



## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

### Competência de JANEIRO de 2022

#### SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	3
2. ANEXOS .....	3
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO .....	3
• NACIONAL.....	3
• INTERNACIONAL.....	3
• ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA.....	4
• SETOR PÚBLICO .....	6
• INFLAÇÃO .....	7
• CÂMBIO E SETOR EXTERNO.....	8
• BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA.....	9
• PERSPECTIVA .....	10
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	11
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	12
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	12
5.2. ENQUADRAMENTO .....	12
5.3. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	14
5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE..	15
5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	15
5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES .....	15
5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR .....	16
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	16
6.1. RISCO DE MERCADO.....	16
6.2. RISCO DE CRÉDITO.....	17
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ.....	17
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	17
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	17



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

---

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO .....	17
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	18
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	18
Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.....	18



## 1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 3.922/2010 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

## 2. ANEXOS

<b>Relatórios</b>	<b>Anexos</b>
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanço Orçamentário	ANEXO II
Análise da carteira de investimentos	ANEXO III
Análise de fundos de investimentos	ANEXO IV

## 3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

### • NACIONAL

No Brasil, o fiscal segue sendo o foco da preocupação, onde o governo assinou um decreto, estendendo até 2023 a desoneração da folha de pagamento de 17 setores intensivos em mão-de-obra, porém o custo do programa não havia sido incluído no orçamento de 2022 que já tinha sido aprovado pelo congresso.

Tivemos a divulgação dos números da produção industrial brasileira em novembro, que caiu 0,2% descontado os efeitos sazonais, ficando abaixo da mediana das expectativas do mercado e o sexto mês consecutivo de contração no setor, acumulando uma perda de 4,00% no período.

Já nos bens de consumos duráveis, houve um crescimento de 0,5% após dez meses de contração. Também tivemos a divulgação do desempenho do setor de serviços no mês de novembro, que atingiu 2,4%, acima do que se era esperado.

As contas externas encerraram 2021 com déficit de US\$ 28 bilhões, pior que o resultado de 2020, mas melhor que os resultados pré-pandemia.

No último dia de janeiro o Ibovespa subiu 0,21%, a 112.143,51 pontos. Com isso, o índice acumulou em janeiro valorização de 6,98%, a maior para um mês desde dezembro de 2020.



O IPCA divulgado do mês de dezembro, que variou 0,73%, estando acima das expectativas. Como resultado, o índice alcançou 10,06% em 2021, a maior alta desde 2015. O INPC também acelerou 0,73% em dezembro, com avanço de 10,16% em 2021.

#### ● **INTERNACIONAL**

Tivemos uma desaceleração econômica ao redor do mundo por conta da variante *ômicron*, mas assim como no caso da variante Delta, mostrou-se passageira.

Com o início do mês de janeiro, tivemos a divulgação dos números positivos na economia americana. Vale a pena, destacar os números indústria e setor de serviços.

As bolsas de Nova York chegaram a bater recordes no começo da última semana, mas a ata da última reunião do FED causou uma forte realização nos mercados, com os ativos da renda variável em queda e uma alta expressiva das *Treasures*.

Além disso, nos EUA, a inflação ao consumidor encerrou o ano com alta de 7,0%, o valor mais alto desde 1982.

Além disso, o presidente do banco central norte americano informou que não descarta a possibilidade de elevar a taxa em as reuniões durante o ano. Com isso, o mercado passou a precificar 5 altas nos juros americanos em 2022.

Na Alemanha, tivemos a divulgação da Variação no Desemprego que mede a variação do número de pessoas desempregadas na Alemanha. O número ficou acima do esperado, refletindo-se de forma positiva no mercado.

O Índice de Preços ao Consumidor na zona do euro, ficou em linha com as expectativas do mercado no mês de janeiro.

Já na China, tivemos o crescimento do PIB em 4% no último trimestre de 2021 em comparação com o mesmo período de 2020. Com esse resultado, a economia chinesa cresceu cerca 8,1% em 2021.

No Mês, também tivemos uma forte alta do preço do barril do petróleo. Um dos fatos que contribuiu para a alta, foram as questões geopolíticas entre Rússia e Ucrânia.

Outro fato que contribuiu para a alta, foram as questões geopolíticas entre Rússia e Ucrânia, que se intensificaram nos últimos dias.

O governo chinês, sinalizou a possibilidade de redução de imposto e medidas para apoiar o investimento em infraestrutura e o setor imobiliário, que foram bastante afetados em 2021 por medidas regulatórias.

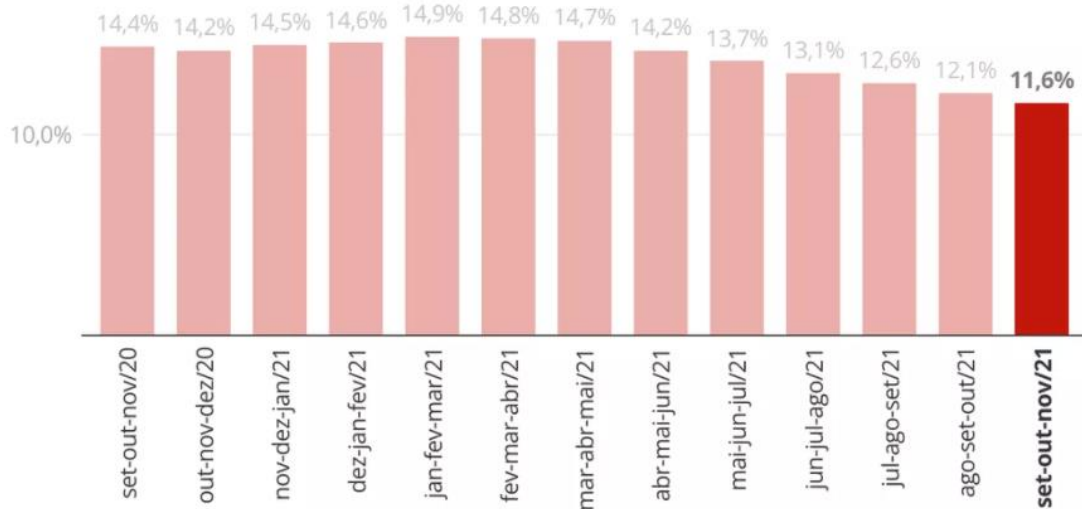
#### ● **ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA**

De acordo com os dados divulgados em outubro pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), a taxa de desemprego caiu novamente e agora está em 11,6% no último trimestre analisado. Apesar da queda, a falta de trabalho ainda atinge cerca 12,4 milhões de brasileiros.



## Evolução da taxa de desemprego

Índice no trimestre



Fonte: IBGE

Já os números de ocupados no país, tivemos um crescimento 3,5% em comparação aos três meses anteriores, para 94,9 milhões de pessoas. Na comparação com o mesmo trimestre de 2020, a alta foi de 9,7%.

O rendimento real, que anteriormente tinha sido mensurado em R\$ 2.449 apresentou mais uma queda de 4,5% frente ao trimestre anterior, e fechou em R\$ 2.444, o menor da série histórica da pesquisa, iniciada em 2012. Quando comparado ao mesmo trimestre de 2020, a queda a queda é de 11,4%.



## Rendimento médio real habitual de todos os trabalhos

Por mês, em R\$

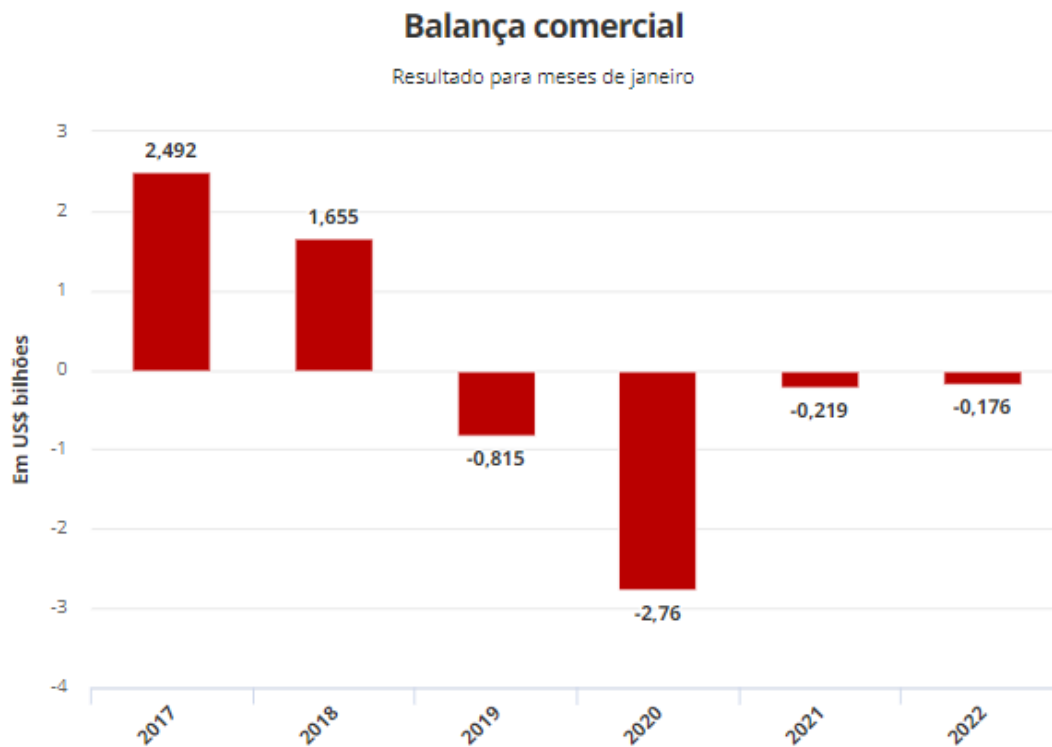


Fonte: IBGE

O número de empregados sem carteira assinada no setor privado cresceu 7,4% na comparação com o trimestre anterior, para 12,2 milhões de pessoas. Já entre os com carteira, a alta foi proporcionalmente menor, de 4%, para 34,2 milhões.

- **SETOR PÚBLICO**

De acordo com os dados divulgados pelo governo, o déficit registrado em janeiro deste ano representa o quarto ano seguido com resultado negativo da balança para meses de janeiro.



Fonte: Ministério da Economia

De acordo com o Ministério da Economia, as exportações, pela média diária, registraram alta de 25,3% em janeiro na comparação com o mesmo período do ano passado. Já as compras do exterior avançaram 24,6% nesta comparação.

Segundo o Ministério da Economia, as vendas externas bateram recorde para meses de janeiro e as importações foram as maiores, para o primeiro mês de um ano, desde 2014

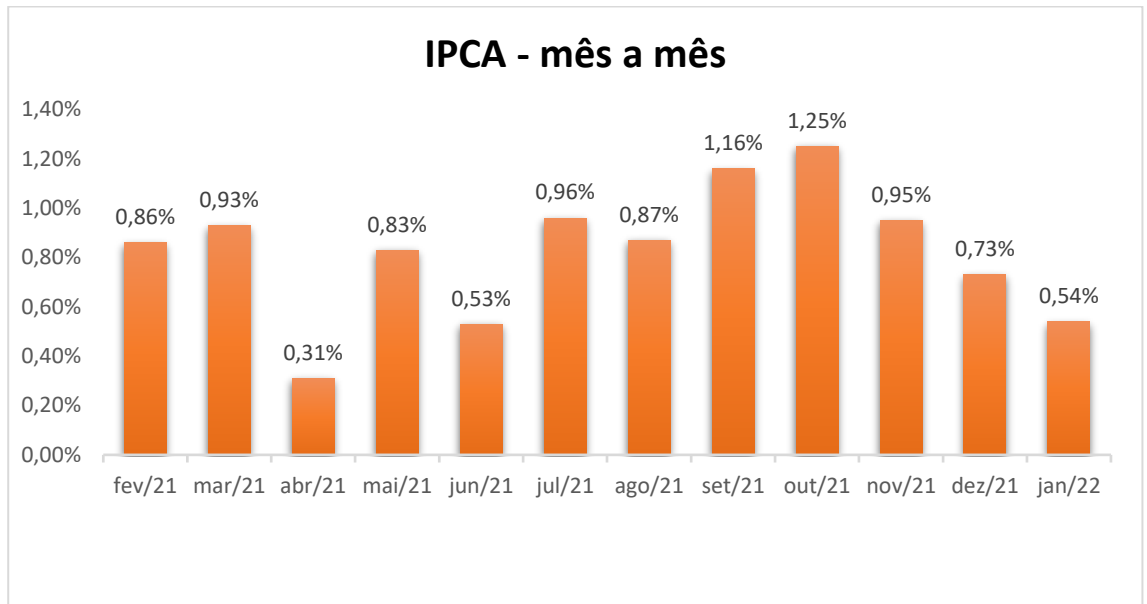
No caso das exportações, houve aumento de 97,5% nas vendas da agropecuária, recuo de 18,76% da indústria extrativa e aumento de 36,1% da indústria de transformação.

As importações, por sua vez, tiveram queda no setor agropecuário (-15,7%), aumento de 325,8% nas aquisições da indústria extrativa e crescimento de 14,9% nas compras do exterior da indústria de transformação em janeiro.

#### • INFLAÇÃO

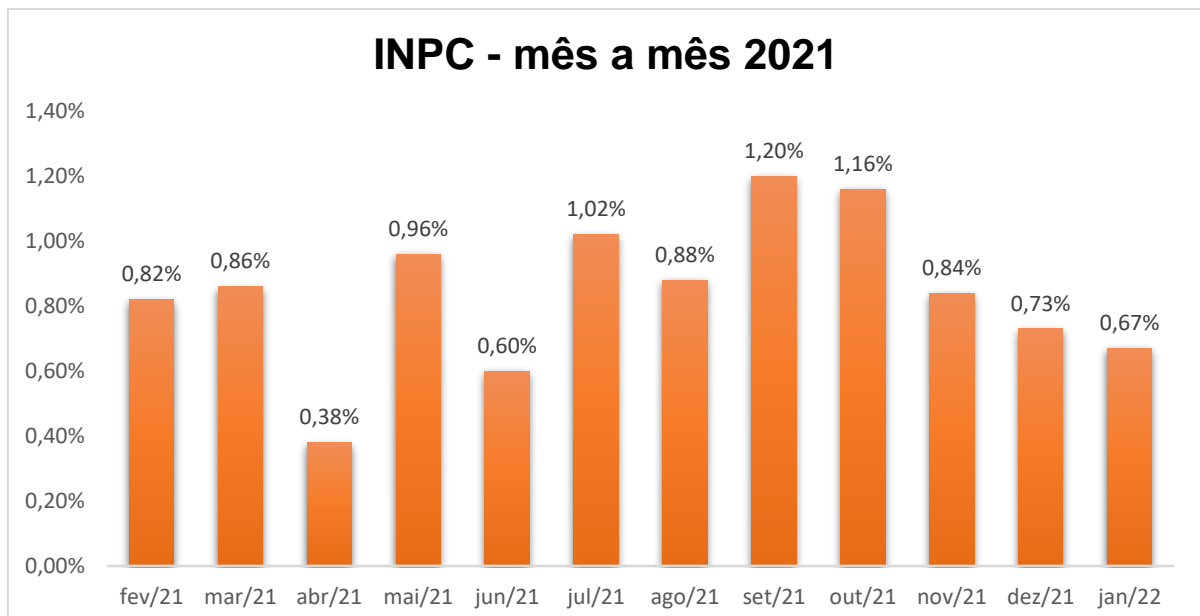
O IPCA, índice oficial de inflação do Brasil, iniciou o ano com alta de 0,54%, estando dentro do intervalo das projeções realizadas. Já no acumulado de 12 meses, o índice acumula alta de 10,38%.

O maior impacto no período foi de alimentação e bebidas, com alta de 1,11% no mês. Já os artigos de residência aceleraram 1,82%. Por outro lado, os preços das passagens aéreas diminuíram (-18,35%) e os dos combustíveis também (-1,23%).



O INPC, Índice Nacional de Preços ao Consumidor, elevou 0,67%. Como resultado, o índice acumula 10,60% de elevação em 12 meses segundo IBGE.

A alta dos preços nos alimentos (1,08%) foi um dos principais contribuintes para o avanço do INPC.



#### • CÂMBIO E SETOR EXTERNO

Durante o mês de janeiro o real se valorizou frente ao dólar, acumulando quase 5% de queda da moeda norte americana e encerrou o mês com cotação de R\$5,66. Sendo assim,





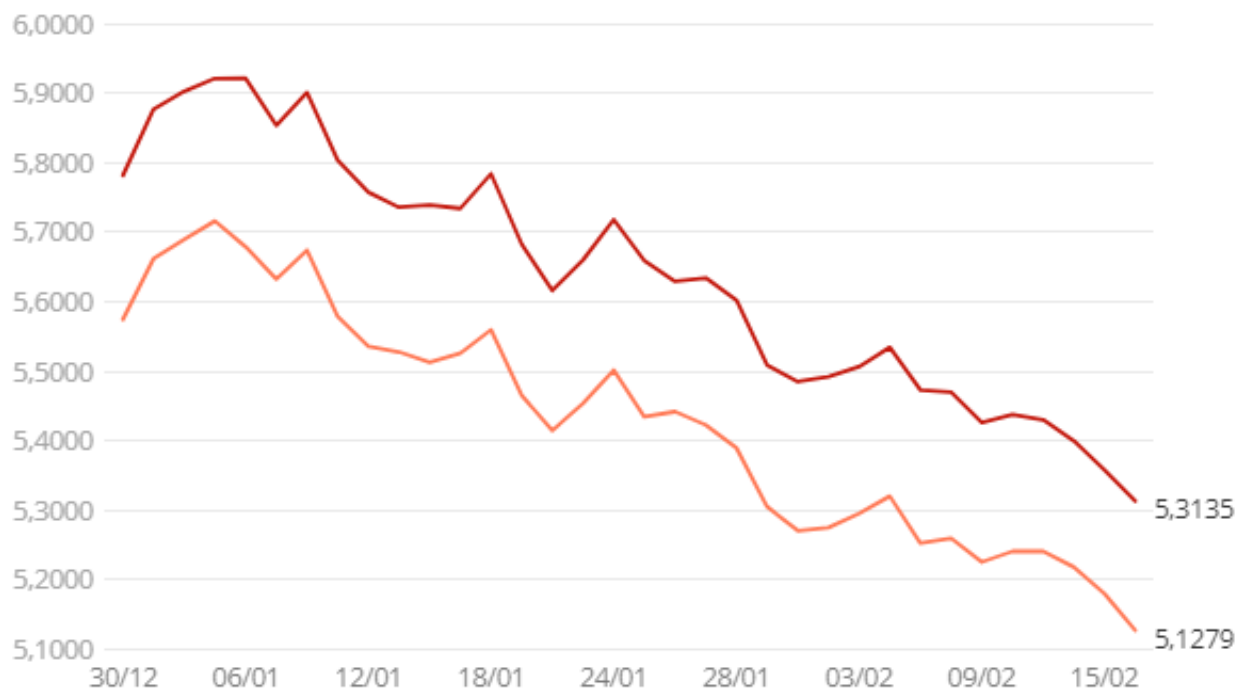
segundo dados da Economatica, o Brasil é o país onde o dólar mais se desvalorizou em 2022.

O aumento do investimento estrangeiro no Brasil por conta da alta da Selic é um dos principais motivos que levou o real a se valorizar, além do aumento dos preços das commodities no mercado internacional.

## Variação do dólar em 2022

Cotação de fechamento, em R\$

— Dólar comercial — Dólar turismo (sem IOF)



Fonte: Valor Pro

- **BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA**

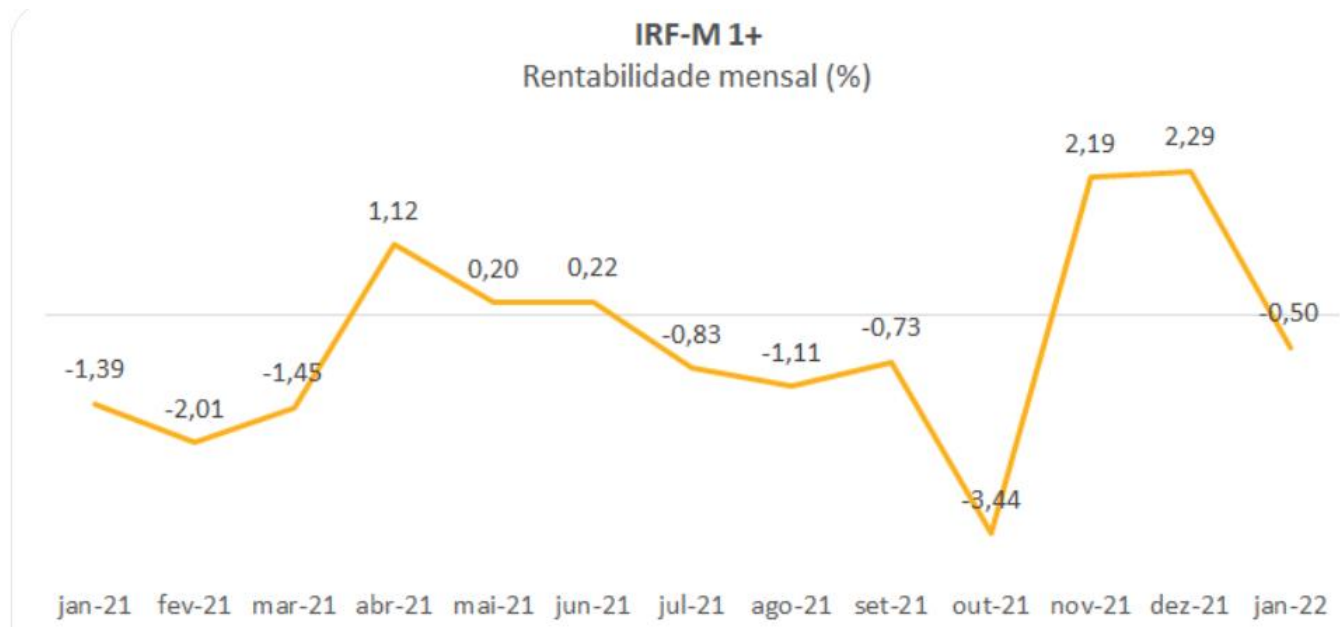
Títulos indexados à taxa de juros diária registram a melhor performance

Com os juros mantendo trajetória de alta, no mês os destaques foram os títulos corporativos e os públicos atrelados à taxa de curtíssimo prazo. Os corporativos indexados ao CDI diário, que são representados pelo IDA-DI, avançaram 0,86% no período. No lado dos títulos públicos, os indexados à Selic diária (IMA-S) vêm logo depois, com performance positiva de 0,83%.

Ainda em relação aos títulos públicos, os pré-fixados de curto prazo, do subíndice IRF-M 1 (carteira dos pré-fixados abaixo de um ano de vencimento), ficaram com a variação positiva no mês (0,63%). Em contrapartida, aqueles com prazo acima de um ano (IRF-M 1+) desvalorizaram



em 0,50%. Neste último caso, isso se deveu à reprecificação dos ativos desta carteira em resposta ao aumento das expectativas de juros e de inflação ao longo do mês.



As NTN-Bs com prazos maiores de cinco anos, representadas pelo IMA-B 5+, haviam recuado 0,34% em dez/21 e continuam com variação negativa em jan/22 (1,66%). Por outro lado, esses ativos estão descontados, com um juro real próximo de 6%, e, no momento, o balanço de riscos inflacionários ainda é relevante. Já os títulos indexados à inflação com prazo abaixo de cinco anos (IMA-B5) rentabilizaram 0,11% em janeiro.

Quanto aos títulos corporativos, o IDA-IPCA (carteira dos títulos indexados à inflação) também apresentou desempenho negativo de 0,41%, além dos seus subíndices. O IDA-IPCA ex-Infraestrutura e o IDA-IPCA Infraestrutura desvalorizaram em 0,66% e 0,36%, respectivamente.

#### • PERSPECTIVA

No Brasil, a expectativa divulgada no Boletim Focus mais recente é de que o PIB cresça apenas 0,30% em 2022. Além disso, o mercado prevê novas altas na taxa Selic para as próximas reuniões do Copom, podendo chegar a 12,25% até o fim do ano, afim de conter os avanços da inflação. Dessa maneira, a quantidade de investidores estrangeiros no país tende a aumentar tendo em vista as possibilidades dos mesmos capturarem rentabilidades nos títulos brasileiros.

A expectativa para 2022 é de que os preços das *commodities* e as taxas de câmbio tendem a se estabilizar, o que impacta diretamente nas exportações brasileiras.

A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento do país, segue sendo um tema de preocupação, principalmente devido as manobras do governo para ampliar o teto de gastos.

Outro fator que tende a trazer um cenário mais desafiador é a antecipação da corrida eleitoral, onde há uma expectativa de alta polarização entre os candidatos à presidência.



Sendo assim, permanece a recomendação de cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político.

Sobre a nossa ótica, mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+ E IDKA 20A), 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 30% em fundos Gestão Duration.

Diante da expectativa de alta na taxa de juros fundos atrelados ao CDI tendem a ter bom desempenho, indicamos uma maior porcentagem de exposição em fundos de curto prazo (CDI), que agora passa a ser 15%, enquanto os fundos de médio prazo, passam a representar 10% de acordo com a nossa alocação tática.

Em relação aos fundos pré-fixados, não recomendamos a estratégia, pois diante da expectativa de alta na taxa de juros o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (IRF-M1, IDKA IPCA 2A).

Já para os títulos públicos, seguindo nossa ótica e diante das seguidas elevações na taxa de juros demonstram ser uma boa oportunidade. Recomendamos que a exposição seja feita primeiramente utilizando a marcação à mercado, e posteriormente quando atingindo o valor esperado, seja feita a transferência para marcação na curva.

Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos primeiramente a exposição em fundos com hedge com 5% para posteriormente realizar uma entrada gradativa em fundos que não utilizam hedge cambial também com 5%.

Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo.

Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão.

#### **4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II o balanço orçamentário de janeiro de 2022 que demonstra as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa e Variação Patrimonial Diminutiva, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

## 5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Carteira consolidada de investimentos - base (Janeiro / 2022)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	4.618.368,86	3,54%	199	1,48%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	3.508.044,44	2,69%	12.763	0,11%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	4.964.179,39	3,80%	131	0,47%	Artigo 10º, Inciso I
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	6.930.144,88	5,31%	1.032	0,07%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.911.736,70	1,47%	95	0,36%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVID...	D+0	15/08/2022	2.841.241,85	2,18%	115	0,59%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	13.568.830,57	10,40%	941	0,12%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	11.697.683,59	8,97%	1.059	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	9.120.757,28	6,99%	1.021	0,08%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	86.121,89	0,07%	1.237	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	15.492.523,71	11,87%	583	0,37%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	8.342.740,79	6,39%	868	0,12%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	8.190.618,41	6,28%	219	0,21%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	9.001.348,84	6,90%	248	0,35%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	3.457.770,94	2,65%	2.508	0,30%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.178.525,49	2,44%	4.963	0,88%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	5.365.597,02	4,11%	1.937	0,63%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	5.064.740,58	3,88%	152	0,69%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	1.881.687,28	1,44%	3.913	0,75%	Artigo 8º, Inciso I
OCCAM FIC AÇÕES	D+4 ou ...	Não há	1.843.629,77	1,41%	2.827	0,16%	Artigo 8º, Inciso I
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	D+4	Não há	3.050.536,24	2,34%	3.778	0,84%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO BDR ETF NÍVEL...	D+2 du	Não há	839.023,94	0,64%	3.345	0,98%	Artigo 9º, Inciso III
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	1.312.830,35	1,01%	24.831	0,10%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	2.121.442,32	1,63%	531	0,06%	Artigo 9º, Inciso III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5 du	Não há	2.090.030,90	1,60%	1.709	8,11%	Artigo 9º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>130.480.166,03</b>				

A carteira de investimentos do PATY PREVI está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 66,82%, 28,31% e 4,88% respectivamente; não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 3.922/2010 para o segmento de renda variável e também não ultrapassando o limite de 10% em investimentos no exterior.

### 5.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 3.922/2010	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Desenquadrado	Desenquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos haver desenquadramento no artigo 10º., Inciso I, desenquadramento passivo que tem o prazo de até junho de 2022 para regularização. Este desenquadramento ocorreu devido a Resolução CMN no. 4.963 de 25/11/2021.



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

### RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	8.127.579,64	0,00	0,00	8.190.618,41	63.038,77	0,78%	0,78%	0,01%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	8.138.602,64	140.178,27	0,00	8.342.740,79	63.959,88	0,77%	0,78%	0,02%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	13.478.844,89	0,00	0,00	13.568.830,57	89.985,68	0,67%	0,67%	0,36%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENC...	1.900.925,36	0,00	0,00	1.911.736,70	10.811,34	0,57%	0,57%	0,92%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDEN...	2.825.276,57	0,00	0,00	2.841.241,85	15.965,28	0,57%	0,57%	0,92%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIX...	8.954.573,32	0,00	0,00	9.001.348,84	46.775,52	0,52%	0,52%	0,38%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	64.276,27	26.095,72	4.645,82	86.121,89	395,72	0,44%	0,61%	0,37%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	15.421.808,59	41.184,49	0,00	15.492.523,71	29.530,63	0,19%	0,19%	0,76%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,00	129.269,43	129.390,24	0,00	120,81	0,09%	0,65%	0,00%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	9.162.491,58	0,00	50.000,00	9.120.757,28	8.265,70	0,09%	0,09%	0,99%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI REND...	12.463.952,91	0,00	768.686,73	11.697.683,59	2.417,41	0,02%	0,02%	1,11%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENC...	6.929.477,46	0,00	0,00	6.930.144,88	667,42	0,01%	0,01%	1,06%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>87.467.809,23</b>	<b>336.727,91</b>	<b>952.722,79</b>	<b>87.183.748,51</b>	<b>331.934,16</b>	<b>0,38%</b>		<b>0,62%</b>

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	2.837.515,77	0,00	0,00	3.050.536,24	213.020,47	7,51%	7,51%	9,32%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	1.754.689,03	0,00	0,00	1.881.687,28	126.998,25	7,24%	7,24%	6,63%
OCCAM FI AÇÕES	1.730.754,29	0,00	0,00	1.843.629,77	112.875,48	6,52%	6,52%	8,11%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	2.991.848,40	0,00	0,00	3.178.525,49	186.677,09	6,24%	6,24%	10,30%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	5.075.236,77	0,00	0,00	5.365.597,02	290.360,25	5,72%	5,72%	11,30%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3.334.906,06	0,00	0,00	3.457.770,94	122.864,88	3,68%	3,68%	6,86%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	4.894.286,28	0,00	0,00	4.964.179,39	69.893,11	1,43%	1,43%	1,73%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FI AÇÕES	4.994.664,07	0,00	0,00	5.064.740,58	70.076,51	1,40%	1,40%	8,46%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	3.463.898,27	0,00	0,00	3.508.044,44	44.146,17	1,27%	1,27%	1,39%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	4.577.028,95	0,00	0,00	4.618.368,86	41.339,91	0,90%	0,90%	0,48%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>35.654.827,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>36.933.080,01</b>	<b>1.278.252,12</b>	<b>3,59%</b>		<b>6,27%</b>

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO BDR ETF NÍVEL L...	858.607,40	0,00	0,00	839.023,94	-19.583,46	-2,28%	-2,28%	11,66%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.350.525,39	0,00	0,00	2.121.442,32	-229.083,07	-9,75%	-9,75%	10,47%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2.336.508,32	0,00	0,00	2.090.030,90	-246.477,42	-10,55%	-10,55%	10,38%
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	1.468.772,19	0,00	0,00	1.312.830,35	-155.941,84	-10,62%	-10,62%	10,14%
<b>Total Exterior</b>	<b>7.014.413,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6.363.327,51</b>	<b>-651.085,79</b>	<b>-9,28%</b>		<b>10,53%</b>

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que alguns fundos estão dentro das expectativas e outros sofrendo as oscilações do cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no mês um retorno de 0,38%, representando um montante de R\$ 331.934,16 (trezentos e trinta e um mil, novecentos e trinta e quatro reais e dezesseis centavos).

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no mês um retorno de 3,59%, representando um montante de R\$ 1.278.252,12 (um milhão, duzentos e setenta e oito mil, duzentos e cinquenta e dois reais e doze centavos).

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável – Ativos Exterior apresentaram no mês um retorno negativo de 9,28%, representando um montante de -R\$ 651.085,79 (seiscentos e cinquenta e um mil, oitenta e cinco reais e setenta e nove centavos).



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

### 5.3. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõem a carteira de investimentos do PATY PREVI, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

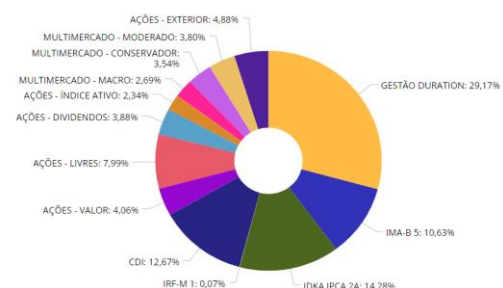
Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA DTVM	57.379.084,36	43,98	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	48.924.907,51	37,50	0,00
ITAÚ UNIBANCO	9.001.348,84	6,90	0,00
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	8.190.618,41	6,28	0,00
SOMMA INVESTIMENTOS	3.050.536,24	2,34	-
GENIAL INVESTIMENTOS	2.090.030,90	1,60	0,02
OCCAM BRASIL	1.843.629,77	1,41	0,01

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	57.379.084,36	43,98%	13,36%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	48.924.907,51	37,50%	5,20%
ITAÚ UNIBANCO	9.001.348,84	6,90%	0,00%
BANCO BRADESCO	8.190.618,41	6,28%	1,64%
BEM DTVM	6.984.196,91	5,35%	2,23%

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

### DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO DURATION	38.062.703,12	29,17%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 38.062.703,12 - 29,1713%
IMA-B 5	13.873.735,83	10,63%	→
IDKA IPCA 2A	18.827.828,47	14,28%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 32.501.564,30 - 24,9092%
IRF-M 1	86.121,89	0,07%	→
CDI	16.533.359,20	12,67%	→ CURTO PRAZO - R\$ 16.619.481,09 - 12,7372%
AÇÕES - VALOR	5.301.400,71	4,06%	→
AÇÕES - LIVRES	10.430.337,60	7,99%	→ AÇÕES - R\$ 23.842.487,32 - 18,2729%
AÇÕES - DIVIDENDOS	5.060.212,77	3,88%	→
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	3.050.536,24	2,34%	→
MULTIMERCADO - MACRO	3.508.044,44	2,69%	→
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	4.618.368,86	3,54%	→ MULTIMERCADO - R\$ 13.090.592,69 - 10,0326%
MULTIMERCADO - MODERADO	4.964.179,39	3,80%	→
AÇÕES - EXTERIOR	6.363.327,51	4,88%	→ EXTERIOR - R\$ 6.363.327,51 - 4,8769%





**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

---

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do PATY PREVI apresenta uma considerável exposição em fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, diversificados em vértices de curto, médio e longo prazo.

Ainda em se tratando de renda fixa, a carteira de investimentos não apresenta exposição em fundos de investimentos em direitos creditórios ou de crédito privado.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos apresenta uma significativa exposição em fundos de investimentos em ações e multimercado, não apresentando exposição em fundos de investimentos classificados, imobiliário e em participações.

O PATY PREVI buscou a oportunidade em fundos de investimentos no exterior, não excedendo do limite de 10% permitido pela Resolução CMN nº3.922/2010 para o segmento.

#### 5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	130.137.050,42	336.727,91	952.722,79	130.480.156,03	959.100,49	959.100,49	0,74%	0,74%	0,95%	0,95%	77,35%	2,70%

A rentabilidade da carteira de investimentos do PATY PREVI se mostra crescente e se apresentam de forma regular refletindo o contexto mercadológico.

O retorno acumulado no período não supera sua meta de rentabilidade.

O não atingimento da meta de rentabilidade, representa 0,95% de meta de rentabilidade contra 0,74% obtido, um alcance até o presente momento de 0,95% da sua meta para o período.

#### 5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL



No mês anterior ao de referência, o PATY PREVI apresentava um patrimônio líquido de R\$ 130.137.050,20 (cento e trinta milhões, cento e trinta e sete mil, cinquenta reais vinte centavos). No mês de referência, o PATY PREVI apresenta um patrimônio líquido de R\$ 130.480.156,03 (cento e trinta milhões, quatrocentos e oitenta mil, cento e cinquenta e seis reais e três centavos).

#### 5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras nos seguimentos de renda fixa e investimentos no exterior, na importância total de:



**Estado do Rio de Janeiro**  
**Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ**  
**Comitê de Investimentos**

Para o segmento de renda fixa:

- R\$ 336.727,91 em aplicações e
- R\$ 952.722,79 em resgates

Para o segmento de investimentos em renda variável:

- Não houve movimentação

Para o segmento de investimentos no exterior:

- Não houve movimentação

No âmbito geral, as movimentações financeiras representaram o montante de:

- R\$ 336.727,91 em aplicações e
- R\$ 952.722,79 em resgates

#### 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
015/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	28/01/2022	Aplicação	R\$ 10.000,00
014/2022	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27/01/2022	Resgate	R\$ 50.000,00
013/2022	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	27/01/2022	Resgate	R\$ 768.686,73
012/2022	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	27/01/2022	Aplicação	R\$ 26.095,72
011/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	25/01/2022	Resgate	R\$ 124.482,42
010/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/01/2022	Aplicação	R\$ 124.482,42
009/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/01/2022	Aplicação	R\$ 339,48
008/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	20/01/2022	Aplicação	R\$ 124.026,71
007/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	19/01/2022	Resgate	R\$ 10,46
006/2022	35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19/01/2022	Aplicação	R\$ 41.184,49
005/2022	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	18/01/2022	Resgate	R\$ 4.645,82
004/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	12/01/2022	Resgate	R\$ 4.897,36
003/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	12/01/2022	Aplicação	R\$ 4.907,81
002/2022	1075 - 13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	07/01/2022	Aplicação	R\$ 4.903,24
001/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	06/01/2022	Aplicação	R\$ 788,04

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

## 6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2022, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

### 6.1. RISCO DE MERCADO

O resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de 2,70% para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,62%, no segmento de renda variável é de 6,27% e no segmento de ativos no exterior é de 10,53%.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do PATY PREVI está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2022, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.





## 6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do PATY PREVI não possui fundos de investimentos que possuem ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito.

## 6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 96,35% para auxílio no cumprimento das obrigações do PATY PREVI.

## 7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Em resposta a solicitação de análise da carteira a consultoria contratada emitiu parecer com a seguinte conclusão:

- As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.
- Nível de Aderência a Estratégia de Investimentos: 88,39%
- O RPPS possui desenquadramento no Artigo 10º, Inciso I, pois excedeu o limite definido em política de investimento.
- A taxa Selic e os títulos do tesouro possuem correlação negativa, ou seja, quando há aumento na taxa Selic, notamos desvalorização nos títulos principalmente de longo prazo.
- No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º da Resolução CMN nº 4.963 / 21.
- Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos, principalmente em fundos de ações, pois refletem o desempenho da economia real e auxiliam no alcance à meta atuarial.

Devido à instabilidade do atual cenário econômico, recomendamos que as aplicações em renda variável sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado. Nosso foco principal é a busca por uma carteira diversificada, estável e rentável para o RPPS

## 8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

- BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP
- BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

## 9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

CAIXA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.



## 10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos ou potenciais perdas dos recursos”.

## 11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização.

Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

Em relação a carteira de investimentos do PATY PREVI entendemos que devemos manter aproximadamente nos níveis atuais os recursos em fundos de investimento compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto e médio prazo. em fundos de investimentos classificados como de *gestão duration e fundos atrelados ao CDI*. Em se tratando de novos recursos entendemos que devemos alocá-los nestes mesmos fundos de investimentos.

Para os fundos de investimentos, compostos por 100% de títulos públicos, atrelados aos vértices de longuíssimo prazo entendemos manter uma exposição de 0% até 20%, pelo fato desses investimentos sofrerem mais com a volatilidade do mercado.

Para os vértices de médio prazo, entendemos uma exposição de até 50% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, entendemos uma exposição de até 30%. As despesas com o Fundo Financeiro está sendo coberta pelo Ente, através da cobertura do déficit, conforme preconiza o Decreto 6.690 de 21 de abril de 2021, estando o Fundo de Reserva em fase de Capitalização e o Fundo Previdenciário hoje com apenas 10% dos recursos de contribuição, sendo suficientes para honrar os compromissos atuais com pagamento de benefícios previdenciários e os 90% restantes, estão sendo Capitalizados para honrar pagamentos futuros.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 35%, apesar dos ruídos políticos e a baixa perspectiva de avanço da economia.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 35% e atualmente nossa carteira está com 28,31%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros, pretendemos seguir analisando a atual situação fiscal do País para fazer novos aportes em renda variável. Consideramos que a exposição em ativos no exterior continuará sendo uma boa alternativa de diversificação e de possíveis retornos positivos para a carteira.



## Estado do Rio de Janeiro

Fundo Municipal De Aposentadorias E Pensões Dos Servidores Públicos Do Município de Paty do Alferes – Paty Previ

### Comitê de Investimentos

---

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, FICA APROVADO este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 10 de março de 2022.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Municipal de Previdência para a deliberação de sua efetividade.

Paty do Alferes, 11 de março de 2022.

Carlos Midosi da Rocha

Michel de Souza Assunção Brinco

Jaqueline da Silva Lustosa