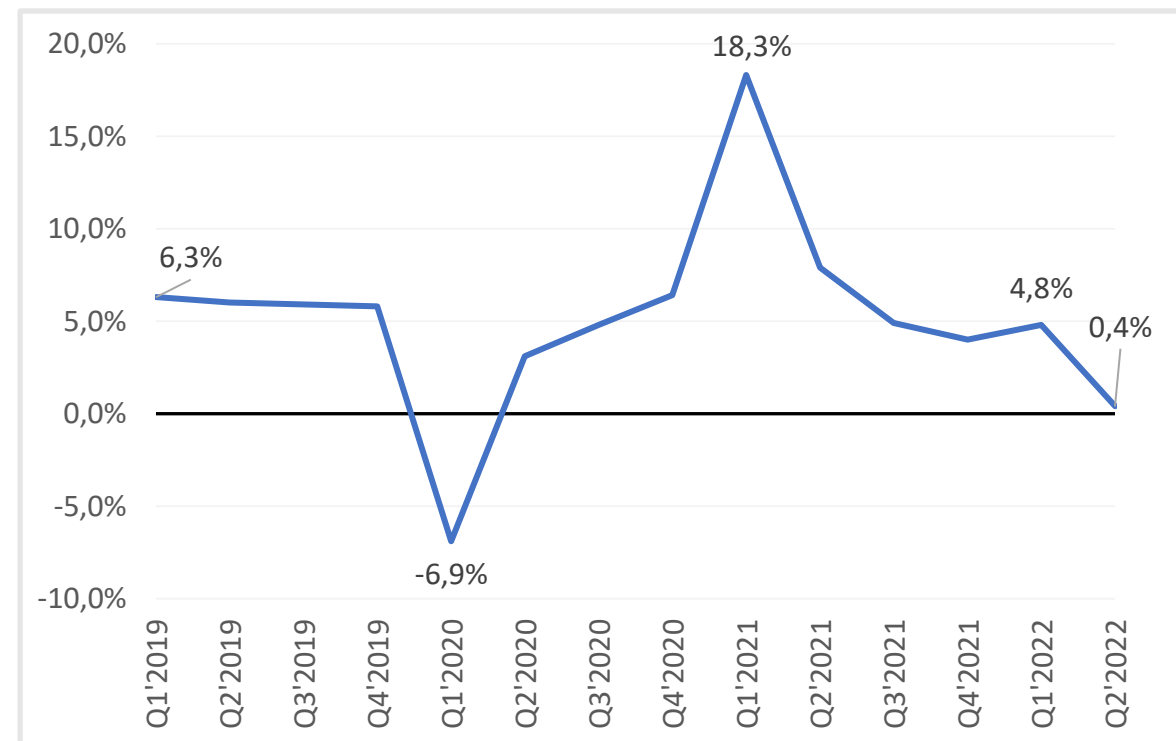
O PIB da China no 2º Trimestre de 2022 cresceu marginalmente (0,4% na comparação anual), com a **queda significativa de 0,8% no Consumo** dos consumidores vis-à-vis um crescimento de 3,3% no primeiro trimestre do ano.

Há indícios de recuperação em curso: **os indicadores de Produção Industrial e de Vendas no Varejo registraram elevações importantes no mês de junho**, de 3,90% e 3,10%, respectivamente.

Indicador	Q2'22	Q1'22	Var
<b>PIB</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>✘</b>
Consumo Final	-0,8%	3,3%	✘
Formação Bruta de Capital	0,3%	1,3%	✘
Exportações Líquidas	1,0%	0,2%	✔

Indicador	jun/22	mai/22	Var
Produção Industrial	3,90%	0,70%	✔
Vendas no Varejo	3,10%	-6,70%	✔

PIB (em %, A/A)





## Crise no Mercado Imobiliário da China

### Contexto

Em dezembro de 2021, a Incorporadora **China Evergrande** foi declarada oficialmente inadimplente pela primeira vez. A empresa informou, à época, que o seu passivo total superava US\$ 300 bilhões.

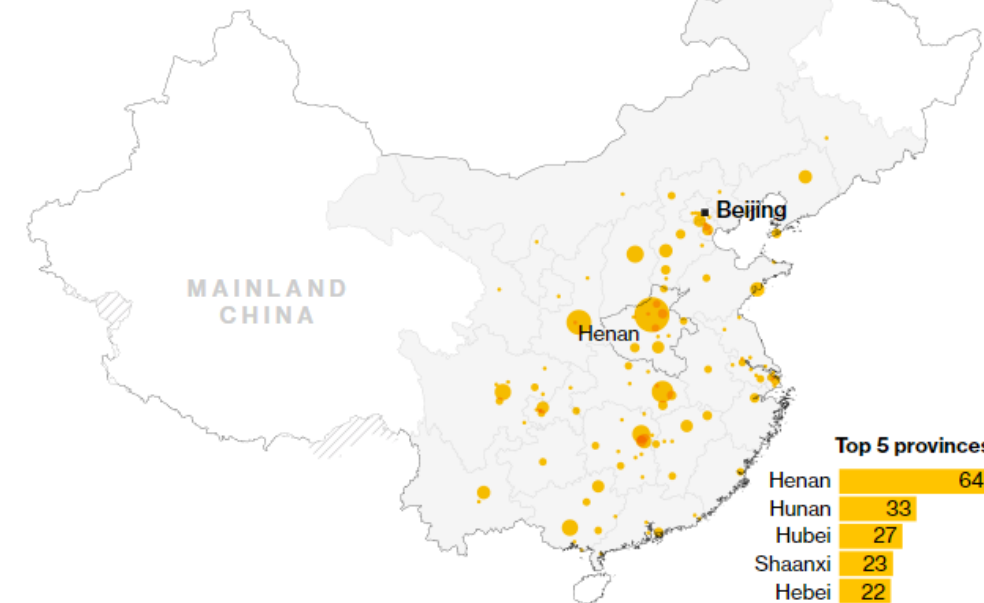
A Comissão Reguladora de Bancos e Seguros da China (CBIRC) afirmou que: "A grande maioria das empresas imobiliárias está se mantendo firme em seus negócios principais e as operações são estáveis."

### Mortgage Revolt

Where unfinished property projects have sparked boycotts on paying loans

Number of affected projects

• 1 • 5 • 10 • 40



Fonte: Bloomberg.



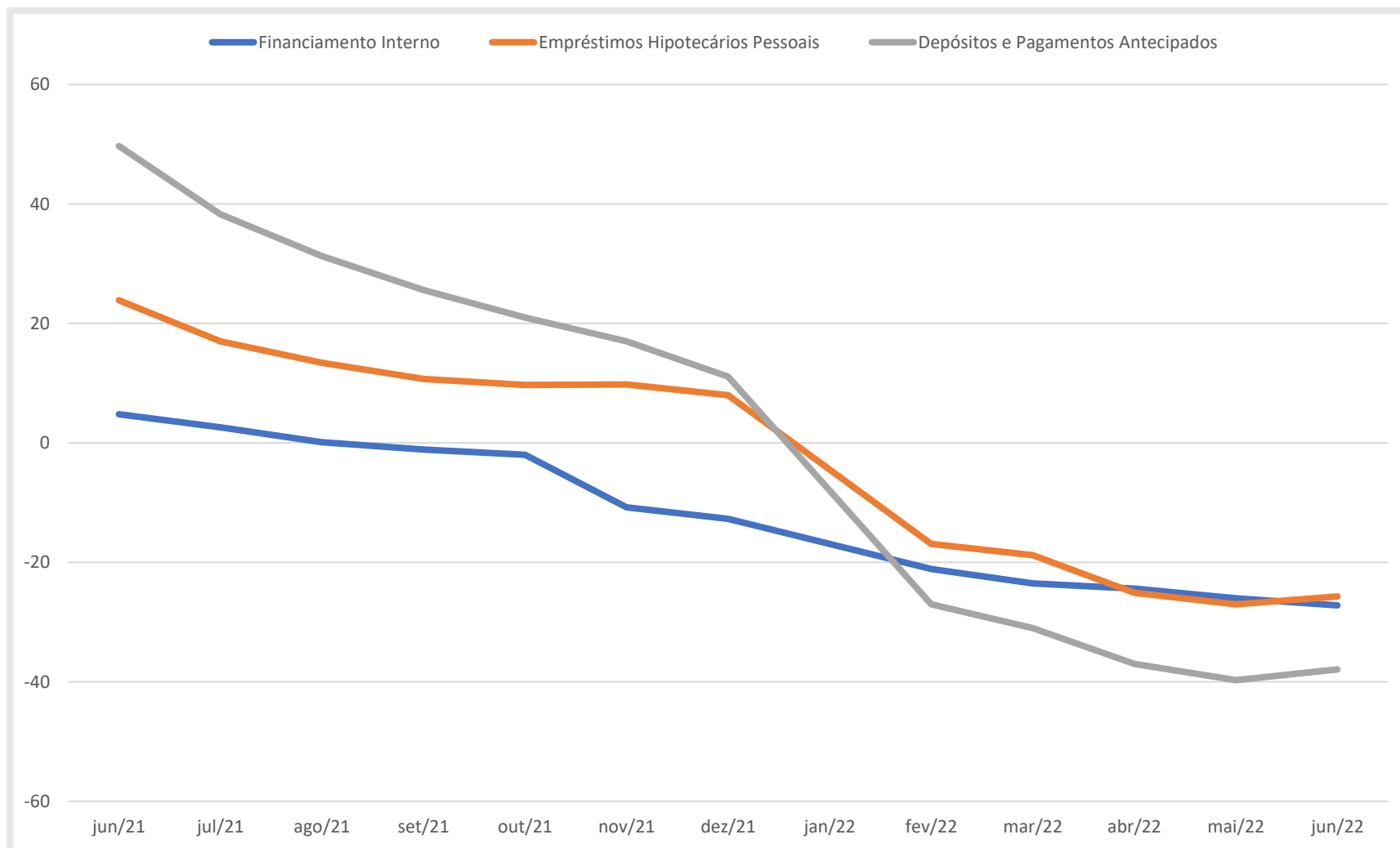
Os consumidores chineses estão promovendo um **boicote nacional** ao pagamento de hipotecas sobre casas ainda não entregues. O boicote é um **desafio adicional** à economia já combatida pela política do "Covid-Zero", bem como um risco político ao ano do 20º Congresso do PC Chinês.

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

O **Financiamento Interno para Investimentos Imobiliários se esvaiu em 2022**, com uma queda de aproximadamente 27% em junho de 2022, quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

O total de prestações em empreendimentos chineses paralisados chega a 2 trilhões de yuans (US\$ 296 bilhões), segundo analistas da GF Securities e Deutsche Bank.

O governo chinês terá que criar medidas inovadoras para sair do ciclo de paralisa no setor: a **cidade chinesa de Zhengzhou, por exemplo, está criando um fundo de resgate a incorporadores de imóveis.**



## 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)**

# OBRIGADO

---



**GOV  
RJ**