



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de MAIO de 2022

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	2
3.1. NACIONAL	2
3.2. INTERNACIONAL	4
4. ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA	4
5. SETOR PÚBLICO	5
6. INFLAÇÃO	6
7. BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA	8
8. PERSPECTIVA DA CONSULTORIA	9
9. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	10
10. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	11
10.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	11
10.2. ENQUADRAMENTO.....	12
10.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	12
10.4. DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	14
10.5. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO	15
10.6. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE	15
10.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	16
10.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	17
11. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	17
11.1 RISCO DE MERCADO.....	17
11.2 RISCO DE CRÉDITO	17
11.3 RISCO DE LIQUIDEZ.....	17
12. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	18
13. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .	18
14. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	18
15. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	19



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 4963/2021 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

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

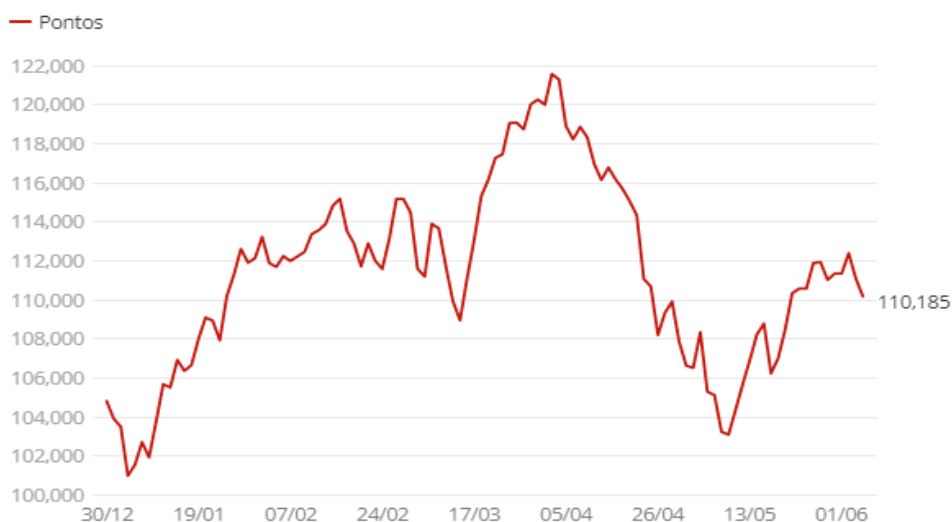
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

3.1. NACIONAL

O Ibovespa voltou a apresentar resultados positivos no mês de maio, e o encerrou com alta de 3,22%. Como resultado, o índice acumula alta de 6,23% no ano.

Variação do Ibovespa em 2022

Pontuação de fechamento



Fonte: B3



O Tribunal de Contas da União aprovou a segunda etapa do processo de privatização da Eletrobrás. Com isso, os brasileiros que têm valores na conta do FGTS podem comprar ações da estatal.

O Ministério de Minas e Energia (MME) pediu ao Ministério da Economia a inclusão da Petrobras na lista de estudos para uma possível privatização, em meio à disparada dos preços dos combustíveis e críticas à política de preços da Petrobras.

O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, disse em audiência pública extraordinária na Comissão de Defesa do Consumidor da Câmara dos Deputados que espera que a projeção de crescimento do país seja revista para uma faixa de 1,5% a 2% em 2022. O IPCA-15 (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo 15) avançou 0,59% no mês de maio.

O governo reduziu em 10% as alíquotas de impostos de importação do arroz, feijão, carne e materiais de construção.

A Câmara aprovou o projeto que classifica como bens essenciais a gasolina, gás natural, energia elétrica, comunicação e transportes coletivos. Com isso, passam a ter alíquota máxima de 17% a 18%, de acordo com a região.

O dólar recuou 3,86% em maio. No ano, a moeda tem desvalorização de 14,77% frente ao real ocasionado pelos conflitos externos e alta inflação em diversos países.

Variação do dólar em 2022

Cotação de fechamento, em R\$

— Dólar comercial — Dólar turismo (sem IOF)



Fonte: Valor Pro



3.2. INTERNACIONAL

Os temores de desaceleração global em meio à inflação persistiram no mês de maio, assim como a perspectiva de juros mais altos nas principais economias.

A inflação na zona do euro bateu recorde em maio, com uma taxa de 8,1% na base anual, pressionada pelo impacto da guerra na Ucrânia sobre os preços dos alimentos e da energia principalmente.

A União Europeia planeja impor sanções mais duras à Rússia, ao proibir as importações de seu petróleo e impedir as seguradoras de cobrir os carregamentos de óleo do país em qualquer lugar do mundo.

A previsão de crescimento para a zona do euro em 2022 reduziu de 4% para 2,7% em decorrência da elevação nos preços das commodities e da energia, além do conflito entre a Rússia e a Ucrânia.

O Federal Reserve sinalizou que poderá fazer uma pausa na elevação dos juros após aumentá-los 0,5% em cada uma de suas próximas duas reuniões. Já o Banco Central Europeu deverá iniciar seu ciclo de aperto em julho.

Nos EUA, o índice de preços ao consumidor subiu 1,0% em maio, estando acima do que era esperado pelo mercado, atingindo 8,6% no acumulado em 12 meses e a maior taxa em 40 anos.

A China sinalizou a injeção de estímulos fiscais de US\$ 5,3 trilhões na economia do país, além do corte de impostos.

Na China, as exportações subiram 16,9% em maio em relação ao mesmo período do ano passado, já as importações aumentaram 4,1%.

4. ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA

O IBGE divulgou a taxa de desemprego no trimestre encerrado em abril, no qual o indicador recuou para 10,5%, sendo o melhor resultado desde 2013, mas ainda, atingindo 11,3 milhões de brasileiros.

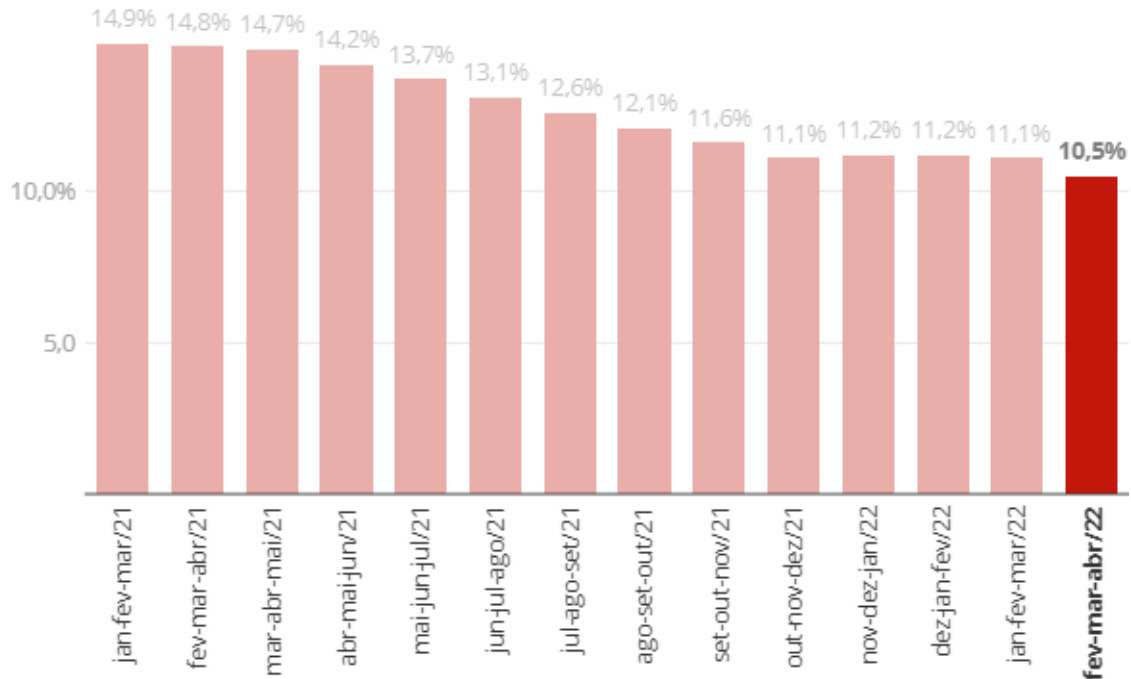
A quantidade de pessoas desempregadas recuou 5,8% frente ao trimestre anterior, retornando ao patamar do início de 2016.

Com isso, é possível observar que o mercado de trabalho está em recuperação, mesmo com a alta inflação impactando a renda dos brasileiros.



Evolução da taxa de desemprego

Índice no trimestre



Fonte: IBGE

Já o nível de pessoas ocupadas teve alta de 1,1% em comparação com o trimestre anterior. Com isso, há cerca de 96,5 milhões pessoas ocupadas, sendo o maior resultado registrado na série histórica iniciada em 2012.

O IBGE divulgou que o rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.569, apresentando estabilidade frente ao trimestre anterior. Entretanto, há redução de 7,9% em relação ao mesmoperíodo de 2021.

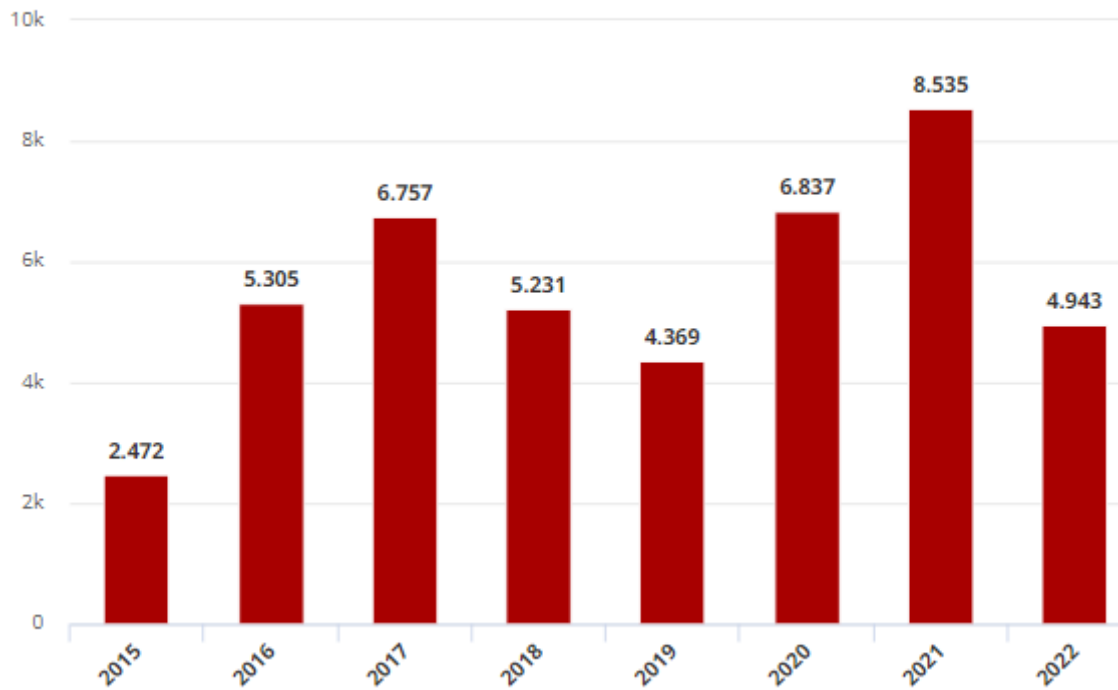
5. SETOR PÚBLICO

De acordo com o Ministério da Economia, a balança comercial registrou superávit de US\$ 4,9 bilhões em maio. Entretanto, o valor representa queda de 42,1% em relação ao mesmo mês do ano passado.



Balança Comercial

Para meses de maio, em US\$ bilhões



Fonte: Ministério da Economia

As exportações, pela média diária, registraram alta de 8% em maio na comparação com o mesmo período do ano passado, ao somarem US\$ 29,6 bilhões. Já as compras do exterior avançaram 33,5% ao somarem US\$ 24,7 bilhões.

O resultado se deu pelo fato de o conflito restringir o comércio de alguns produtos e elevou o preço de alguns itens, como petróleo e alimentos, beneficiando exportadores brasileiros e atraindo recursos ao país.

6. INFLAÇÃO

De acordo com o IBGE, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) apresentou alta de 0,47% no mês de maio, registrando desaceleração em comparação com o mês anterior e a menor variação mensal desde abril de 2021. Como resultado, o índice acumula alta de 11,73% no período de 12 meses.

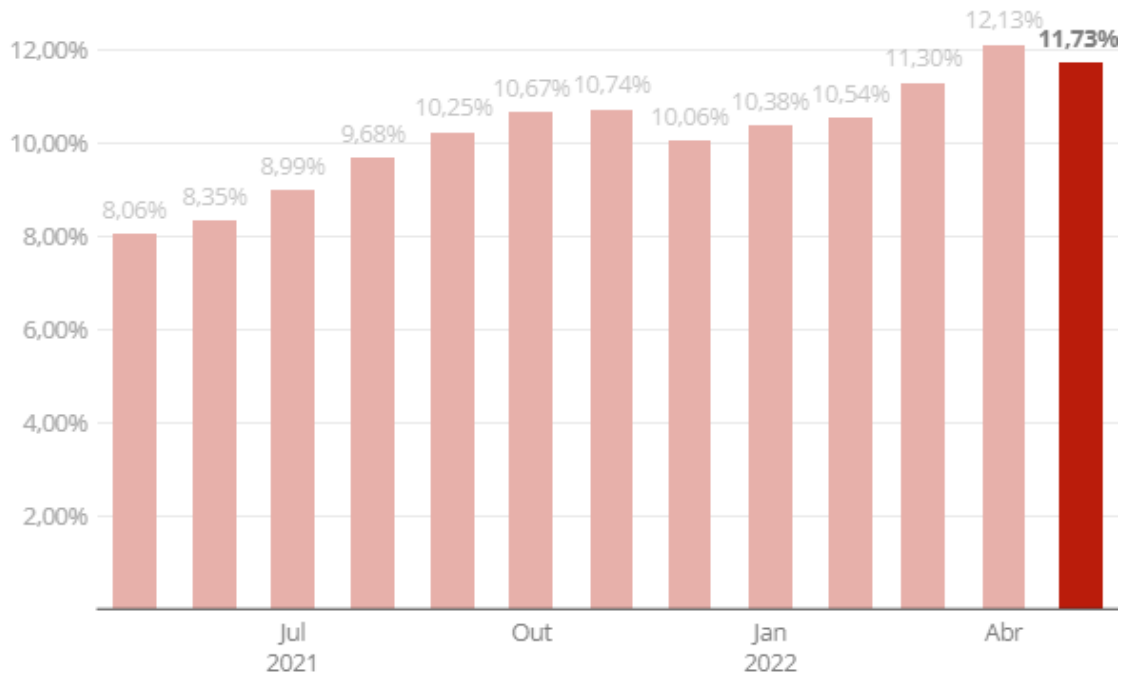
O resultado foi influenciado principalmente pela queda no custo da energia elétrica e pela desaceleração dos preços dos alimentos. Entretanto, oito dos nove grupos de produtos e serviços pesquisados tiveram aumento de preços no último mês.

Os setores mais impactados foram o de vestuário (+2,11%), transportes (+1,34%) e saúde e cuidados pessoais (+1,01%).



IPCA - Inflação oficial acumulada em 12 meses

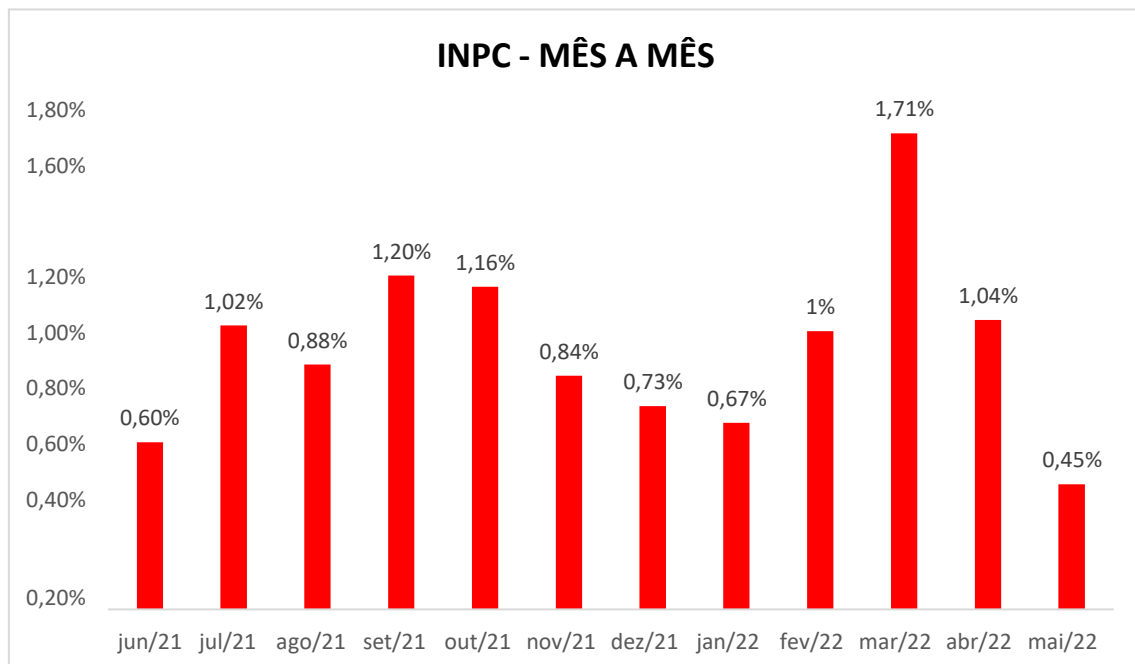
Em %



Fonte: IBGE

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) apresentou alta de 0,45% em maio, sendo a menor variação mensal desde abril do ano passado. Com isso, o índice acumula alta de 4,96% em 2022 e alta de 11,90% no período de 12 meses.

Os itens que mais contribuíram para a alta do índice foi o morango (35,22%), a passagem aérea(21,7%) e a cebola (20,8%).



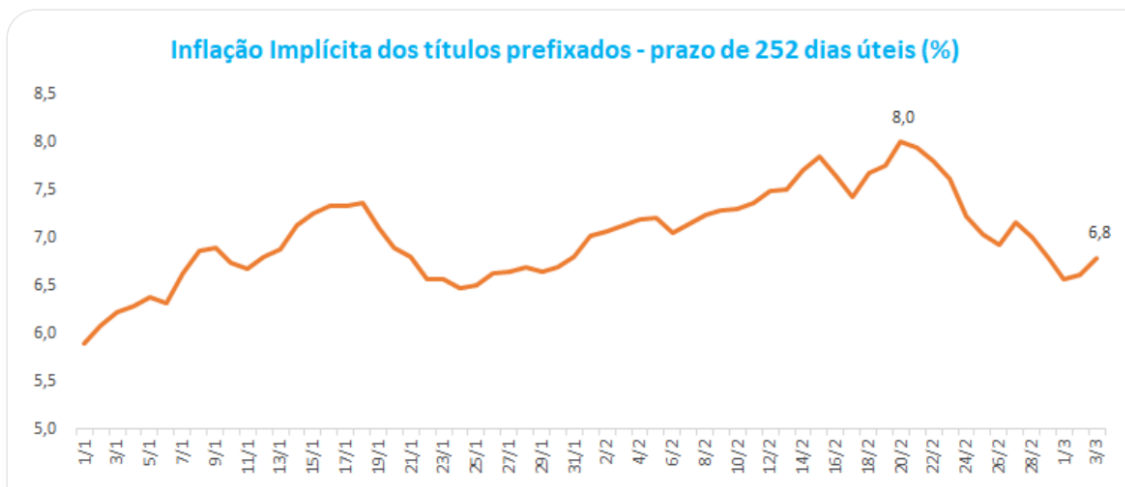


7. BOLETIM RENDA FIXA ANBIMA

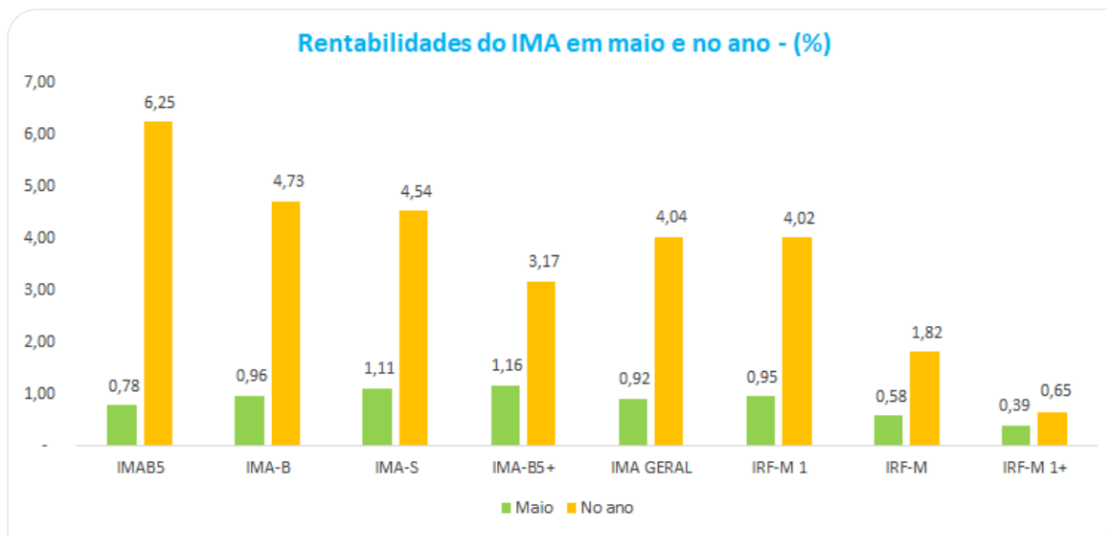
As carteiras de longo e curtíssimo prazo do IMA foram os destaques do mês

Em maio, a carteira do IMA Geral, títulos públicos marcados a mercado, valorizou 0,92% no período, acumulando retorno de 4% no ano. Entre os subíndices, as maiores valorizações foram do IMA-B5+, carteira de maior duração (NTN-Bs acima de cinco anos refletidas no IMA-B5+), seguido da de menor duração, IMA-S (carteira das LFT s em mercado), com variações de 1,16% e 1,11%, respectivamente.

Esses resultados refletem a percepção de dois movimentos observados do mercado. O primeiro, mais conservador, ocorre em função das sucessivas surpresas negativas que a inflação vem trazendo, seja pelo patamar acima do previsto, como da propagação nos diferentes segmentos da economia, o que impõe cautela e mantém a atratividade das LFT s, que rendem a taxa Selic diária. O segundo é a expectativa de que a inflação pode mostrar redução nos próximos meses diante da combinação de fatores sazonais com os efeitos defasados do ciclo de alta dos juros na atividade econômica. A trajetória da inflação implícita embutida nas taxas dos títulos pré-fixados sinalizou em maio uma redução relevante de patamar para o prazo de um ano (252 dias úteis). Esse indicador, que estava em 8% em 13 de maio, fechou o mês em 6,8%



A queda da inflação implícita se refletiu na valorização dos títulos pré-fixados, sobretudo nos títulos com prazo de até um ano (IRF-M 1), que variou 0,95% em maio, a maior dessa carteira desde julho de 2017. Para os papéis acima de um ano (IRF-M 1+), o retorno mensal foi de 0,39%. Por fim, a rentabilidade da carteira total dos títulos pré-fixados marcados a mercado, expresso pelo IRF-M, foi de 0,58%, acumulando no ano uma variação de 1,82%. Entre os títulos corporativos, o destaque em abril foi o IDA-IPCA ex-infraestrutura (carteira de debêntures indexados ao IPCA ex-infraestrutura) que registrou retorno de 1,32%, seguido do IDA-IPCA com 1,11%. O IDA geral (total das carteiras de debêntures marcadas a mercado) que contempla esses dois subíndices avançou 1,07% e 4,24% no mês e no ano, respectivamente.



8. PERSPECTIVA DA CONSULTORIA

No Brasil, as expectativas são de que o Copom realize a última elevação da taxa Selic em 2022 na reunião que acontece no mês de junho. De acordo com as projeções realizadas por analistas do mercado, a elevação será de 0,5 p.p., ficando assim, em conformidade com o último Relatório Focus divulgado pelo Banco Central (29/04/2022). As estimativas são de que a taxa básica de juros permaneça em 13,25% ao ano até o fim de 2022.

O Banco Central divulgou a atualização parcial das expectativas de mercado, onde a perspectiva é de que o IPCA encerre 2022 a 8,89%. Dessa maneira, ficará bem acima do centro da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional, que é de 3,50% com margem de 1,5% para cima ou para baixo.

O Ministério da Economia informou que poderá revisar a projeção do PIB para 2022 e elevar a estimativa de crescimento do país para 1,5% após os dados divulgados pelo IBGE mostrarem que o PIB cresceu 1% no primeiro trimestre do ano em comparação com o trimestre anterior.

É esperado que o preço do barril de petróleo continue elevado durante todo o mês de junho, sem que ocorram muitas quedas significativas. Essa alta é resultado das restrições às exportações da Rússia, devido à guerra na Ucrânia.

O Banco Central Europeu (BCE) informou que pretende aumentar a taxa básica de juro em 0,25% na próxima reunião que acontecerá em julho e aumentá-la novamente em setembro, após o aumento da inflação que acontece em diversos países.

Sendo assim, nossa recomendação permanece a sugestão 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 exposição de 15% em fundos de curto prazo (CDI), enquanto os fundos de médio prazo representam 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.

9. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II o balanço orçamentário de maio 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

10. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

10.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2022)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	7.357.317,07	5,49%	1.061	0,08%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+0	15/08/2022	1.974.890,93	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	2.935.354,98	2,19%	115	0,59%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	463 dias	5.102.083,95	3,81%	178	0,17%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	12.672.104,77	9,45%	1.068	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	7.695.718,89	5,74%	1.031	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA F...	D+0	Não há	387.430,15	0,29%	1.185	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA P...	D+3	Não há	10.910.904,62	8,14%	554	0,29%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	9.449.041,20	7,05%	958	0,09%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	8.500.278,42	6,34%	251	0,16%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	11.848.546,11	8,84%	185	0,53%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA F...	D+1	Não há	9.353.484,71	6,98%	247	0,34%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	D+1 du	Não há	1.518.358,76	1,13%	1.216	0,85%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea ' b '
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	3.451.094,54	2,57%	2.202	0,30%	Artigo 8º, Inciso I
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.202.393,20	2,39%	4.179	0,96%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	5.211.722,65	3,89%	1.648	0,70%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	D+15	Não há	5.379.830,23	4,01%	165	0,00%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	1.991.190,87	1,49%	3.367	0,81%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	1.940.678,46	1,45%	8.624	0,26%	Artigo 8º, Inciso I
OCCAM FIC AÇÕES	D+4 ou ...	Não há	1.823.912,91	1,36%	2.364	0,17%	Artigo 8º, Inciso I

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	D+4	Não há	2.986.134,80	2,23%	3.224	0,85%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO BDR ETF NÍVEL...	D+2 du	Não há	771.680,86	0,58%	2.796	1,11%	Artigo 9º, Inciso III
BB AÇÕES ESG GLOBAIS IS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	1.066.572,41	0,80%	18.185	0,13%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	1.682.471,00	1,26%	524	0,07%	Artigo 9º, Inciso III
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5 du	Não há	1.603.680,62	1,20%	1.213	6,20%	Artigo 9º, Inciso III
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	D+4	Não há	4.792.388,05	3,58%	205	1,50%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	2.607.839,53	1,95%	10.416	0,10%	Artigo 10º, Inciso I
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO L...	D+15	Não há	5.823.428,23	4,34%	136	0,00%	Artigo 10º, Inciso I
Total para cálculo dos limites da Resolução			134.040.532,92				

A carteira de investimentos do PATY PREVI está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos no exterior, sendo 66,92%, 29,25% e 3,82 respectivamente; não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021 para o segmento de renda variável e também não ultrapassando o limite de 10% em investimentos no exterior.



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

10.2. ENQUADRAMENTO

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

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

10.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2022 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	0,85%	6,35%	4,97%	7,23%	9,24%	18,49%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,78%	6,17%	4,95%	6,92%	9,45%	17,95%	1,16%	0,04%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,85%	6,18%	4,95%	6,94%	9,11%	17,79%	1,21%	0,04%
IRF-M 1 (Benchmark)	0,95%	4,02%	2,61%	4,93%	6,43%	8,67%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,93%	3,91%	2,54%	4,79%	6,18%	8,19%	0,20%	0,01%
IMA-B 5 (Benchmark)	0,78%	6,25%	5,02%	7,09%	9,55%	17,65%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,65%	6,87%	5,08%	7,50%	11,89%	20,85%	0,73%	0,03%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,77%	6,16%	4,96%	6,97%	9,31%	17,06%	1,03%	0,04%
CDI (Benchmark)	1,03%	4,34%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	-	-
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,07%	4,47%	2,84%	5,31%	8,23%	10,70%	0,02%	0,01%
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,10%	4,59%	2,93%	5,43%	8,57%	11,10%	0,02%	0,01%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,09%	4,61%	2,83%	5,39%	8,44%	10,88%	0,02%	0,01%
IPCA (Benchmark)	0,47%	4,78%	3,18%	5,55%	11,73%	20,73%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,65%	6,85%	5,07%	7,47%	11,83%	20,49%	0,73%	0,03%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,93%	3,82%	2,93%	4,61%	4,84%	9,19%	0,80%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,99%	4,46%	2,96%	5,35%	8,41%	10,30%	0,11%	0,02%
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Não definido (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,11%	4,68%	2,97%	5,58%	9,44%	16,66%	0,08%	0,01%
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,75%	-	1,80%	-	-	-	5,43%	-



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 dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2022 - RENDA VARIÁVEL

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	-4,32%	-28,18%	-14,52%	-26,95%	-13,03%	16,64%	-	-
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,76%	-27,38%	-13,73%	-25,28%	-13,19%	12,47%	10,27%	0,20%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,44%	-28,42%	-14,62%	-27,20%	-14,82%	13,58%	11,66%	0,20%
IDIV (Benchmark)	4,26%	14,16%	8,74%	15,99%	2,41%	41,18%	-	-
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,03%	13,48%	8,40%	15,21%	-0,98%	24,26%	8,20%	0,17%
Ibovespa (Benchmark)	3,22%	6,23%	-1,58%	9,26%	-11,78%	27,40%	-	-
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	0,26%	7,04%	2,70%	10,69%	-9,77%	35,44%	8,57%	0,16%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	3,84%	3,48%	0,17%	7,70%	-6,44%	36,97%	7,92%	0,14%
OCCAM FIC AÇÕES	3,25%	5,38%	-2,10%	9,06%	-12,53%	24,65%	8,70%	0,16%
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	3,54%	5,24%	-0,94%	7,69%	-14,14%	18,30%	9,28%	0,17%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	1,55%	2,69%	-1,56%	4,94%	-18,17%	13,08%	9,18%	0,18%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	3,07%	7,71%	6,63%	13,94%	-5,96%	47,16%	8,29%	0,14%
SMLL (Benchmark)	-1,82%	-4,02%	-2,10%	-0,37%	-26,87%	15,36%	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-1,92%	-3,80%	-2,40%	0,29%	-27,69%	10,89%	13,09%	0,21%
CDI (Benchmark)	1,03%	4,34%	2,81%	5,14%	7,89%	10,24%	-	-
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,07%	4,71%	3,02%	5,93%	7,28%	10,08%	0,38%	0,02%

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	0,92%	4,85%	2,67%	6,36%	2,97%	12,65%	1,56%	0,04%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	0,98%	5,46%	3,01%	6,96%	4,43%	15,63%	1,96%	0,04%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Maio/2022 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
MSCI AC Asia ex Japan (Benchmark)	-3,67%	-26,14%	-14,99%	-25,78%	-30,40%	-0,33%	-	-
BB AÇÕES BOLSAS ASIÁTICAS EX JAPÃO BDR ETF NÍVEL I FIC AÇÕES	2,46%	-10,12%	-6,10%	-8,53%	-18,06%	-	13,19%	0,12%
Global BDRX (Benchmark)	-4,32%	-28,18%	-14,52%	-26,95%	-13,03%	16,64%	-	-
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,76%	-27,38%	-13,73%	-25,28%	-13,19%	12,47%	10,27%	0,20%
PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,61%	-31,36%	-16,63%	-30,47%	-21,32%	-	12,47%	0,21%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,44%	-28,42%	-14,62%	-27,20%	-14,82%	13,58%	11,66%	0,20%

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 0,90%, representando um montante de R\$ 804.782,67 (oitocentos e quatro mil, setecentos e oitenta e dois reais e sessenta e sete centavos).

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no mês um retorno de 1,83%, representando um montante de R\$ 705.428,45 (setecentos e cinco mil, quatrocentos e vinte oito reais e quarenta e cinco centavos).

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável – Ativos Exterior apresentaram no mês um retorno negativo de 3,37%, representando um montante de -R\$178.822,24 (cento e setenta e oito mil, oitocentos e vinte dois reais e vinte quatro 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

10.4. 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	62.343.044,84	46,51	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	45.911.637,86	34,25	0,00
ITAÚ UNIBANCO	9.353.484,71	6,98	0,00
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	8.500.278,42	6,34	0,00
SOMMA INVESTIMENTOS	4.504.493,56	3,36	-
OCCAM BRASIL	1.823.912,91	1,36	0,01
GENIAL INVESTIMENTOS	1.603.680,62	1,20	0,02

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	62.343.044,84	46,51%	12,33%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	45.911.637,86	34,25%	5,09%
ITAÚ UNIBANCO	9.353.484,71	6,98%	0,00%
BANCO BRADESCO	8.500.278,42	6,34%	1,52%
BEM DTVM	7.932.087,09	5,92%	2,05%

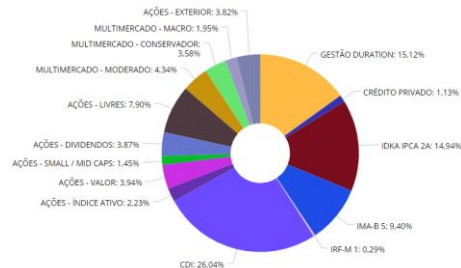
Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.



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

10.5. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO DURATION	20.264.389,33	15,12%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 20.264.389,33 - 15,1181%
CRÉDITO PRIVADO	1.518.358,76	1,13%	→ LONGO PRAZO - R\$ 1.518.358,76 - 1,1328%
IDKA IPCA 2A	20.029.421,84	14,94%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 20.029.421,84 - 14,9474%
IMA-B 5	12.605.964,80	9,40%	
IRF-M 1	387.430,15	0,29%	
CDI	34.899.949,68	26,04%	→ CURTO PRAZO - R\$ 35.287.379,63 - 26,3229%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	2.986.134,80	2,23%	
AÇÕES - VALOR	5.275.007,45	3,94%	
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	1.940.678,46	1,45%	→ AÇÕES - R\$ 25.986.957,66 - 19,3874%
AÇÕES - DIVIDENDOS	5.193.584,07	3,87%	
AÇÕES - LIVRES	10.591.552,88	7,90%	
MULTIMERCADO - MODERADO	5.823.428,23	4,34%	
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	4.792.388,05	3,58%	→ MULTIMERCADO - R\$ 13.223.655,81 - 9,8654%
MULTIMERCADO - MACRO	2.607.839,53	1,95%	
AÇÕES - EXTERIOR	5.124.404,89	3,82%	→ EXTERIOR - R\$ 5.124.404,89 - 3,8230%



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 e apresenta exposição em fundo 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 nº4.963/2021 para o segmento.

10.6. 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%
Fevereiro	130.480.156,03	9.151.435,68	8.525.208,08	131.366.480,52	260.096,89	1.219.197,38	0,20%	0,94%	1,39%	2,35%	39,85%	2,42%
Março	131.366.480,52	7.119.754,62	7.431.280,81	133.975.742,06	2.920.787,73	4.139.985,11	2,22%	3,18%	2,06%	4,46%	71,38%	3,15%
Abril	133.975.742,06	2.523.375,72	2.512.762,98	132.785.064,00	-1.201.290,80	2.938.694,31	-0,90%	2,26%	1,44%	5,96%	37,88%	2,38%
Maio	132.785.064,00	12.601.735,43	12.677.655,39	134.040.532,92	1.331.388,88	4.270.083,19	1,00%	3,28%	0,90%	6,91%	47,47%	2,87%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



A rentabilidade da carteira de investimentos do PATY PREVI se mostra crescente e se apresenta 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 6,91% de meta de rentabilidade contra 3,28% obtido, um alcance até o presente momento de 47% da sua meta para o período.



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Evolução do Patrimônio



No mês anterior ao de referência, o PATY PREVI apresentava um patrimônio líquido de R\$ 133.975.742,06 (cento e trinta e três milhões, novecentos e setenta e cinco mil mil, setecentos e quarenta e dois reais e seis centavos). No mês de referência, o PATY PREVI apresenta um patrimônio líquido de R\$ 134.040.532,92 (cento e trinta e quatro milhões, quarenta mil, quinhentos e trinta e dois reais e noventa e dois centavos).

10.7 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:

Para o segmento de renda fixa:

- R\$ 12.601.735,43 em aplicações e
- R\$ 12.677.655,39 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\$ 12.601.735,43 em aplicações e
- R\$ 12.677.655,39 em resgates



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

10.8 AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

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

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
095/2022	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	31/05/2022	Aplicação	R\$ 760.023,07
094/2022	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	26/05/2022	Resgate	R\$ 765.443,24
093/2022	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	26/05/2022	Resgate	R\$ 39.549,08
092/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/05/2022	Aplicação	R\$ 119.113,89
091/2022	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	17/05/2022	Resgate	R\$ 34.605,07
090/2022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	17/05/2022	Aplicação	R\$ 34.605,07
089/2022	44.683.378/0001-02	CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	17/05/2022	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 171.513,30
088/2022	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	16/05/2022	Aplicação	R\$ 14.690,57
087/2022	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12/05/2022	Aplicação	R\$ 1.182.034,71
086/2022	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11/05/2022	Aplicação	R\$ 4.471.415,55
085/2022	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	11/05/2022	Aplicação	R\$ 6.000.000,00
084/2022	23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	11/05/2022	Resgate	R\$ 11.653.450,26
083/2022	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10/05/2022	Resgate	R\$ 13.094,44
082/2022	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/05/2022	Aplicação	R\$ 13.238,72
081/2022	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/05/2022	Aplicação	R\$ 6.613,85

11 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.

11.1 RISCO DE MERCADO

O resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de 2,87% para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,82%, no segmento de renda variável é de 6,37% e no segmento de ativos no exterior é de 11,85%.

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 definidos na própria PAI.

11.2 RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do PATY PREVI possui fundos de investimentos que possuem ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito, porém representam 0,85% do Patrimônio do fundo

11.3 RISCO DE LIQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 96,34% para auxílio no cumprimento das obrigações do PATY PREVI.



12. 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.

Recomendamos a exposição em títulos públicos, diante do cenário econômico a expectativa de aumento na taxa de juros (Selic) traz atratividade para esta classe de ativos.

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.

Ressaltamos a importância do estudo de ALM antes da aquisição, pois consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de ativos e passivos, e assim encontrar qual título público se enquadra melhor a carteira do RPPS.

Ressaltamos a importância da diversificação da carteira de investimentos nos segmentos de ações e investimento no exterior, 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 sejam efetuadas de maneira gradativa, visando aproveitar melhores oportunidades do mercado.

13. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

- CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO

14. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês em referência, ocorreram as seguintes renovações de credenciamento:

BB GESTÃO DE RECURSOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

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”.



15. 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.

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 70%. 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 29,25%, 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.

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 28 de julho de 2022.



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

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

Paty do Alferes, 29 de julho de 2022.

Carlos Midosi da Rocha

Michel de Souza Assunção Brinco

Jaqueline da Silva Lustosa