



RIOPREVIDÊNCIA

Relatório de Investimentos

(Valores Mobiliários e Títulos da Dívida Pública Federal)

Maio - 2022

Rio de Janeiro

2022



Comitê de Investimentos

Aloisio Villeth Lemos – Diretor de Investimentos

Raphael da Motta e Silva – Secretaria de Fazenda

Robson Luis Barbosa – Secretaria de Planejamento e Gestão

Tatiana Santos - Secretaria de Planejamento e Gestão

Diretoria Executiva

Diretor-Presidente

Sergio Aureliano Machado da Silva

Diretor de Administração e Finanças

Marcelo Passos Pereira

Diretor de Investimentos

Aloisio Villeth Lemos

Diretor de Seguridade

Marcelo Fresteiro Dias Ferreira

Diretora Jurídica

Fabiana Morais Braga Machado

Gerência de Operações e Investimentos – GEROI

Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso – Gerente

Alisson José Ramos Batista - Coordenador

Transparência Investimentos –

<https://transparencia.rioprevidencia.rj.gov.br/investimentos>

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 Investimentos em Valores Mobiliários e Títulos de Dívida Pública do Rioprevidência	6
1.1. Visão Consolidada: Fundos Financeiro e Previdenciário	6
1.1.1 Fundo Financeiro	6
1.1.2 Fundo Previdenciário.....	7
1.1.2.1 Desempenho	9
1.1.2.2 Risco	10
1.1.2.3 Segmentação	12
1.1.2.4 Explosão da Carteira.....	16
1.1.2.4.1 Renda Fixa.....	16
1.1.2.4.2 Renda Variável	17
1.1.2.4.3 Investimento no Exterior.....	17
1.1.2.5 O que fizemos?	19
1.2. Fundos Administrativo e Militar	20
1.1.1 Fundo Administrativo	20
1.1.2 Fundo Militar	21
2. Análise de Mercado	22
3. Cenário Econômico	29
3.1 BRASIL	29
3.2 Internacional	32
4. ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO	40
5. ENQUADRAMENTO	42



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 fundos 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 abril de 2022, o Estado do Rio de Janeiro possuía quadro de servidores de aproximadamente 429.718¹ mil, entre 181.196 ativos, 160.881 inativos e 87.641 pensionistas. A folha mensal destes aposentados e pensionistas gira em torno de R\$ 1,44 bilhão por mês.

Diante da obrigatoriedade e compromisso com as melhores práticas de gestão financeira, a Gerência de Operações e Investimentos apresenta o relatório mensal de controle, relativo aos recursos financeiros da autarquia, no que tange a investimentos mobiliários e títulos da dívida pública.

A gestão norteia-se pelas diretrizes apresentadas no Plano Anual de Investimentos de 2022: gestão de recursos direcionada à visão integrada de ativos e passivos no longo prazo, com ênfase no equilíbrio atuarial, estratégia de alocação de longo prazo, busca de retorno compatível com a taxa da meta atuarial e minimização de exposição à riscos.

¹Caderno de Recursos Humanos – Edição n°100, Gestão de Pessoas do Estado do RJ (GESPERJ) – CASA CIVIL.



1. Carteira de Investimentos em Valores Mobiliários e Títulos de Dívida Pública do Rioprevidência

1.1. Visão Consolidada: Fundos Financeiro e Previdenciário

Os fundos de natureza previdenciária geridos pelo Rioprevidência terminaram o mês de maio com um saldo de R\$ 7,41 bilhões, distribuídos entres os Fundos Financeiro e Previdenciário.

1.1.1 Fundo Financeiro

A carteira do Fundo Financeiro é gerida de forma que seja compatível com sua característica de fluxo de caixa e insuficiência de cobertura. 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 1.

Tabela 1 - Desempenho do Fundo Financeiro em relação ao CDI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Maio	CDI	Maio	CDI				
FINANCEIRO	100	1,06	1,03	4,37	4,34	39.481.052	132.454.232	4.819.889.631	0,16
Renda Fixa	100,00	1,06		4,37		39.481.052	132.454.232	4.819.889.631	0,16
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	91,64	1,05		4,37		36.568.661	129.472.021	4.416.977.214	0,16
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	28,80	1,04		4,36		9.327.899	30.654.015	1.387.894.922	0,15
BB RF REF DI TP FI LP	22,43	1,06		4,35		12.685.371	36.663.680	1.081.068.137	0,10
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	21,38	1,07		4,45		7.074.142	37.941.359	1.030.390.063	0,20
SANT FIC FI SOB REF DI	11,57	1,05		4,32		3.737.260	17.207.721	557.838.586	0,20
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	7,40	1,05		2,12		3.711.308	6.874.298	356.874.321	0,15
ITAU INS REF DI FI	0,05	1,15		4,75		27.237	108.790	2.400.020	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	1,06		4,49		3.125	12.779	297.666	0,20
SANT FIC FI COR REF DI	0,00	1,10		4,60		2.039	8.251	187.537	0,20
SANT FIC FI INS REF DI	0,00	1,10		4,58		237	959	21.878	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,04		4,29		31	123	2.984	0,15
BTG TESOUREO SELIC FI DI	0,00	1,04		4,31		11	46	1.100	0,20
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	8,36	0,60		2,15		2.912.391	2.982.210	402.912.417	0,10
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	8,36	0,60		2,15		2.912.391	2.982.210	402.912.417	0,10

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI

No mês de maio tivemos R\$ 39,48 milhões em rentabilidade (1,06%),



superando o CDI. Em relação ao risco buscou-se exposição a produtos que em teoria são livres de risco, portanto procuram seguir o retorno risk free na economia brasileira (CDI).

1.1.2. Fundo Previdenciário

O Fundo Previdenciário do Rioprevidência, terminou o mês de maio com um saldo de R\$1.240 milhões, distribuídos entre as quotas de 18 fundos de investimentos, além de R\$ 1.348 milhões em carteira própria de Títulos Públicos, como pode ser visto na Tabela 2.



Tabela 2 - Desempenho do Fundo Previdenciário em relação a Meta Atuarial

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Maior	4,99% + INPC	Maior	4,99% + INPC				
PREVIDENCIÁRIO	100	0,74	0,86	2,31	7,11	18.326.810	57.411.189	2.486.224.460	0,25
Renda Fixa	88,02	1,21				27.148.088	117.492.254	2.175.987.733	0,07
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a	52,10	1,39				17.771.685	47.647.683	1.245.998.237	0,00
.NTNB 5.625 08/15/40	4,06	0,75		2,20		1.494.612	2.269.584	105.096.840	0,00
.NTNB 5.714 08/15/50	4,05	1,78		2,21		1.499.710	2.371.079	104.920.406	0,00
.NTNB 5.751 08/15/50	4,03	1,77		5,24		1.495.644	5.199.134	104.420.144	0,00
.NTNB 5.595 08/15/30	4,00	1,78		5,27		1.469.203	5.185.089	103.486.825	0,00
.NTNB 5.781 08/15/40	3,99	0,85		5,07		1.483.114	4.991.603	103.359.653	0,00
.NTNB 5.868 08/15/50	3,97	1,78		0,95		971.351	971.351	102.792.981	0,00
.NTNB 5.711 08/15/30	3,97	1,77		3,88		1.468.481	3.841.215	102.749.566	0,00
.NTNB 5.884 08/15/50	3,96	1,76		0,88		897.101	897.101	102.590.577	0,00
.NTNB 5.79 05/15/45	3,95	1,78		3,76		1.392.152	3.699.103	102.157.915	0,00
.NTNB 5.704 05/15/35	3,94	1,77		5,15		1.343.136	4.991.130	102.123.421	0,00
.NTNB 5.801 05/15/45	3,94	0,51		5,08		1.396.331	4.962.098	102.020.832	0,00
.NTNB 5.759 05/15/35	3,93	1,77		3,95		1.367.261	3.850.228	101.643.083	0,00
.NTNB 5.801 05/15/55	2,37			1,91		841.517	1.159.030		
.NTNB 5.724 05/15/55	1,60			6,86		550.060	2.677.322		
.NTNB 5.439 05/15/55	0,33	1,75		7,32		102.014	582.615	8.635.994	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	20,78	1,11		4,45		6.369.445	42.436.399	538.024.972	0,18
ITAU INS REF DI FI	12,12	1,15		4,75		3.337.002	12.103.241	313.849.640	0,18
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	6,53	1,07		4,45		2.460.332	21.740.637	169.159.282	0,20
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	2,12	1,05		2,42		571.970	1.297.136	54.999.832	0,15
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0,00	0,75		6,16		67	522	8.994	0,30
BTG TESOUREO SELIC FI DI	0,00	1,04		4,31		74	297	7.193	0,20
ITAU INST GLB DIN FIC FI	0,00	1,10		4,92		0	3.974.192	21	0,50
ITAU INS ALO DIN FIC FI	0,00	0,99		1,57		0	0	10	0,00
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	0,00			0,99			822.348	-	0,00
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	0,00			1,77			1.795.666	-	0,00
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,00			1,33			702.359	-	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	15,14	0,77		6,18		3.006.958	27.408.172	391.964.524	0,18
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	6,93	0,89		5,94		1.579.642	10.092.759	179.529.782	0,20
BB PREV RF TP IPCA I FI	2,76	0,65		6,87		462.970	4.610.064	71.368.824	0,15
BB PREV RF TP IPCA FI	1,89	0,51		6,78		262.718	3.205.831	48.991.841	0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,39	0,89		5,93		315.665	2.016.316	35.888.952	0,20
BB PREV RF TP XI FI	1,22	0,65		6,84		203.037	2.030.741	31.565.561	0,20
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,64	0,76		6,43		123.991	1.000.567	16.486.493	0,20
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,31	0,73		6,54		58.255	497.461	8.065.791	0,00
SAFRA IMA INST FIC FI RF	0,00	1,02		4,21		680	2.717	67.280	0,15
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	0,00			0,65			740.360	-	0,00
FIC FI CAI BRA GES EST	0,00			1,63			3.211.355	-	0,00
Exterior	6,68	-4,40		-26,43		-7.952.770	-56.161.496	172.866.960	0,37
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, I	6,68	-4,40		-26,43		-7.952.770	-56.161.496	172.866.960	0,37
ITAU MER EME FIC FIA	4,95	-4,25		-25,19		-5.680.352	-37.415.010	128.063.648	0,15
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	1,73	-4,83		-29,50		-2.272.417	-18.746.486	44.803.312	1,00
Renda Variavel	5,31	-0,63		-2,77		-868.508	-3.919.569	137.369.767	3,00
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,31	-0,63		-2,77		-868.508	-3.919.569	137.369.767	3,00
BTG ABS INS FIC FIA	5,31	-0,63		-2,77		-868.508	-3.919.569	137.369.767	3,00

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI



1.1.2.1 Desempenho

A carteira do Rioprevidência teve desempenho 0,74% em Mai/22, gerando um ganho de R\$ 18,32 milhões. Em relação a meta atuarial, 0,86% (INPC+4,99%) - no mês -, a carteira alcançou 86,04% da meta e no acumulado, 32,49%.

O destaque positivo no desempenho do mês é o segmento de renda fixa (+1,23%), contudo penalizado pelo resultado da classe Investimentos no Exterior renda variável, -4,40%.



RIOPREVIDÊNCIA

Tabela 3 - Retorno dos fundos e contribuição para o retorno total

Carteira	Peso Méd. %	Retorno Total (%)	Contribuição para Ret. (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,74	100,00
Renda Fixa	87,90	1,23	1,08
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, a	50,01	1,43	0,71
.NTNB 5.625 08/15/40	4,06	1,44	0,06
.NTNB 5.714 08/15/50	4,05	1,45	0,06
.NTNB 5.751 08/15/50	4,03	1,45	0,06
.NTNB 5.595 08/15/30	4,00	1,44	0,06
.NTNB 5.781 08/15/40	3,99	1,46	0,06
.NTNB 5.868 08/15/50	3,97	0,95	0,04
.NTNB 5.711 08/15/30	3,97	1,45	0,06
.NTNB 5.884 08/15/50	3,96	0,88	0,03
.NTNB 5.79 05/15/45	3,95	1,46	0,06
.NTNB 5.704 05/15/35	3,94	1,45	0,06
.NTNB 5.801 05/15/45	3,94	1,46	0,06
.NTNB 5.759 05/15/35	3,93	1,45	0,06
.NTNB 5.801 05/15/55	2,37	1,46	0,03
.NTNB 5.724 05/15/55	1,60	1,45	0,02
.NTNB 5.439 05/15/55	0,33	1,43	0,00
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	22,55	1,11	0,25
ITAU INS REF DI FI	11,44	1,15	0,13
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	8,97	1,07	0,10
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	2,14	1,05	0,02
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	-	0,75	-
BTG TESOIRO SELIC FI DI	-	1,04	-
ITAU INST GLB DIN FIC FI	-	1,10	-
ITAU INS ALO DIN FIC FI	-	0,99	-
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	15,34	0,77	0,12
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	7,01	0,89	0,06
BB PREV RF TP IPCA I FI	2,79	0,65	0,02
BB PREV RF TP IPCA FI	1,94	0,51	0,01
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,40	0,89	0,01
BB PREV RF TP XI FI	1,23	0,65	0,01
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,64	0,76	-
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,32	0,73	-
SAFRA IMA INST FIC FI RF	-	1,02	-
Exterior	6,82 -	4,40 -	0,32
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	6,82 -	4,40 -	0,32
ITAU MER EME FIC FIA	5,03 -	4,25 -	0,23
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	1,79 -	4,83 -	0,09
Renda Variavel	5,28 -	0,63 -	0,04
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,28 -	0,63 -	0,04
BTG ABS INS FIC FIA	5,28 -	0,63 -	0,04

Fonte: Bloomberg elaboração Geroi

1.1.2.2. Risco

O risco da carteira, avaliado em termos de: desvio-padrão, Risco Downside, VaR, Aumento máx. e Drawdown máx para o período de 12 meses, podem ser vistos na Tabela 4



Tabela 4 - Riscos de Carteira

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Track Err	Var	Aument máx	Draw máx	Sharpe
PREVIDENCIÁRIO	100	2,44	1,85	2,46	-0,24	1,19	-2,80	-3,18
Renda Fixa	88,02	0,63	0,43	0,76	-0,01	0,00	-0,04	4,88
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art.	52,10	0,77	0,42	0,85	0,00	0,00	-0,01	10,07
.NTNB 5.625 08/15/40	4,06	0,65	0,40	0,78	0,00	0,00	0,00	8,68
.NTNB 5.714 08/15/50	4,05	0,65	0,40	0,78	0,00	0,00	0,00	9,45
.NTNB 5.751 08/15/50	4,03	0,85	0,45	0,95	0,00	0,00	0,00	11,06
.NTNB 5.595 08/15/30	4,00	0,87	0,47	0,97	0,00	0,00	0,00	10,66
.NTNB 5.781 08/15/40	3,99	0,86	0,46	0,96	0,00	0,00	0,00	10,66
.NTNB 5.868 08/15/50	3,97	0,65	0,35	0,65	0,03	0,00	0,00	8,42
.NTNB 5.711 08/15/30	3,97	0,92	0,46	0,99	0,00	0,00	0,00	10,53
.NTNB 5.884 08/15/50	3,96	0,70	0,36	0,70	0,03	0,00	0,00	7,30
.NTNB 5.79 05/15/45	3,95	0,95	0,48	0,97	0,00	0,00	-0,02	9,67
.NTNB 5.704 05/15/35	3,94	0,88	0,49	0,95	0,00	0,00	-0,06	9,83
.NTNB 5.801 05/15/45	3,94	0,86	0,46	0,94	0,00	0,00	-0,01	10,16
.NTNB 5.759 05/15/35	3,93	0,93	0,47	0,98	0,00	0,00	-0,03	9,79
.NTNB 5.801 05/15/55	2,37	0,52	0,33	0,67	0,02	0,00	-0,01	9,73
.NTNB 5.724 05/15/55	1,60	0,81	0,45	0,88	0,00	0,00	-0,05	9,23
.NTNB 5.439 05/15/55	0,33	0,85	0,53	0,89	0,00	0,00	-0,17	8,19
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	20,78	0,20	0,17	0,60	0,01	0,00	0,00	0,13
ITAU INS REF DI FI	12,12	0,21	0,16	0,61	0,03	0,00	0,00	3,76
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	6,53	0,17	0,14	0,59	0,03	0,00	0,00	0,13
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	2,12	0,15	0,13	0,73	0,03	0,00	0,00	-5,79
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0,00	2,36	1,53	2,31	-0,15	0,00	-0,52	1,95
BTG TESOIRO SELIC FI DI	0,00	0,14	0,13	0,58	0,03	0,00	0,00	-2,32
ITAU INST GLB DIN FIC FI	0,00	0,78	0,52	0,89	-0,02	0,00	-0,12	1,62
ITAU INS ALO DIN FIC FI	0,00	0,26	0,18	0,65	0,02	0,00	0,00	-5,16
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	0,00	1,02	0,68	1,05	0,00	0,00	-0,27	-3,57
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	0,00	0,26	0,18	0,27	0,00	0,00	0,00	5,13
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	0,00	0,77	0,52	0,85	-0,05	0,00	-0,12	-3,09
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	15,14	1,95	1,26	1,92	-0,11	0,00	-0,52	2,36
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	6,93	2,92	1,93	2,90	-0,22	0,00	-0,77	1,34
BB PREV RF TP IPCA I FI	2,76	1,58	1,18	1,51	-0,08	0,00	-0,43	3,93
BB PREV RF TP IPCA FI	1,89	2,09	1,49	2,01	-0,13	0,00	-0,81	2,88
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,39	2,92	1,93	2,90	-0,22	0,00	-0,77	1,34
BB PREV RF TP XI FI	1,22	1,58	1,18	1,51	-0,08	0,00	-0,43	3,88
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,64	1,83	1,25	1,77	-0,13	0,00	-0,40	2,81
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,31	1,67	1,17	1,61	-0,11	0,00	-0,36	3,23
SAFRA IMA INST FIC FI RF	0,00	4,92	3,26	4,91	-0,41	0,00	-2,06	-0,03
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	0,00	1,42	0,93	1,47	0,00	0,00	-0,43	-4,32
FIC FI CAI BRA GES EST	0,00	0,78	0,53	0,85	-0,03	0,00	-0,11	-2,19
Exterior	6,68	19,72	13,09	19,76	-2,03	0,00	-30,50	-3,30
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,	6,68	19,72	13,09	19,76	-2,03	0,00	-30,50	-3,30
ITAU MER EME FIC FIA	4,95	22,54	14,87	22,57	-2,29	0,00	-29,73	-2,79
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	1,73	18,45	12,95	18,47	-2,34	0,00	-32,65	-3,77
Renda Variavel	5,31	23,82	16,70	23,83	-2,32	0,00	-17,83	-0,38
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,31	23,82	16,70	23,83	-2,32	0,00	-17,83	-0,38
BTG ABS INS FIC FIA	5,31	23,82	16,70	23,83	-2,32	0,00	-17,83	-0,38

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI



A dispersão em torno da média, encontra-se em um nível baixo comparado a *benchmarks* como IMA, para renda fixa. Em relação às classes de investimentos no exterior e renda variável, para as quais usamos os benchmarks MSCI ACWI e Ibovespa, o risco das classes investidas está superior ao parâmetro de referência. A perda máxima diária da carteira é R\$ 7,24 milhões, com nível de confiança de 95%.

Tabela 5 - Riscos dos *benchmarks*: IMAG, MSCI ACWI e IBOV

Bench	Peso %	Maio %	Ano %	P&L AcumMês	P&L AcumAno (P)	Dsv pd (P)	Risco Dnside (P)	VaR (P)	Aument máx (P)	Draw máx (P)	Sharpe
IMA G	100	0,92	3,85	58	239	2,58	1,79	-0,21	7,26	-2,82	-1,12
MSCI ACWI (BRL)	100	-4,14	-25,74	-133786	-1079585	18,07	12,81	-1,65	22,44	-28,99	-1,23
BRAZIL.IBOVESPA INDEX (IBOV)	100	3,22	6,23	3474	6528	19,66	14,55	-2,23	20,64	-22,94	-0,92

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

1.1.2.3. Segmentação

Para fins de uma análise mais detalhada, a carteira do fundo previdenciário foi segmentada em 3 estratégias básicas, renda fixa (RF), renda variável (RV) e investimento no exterior (IE). Ao fim de maio, essas estratégias apresentavam a seguinte participação, 88,02%, 5,31% e 6,68%, respectivamente, como pode ser visto na Figura.



RIOPREVIDÊNCIA

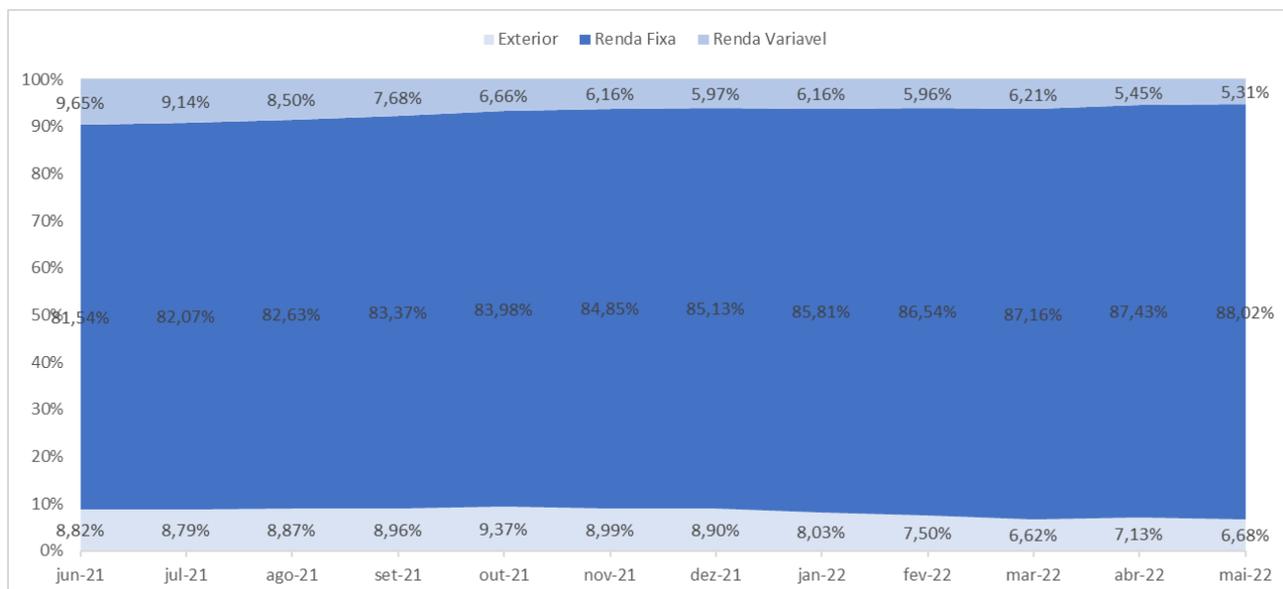


Figura 1 Participação das diferentes estratégias no portfólio do RioPrevidência. Fonte: Bloomberg e elaboração própria.

Na Figura 2 é possível ver a rentabilidade acumulada total da carteira e segmentada por estratégia, além da meta atuarial e a diferença entre a rentabilidade acumulada total e a meta atuarial acumulada. No acumulado até o mês de maio a renda fixa foi a que melhor performou com um acumulado total de 5,61%. Já o investimento no exterior amarga perda de -26,43%, enquanto a meta acumula 7,11% no ano atual. Até o presente momento, a rentabilidade total está abaixo da meta atuarial com uma diferença de 4,82%. A Figura 3 mostra as rentabilidades acumuladas total e segmentadas. Assim como no ano atual a renda fixa supera todas as outras estratégias e o investimento no exterior se mostrou a com maior perda.



RIOPREVIDÊNCIA

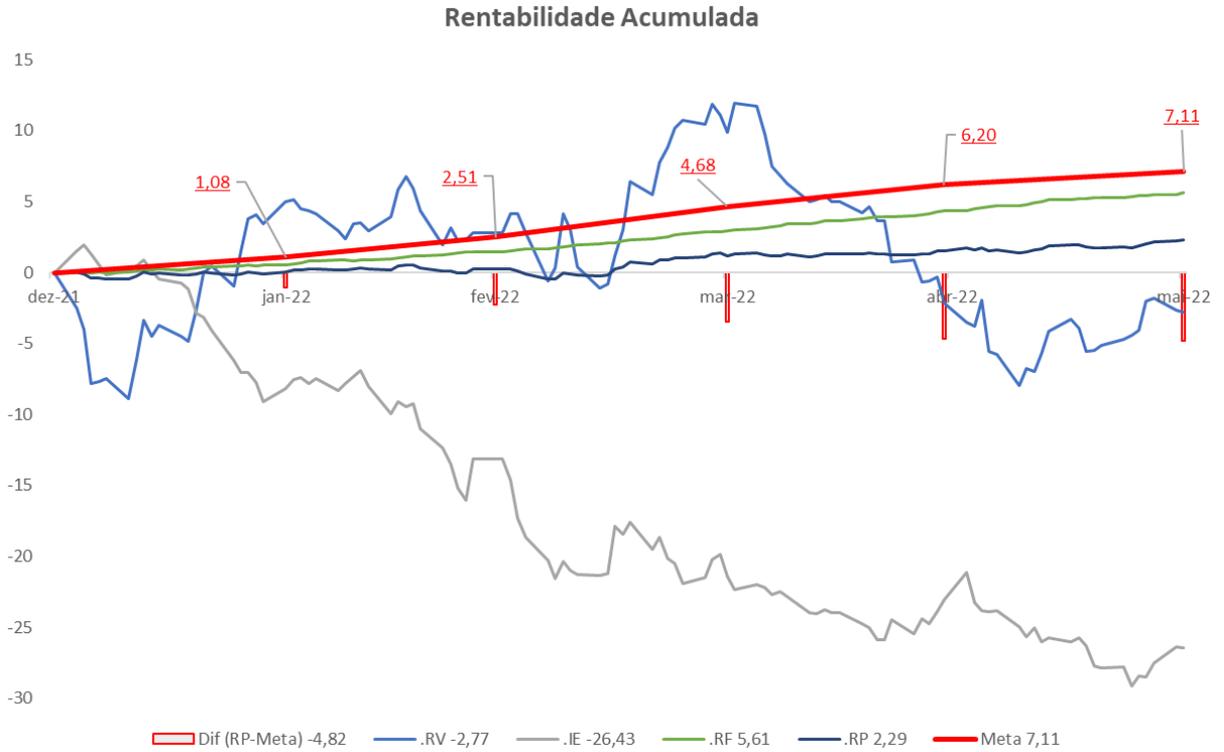


Figura 2 Rentabilidade acumulada total e segmentada por estratégia. Meta Atuarial e diferença entre a rentabilidade total e a meta atuarial. Fonte Bloomberg elaboração própria.



RIOPREVIDÊNCIA

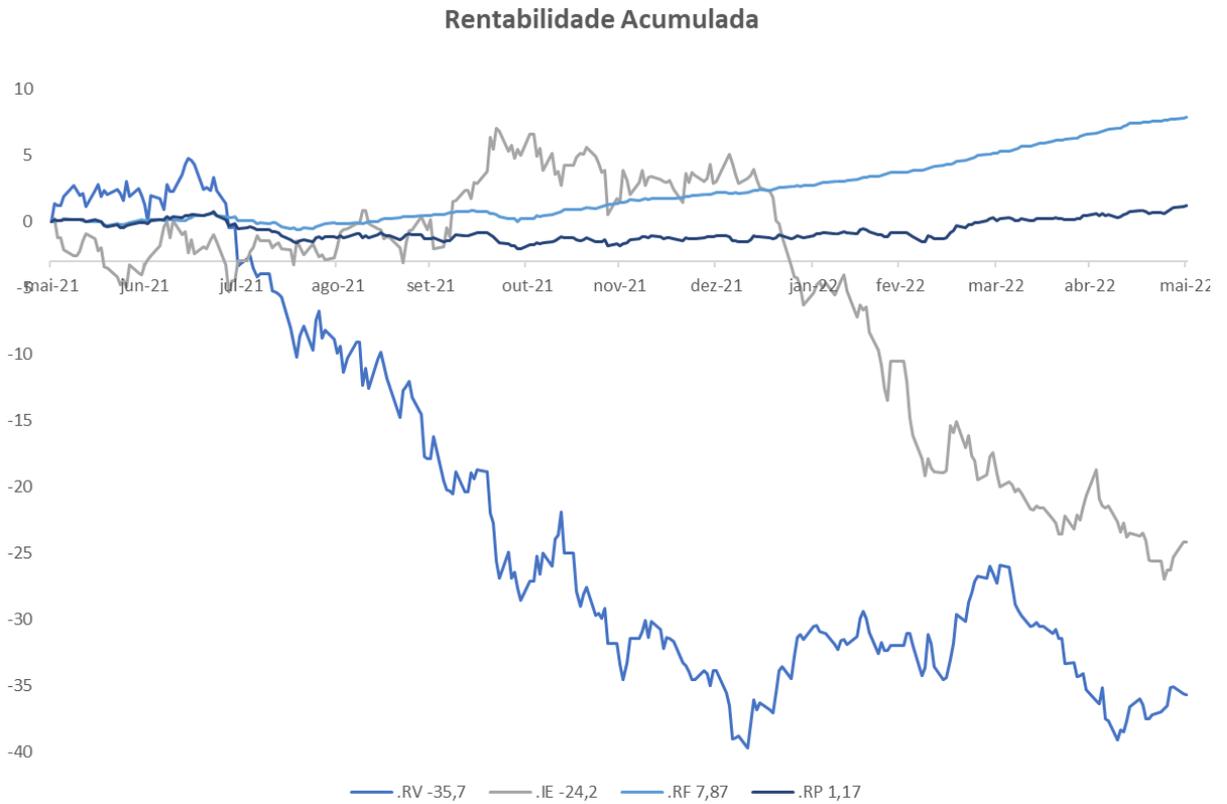


Figura 3 Rentabilidade acumulada segmentada nos últimos 12 meses. Fonte: Bloomberg e elaboração própria.



1.1.2.4. Explosão da Carteira

Os segmentos da carteira Fundo Previdenciário estão expostos aos seguintes ativos subjacentes e possuem as seguintes características distribuídos da seguinte maneira:

1.1.2.4.1. Renda Fixa

Tabela 6 Carteira de Renda Fixa em 31/05/2022.

	Wgt	Val merc	Yield to Mat		Years to Mat		Convex to Mty		Dur to Mty	
	Port	Port	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench
RENDA FIXA	100,00	2.278.890.004	6,27		13,50		1,23		7,92	
(Carteira Própria) Tesouro Nacional - Indexados	59,43	1.354.407.620	5,41		20,82		1,98		11,50	
.NTNB 5.625 08/15/40	4,61	105.096.840	5,19		18,21		1,71		11,34	
.NTNB 5.714 08/15/50	4,60	104.920.406	5,36		28,21		2,89		14,07	
.NTNB 5.751 08/15/50	4,58	104.420.144	5,43		28,21		2,86		13,99	
.NTNB 5.595 08/15/30	4,54	103.486.825	5,12		8,21		0,51		6,44	
.NTNB 5.781 08/15/40	4,54	103.359.653	5,49		18,21		1,66		11,14	
.NTNB 5.868 08/15/50	4,51	102.792.981	5,66		28,21		2,77		13,71	
.NTNB 5.711 08/15/30	4,51	102.749.566	5,35		8,21		0,51		6,41	
.NTNB 5.884 08/15/50	4,50	102.590.577	5,69		28,21		2,76		13,67	
.NTNB 5.79 05/15/45	4,48	102.157.915	5,51		22,95		2,26		12,79	
.NTNB 5.704 05/15/35	4,48	102.123.421	5,35		12,95		1,05		9,13	
.NTNB 5.801 05/15/45	4,48	102.020.832	5,53		22,95		2,25		12,76	
.NTNB 5.759 05/15/35	4,46	101.643.083	5,45		12,95		1,04		9,09	
.NTNB 5.801 05/15/55	2,70	61.473.523	5,53		32,95		3,36		14,93	
.NTNB 5.724 05/15/55	1,82	41.428.748	5,39		32,95		3,44		15,15	
.NTNB 5.439 05/15/55	0,38	8.635.994	4,85		32,95		3,75		15,98	
(Fundos) Dívidas Corporativas										
ELEBRA Float 04/25/24	0,24	5.507.111	1,51		1,90		0,05		1,70	
(Fundos) Tesouro Nacional - Pós	22,34	509.146.154	3,27		3,92		0,21		3,85	
(Fundos) Tesouro Nacional - Indexado	18,22	415.210.830	12,72		1,38		0,03		1,26	
Caixa	0,01	125.401	11,71		0,00		0,00		0,00	
Other Index										

Fonte Bloomberg elaboração própria.



1.1.2.4.2. Renda Variável

Tabela 7 Carteira de Renda Variável por segmento de mercado em 31/05/2022.

	Wgt	Val merc	Yield to Mat	Years to Mat	Convex to Mty	Dur to Mty
	Port	Port	Port	Bench	Port	Bench
RENDA VARIÁVEL	100,00	137.369.767				
Energia	21,58	29.637.619				
Consumo - Bens não essenciais	20,44	28.082.458				
Serviços de utilidade pública	17,19	23.617.218				
Materiais	11,39	15.644.451				
Consumo - Bens essenciais	10,82	14.859.259				
Atendimento à saúde	7,64	10.494.410				
Imóveis	4,09	5.618.495				
Serviços financeiros	1,96	2.698.135				
Tecnologia da informação	1,89	2.595.943				
Industriais	1,60	2.194.060				
Serviços de comunicação	1,40	1.927.719				

Fonte Bloomberg elaboração própria.

1.1.2.4.3. Investimento no Exterior

A Figura 4 e a Tabela 7 mostram a distribuição dos recursos aplicados pelo fundo Santander Global Equities. Neste mês houve uma grande concentração de recursos nos Estados Unidos, representando mais da metade de todos os recursos (59,96%). Completando o top 3 temos Irlanda em segundo (17,03%) e Japão em 3º (6,21%)



RIOPREVIDÊNCIA

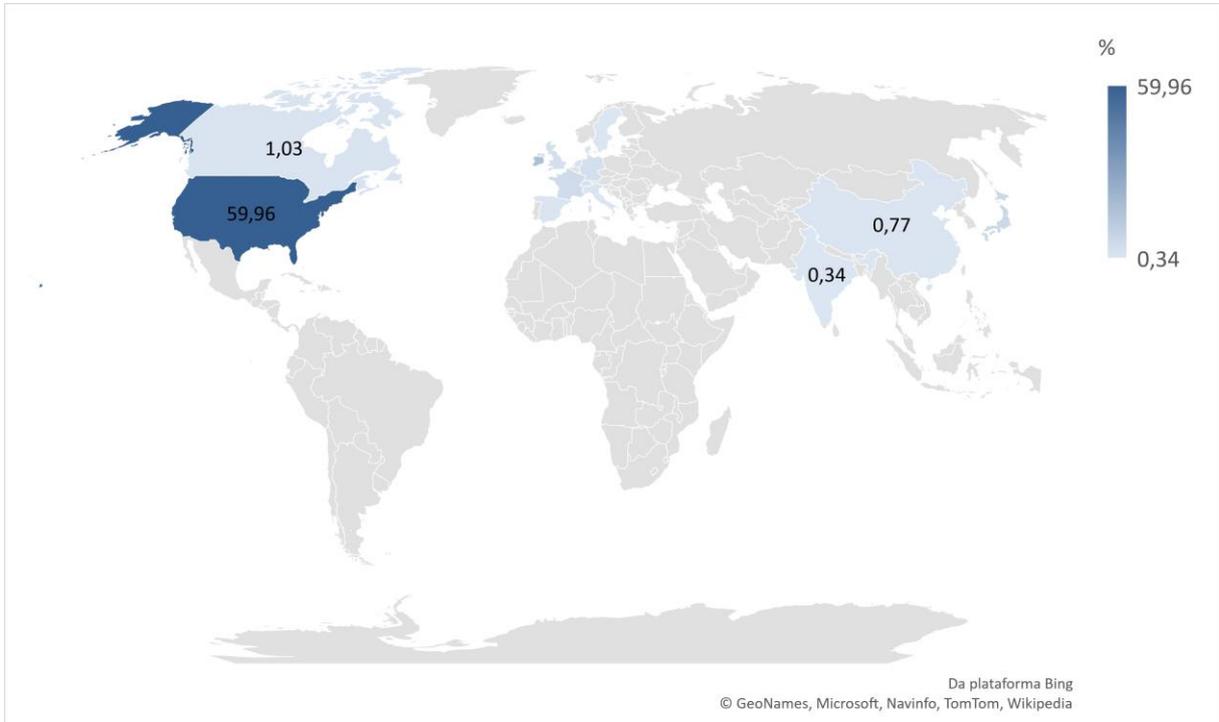


Figura 4 Mapa coroplético dos países que o Santander Global Equities realiza investimentos. Fonte: Santander e Bloomberg elaboração própria



Tabela 8 Distribuição percentual dos recursos aplicados pelo fundo Santander Global Equities. Fonte: Santander elaboração própria

País	%
Estados Unidos	59,96
Irlanda	17,03
Japão	6,21
França	4,59
Reino Unido	3,15
Alemanha	2,95
Suíça	2,56
Holanda	2,26
Canadá	1,03
China	0,77
Itália	0,74
Espanha	0,62
Suécia	0,46
Dinamarca	0,38
Hong Kong	0,38
Índia	0,34
Outros 20 países	2,27

Fonte Santander e Bloomberg elaboração própria.

1.1.2.5. O que fizemos?

A Tabela 9 indica as realocações feitas no mês de maio. Foram resgatados recursos do Fundo de Investimentos de Títulos Públicos da Caixa Econômica Federal e investidos em compras de títulos públicos federais com vencimento em 2050 e aplicado no Itaú INST DI.

Tabela 9 Movimentações realizadas no mês de maio.

Dispositivo 4.963/2021	Classe Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	mai/22	abr/22	mai/22	abr/22	Movimentação
Art 7 - I - b	RF - Indexada DI	CEF	FI BR RF TP	05.164.356/0001-84	R\$169.078.913,29	R\$354.266.791,15	6,53%	13,97%	-53,26%
Art 7 - III - a	RF - Indexada DI	Itaú	Inst DI 219 FI	00.832.435/0001-00	R\$313.849.636,17	R\$277.376.851,03	12,12%	10,94%	10,82%
Art 7 - I - a		TPF	BNTNB 15/08/2050	76019915082050	R\$414.520.475,31	R\$206.197.980,55	16,01%	8,13%	96,89%

Fonte: Própria elaboração do autor.



1.2. Fundos Administrativo e Militar

Além dos citados fundos de natureza previdenciária, o Rioprevidência faz a gestão de dois outros fundos: (i) o Fundo Administrativo, que acumula os recursos advindos do recolhimento da taxa de administração e são utilizados para o custeio da Autarquia ou constituição de reserva; e (ii) o Fundo Militar, denominado gerencialmente assim, que tem como objetivo efetuar os pagamentos relacionados ao Sistema de Proteção Social dos Militares (SPSM).

1.1.1. Fundo Administrativo

A carteira do Fundo Administrativo, não cobre benefícios previdenciários. Sua existência se deve à 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 fundo continha Mai/22 era de R\$ 109 milhões.

Tabela 10 Desempenho do fundo administrativo em maio de 2022

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Maió	CDI	Maió	CDI				
ADMINISTRATIVO	100	1,07	1,03	4,47	4,34	1.143.150	4.730.252	100.976.281	0,20
RENDA FIXA	100	1,07		4,47		1.143.150	4.730.252	100.976.281	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,07		4,47		1.143.150	4.730.252	100.976.281	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100,00	1,07		4,47		1.143.150	4.722.835	100.976.281	0,20
BB SUP SETOR PUB FIC FI	0,00			1,69			7.417	-	0,00

Fonte Bloomberg elaboração própria.

Os movimentos financeiros neste fundo resultaram em uma rentabilidade de R\$ 1,143 milhão (1,07%). A estratégia de investimento deste fundo é não ter perdas nominais, portanto estamos alocados em fundos referenciado DI.



1.1.2. Fundo Militar

A carteira do Fundo 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. No mês de abril tivemos performance que gerou R\$ 2,19 milhões em rentabilidade (1,07%).

Tabela 11 Desempenho do fundo militar em maio de 2022

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Maio	CDI	Maio	CDI				
MILITAR	100	1,07	1,03	3,88	4,34	2.199.267	8.255.907	214.743.886	0,20
Renda Fixa	100	1,07		3,88		2.199.267	8.255.907	214.743.886	0,2
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,07		3,88		2.199.267	8.255.907	214.743.886	0,2
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,07		2,75		2.199.267	5.473.676	214.743.886	0,2
BB SUP SETOR PUB FIC FI				1,69			2.782.231		

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI



2. Análise de Mercado

A política monetária global passará por um ciclo de elevação da taxa de juros básica de cada país no segundo semestre, dado que o controle da alta da inflação será o principal objetivo dos policy-makers mundiais. Após uma década de inflação moderada nas principais economias desenvolvidas, os diversos Bancos Centrais se preparam para um período de normalização da política de juros para combater a alta de preços.

Esta visão é corroborada no report emitido pelo Banco Mundial, o Global Economic Prospects². Neste relatório, é feito o paralelo entre a situação econômica atual e a situação econômica dos anos 1970, em que a existência da estagflação – ou seja, de inflação alta combinada com estagnação – elevou a taxa de juros nas principais economias desenvolvidas, gerando crise financeira nos países emergentes.

Os seguidos lockdowns na China (tema de análise mais detalhada na Seção 3.2.3) e as disrupções provocadas pela Guerra na Ucrânia (principalmente no mercado de energia na Zona do Euro, com a dependência alemã do gás natural frente a Rússia, conforme Seção 3.2.2) fazem com que o cenário prospectivo de inflação continue sendo um fator deletério no balanço de riscos analisado pelas autoridades monetárias.

² Disponível em: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37224/9781464818431.pdf>

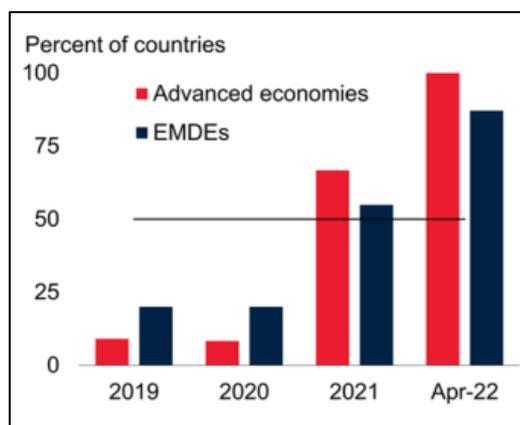


Figura 5 Países com Inflação Acima da Meta, por Economias Avançadas e em Desenvolvimento (em %).

Fonte: World Bank Global Economic Prospects June 2022.

Tabela 12 Monitoramento das Probabilidades de Aumento dos Fed Funds nas Próximas Reuniões do FOMC/FED (em %)

Reunião	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375
15/06/2022	92,40%	7,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
27/07/2022	0,00%	0,00%	78,90%	20,00%	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21/09/2022	0,00%	0,00%	0,00%	22,10%	62,40%	14,70%	0,80%	0,00%	0,00%	0,00%
02/11/2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,70%	54,30%	24,20%	3,60%	0,20%	0,00%
14/12/2022	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,40%	45,50%	31,50%	8,50%	1,00%

Fonte: CME FedWatch Tool em 09/06/2022, com elaboração própria da GEROI.

A Tabela 12 dá a dimensão do ciclo de aperto monetário que o Federal Reserve (FED) irá promover. Segundo a análise dos principais analistas do mercado financeiro, há possibilidade de três aumentos de 50 pontos-base mais dois aumentos de 25 pontos-base nas próximas cinco reuniões, fazendo com que a taxa de juros dos Fed Funds termine o ano no intervalo entre 2,75-3,00%, em uma normalização acentuada da curva de juros.

É importante perceber o quanto a política monetária dos países desenvolvidos está presente no balanço de riscos do Banco Central do Brasil (BC). Na última ata



divulgada³, o Comitê de Política Monetária (COPOM) posicionou que “Diante da potencial persistência do processo inflacionário, a reprecificação da política monetária nos países avançados tem impactado as condições financeiras dos países emergentes”.

Espera-se, desta maneira, que seja necessário que o BACEN fique atento ao ritmo de aperto monetário global para que mantenha o diferencial de juros necessário para que os títulos brasileiros continuem atrativos aos olhos dos investidores internacionais. O objetivo é que haja demanda para os papéis de nosso governo, fornecendo o crédito necessário para a continuidade de nosso ciclo econômico.

Adicionalmente, outro ponto a ser considerado é a incerteza proveniente do risco fiscal decorrente do calendário político-eleitoral observado no segundo semestre de 2022, conforme descrito na Seção 3.1. O momento é, segundo a Ata já mencionada, de cautela e de incerteza do cenário. Os analistas estarão atentos quanto ao conteúdo programático dos principais favoritos da campanha presidencial, Jair Bolsonaro e Lula da Silva.

Em relação à moeda, o carry-trade⁴ retomou o fôlego em maio, conforme se depreende da Figura 6. Houve apreciação da moeda nacional em maio, com valorização do real em 4,80%, de 24 centavos de queda do real em relação ao dólar.

³ Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/content/copom/atascopom/Copom246-not20220504246.pdf>

⁴ O retorno do empréstimo da moeda short para financiar a compra da moeda long e rendimento de juros. O retorno é calculado adicionando o retorno à vista ao rendimento de juros da posição da moeda long e subtraindo o juros devedor da posição da moeda short.



RIOPREVIDÊNCIA

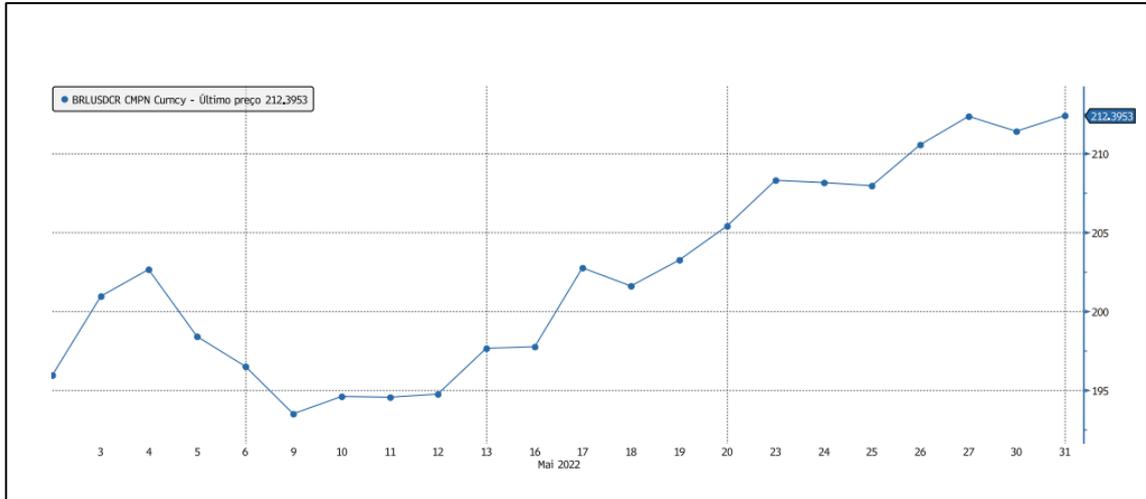


Figura 6 BRL-USD Retorno Carry - Long BRL, Short USD, com data base em 01/01/1999 (em pontos). Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

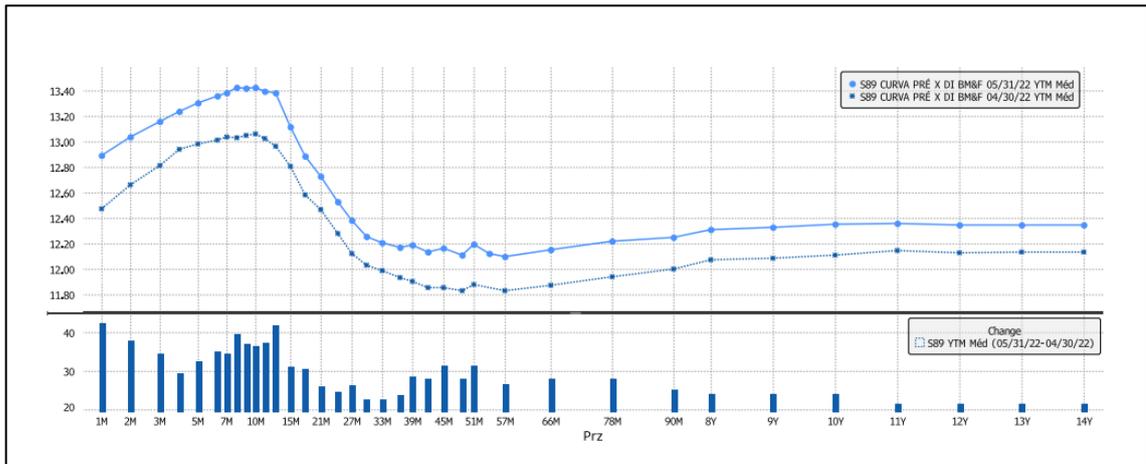


Figura 7 Curva Pré x DI (em %). Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



RIOPREVIDÊNCIA

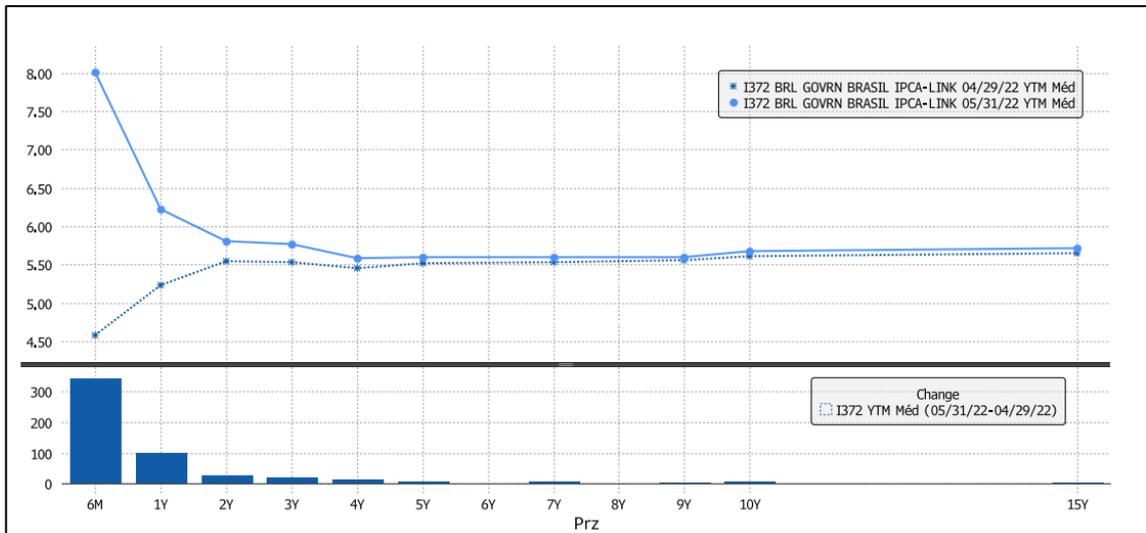


Figura 8 Curva NTN-Bs (em %). Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

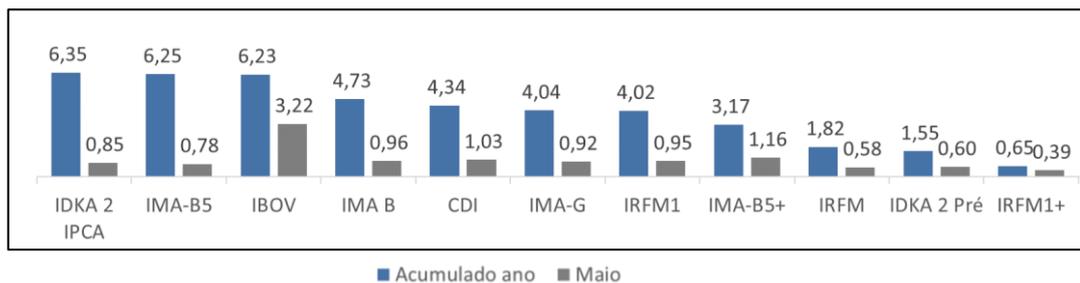


Figura 9 Rentabilidade dos Benchmarks – 2022 (em %). Fonte: Elaboração Própria da Geroi

O Índice MSCI ACWI5, que inclui tanto os mercados desenvolvidos quanto os emergentes, performou em queda acentuada na primeira parte do mês de maio, se recuperando nos quinze dias posteriores. No fim, o Índice desempenhou basicamente de lado no mês, com uma queda de 0,12%.

⁵ O ticker da Bloomberg é *MXDW Index*.

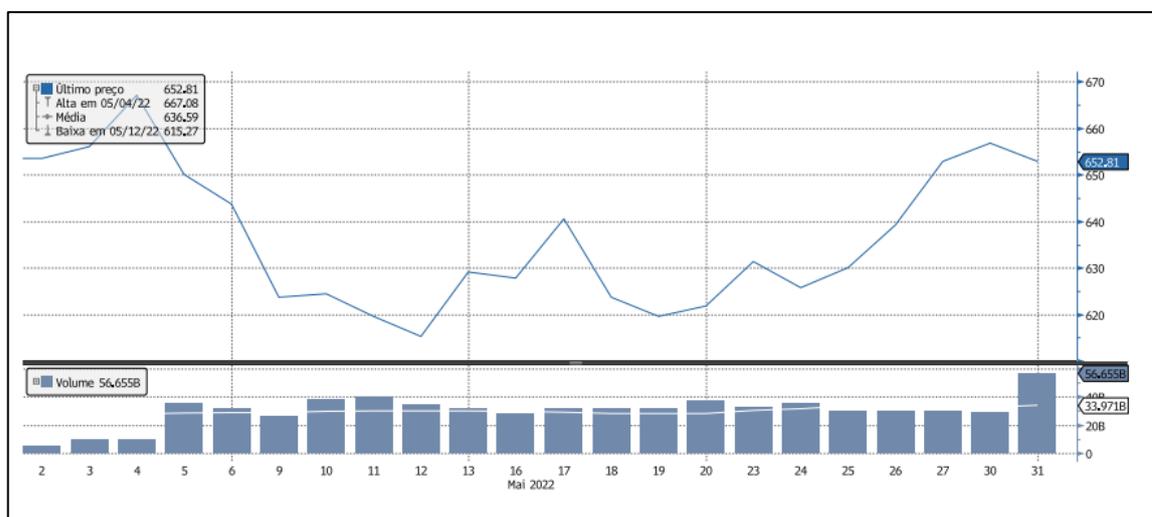


Figura 10 MSCI ACWI Index – Maio/2022. Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

O Índice MSCI Emerging Markets Brazil Local6 replicou o comportamento do Índice Global, se recuperando levemente mais cedo, a partir do 11º dia do mês de maio. No fim, terminou com uma leve alta, de 2,87%, mostrando a resiliência do mercado nacional em meio às turbulências do mercado financeiro global no ano de 2022.

No início de junho, Jamie Dimon, CEO do JPMorgan & Chase, alertou os seus investidores para se prepararem para um ‘furacão econômico’⁷. Larry Summers, ex-secretário do Tesouro dos EUA, estimou ser grande a possibilidade de uma recessão⁸ na maior economia mundial em 2023. O cenário, assim, é desafiador; a maré global está agitada e isso não é um sinal alentador.

No front interno, os riscos se avolumam com a combinação perversa de ciclo altista da taxa de juros global com o calendário eleitoral de 2022, o que propicia

⁶ O ticker da Bloomberg é *MSELTBR Index*.

⁷ Disponível em: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-01/jamie-dimon-says-bank-is-bracing-itself-for-economic-hurricane>

⁸ Disponível em: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-12/summers-cites-recession-risk-with-inflation-at-new-40-year-high>



medidas pouco ortodoxas de combate à inflação no ano corrente. O horizonte inflacionário do ano de 2023 preocupa⁹, o que fará com que o BC calibre a sua visão para que consiga continuar guiando as expectativas e potencializando a eficácia da política monetária

No âmbito de desafios para o investidor, a aposta é do surgimento de janela de oportunidades para os ganhos em renda fixa, de modo a gerar benefícios com a normalização da política monetária global. O indicativo é que um mundo com juros altos veio novamente para ficar – a saber, claro, o quanto esse mundo irá permanecer com tantos riscos à espreita.

⁹ Disponível em: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/06/13/inflacao-e-risco-fiscal-levam-mercado-a-esperar-taxa-selic-ainda-maior.ghtml>



3. Cenário Econômico

3.1 BRASIL

O Produto Interno Bruto do Brasil (PIB) cresceu 1,0% no primeiro trimestre de 2022, em comparação ao trimestre imediatamente anterior, ligeiramente abaixo do previsto pelos principais analistas de mercado (mediana de +1,22%). Sob a ótica da produção, destacou-se o setor de serviços, com crescimento de 1,0%; o setor agropecuário decepcionou, com uma queda de 0,9% provocada por quebras de safra.

Quando se analisa a ótica da demanda, os grandes destaques foram o consumo das famílias e as exportações (crescimento de 0,7% e de 5,0%, respectivamente); o consumo doméstico, desta forma, mostrou-se resiliente em um cenário de volta das atividades presenciais nas férias de verão. A Formação Bruta de Capital Fixo caiu 3,5% no período, em um dado preocupante para a manutenção do crescimento da economia.

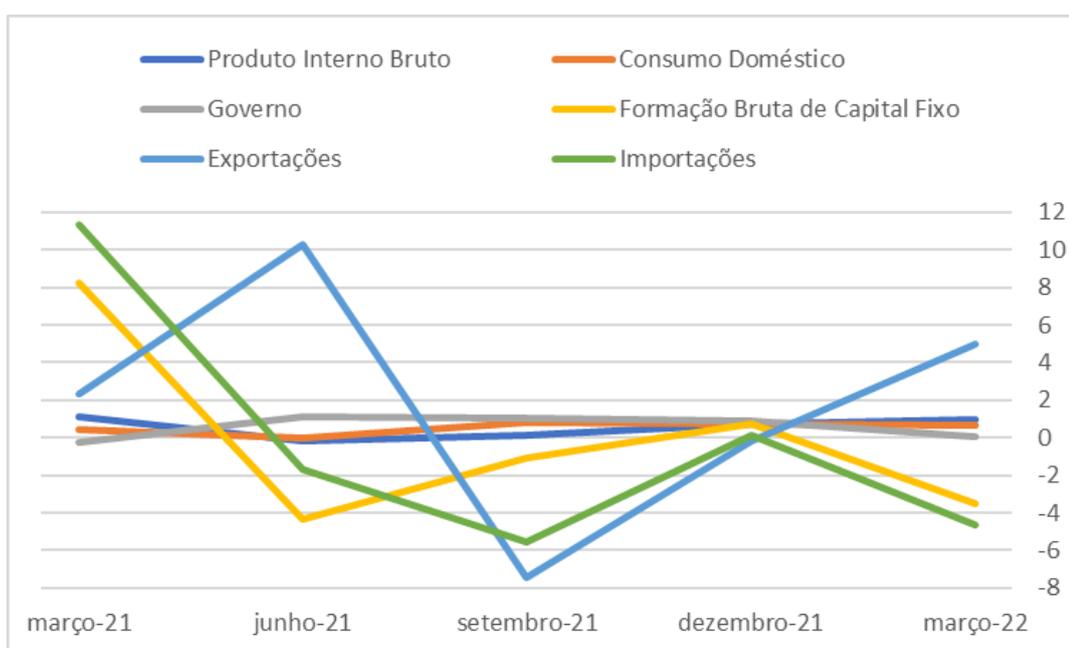




Figura 11 PIB do Brasil, sob a Ótica da Demanda – variação sobre o trimestre anterior (em %).

Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

Em relação ao nível de preços, o IPCA de abril registrou 1,06%, o maior resultado para o mês desde 1996. Em 2022, o indicador já registra alta de 4,29%; nos último doze meses, de 12,13%. Dois grupos foram responsáveis pelo pesadelo inflacionário neste mês: 'alimentação e bebidas' e 'transportes' (altas de 2,06% e 1,91%, respectivamente, frente ao mês anterior), o que corrobora a percepção do ciclo altista global de commodities.

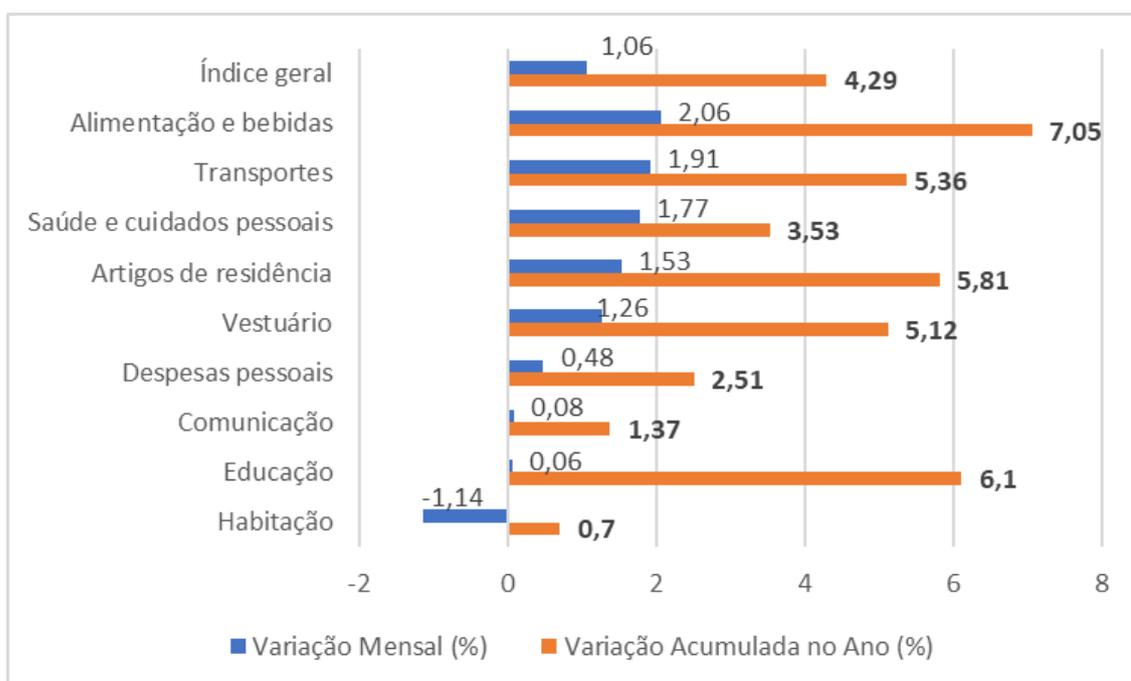


Figura 12 IPCA do Brasil, por Índice Geral e por Grupo de Produtos e Serviços – Abril de 2022 (em %). Fonte: SIDRA/IBGE, com elaboração própria da GEROI.

O mercado de trabalho, por sua vez, surpreendeu positivamente no mês de abril de 2022 – a taxa de desemprego ficou em 10,5% no trimestre encerrado no mês de abril, recuperando-se fortemente em relação ao trimestre encerrado em abril de 2021 (14,8%). A população ocupada registrou o maior dado da série, atingindo 96,5



milhões de pessoas, o que alivia as percepções negativas sociais advindas do nível de preços.

O dado, entretanto, veio acompanhado de um número alarmante: o rendimento médio real do trabalhador registrou uma queda de 7,9% em relação ao mesmo trimestre móvel de 2021 (fevereiro-março-abril), atingindo R\$ 2.569,00. Logo, a recuperação do mercado de trabalho se dá com deterioração de sua qualidade, o que provoca a percepção de que o consumo das famílias não será o motor de sustentação do crescimento.

Isto tudo posto, o BC decidiu aumentar a taxa básica de juros em 100 pontos base, o que fez a Selic subir para 12,75% ao ano. No comunicado, o órgão precificou como provável a extensão do ciclo de aumento de juros na próxima reunião; desta vez, com um ajuste de menor magnitude. No balanço de riscos, a autoridade monetária apontou para as pressões inflacionárias globais, tema da Seção 3.2.

Em termos de cenário político, o segundo semestre do ano poderá gerar turbulências no mercado advindas das eleições presidenciais marcadas para outubro. Em um cenário que promete uma disputa equilibrada entre o atual presidente Jair Bolsonaro e o ex-presidente Lula, parte do mercado teme o aumento do risco fiscal derivado de propostas¹⁰ que diminuem o peso do impacto inflacionário do setor de transportes.

Outro temor que o mercado enfrentará é a proposta da campanha de Lula/Alckmin¹¹ do fim do teto de gastos. Não houve, por parte dos candidatos, sinalização de qual será a âncora fiscal a sustentar a manutenção de nossa dívida

¹⁰ Em 06/06/2022, o presidente Jair Bolsonaro anunciou uma proposta para reduzir os impostos estaduais sobre os combustíveis em troca do ressarcimento da perda de receita com recursos federais. Para isto, será apreciado em conjunto a aprovação do PLP 18, em tramitação no Congresso Nacional, com uma PEC a ser apresentada pelo Governo Federal. Fonte: <https://agenciabrasil.etc.com.br/politica/noticia/2022-06/combustivel-presidente-propoe-ressarcir-estados-em-troca-de-icms-zero>

¹¹ Disponível em: <https://static.poder360.com.br/2022/06/diretrizes-programa-Lula.pdf>



pública em patamares aceitáveis para a atração internacional dos títulos públicos nacionais. Isto fará com que a política monetária ande em sinal inverso à política fiscal.

3.2 Internacional

A produção industrial norte-americana registrou um crescimento de 1,1% no mês de abril, em um dado acima do esperado pelos principais analistas de mercado, que estimavam na mediana um crescimento de 0,5%. É o quarto mês com crescimento superior a 0,8%, o que indica a robustez do setor industrial norte-americano após o período de pandemia.

Outro dado que confirma o momento positivo pelo qual a economia da maior potência mundial está a atravessar é a taxa de desemprego, que alcançou 3,6% da força de trabalho em maio de 2022, recuperando-se de todo o efeito pandêmico. Aliado a isto, temos que o número de pedidos de seguro-desemprego registrou 200 mil na semana que findou em 28 de maio, o que demonstra a força do mercado de trabalho no país.

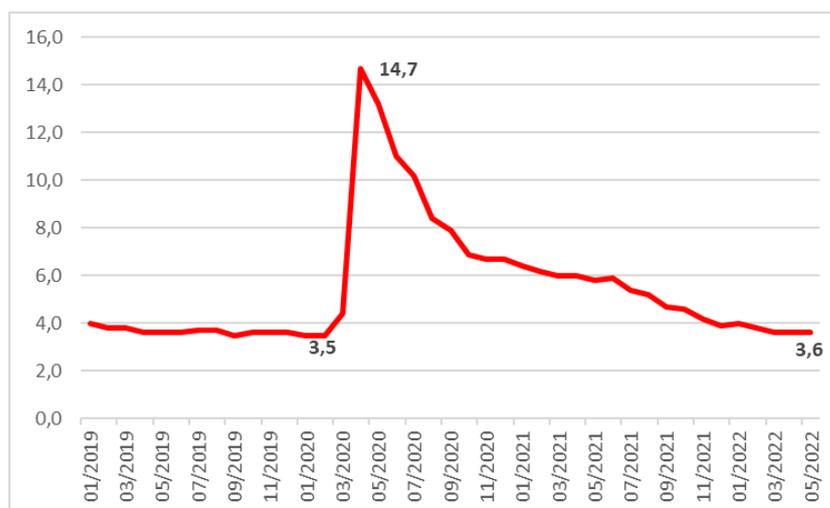


Figura 13 Taxa de Desemprego nos EUA, variação mensal (em %). Fonte: FRED/St. Louis FED, com elaboração própria da GEROI.



O dado que preocupa as autoridades monetárias de todos os países também se faz presente nos Estados Unidos. O Índice de Preços ao Consumidor (PCI) norte-americano registrou 8,2% em abril, quando comparado com os últimos doze meses; a Figura 13 corrobora a escalada dos preços. A secretária do Tesouro do país, Janet Yellen, admitiu estar equivocada em seu comentário sobre a transitoriedade da inflação, feito em 2021.

Yellen afirmou, em depoimento ao Congresso norte-americano na primeira semana de junho, que o atual nível inflacionário é inaceitável, apontando para as disrupções causadas pela pandemia em termos de choques de oferta derivados das cadeias globais de produção, bem como os efeitos da Guerra da Ucrânia sobre as commodities relativas à alimentação (cereais e fertilizantes) e à energia (petróleo e gás natural).

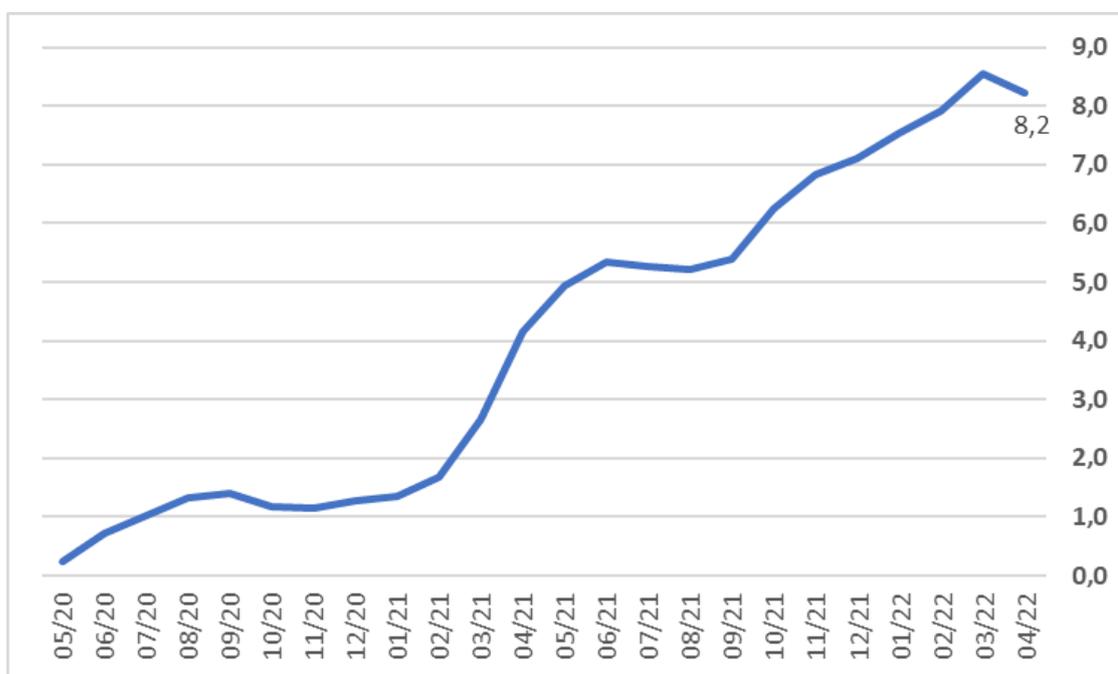


Figura 14 Índice de Preços ao Consumidor (CPI) nos EUA, variação mensal relativa aos doze meses anteriores (em %). Fonte: FRED/St. Louis FED, com elaboração própria da GEROI.



O grande desafio dos policy-makers norte-americanos, desta forma, é atingir o soft landing na economia – ou seja, promover uma desaceleração suave no ritmo de crescimento econômico do país de forma a conciliar um mercado de trabalho forte com uma inflação moderada. O objetivo, claro, é voltar para a meta de inflação perseguida pelo FED de 2,0%, com a busca também pelo pleno emprego.

Para atingir essa meta, o FED continua em seu ciclo de aperto monetário. Na reunião do dia 4 de maio, o FOMC (Federal Open Market Committee) aumentou a taxa de juros dos títulos públicos do país, os Fed Funds para um intervalo entre 0,75%-1,0%. Nas próximas reuniões até o fim do ano, os principais analistas estimam em sua maioria que haja um aumento de mais 200 bps na taxa.

O soft landing é de suma importância para o destino político do governo Biden; em novembro, haverá as *midterms* no país, eleições que renovam parte do Congresso norte-americano. O temor do atual mandatário é que o quadro inflacionário – ou que uma contração forte provocada pela política monetária – faça o Partido Republicano retomar o controle das casas legislativas, travando os últimos dois anos de seu mandato.

A economia da Zona do Euro cresceu 0,6% no primeiro trimestre de 2022, quando comparado com o último trimestre de 2021, surpreendendo os principais analistas de mercado, que esperavam um dado mais modesto (0,2%). Em termos de composição do PIB, destacam-se as exportações dos países, com crescimento de 0,4%; entretanto, a queda de 0,7% no consumo doméstico acende um sinal de alerta nos atores políticos do bloco.

O maior destaque individual deste crescimento econômico foi a Irlanda, que registrou um crescimento de 10,8% no primeiro trimestre de 2022 na comparação com o trimestre anterior, dado este influenciado pelo péssimo número do último trimestre de 2021 (-6,2%). A maior economia do bloco, a Alemanha, registrou dado modesto, de crescimento de 0,2% na comparação trimestral.

A taxa de desemprego na Zona do Euro ficou em 6,8% em abril de 2022, em um dado que se mantém constante desde fevereiro deste ano. Por sua vez, o número de pessoas empregadas aumentou em 0,6% no primeiro trimestre de 2022, quando comparado com o trimestre anterior, com a Estônia (+3,5%), a Lituânia (2,1%) e Portugal (1,7%) com os maiores crescimentos individuais no período.

Em relação a Alemanha, o país continua o seu dilema de se posicionar de forma mais contundente em relação ao corte de fornecimento de gás russo para a região, o que poderia isolar ainda mais Vladimir Putin de seus intentos bélicos na Guerra contra a Ucrânia. Até o início da guerra, a Alemanha recebia 55% de seu gás importado da Rússia; em abril, essa participação caiu para 30%¹².

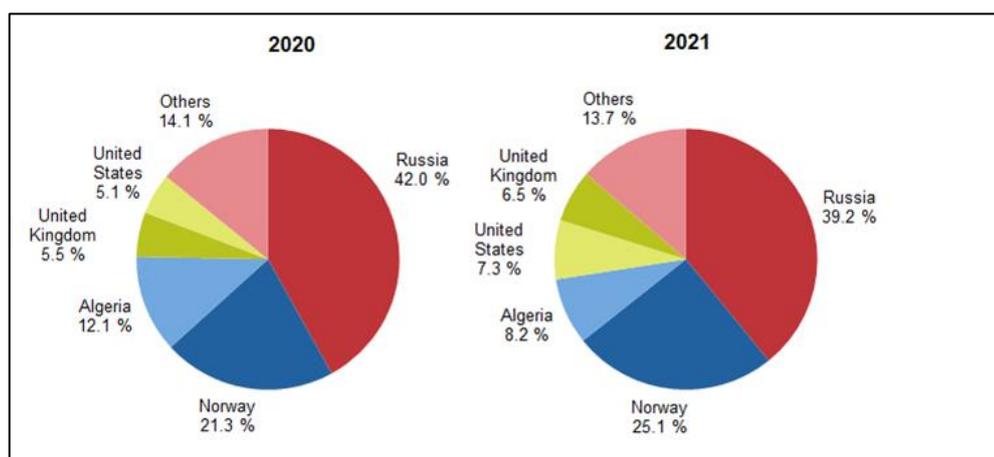


Figura 15 Importações de Gás Natural pela União Europeia de Países Extra-Bloco, por parceiro comercial (em % do comércio, por valor). Fonte: Eurostat.

Angela Merkel, ex-primeira-ministra da Alemanha, defendeu¹³ a sua política de change through trade com a Rússia. A estadista afirmou que a crescente dependência energética alemã se deu em um contexto geopolítico de promoção de diálogo entre

¹² Disponível em: <https://www.ft.com/content/2f860359-7fa0-4b79-aa47-f5a55606ce33>

¹³ Disponível em: <https://www.ft.com/content/fa4c141d-4969-48fe-9add-e40df25d4376>



RIOPREVIDÊNCIA

os dois países, visando encontrar algum tipo de coexistência pacífica com Putin. O preço de tal estratégia, entretanto, poderá ser alto demais quando o inverno europeu chegar.

O custo dessa dependência energética se reflete de modo claro no índice de preços, que está bem elevado na Zona do Euro. A inflação em abril ficou em 7,4%, quando comparada com os últimos doze meses; há um ano, esse dado era de somente 1,6%. No mês, o maior impacto veio do grupo energia (aumento de 37,5% em base anualizada), com o grupo alimento, álcool e tabaco em segundo lugar (aumento anualizado de 6,3%).

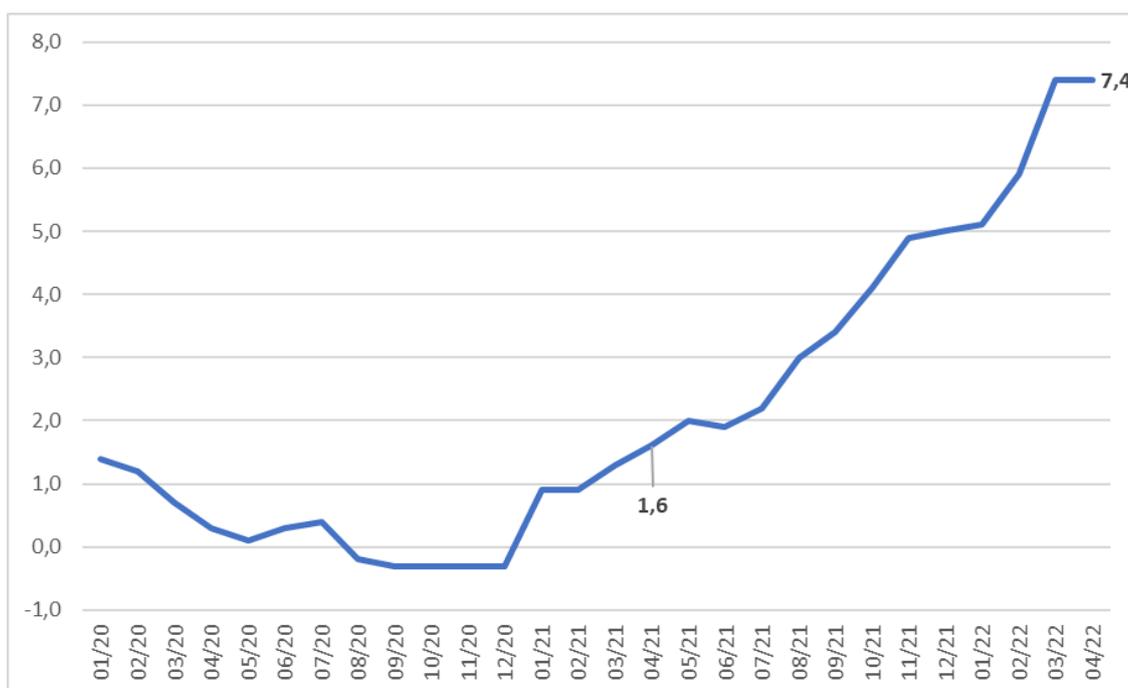


Figura 16 Índice Harmonizado de Preços ao Consumidor (HICP) na Zona do Euro, variação mensal relativa aos dozes meses anteriores (em %). Fonte: Eurostat, com elaboração própria da GEROI.



Além do nível de preços, outra variável severamente influenciada pela Guerra na Ucrânia é a das 'Condições de Estabilidade Financeira' na Zona do Euro¹⁴, com o impacto sendo sentido no mercado de derivativos de commodities e de energia. Com isso tudo posto, espera-se que o Banco Central Europeu comece, no segundo semestre do ano, o processo de elevação das taxas de juros no continente.

No primeiro semestre de 2022, a China foi severamente castigada pela 'política de Covid zero' instaurada desde o início da pandemia, que objetivou eliminar quaisquer riscos de contágio da Covid-19 por parte da população, adotando lockdowns rigorosos para frear o nível de transmissão. Isto fez com que a vacinação não avançasse muito, principalmente na faixa etária mais idosa¹⁵.

Essa política de severos lockdowns tem travado as cadeias globais de valor mundo afora. Isso ocorre dado que as fábricas chinesas contribuíram, segundo o último dado disponível (de 2018), com aproximadamente 9% dos bens produzidos fora do país – em 2000 e em 2010, esse percentual era de 1,7% e 5,6%, respectivamente. Logo, qualquer interrupção na produção industrial chinesa interrompe o processo global de produção.

¹⁴ Disponível em: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220525~fa1be4764d.en.html>

¹⁵ Disponível em: <https://www.bloomberglia.com.br/2022/03/19/china-baixa-taxa-de-vacinacao-de-idosos-mostra-vulnerabilidade/>

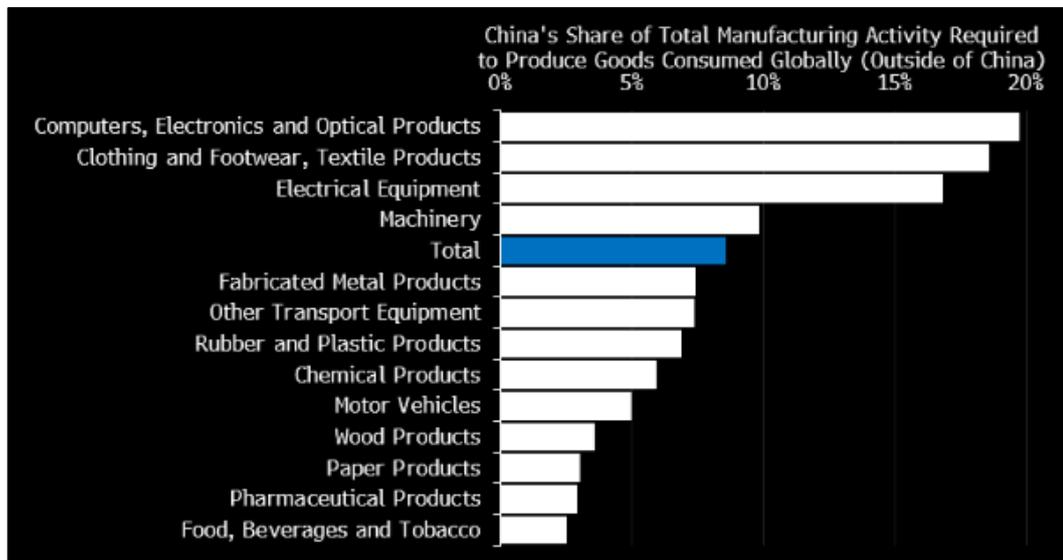


Figura 17 Dependência Global das Fábricas Chinesas (em %). Fonte: Bloomberg Economics.

O Índice de Confiança do Consumidor na China também sentiu o impacto dos isolamentos que ocorreram neste ano. Em abril, o indicador caiu para a sua baixa histórica, registrando 86,7 pontos, uma queda bem acentuada em relação ao dado do mês anterior (113,2 pontos). Isto só reflete a desconfiança em relação ao potencial crescimento chinês para 2022.

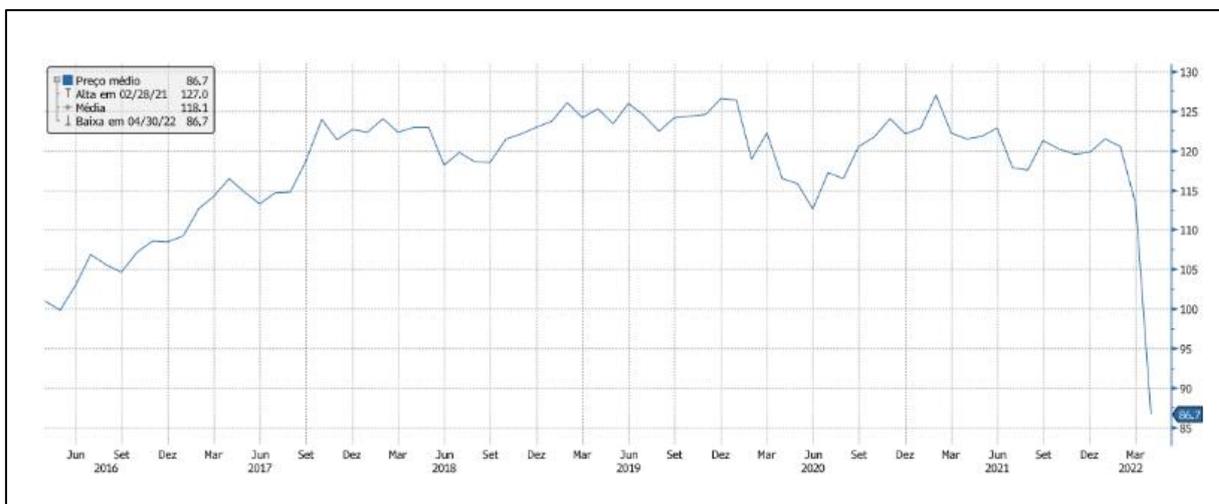


Figura 18 Índice de Confiança do Consumidor na China, variação mensal com ano-base em 1997 (em pontos).

Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

Para reverter essa onda pessimista que tomou conta das perspectivas macroeconômicas do país, o governo chinês anunciou no início de junho um pacote de trinta e três medidas¹⁶ concernentes a diversos setores. A ideia é incentivar o investimento e o consumo, de modo a fazer a potência asiática reviver os anos gloriosos da década de 2000.

¹⁶ Disponível em: <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2022/05/china-anuncia-medidas-de-estimulo-para-reerguer-economia-impactada-por-lockdowns.shtml>



4. ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 23 DE MAIO DE 2022

Ao vigésimo terceiro dia do mês de maio de dois mil e vinte e dois, às quatorze horas e dez minutos, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência – por meio de videoconferência. Presentes os membros votantes, Senhores Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ) e Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Nícolhas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Investimentos - GEROI), Alisson José Ramos Batista (Coordenador de Operações e Análise de Mercados - COOOAM), Flávio de Matos Silva, Karine Côrtes Amorim (Secretaria os trabalhos) e demais convidados. O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. E, após as considerações iniciais, passou a palavra para Nícolhas Ribeiro, que apresentou os itens a serem abordados em pauta. Item Um. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período de janeiro a abril de 2022. Item Dois. Prestação de Contas sobre a proposta vigente aprovada em 27 de abril de 2022. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos. Na introdução, foi apresentado o objetivo do Comitê de elaborar a proposta mensal de investimentos, trabalhando com o Fundo em Repartição (Financeiro), o Fundo Administrativo e o Fundo em Capitalização (Previdenciário), mencionando também os recursos do Sistema de Proteção Social dos Militares (SPSM). Foi apresentada a composição do Comitê de Investimentos, bem como a proposta vigente, com validade de 28/04/2022 até 23/05/2022, que obedece aos princípios e às diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. No Item Um da pauta, foi esclarecido que houve recolhimento da Taxa de Administração para o Fundo Administrativo. Estavam pendentes as competências dos meses de janeiro, fevereiro e março; e permaneceu em aberto a competência de abril. Ainda em relação às despesas, ocorreu o último débito referente ao PASEP Parcelado, tendo as demais despesas permanecido dentro da média mensal do ano. O Fundo Administrativo permanece com rentabilidade positiva, tal como aconteceu no mês anterior. Foram apresentadas as arrecadações e despesas do Fundo em Repartição (Financeiro) assim como as do Fundo em Capitalização (Previdenciário). As contribuições mantiveram a regularidade, e foram evidenciadas as despesas referentes ao recolhimento da Taxa de Administração, conforme já mencionado. Passando para o Item Dois, foram apresentadas as operações realizadas no período com base nas propostas aprovadas na última reunião. Foi mantida a estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade para os fundos Administrativo e Financeiro, com o objetivo de não haver perda nominal,



suprir o custeio e manter a regularidade nos pagamentos dos benefícios. No Fundo Previdenciário, permanece a estratégia de aquisição de Títulos Públicos indexados à inflação como já havia sido feito no mês anterior. Não ocorreram mudanças quanto aos limites alocados em fundos de renda variável e investimentos no exterior. Foram apresentadas as datas das operações, as durações, os rendimentos, os preços unitários (PU), as quantidades de contratos e os montantes financeiros de cada compra. No Item Três, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros no Fundo Administrativo, no Fundo em Repartição (Financeiro), nos Recursos do SPSM (Militares) e no Fundo em Capitalização Ata de Reunião Interna RIOPREV/COOOF 33521527 SEI SEI-040161/001235/2022 / pg.41 (Previdenciário), discriminando cada carteira por produto e performance no período. Foi realizada a análise da carteira de investimentos e sua rentabilidade acumulada. Foi apresentado o enquadramento das alocações dos recursos às diretrizes da legislação pertinente no encerramento do mês; o desempenho dos índices de referência do mercado eo desempenho histórico ante a meta atuarial. No Item Quatro, antes da apresentação da proposta mensal foram mencionados alguns pontos de discussão a fim de demonstrar o desempenho dos investimentos de forma global e no mercado nacional, analisando ciclos econômicos e de que maneira eles interferem na carteira de investimentos do Rioprevidência. Isto posto, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e submetida à votação. Quanto aos segmentos presentes, a margem de exposição foi a mesma das propostas anteriores no tocante ao Fundo Administrativo, ao Fundo em Repartição (Financeiro) e ao Fundo em Capitalização (Previdenciário), dando continuidade à implementação da Carteira Própria no Fundo em Capitalização (Previdenciário) de acordo com as últimas reuniões do Comitê. Após as considerações dos membros votantes do Comitê de Investimentos, os parâmetros da proposta foram deliberados como segue: houve aprovação por unanimidade dos parâmetros buscados no Fundo Administrativo e no Fundo em Repartição (Financeiro); houve aprovação por unanimidade dos parâmetros perseguidos no Fundo em Capitalização (Previdenciário). A proposta está adequada à Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021. Segue a apresentação em anexo (33523032).Em relação aos Relatórios Mensais de Investimentos encaminhados ao Comitê, referentes aos meses de janeiro, fevereiro, março e abril, todos os membros deram ciência. Nada mais havendo a tratar, o Senhor Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião às quinze horas e trinta e cinco minutos, e eu, Karine Amorim, lavrei a presente Ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

A Ata acima consta no processo SEI-040161/001235/2022, disponível ao público.



5. ENQUADRAMENTO

Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	Limite - Nível II	Tipos de Ativos	Espaço
Art 7 - I - a	R\$1.348.240.985,62	17,96%	100,00%	R\$7.507.890.977,29	Título Público de emissão do TN (SELIC)	R\$6.159.649.991,67
Art 7 - I - b	R\$793.840.247,49	10,57%	100,00%	R\$7.507.890.977,29	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	R\$6.714.050.729,80
Art 7 - III - a	R\$5.054.373.082,63	67,32%	70,00%	R\$5.255.523.684,10	Renda fixa conforme CVM	R\$201.150.601,47
Art 8 - I - a	R\$138.707.434,33	1,85%	40,00%	R\$3.003.156.390,92	Fundo de Ações CVM	R\$2.864.448.956,59
Art 9 - II	R\$172.729.227,22	2,30%	10,00%	R\$750.789.097,73	FIC Aberto - Investimento no Exterior	R\$578.059.870,51
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$750.789.097,73	Fundo de Ações – BDR Nível I	R\$750.789.097,73
Art 10 - I - a	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$750.789.097,73	Fundos Multimercados	R\$750.789.097,73
Art 11	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$750.789.097,73	FI Imobiliários	R\$578.059.870,51
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$750.789.097,73	Empréstimos Consignados	R\$578.059.870,51
TOTAL	R\$7.507.890.977,29	100,00%			ENQUADRAMENTO CORRETO	