



RIOPREVIDÊNCIA

Relatório Anual de Investimento

GOP - GAI

Rio de Janeiro

2021

Comitê de Investimento

Fabiana Morais Braga Machado – Secretaria da Fazenda

Aloisio Villeth Lemos – Diretor de Investimento

Vago – Secretaria de Planejamento

Diretoria-Executiva

Diretor-Presidente

Sergio Aureliano Machado da Silva

Diretora de Administração e Finanças

Yoriel Lima Moreira

Diretor de Investimentos

Aloisio Villeth Lemos

Diretor de Seguridade

Halan Harlens Pacheco de Moraes

Diretora Jurídica

Fabiana Morais Braga Machado

Gerência de Operações e Planejamento – GOP

Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso – Gerente

Gerência de Administração de Imóveis – GAI

Transparência Investimentos –

<https://www.rioprevidencia.rj.gov.br/PortalRP/Transparencia/Investimentos/index.htm>

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência

Rua da Quitanda nº 106, Centro

20.091-005 – Rio de Janeiro – RJ

Telefone: (21) 2332-5356

Home Page: www.rioprevidencia.rj.gov.br

INTRODUÇÃO	4
1 Carteira de Investimento do Rioprevidência	6
1.1. O Fundo	6
1.2 Fundo Previdenciário	9
1.2.1. Plano Previdenciário.....	9
• Fundos	9
• Desempenho	11
• Risco	14
1.2.2 Segmentação	16
2 O que fizemos	18
3 Enquadramento - Resolução CMN nº 3.922/2010	19
4 Análise de Mercado	23
3.1 Renda Fixa	23
3.2 Renda Variável.....	25
4 Cenário Econômico	28
4.1 Brasil	28
4.2 Mundo.....	29
5 Gestão de Imóveis	30

INTRODUÇÃO

O Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência foi criado em 1999 com a competência de prover o pagamento dos benefícios previdenciários aos servidores inativos e aos pensionistas, proporcionando alternativas de custeio, de capitalização de ativos e de transparência na gestão dos passivos previdenciários. A Autarquia concentra o pagamento de aposentadorias e de pensões de todos os servidores estaduais, englobando os Poderes Executivo, Judiciário e Legislativo, além do Ministério Público, do Tribunal de Contas do Estado, da Procuradoria Geral do Estado e da Defensoria Pública do Estado.

O Estado do Rio de Janeiro, em 2012, criou a previdência complementar (Lei Estadual nº 6.243, de maio de 2012) e procedeu à segregação de massa (Lei Estadual nº 6.338, de 6 de novembro de 2012) para quem ingressasse no serviço público a partir de 4 de setembro de 2013. Estas medidas tiveram como objetivo atingir o equilíbrio financeiro e atuarial no longo prazo.

O Rioprevidência possui, assim, a competência de administrar os dois planos de previdência do Regime Próprio (RPPS): o Fundo Financeiro e o Fundo Previdenciário. Conforme previsto na legislação, há uma segregação gerencial, financeira e contábil dos dois fundos.

O Fundo Financeiro está sob o regime de partição simples, logo a gestão de seus ativos é focada na liquidez de curto prazo. São ativos, de grande relevância financeira, deste fundo, não somente as contribuições, mas também os direitos do Estado do Rio de Janeiro sobre a exploração de petróleo e gás, nos termos do art. 20, §1º, da Constituição Federal.

O Fundo Previdenciário é destinado aos servidores que ingressaram no novo modelo de previdência do Estado, funcionando sob regime de capitalização.

Importante destacar que, em dezembro de 2020, o Rioprevidência possuía público-alvo de aproximadamente 325¹ mil servidores ativos, inativos e pensionistas.

¹ Avaliação Atuarial de 2020 (ano base 2019).

Desta população, 189 mil são aposentados e pensionistas. A folha mensal destes aposentados e pensionistas gira em torno de R\$ 1 bilhão² por mês.

Diante da obrigatoriedade e compromisso com as melhores práticas de gestão financeira, a Gerência de Operações e Planejamento vem apresentar o relatório anual de controle relativo aos recursos financeiros da autarquia, no que tange a investimentos, norteado pelas diretrizes apresentadas pelo Plano Anual de Investimento de 2020: 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 e minimização de exposição à riscos.

² Excluindo os militares.

1 Carteira de Investimento do Rioprevidência

1.1. O Fundo

O Fundo - Rioprevidência, terminou o ano de 2020 com um saldo de R\$ 2.312 MM, um aumento de 27% (+R\$ 492 MM), em relação a dez/19, distribuídos entres os Fundos Financeiro e Previdenciário.

1.1.1 Fundo Financeiro

O Fundo Financeiro do Rioprevidência, terminou o ano com um volume financeiro de R\$231,85 MM, alocados nos seus planos, Financeiro (R\$96,9 MM), Administrativo (R\$56,9 MM) e Militar (R\$77,96 MM).

1.1.1.2 Plano Financeiro

A carteira do Plano Financeiro é gerida de forma que seja atendida, de forma eficiente, a sua realidade deficitária. Por tanto o volume financeiro deste fundo é alocado em produtos financeiros de curtíssimo prazo, que tenham como benchmark a taxa de juros interbancária de um dia, como pode ser verificado na tabela abaixo.

Fundo de Investimento		Fundo Financeiro				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				
						% a.a.
Itaú Soberano	06.175.696/0001-73	86,11	0,23%	2,48%	2,48%	0,15
BB Referenciado	11.046.645/0001-81	7,86	0,24%	2,57%	2,57%	0,10
Itaú Institucional	00.832.435/0001-00	2,52	0,19%	2,53%	2,53%	0,18
BB Institucional	02.296.928/0001-90	0,27	0,24%	2,44%	2,44%	0,20
Santander Corporate	03.069.104/0001-40	0,17	0,24%	2,45%	2,45%	0,20
Santander FIC REF DI	02.224.354/0001-45	0,01	0,27%	2,10%	2,10%	0,20
Bradesco RF REF DI LP	00.975.480/0001-06	0,00	0,21%	2,29%	2,29%	0,15
BTG Master Cash	09.215.250/0001-13	0,00	0,22%	1,94%	1,94%	0,20

Bradesco - Federal Extra	03.256.793/0001-00	0,00	0,21%	2,39%	2,39%	0,15
BB Previdenciário RF IRFM1	11.328.882/0001-35	0,00	0,31%	3,47%	3,47%	0,20
BB Perfil	13.077.418/0001-49	0,00	0,25%	2,40%	2,40%	0,20
Bradesco - Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00	0,22%	2,13%	2,13%	0,20
Caixa - FI Brasil DI	03.737.206/0001-97	0,00	0,36%	2,42%	2,42%	0,20
Caixa - FI Brasil TP RF LP	05.164.356/0001-84	0,00	0,25%	2,46%	2,46%	0,20
TOTAL		96,95				

Iniciamos o ano com um saldo de R\$ 183,37 MM e tivemos saídas líquidas de R\$ 99,89 MM e R\$13,47 MM em rentabilidade (+2,492%). Tal situação gerou um saldo final de R\$96,95 MM, -47% em relação ao saldo final de dez/19.

Em relação ao risco percebe-se que a carteira se caracteriza por exposição ao ativo considerado *risk free* na economia brasileira (CDI / +2,75%) e segue seu *bench* de maneira bem próxima.

Os recursos estão distribuídos por instituição financeira, conforme tabela abaixo:

Instituição	Participação	R\$ (milhões)
Bradesco	0,00%	R\$0,00
Caixa	0,00%	R\$0,00
BB	8,38%	R\$8,13
Itaú	91,42%	R\$88,64
BTG	0,00%	R\$0,00
Santander	0,19%	R\$0,18
TOTAL	100%	R\$96,95

A concentração na instituição Itaú se deve a facilidade operacional de aplicações e resgate dando eficiências as atividades de tesouraria ao longo do dia.

1.1.1.3 Plano Administrativo

A carteira do Plano Administrativo, não cobre benefícios previdenciário. Sua existência se deve a implantação da taxa de administração de 1,5% sobre a folha de ativos e benefícios concedidos, com fins de custeio do RPPS. O volume financeiro que este plano continha na data 31/12/20 era de R\$ 56,94 MM, 228,3% maior que dez/19 (R\$ 17,34 MM).

Fundo de Investimento		Fundo Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				% a.a.
BB Setor Público	04.288.966/0001-27	56,94	0,01%	0,49%	0,49%	1,75
TOTAL		56,94				

Os movimentos que geraram esse montante foram entradas líquidas de R\$38,99 MM e uma rentabilidade de R\$ 0,6 MM (+1,87%).

O produto investido possui um custo mais elevado, pois possui características operacionais que vão ao encontro das demandas operacionais da Gerência de Tesouraria.

1.1.1.4 Plano Militar

A carteira do Plano Militar cobre as obrigações devidas relativa ao Sistema de Proteção dos Militares, conforme Lei Federal nº 13.954/2019, sendo de responsabilidade da Secretária da Fazenda do Estado do Rio de Janeiro e gerido pelo Rioprevidência, portanto seu patrimônio não se confunde com o do seu ente gestor.

Fundo de Investimento		Plano Militar Administrativo				
Nome	CNPJ	Saldo em	Mês	Ano	12 meses	Taxa Adm.
		31/12/2020				
BB RF CP Setor Público Automático	04.288.966/0001-27	77,96	0,01%	0,49%	0,49%	1,75
TOTAL		77,96				

% a.a.

1.2 Fundo Previdenciário

O Fundo Previdenciário do Rioprevidência, terminou 2020 com um saldo de \$2.080 MM, alocados no seu único plano, resultado de entradas líquidas de R\$329,35 MM e rentabilidade de R\$ 134,9 MM.

1.2.1. Plano Previdenciário

- **Fundos**

A carteira do plano previdenciário, em 2020, esteve distribuída conforme tabela abaixo:

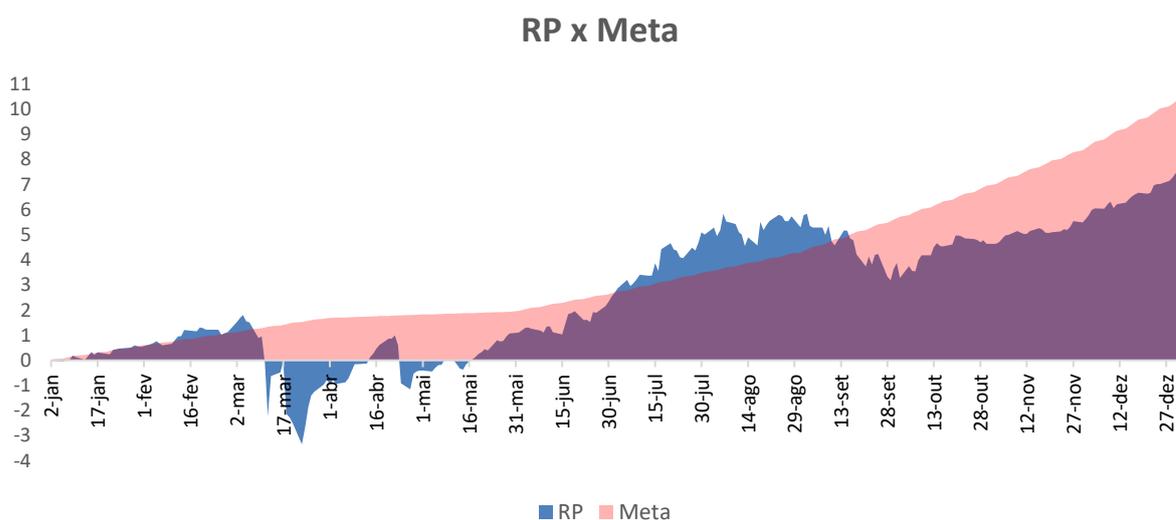
Carteira	Peso (%)											
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
PREVIDENCIÁRIO	100											
BB ACOES VALOR FIC FIA						2,41	2,47	2,34	2,31			
BB GLOBAL SELECT FIM				1,76	2,14	2,16	2,12	2,34				
BB JUR MOE EST FIC FIM										2,35	2,32	2,23
BB MULT BLACKROCK IE FI					1,42	1,41	1,37	1,46				
BB MULTIMERCADO NORDEA IE FI					0,69	0,67	0,64	0,68				
BB PREV 20 734 931 0001 20	1,24	1,20	1,18	1,16	1,14	1,13	1,10	0,81	0,84	0,79	0,79	0,77
BB PREV ALO ATIVA FIC FI	0,03	0,03	0,03	0,03				9,13	5,65			
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI						2,87	8,02	7,82	8,04		5,09	12,67
BB PREV DI PERFIL FIC FI	0,43	0,42	0,42	0,41								

BB PREV IRF M1 TP FIC FI										7,52	5,03		
BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,12	2,09	2,07	2,03									
BB PREV RF IRF M TP FI B	1,77	1,75	1,76	1,73	1,70	12,69	8,94						
BB PREV RF TP IPCA FI	2,81	2,78	2,74	2,69	2,61	2,57	2,50	2,48	2,57	2,42	2,35	2,29	
BB PREV RF TP IPCA I FI	4,01	3,86	3,82	3,74	3,70	3,65	3,54	3,43	3,57	3,39	3,37	3,26	
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,46	0,44	0,44	0,43	0,42	0,42	0,41	0,39	0,41	0,39	0,38	0,37	
BB PREV RF TP XI FI	1,77	1,71	1,69	1,66	1,64	1,61	1,57	1,52	1,58	1,50	1,49	1,44	
BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2	3,28	3,24	3,21	3,14									
BB RETORNO TTL FIC FIA							2,46						
BB RF REF DI TP FI LP	1,93	1,90	1,92	1,87									
BB SCHRODER IE FIM						0,69	0,96	0,96	1,06				
BRAD FI REF DI PRE	1,98	2,01	2,03	1,98	0,00	0,00	0,00	0,00					
BRAD FIC FIM MACRO INS							0,61						
BRAD INS FIC FI IMA-B 5	0,88	0,87	0,86	0,85									
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4,85	4,81	4,90	4,83	7,09	6,96							
BTG ABS INS FIC FIA							4,40	8,60	8,96	11,02	0,18	0,19	0,19
BTG PACTUAL FIQ RF INFLATION												1,26	1,28
BTG TESOURO IPCA FI													4,56
BTG TESOURO SELIC FI DI										4,78	4,70	0,00	
CAIXA FI BRASIL IRF M 1+ TP						17,84							
FI CAI BRA IDKA IPCA 2A TP	4,29	4,24	4,20	4,11									
FI CAIXA BRASIL 2020 III TP	1,21	1,16	1,16	1,13	1,10	1,08	1,04						
FI CAIXA BRASIL 2020 IV TP	2,28	2,18	2,17	2,11	2,06	2,03	1,95						
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	10,44	10,07	9,86	9,68	9,67	9,54	9,34	8,98	9,24	8,72	8,70	8,54	
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	2,09	2,02	1,98	1,94	1,94	1,91	1,87	1,80	1,85	1,75	1,74	1,71	
FI CAIXA BRASIL 2030 III TP	3,94	3,81	3,57	3,53	3,48	3,49	3,50	3,31	3,37	3,19	3,21	3,24	
FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF	2,40	2,37	2,21										
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP										9,72			
FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP	0,20	0,20	0,20	0,20									
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	1,81	3,03	3,06	3,28									
FIC FI CAI BRA GES EST				6,90	23,88	17,76	10,44	13,51	17,16	13,67	18,57	18,01	
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP									3,75	3,54	4,51	4,36	
ITAU GOLD USD IE FIC FIM											2,42	2,37	
ITAU INS ALO DIN FIC FI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,70	3,81	5,17	5,09		
ITAU INS REF DI FI	7,91	7,19	8,54	8,28	6,00	0,19	0,09	0,14	0,38	6,19	0,21	0,18	

ITAU INST FIC GEN FIC FIA							8,65	8,33	8,27			
ITAU INST GLB DIN FIC FI									7,23	11,98	11,80	11,33
ITAU INST RF IMA-B 5 FIC FI	14,35	14,16	13,95	13,43								
ITAU MER EME FIC FIA											2,03	4,55
ITAU RF IMA-B ATIVO FIC FI							4,22					
SAFRA CON FIA BDR NIV I PB					1,67	1,64						
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,30	0,00
SAFRA IMA INST FIC FI RF						6,77	6,74	11,47	5,89			2,29
SANT FIC FI IMA-B 5 TP RF	5,71	5,64	5,57	5,46								4,88
SANT FIC FI IMA-B INS TP	6,70	6,60	6,17	0,02								
SANT FIC FI INS REF DI	9,09	10,25	10,29	11,04	1,63							
SANT GLOBAL EQUITIES FIM					0,58	0,70	3,69	5,17	5,69	3,56	3,35	5,11
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF											2,01	4,88
SANTANDER RF ATIVO FIC FI							4,95		5,21	5,39	5,10	2,45
												0,00

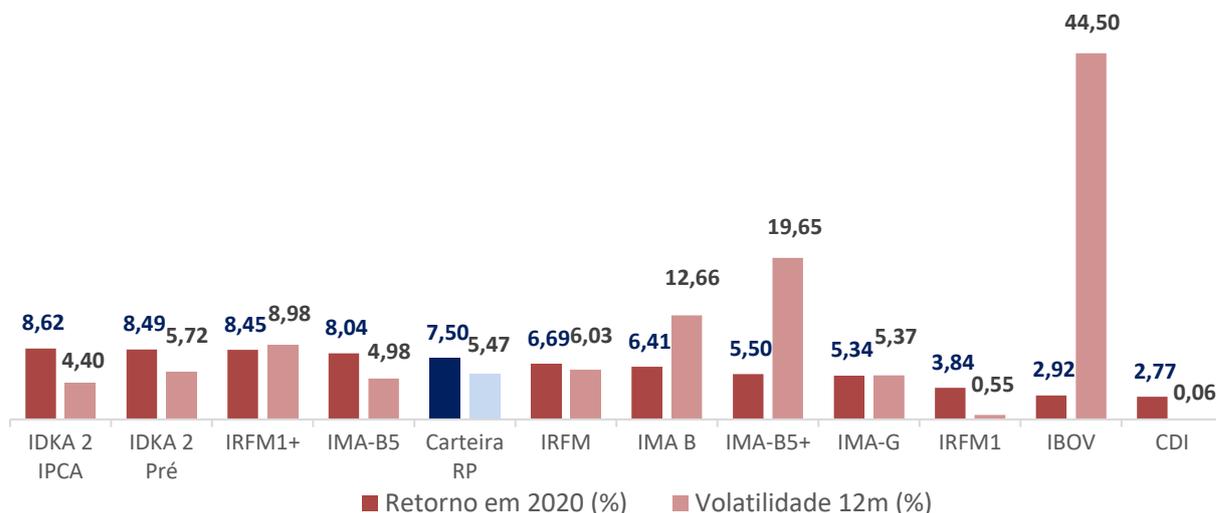
• Desempenho

A carteira do Rioprevidência teve desempenho +7,50% em 2020, 72% da meta atuarial, INPC + 4,7% a.a (10,38%).



Em relação a índices de referência de mercado, a carteira ficou atrás dos índices pré-fixados longos, curtos indexados e de maturidade fixa, como pode ser observado no gráfico abaixo.

Retorno e Volatilidade dos Benchmarks (%)

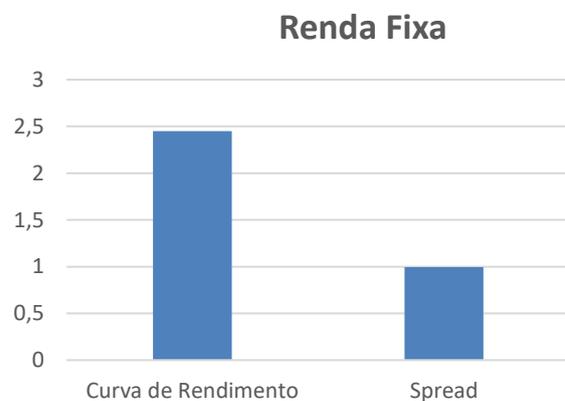
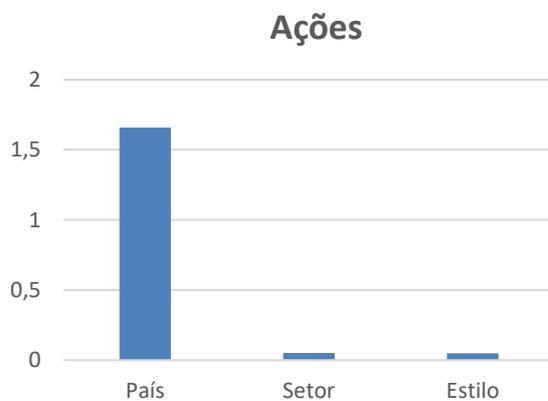
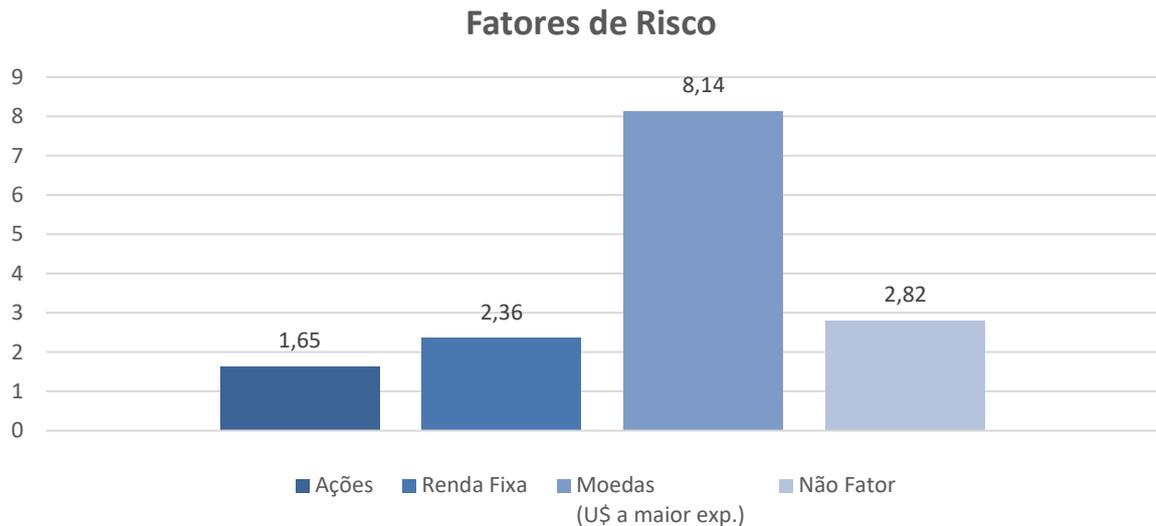


O retorno diário foi +0,03% em média e a melhor performance foi no dia 13/03 (+1,64%), e o pior no dia anterior, 12/03 (-2,11%).

2020	Alta	Baixa	Total	Melhor-Pior	Performance	Data
Número	161	101	262	Melhor 1	1,64	13/03/2020
Porcentagem	61,45	38,55	100	Melhor 2	0,90	18/08/2020
Média	0,19	-0,22	0,03	Melhor 3	0,84	25/03/2020
Desvio padrão	0,21	0,36	0,34	Pior 1	-2,11	12/03/2020
Sequência máx	13	5	13	Pior 2	-2,07	18/03/2020
Sequência méd	2,93	1,87	2,40	Pior 3	-1,50	24/04/2020

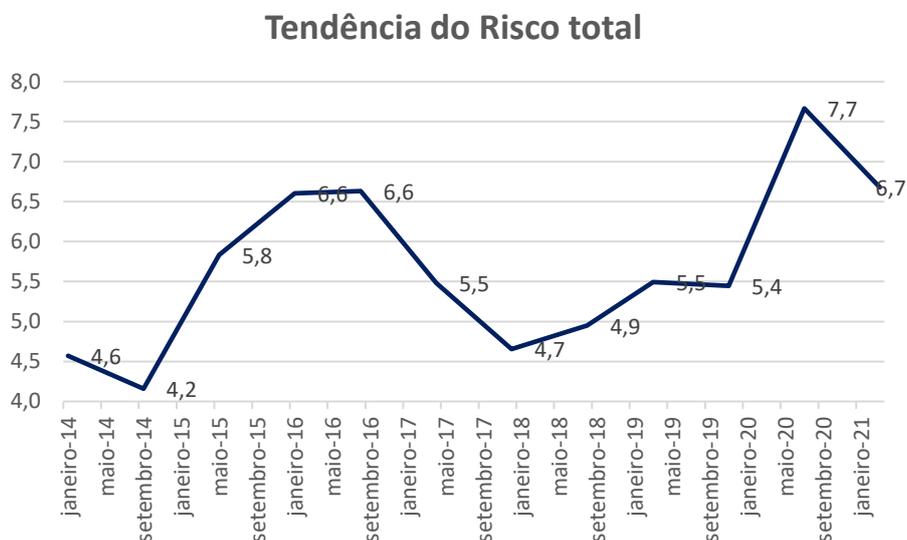
- **Risco**

O risco avaliado pela execução do modelo de estimação *multi-asset class factor covariance matrix*, Ledoit and Wolf (2003)³ considerando fatores como mudanças na curva de rendimento, spreads, risco país, inflação e outros está distribuído conforme dados abaixo.



³ Ledoit, Oliver, and Michael Wolf. 2003. "Improved Estimation of the Covariance Matrix of Stock Returns with an Application to Portfolio Selection." *Journal of Empirical Finance*, vol. 10, no. 5: 603-621.

Entre 2015 e 2017 a carteira estava numa tendência de queda do risco total. Já em 2018 em diante esse quadro foi revertido, como pode ser visto abaixo.



O VaR e o VaR condicional em escala diária, em 31/12/20, se distribuíram, conforme tabela abaixo, pelos produtos:

Carteira	VaR (MC)	CVaR (MC)
Carteira RP	17.774.470,00	24.387.652,48
BB JUR MOE EST FIC FIM	856.691,25	1.152.071,47
BB PREV 20 734 931 0001 20	54.730,84	77.756,68
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	5.916.261,01	7.833.246,96
BB PREV RF TP IPCA FI	170.075,19	237.176,23
BB PREV RF TP IPCA I FI	162.753,36	225.768,90
BB PREV RF TP IPCA VI FI	24.094,42	33.920,89
BB PREV RF TP XI FI	72.327,80	100.450,27
BTG ABS INS FIC FIA	135.982,62	191.600,09
BTG PACTUAL FIQ RF INFLATION	305.355,69	418.910,91
BTG TESOURO IPCA FI	0,00	0,00
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	0,00
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	921.894,12	1.290.315,33
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	186.679,96	258.669,16
FI CAIXA BRASIL 2030 III TP	671.421,14	932.517,40
FIC FI CAI BRA GES EST	4.536.731,38	6.260.980,85
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	1.978.966,81	2.659.068,08
ITAU GOLD USD IE FIC FIM	1.041.475,16	1.395.043,31
ITAU INS REF DI FI	0,00	0,00
ITAU INST GLB DIN FIC FI	5.088.483,76	6.766.534,86

ITAU MER EME FIC FIA	2.275.816,55	3.166.910,78
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	303,09	418,24
SAFRA IMA INST FIC FI RF	1.684.244,36	2.314.152,72
SANT FIC FI IMA-B 5 TP RF	0,00	0,00
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	1.094.766,42	1.512.809,00
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	388.614,55	548.546,61
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	0,00	0,00

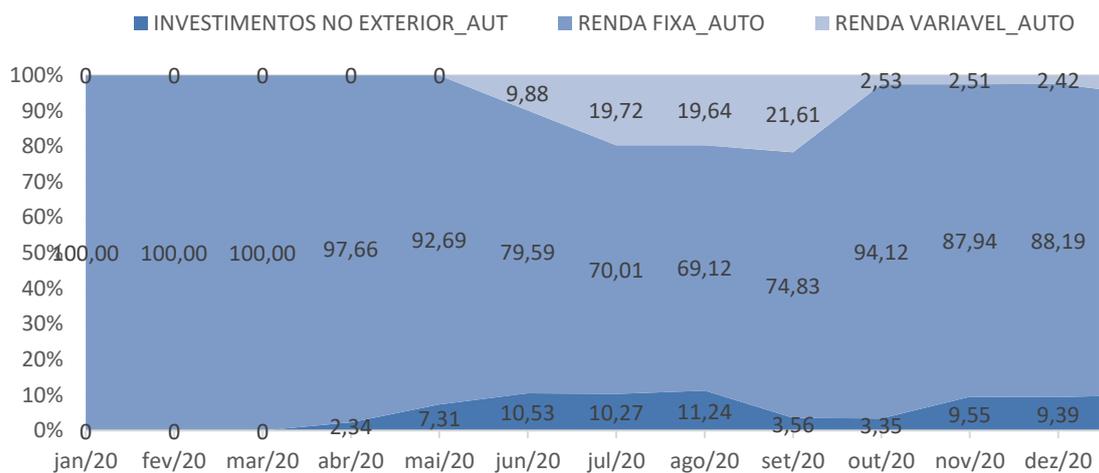
Já risco ex post (variância histórica) se deu seguinte maneira:

Estatísticas de Risco	3 meses	6 meses	1 ano
Desvio padrão (anualizado)	2,44	4,26	5,47
Risco Downside (anualizado)	1,79	3,04	4,37
VaR 95% (ex-post)	-0,12	-0,42	-0,41
Ratio Sharpe	5,63	1,97	0,91

Os dados foram construídos utilizando retornos de 3, 6 meses e um ano. A dispersão em torno da média, encontra-se em um nível baixo, assim como a volatilidade dos retornos que estão situados abaixo da média. A perda máxima diária da carteira é R\$ 8,56MM, com nível de confiança de 95%.

1.2.2 Segmentação

Para fins de uma análise mais detalhada, a carteira do plano previdenciário foi segmentada em 3 estratégias básicas, renda fixa (RF), renda variável (RV) e investimento no exterior (IE). Ao fim de dez/20, essas estratégias apresentavam a seguinte participação, 88,19%, 2,42% e 9,39%, respectivamente.

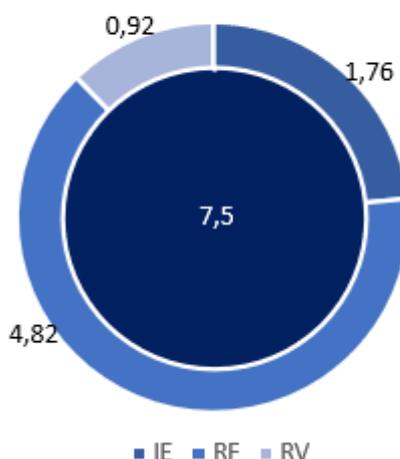


No gráfico abaixo é possível verificar que o desempenho segregado das estratégias.



A rentabilidade total carteira foi limitada pelo regramento de enquadramento que impediu a gestão de aproveitar o bom desempenho dos ativos estrangeiros. No gráfico abaixo podemos ver a contribuição de cada estratégia para o retorno total do plano previdenciário.

Contribuição dos retornos



consumo (9,83%).

É importante atentar que a explosão da carteira considera a disponibilização dessas informações pelo gestor do fundo e sua publicação, que possui obrigatoriedade de ser feita em até 30 dias após o fim do mês corrente.

2 O QUE FIZEMOS?

Durante o primeiro trimestre do ano de 2020, a alocação da carteira estava 78,46% em fundos lastreados títulos públicos e 21,54% em DI. Uma carteira em necessidade de diversificação. Contudo tal perfil funcionou como amortecimento a aversão ao risco que atingiu o mercado financeiro em março. Ativos de bolsa, *equities*, entre fevereiro e março caíram 48% (IBOVESPA), ativo de renda fixa, NTN20 2050, despencou 26%. Com o foco em diversificar e melhorar o balanceamento da carteira, adotando produtos descorrelacionados, somando-se a expectativa de melhora dos mercados, que passaram a espelhar os fortes estímulos fiscais e monetários de todos os governos nacionais, adotamos estratégias com foco na renda variável local e internacional, a partir de abril de 2020. No último semestre de 2020 o Ibovespa apresentou retorno total de 15,1%, sendo os setores ligados a commodities e ao setor

financeiro destaques de desempenho sob a perspectiva de um ciclo de crescimento econômico global, da mesma maneira ajudando índices de mercados emergentes. Contudo a nossa exposição a renda variável doméstica foi reduzindo drasticamente (-88%) com o objetivo de reduzir a volatilidade da carteira, tendo em vista os riscos de mercado que se apresentavam no último trimestre, que afetar negativamente a carteira.

Portanto, a gestão de 2020 se dividiu em período de tomada de risco e de recuo dessa estratégia, com base nas avaliações de mercado que foram feitas e estão contidas nas apresentações feitas ao Comitê de Investimento.

3 Enquadramento - Resolução CMN nº 3.922/2010

FUNDO ADMINISTRATIVO						
Dispositivo 3922/2010	Classe Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	% PL do fundo	% PL Rioprev
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	BB	Setor Público Automático	04.288.966/0001-27	0,08%	2,55%

TOTAL FUNDO ADMINISTRATIVO	R\$56.936.181,77
-----------------------------------	-------------------------

FUNDO FINANCEIRO						
Dispositivo 3922/2010	Classe Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	% PL do fundo	% PL Rioprev
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Bradesco	Premium DI	03.399.411/0001-90	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Bradesco	FI - DI Longo Prazo	00.975.480/0001-06	0,00%	0,00%
Art 7 - I - b	RF - Indexada DI	CEF	CEF FI BR RF TP	05.164.356/0001-84	0,00%	0,00%

Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	BB	BB Institucional RF	02.296.928/0001-90	0,04%	0,01%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	BB	BB REF DI TP FI LP	11.046.645/0001-81	0,08%	0,35%
Art 7 - I - b	RF - Indexada IRFM1	BB	BB Previd RF IRF-M1	11.328.882/0001-35	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Itaú	Soberano FI	06.175.696/0001-73	0,48%	3,86%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Itaú	Inst DI 219 FI	00.832.435/0001-00	0,68%	0,28%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Santander	INSTITUCIONAL REF DI	02.224.354/0001-45	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Santander	CORPORATE REF DI	03.069.104/0001-40	0,00%	0,01%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	BTG	TESOURO SELIC FI	09.215.250/0001-13	0,00%	0,00%

TOTAL FUNDO FINANCEIRO R\$96.940.728,88

OK

FUNDO PREVIDENCIÁRIO

Dispositivo 3922/2010	Classe Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	% PL do fundo	% PL Rioprev
Art 7 - I - b	RF - Indexada DI	CEF	FI BR RF TP	05.164.356/0001-84	0,00%	0,00%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	CEF	BRASIL 2024 IV TP	20.139.595/0001-78	12,14%	7,92%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	CEF	BRASIL 2024 VI TP	22.791.074/0001-26	15,94%	1,59%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	CEF	BRASIL 2030 III TP	20.139.534/0001-00	17,59%	3,00%
Art 7 - I - b	RF - Ativa IMAG	CEF	Gestão Estratégica	23.215.097/0001-55	2,55%	16,79%
Art 7 - IV - a	RF - Ativa IMAG	CEF	CEF Brasil RF Ativa	35.536.532/0001-22	9,47%	4,07%

Art 7 - I - b	RF - Indexada IRFM1	CEF	CEF Brasil IRFM1 TP RF	10.740.670/0001-06	0,00%	0,00%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	Prev TP IPCA VI	19.523.306/0001-50	2,64%	0,35%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	Previd RF TP X	20.734.931/0001-20	3,67%	0,72%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	Previd RF TP XI	24.117.278/0001-01	14,76%	1,35%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	Prev TP IPCA	15.486.093/0001-83	13,59%	2,13%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	Previd TP IPCA I	19.303.793/0001-46	13,11%	3,04%
Art 7 - I - b	RF - Ativa IMAG	BB	Prev RF Alloc	25.078.994/0001-90	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Ativa IMAG	BB	BB Alloc. Ativa Retorno Total	35.292.588/0001-89	10,04%	11,81%
Art 7 - I - b	RF - Indexada IRFM1	BB	BB Prev. RF IRFM-1 TP FICFI	11.328.882/0001-35	0,00%	0,00%
Art 8 - III	RV - Estruturados MM	BB	BB MM Juros e Moedas FICFI	06.015.368/0001-00	1,97%	2,08%
Art 9 - A - III	IE - BDR SP500	BB	BB Asia Ex-Jp BDR ETF FICFIA	39.272.865/0001-42	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Itaú	Inst DI 219 FI	00.832.435/0001-00	0,68%	0,28%
Art 7 - IV - a	RF - Ativa IMAG	Itaú	Inst Alloc Din	21.838.150/0001-49	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Ativa IMAG	Itaú	Itaú Global Dinâmico RF	32.972.942/0001-28	11,70%	10,57%
Art 9 - A - II	IE - Equities MSCI EM	Itaú	Itaú Ações EM IE FICFI	35.727.674/0001-77	2,01%	4,18%
Art 9 - A - II	IE - Comdty Gold	Itaú	Itaú Gold USD MM IE FICFI	37.555.061/0001-25	1,34%	2,21%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	Santander	Instit REF DI	02.224.354/0001-45	0,00%	0,00%
Art 9 - A - II	IE - Equities MSCI	Santander	G Equities MM IE	17.804.792/0001-50	0,23%	2,33%
Art 7 - IV - a	RF - Ativa IMAG	Santander	RF Ativo FIC FI	26.507.132/0001-06	0,00%	0,00%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada IMAB5	Santander	Santander FI IMA-B 5 Top	18.599.673/0001-75	11,75%	5,43%

Art 7 - I - b	RF - Indexada IMAB5	Santander	Santander FICFI IMA-B 5 TP RF	13.455.117/0001-01	8,45%	4,54%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada IRFM1	Safra	Executive 2 FI	10.787.647/0001-69	0,00%	0,00%
Art 7 - I - b	RF - Indexada IMAB	Safra	Safra IMA FIC FI RF	30.659.168/0001-74	3,99%	3,21%
Art 8 - II - a	RV - Ativa IBOV	BTG	BTG Absoluto Inst FIA	11.977.794/0001-64	0,15%	0,18%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada IMAB5	BTG	BTG Pactual Inflation	09.518.581/0001-22	8,63%	1,18%
Art 7 - I - b	RF - Indexada IMAB5	BTG	BTG Tesouro IPCA CURTO FI RF	07.539.298/0001-51	6,61%	4,25%
Art 7 - IV - a	RF - Indexada DI	BTG	BTG Tesouro SELIC	09.215.250/0001-13	0,00%	0,00%

TOTAL FUNDO PREVIDENCIÁRIO	R\$2.075.344.409,07	OK
---------------------------------------	----------------------------	-----------

TOTAL CARTEIRA RIOPREVIDÊNCIA	R\$2.229.221.319,72
--	----------------------------

Resolução CMN nº 3.922/2010 Resumo				GOP 2020	
Dispositivo 3922/2010	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	% PL Fundo	
Art 7 - I - b	R\$1.089.888.199,82	48,89%	100,00%	15,00%	
Art 7 - III - a	R\$0,00	0,00%	70,00%	15,00%	
Art 7 - IV - a	R\$894.499.342,24	40,13%	50,00%	15,00%	
Art 8 - I - b	R\$0,00	0,00%	40,00%	15,00%	
Art 8 - II - a	R\$4.011.103,88	0,18%	30,00%	15,00%	
Art 8 - III	R\$46.334.026,54	2,08%	10,00%	5,00%	
Art 9 - A - II	R\$194.488.647,24	8,72%	10,00%	15,00%	
Art 9 - A - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	15,00%	
TOTAL	R\$2.229.221.319,72	100,00%			

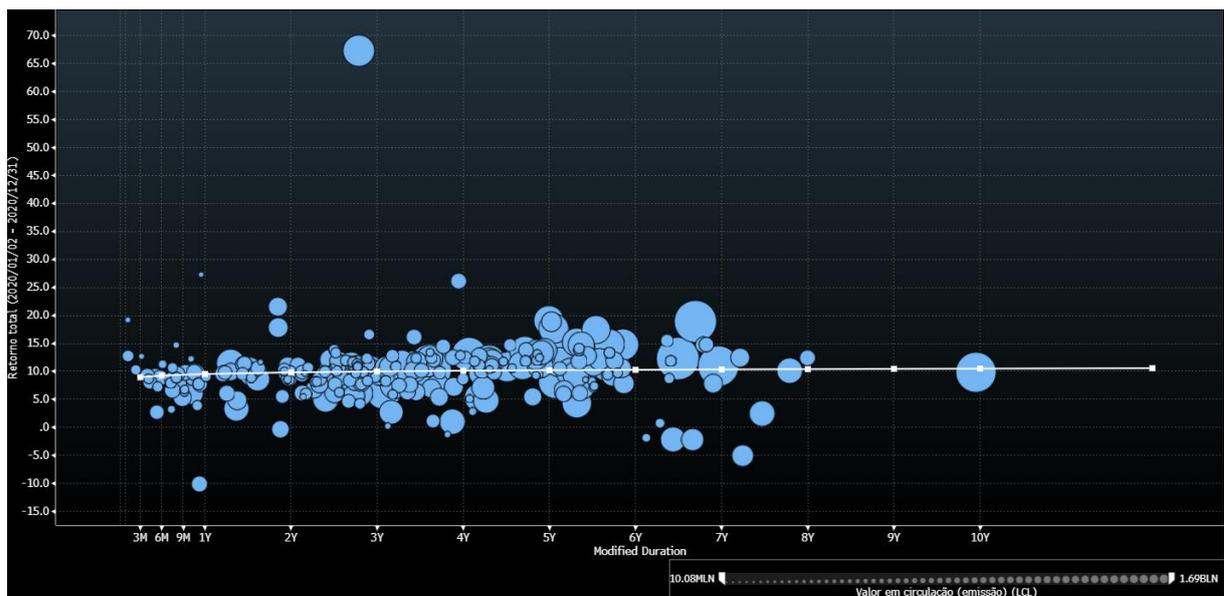
Como demonstrado nas tabelas acima, terminamos o mês de jan/20 dentro dos limites legais impostos pela regra de enquadramento da resolução do Banco central nº 3922/2010 e suas atualizações.

4 Análise de Mercado

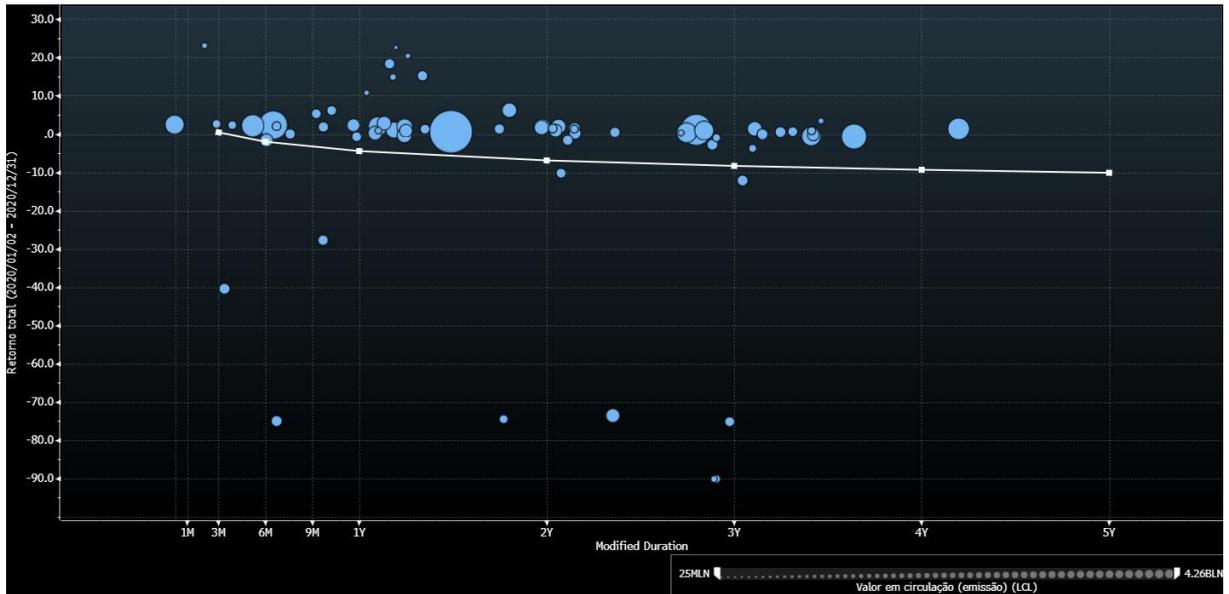
3.1 Renda Fixa

- **COMPORTAMENTO DO MERCADO**

Em 2020 o mercado de renda fixa, teve desempenho positivo depois do pânico de março, já que as taxas de juros globais chegaram a seus níveis mínimos históricos. Abaixo podemos verificar uma filtragem feita no sistema financeiro Bloomberg, em que listamos títulos de dívida privada (universo de 423 papéis), cujo cupom possui parte flutuante e parte indexado a inflação (IPCA+Spread). Cruzamos *duration* e retorno total e foi possível evidenciar um retorno médio de 10% a.a.

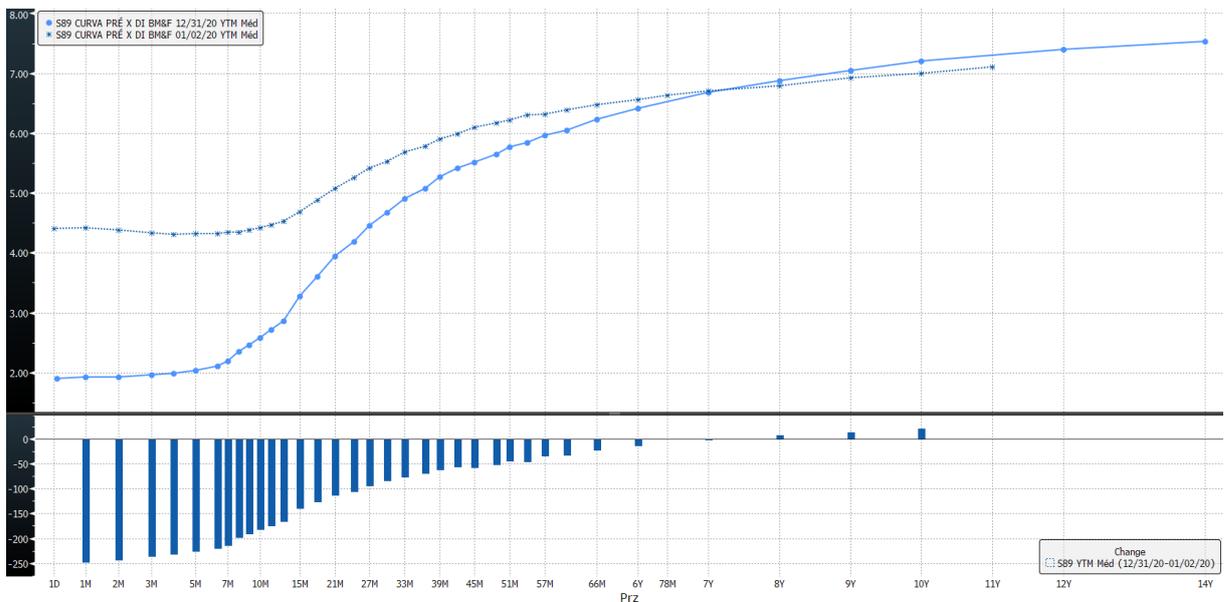


Já o universo (561 papéis) de títulos com remuneração DI+Spread, os retornos total para maturidades acima de 6 meses em média foram negativos.



Os efeitos sociais da pandemia afetaram em magnitude elevada a direção da política monetária e o comportamento da curva de juros. O receio do mercado de uma explosão na dívida pública é evidenciado no deslocamento da curva de juros nominais.

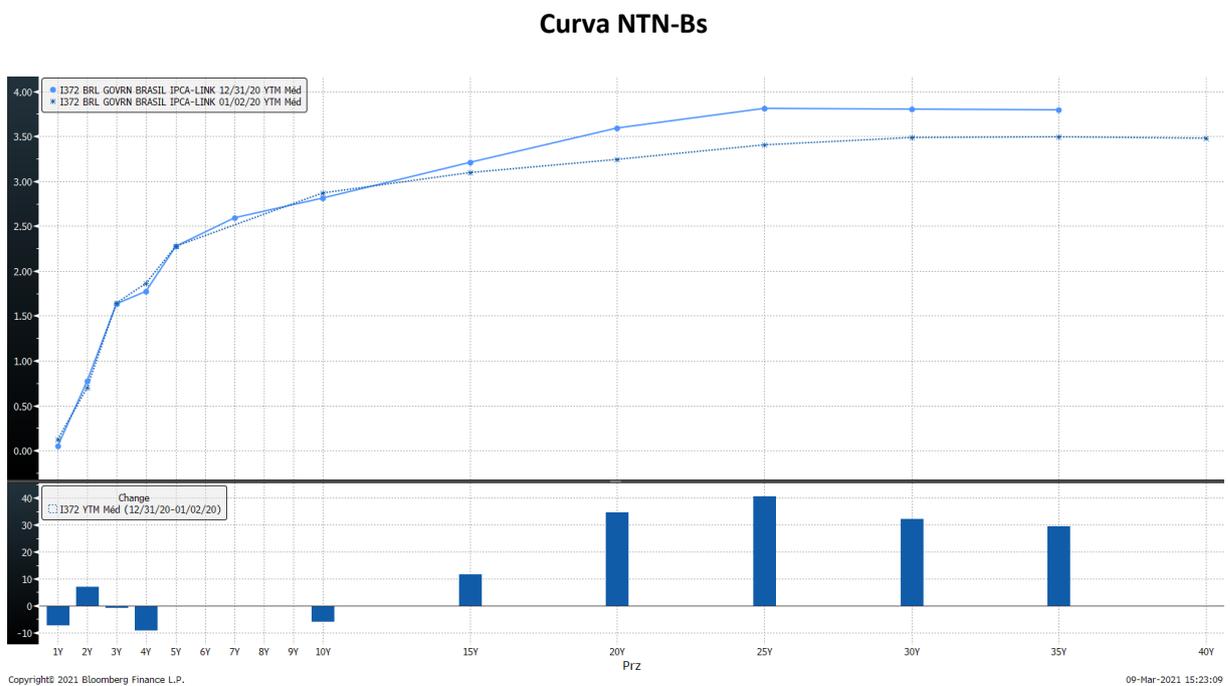
Curva Pré x DI



Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

09-Mar-2021 15:07:38

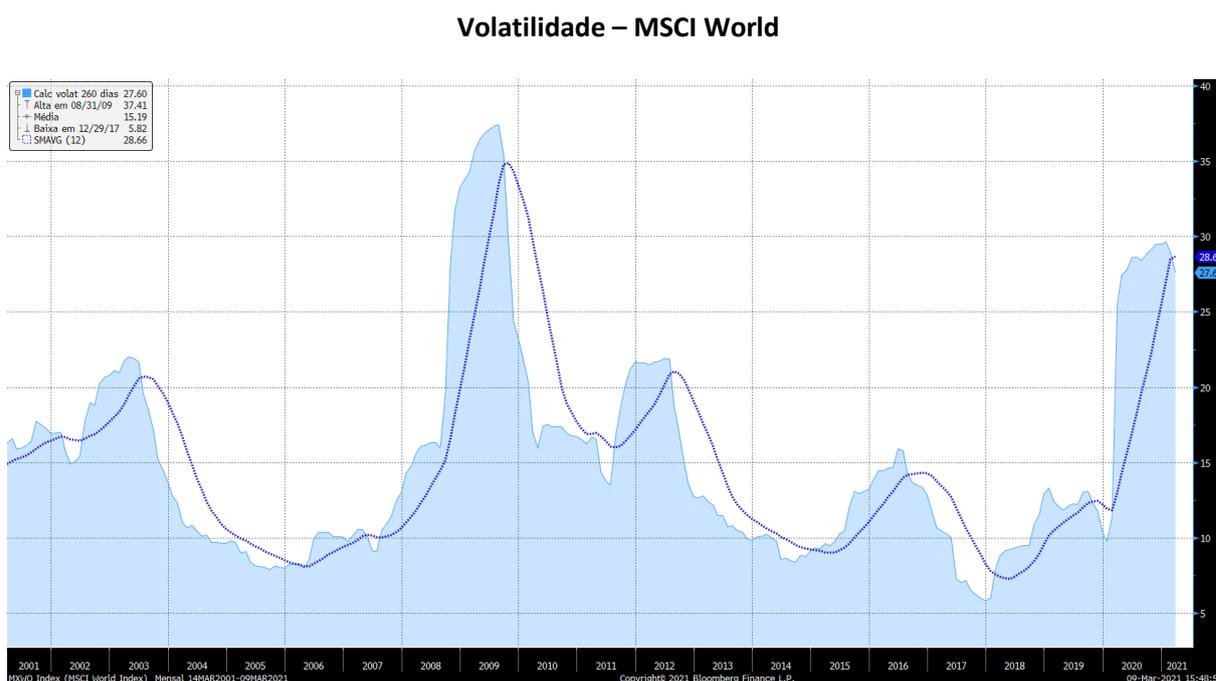
A curva de juros reais, diferentemente da curva pré, na maturidade até 15 anos, praticamente não se moveu, um contraste a parte longa da curva que ficou acima do nível do começo do ano. Este comportamento foi o reflexo do receio do mercado de uma explosão na dívida pública para os anos seguintes.



3.2 Renda Variável

- **COMPORTAMENTO DO MERCADO**

O ano de 2020 representou um ano de aumento de 100% na volatilidade (VIX) média (média móvel 12 meses) 20x19 - 30,26 x15,24, para o índice de bolsa brasileiro não foi diferente, 2020 - 38,86 x 2019 - 21,43 (volatilidade 260 dias). De uma maneira global, avaliando os mercados de uma maneira agregada através de índices MSCI, utilizando a mesma metodologia já proposta, o avanço da volatilidade histórica superou 100% (25,36 x 12,21 – 2020 x 2019).

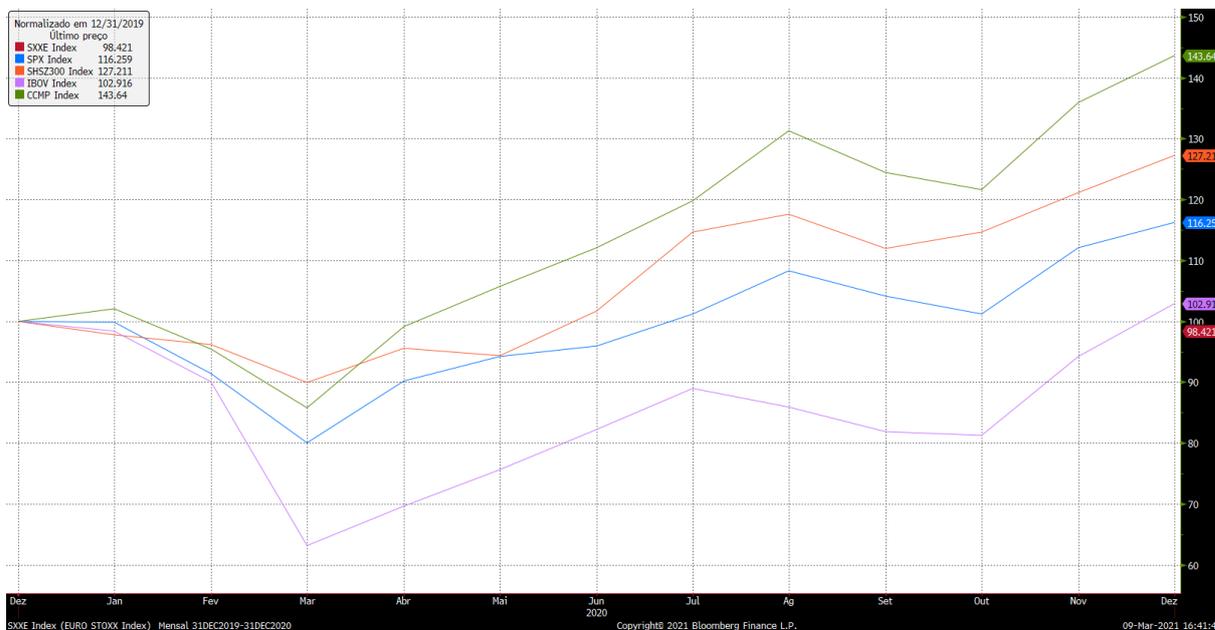


Praticamente, numa avaliação em moeda nacional (real – R\$), qualquer estratégia passiva em índices de bolsas teria garantido a manutenção

(nominal) do capital, sendo uma exceção dentro dos exemplos levantados, o Euro Stoxx (SXXE Index).

Normalizados (31/12/2019)

SPX -S&P500 / SHSZ300 – CSI 300 / IBOV – Ibovespa / CCMP – Nasdaq



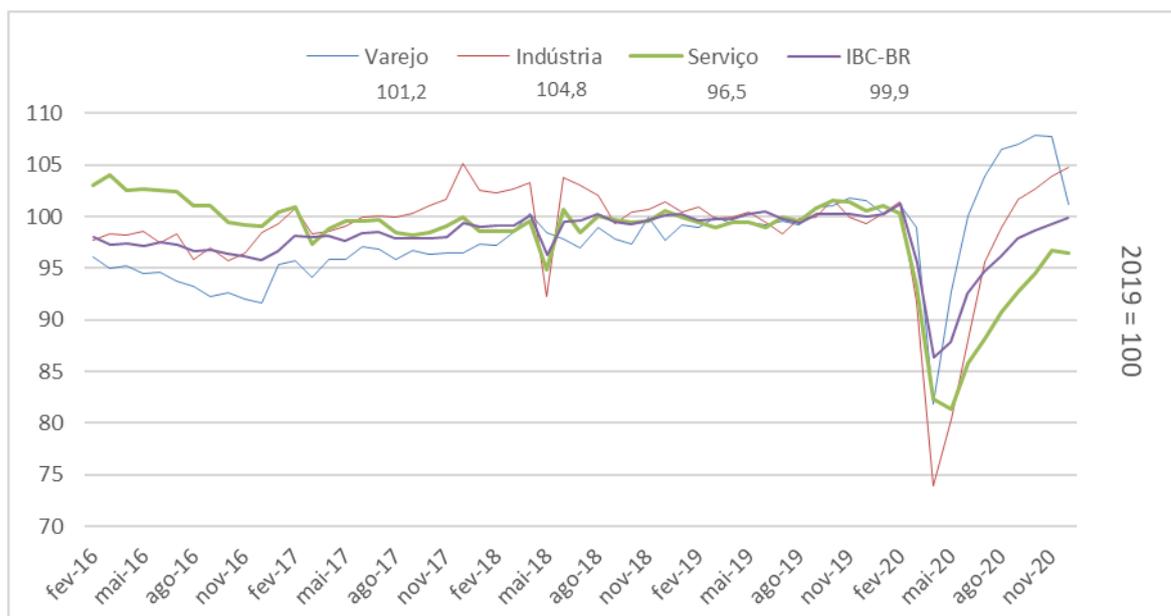
4 Cenário Econômico

4.1 Brasil

A pandemia atingiu o Brasil em seus pontos mais fracos, transformando o possível pequeno crescimento em recessão, acentuando a desigualdade de renda e pressionando ainda mais as contas fiscais. Alguns governadores impuseram bloqueios parciais a partir do final de março. Essas medidas estão sendo gradualmente suspensas, passando por ajustes uma vez que a contagem de novas infecções permanece elevada.

A equipe econômica do Governo Federal implementou uma série de medidas para mitigar os danos, incluindo cortes profundos nas taxas e apoio à renda, mas a crise de saúde em curso está adicionando pressão às contas fiscais. A profunda recessão está alimentando apelos por gastos públicos mais elevados, além das medidas de alívio à pandemia - o que poderia colocar em risco a solvência fiscal de médio prazo.

Chegamos a encenar uma das recuperações mais rápidas entre os mercados emergentes, porém as incertezas são abundantes para o Brasil. Uma segunda onda pandêmica e o tumultuado lançamento de uma vacina são especialmente ameaçadores para o setor de serviços. Os auxílios emergenciais de dinheiro - que alimentaram a recuperação em 2020 - terminaram em dezembro, antes de uma recuperação total do mercado de trabalho. Uma nova rodada de estímulos fiscais pode violar as regras fiscais existentes e alimentar preocupações sobre as perspectivas.



A atividade econômica fechou 2020 4,1% abaixo do ano anterior, em média. Embora seja uma grande queda, isso é significativamente melhor do que o esperado no período imediatamente após a pandemia. A previsão do consenso apontava para uma contração de 6,6% em meados do ano, quando a primeira onda estava atingindo seu pico.

4.2 Mundo

O impacto causado pela pandemia na economia global é de -3,5% em 2020, em contrapartida de +5,5% para o ano de 2021, projeções do Fundo Monetário Internacional. O impacto adverso sobre as famílias de baixa renda é particularmente agudo, colocando em risco o progresso feito na redução da pobreza extrema no mundo desde a década de 1990.

O consumo e a produção de serviços caíram acentuadamente. Na maioria das recessões, os consumidores recorrem às suas economias ou contam com redes de segurança social e apoio familiar para suavizar os gastos, e o consumo é afetado relativamente menos do que o investimento. Mas, desta vez, o consumo e a produção de

serviços também caíram acentuadamente. O padrão reflete uma combinação única de fatores: distanciamento social voluntário; bloqueios necessários para retardar a transmissão e permitir que os sistemas de saúde lidem com o número crescente de casos; perdas de renda acentuadas.

Globalmente, os bloqueios foram mais intensos e generalizados de meados de março a meados de maio. À medida que as economias foram reabertas gradualmente, a mobilidade aumentou em algumas áreas, mas em geral permanece baixa em comparação com os níveis anteriores ao vírus, sugerindo que as pessoas estão voluntariamente reduzindo a exposição umas às outras. Os dados de mobilidade do rastreamento de telefones celulares, por exemplo, indicam que a atividade no varejo, recreação, estações de trânsito e locais de trabalho continua deprimida na maioria dos países, embora pareça estar voltando ao nível básico em certas áreas.

A resposta da política econômica superou as expectativas, embora com uma clara divergência entre os que têm espaço fiscal e os que não têm.

A maioria das economias avançadas está fazendo o que é necessário. Nos EUA, o Federal Reserve reduziu as taxas a zero e desencadeou uma enxurrada de políticas não convencionais. Um Congresso dividido encontrou terreno comum suficiente para fornecer estímulos no valor de cerca de 15% do PIB. No Japão e em grande parte da Europa, o padrão é o mesmo.

5 Gestão de Imóveis

O ano de 2020 começou com uma expectativa de estabilização e crescimento da economia, contudo em decorrência da Pandemia Mundial de COVID-19 e das medidas restritivas impostas, a fim de evitar a disseminação do vírus, a diretriz adotada pelo Rioprevidência de Alienação da sua carteira imobiliária foi diretamente impactada.

O cenário da pandemia trouxe grandes dificuldades para o setor imobiliário, principalmente quanto ao uso de imóveis comerciais, em virtude do fechamento dos

estabelecimentos, refletindo para o Rioprevidência na queda da arrecadação e aumento na inadimplência.

Entretanto, foi um ano de grande aprendizado e adaptações na Gestão de Imóveis Públicos, tais como adequação do processo licitatório para permissão de uso, que passou a ser através de pregão eletrônico; elaboração de uma minuta padrão para Permissão de Uso, em conjunto com a PGE; análise minuciosa e busca de ajustes da carteira imobiliária; e atualização da portaria de parcelamento de débitos decorrentes de taxa de ocupação.

Por fim, com o advento da implementação do Sistema Eletrônico de Informação – SEI a partir 2019, foi possível dar continuidade nos procedimentos administrativos de inscrição em dívida ativa, encaminhamentos de pedidos de reintegração de posse e avaliações imobiliárias para fins patrimoniais.