



# Relatório de Investimentos

Valores Mobiliários e Títulos da Dívida Pública Federal

Julho de 2022





Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## **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 Moraes Braga Machado

## **Gerência de Operações e Investimentos – GEROI**

Nícolhas Ribeiro da Costa Cardoso – Gerente

Alisson José Ramos Batista - Coordenador

## **Transparência Investimentos –**

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



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## Conteúdo

INTRODUÇÃO.....	3
1. Carteira de Investimentos em Valores Mobiliários e Títulos de Dívida Pública do Rioprevidência .	5
1.1. Visão Consolidada: Fundos Financeiro e Previdenciário.....	5
1.1.1 Fundo Financeiro.....	5
1.1.2. Fundo Previdenciário.....	6
1.1.2.1 Desempenho .....	7
1.1.2.2. Risco .....	8
1.1.2.3. Segmentação.....	9
1.1.2.3.1. Explosão da Carteira.....	12
1.1.2.3.2. Renda Fixa .....	12
1.1.2.3.3. Renda Variável.....	13
1.1.2.3.4. Investimento no Exterior .....	13
1.1.2.4. O que fizemos?.....	15
1.2. Fundos Administrativo e Militar.....	16
1.1.1. Fundo Administrativo .....	17
1.1.2. Fundo Militar .....	17
2. Análise de Mercado.....	18
3. Cenário Econômico.....	21
3.1 BRASIL .....	21
3.2 Internacional.....	23
4. ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO.....	24
5. ENQUADRAMENTO.....	26



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 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 julho de 2022, o Estado do Rio de Janeiro possuía quadro de servidores de aproximadamente 431.085<sup>1</sup> mil, entre 182.834 ativos, 160.700 inativos e 87.551 pensionistas. A folha mensal destes aposentados e pensionistas girou em torno de R\$ 2,8 bilhão (R\$1,34 / Ativos, R\$1,06 / Inativos e R\$0,4 / Pensionistas).

<sup>1</sup>Caderno de Recursos Humanos – Edição nº103, Gestão de Pessoas do Estado do RJ (GESPERJ) – CASA CIVIL, <http://www.fazenda.rj.gov.br/sefaz/content/conn/UCMServer/uuid/dDocName%3aWCC42000036878>.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

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.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 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 julho com um saldo de R\$ 4,83 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 - Resultado do Fundo Financeiro no Mês de Julho e Comparação ao CDI**

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

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI

No mês de maio tivemos R\$ 23,83 milhões em rentabilidade (1,02%), praticamente igualando-se ao 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).



Govorno do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 1.1.2. Fundo Previdenciário

O Fundo Previdenciário do Rioprevidência, terminou o mês de julho com um saldo de R\$1.214 milhões, distribuídos entre as quotas de 18 fundos de investimentos, além de R\$ 1.470 milhões em carteira própria de Títulos Públicos, como pode ser visto na Tabela 2.

Tabela 2 - Resultado do Fundo Previdenciário no Mês de Julho e Comparação à Meta Atuarial

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

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

### 1.1.2.1 Desempenho

A carteira do Rioprevidência teve desempenho 1,13% em Jul/22, gerando um ganho de R\$ 29,74 milhões. Já a meta atuarial foi de -0,20% (INPC+4,99%) - no mês -, a carteira alcançou 46,63% da meta no acumulado.

Todos os seguimentos tiveram desempenho positivo no mês, sendo o destaque segmento de renda variável (+8,51%), que contribuiu com 34,51% do retorno total da carteira, como pode ser visto na Tabela 3.

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

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

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência  
 Sede Administrativa: Rua da Quitanda nº 106, Centro. Rio de Janeiro/RJ – CEP 20091-005  
 Telefone: (21) 2332-5151 – www.rioprevidencia.rj.gov.br



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 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 - Índices de Riscos da Carteira do Previdenciário

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Track Err	Var	Aument máx	Draw máx
<b>PREVIDENCIÁRIO</b>	<b>100</b>	<b>2,36</b>	<b>1,72</b>	<b>2,42</b>	<b>-0,24</b>	<b>4,90</b>	<b>-1,72</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>85,26</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art.</b>	<b>54,76</b>	<b>0,74</b>	<b>0,43</b>	<b>0,69</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,09</b>
NTNB_2040_5625	3,97	0,63	0,43	0,57	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2050_5714	3,97	0,63	0,44	0,57	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5750	3,95	0,80	0,48	0,72	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2030_5595	3,91	0,82	0,48	0,74	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2040_5780	3,91	0,81	0,48	0,73	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5868	3,89	0,60	0,42	0,56	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2030_5711	3,88	0,84	0,48	0,74	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2050_5884	3,88	0,60	0,41	0,57	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2045_5790	3,86	0,84	0,47	0,73	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2035_5704	3,86	0,80	0,47	0,72	-0,01	0,00	-0,10
NTNB_2045_5801	3,86	0,80	0,47	0,72	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2035_5759	3,84	0,82	0,47	0,73	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2060_6088	3,77	0,61	0,33	0,61	-0,01	0,00	-0,08
NTNB_2055_5801	2,32	0,56	0,41	0,51	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2055_5724	1,57	0,76	0,44	0,71	-0,01	0,00	-0,09
NTNB_2055_5439	0,33	0,75	0,43	0,69	-0,01	0,00	-0,11
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a</b>	<b>15,85</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,52</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
ITAU INST DI FI	10,92	0,20	0,16	0,52	0,03	0,00	0,00
FI CAIXA BRZ TP	2,83	0,17	0,14	0,52	0,03	0,00	0,00
SAFR S RG PR REF	2,09	0,15	0,13	0,57	0,03	0,00	0,00
SANTANDER TOP RF	0,00	2,45	1,62	2,38	-0,18	0,00	-1,16
BTG TES SEL FI D	0,00	0,15	0,13	0,51	0,03	0,00	0,00
ITAU INST GLB DI	0,00	0,74	0,49	0,80	-0,02	0,00	-0,12
ITAU INST ALOC D	0,00	0,63	0,39	0,73	-0,01	0,00	-0,07
SANTANDER RF ATI		1,02	0,68	1,05		0,00	-0,27
FIC FI CAIXA ATI		0,26	0,18	0,27		0,00	0,00
SAFRA-EXEC 2 FI		0,77	0,52	0,85		0,00	-0,12
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b</b>	<b>14,65</b>	<b>2,11</b>	<b>1,42</b>	<b>2,05</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,98</b>
CAIXA 24 IV TP	6,68	2,99	1,96	2,93	-0,23	0,00	-1,83
BB TIT PUB IPCAI	2,69	1,87	1,51	1,83	-0,12	0,00	-0,91
BB RF TIT PUBL	1,83	2,19	1,59	2,10	-0,17	0,00	-0,83
FI CX 24 VI TP	1,34	2,99	1,96	2,93	-0,23	0,00	-1,84
BB PREV RF TP XI	1,19	1,87	1,51	1,82	-0,12	0,00	-0,91
BB PREV 20 734 9	0,62	1,98	1,42	1,92	-0,15	0,00	-0,67
BB RF TP VI	0,30	1,87	1,39	1,80	-0,13	0,00	-0,72
SAFRA IMA INST F	0,00	4,93	3,34	4,89	-0,41	0,00	-3,12
BB PREV ALO ATIV		1,42	0,93	1,47		0,00	-0,43
CAIXA GEST ESTR		0,78	0,53	0,85		0,00	-0,11
<b>Exterior</b>	<b>9,78</b>	<b>19,72</b>	<b>13,51</b>	<b>19,79</b>	<b>-2,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-30,50</b>
<b>FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,</b>	<b>9,78</b>	<b>19,72</b>	<b>13,51</b>	<b>19,79</b>	<b>-2,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-30,50</b>
SANT GLB EQU DOL	4,92	19,89	14,04	19,96	-2,31	0,00	-34,63
ITAU MER EME FIC	4,86	21,72	14,68	21,77	-2,28	0,00	-29,73
<b>Renda Variavel</b>	<b>4,96</b>	<b>22,69</b>	<b>15,80</b>	<b>22,72</b>	<b>-2,19</b>	<b>0,00</b>	<b>-22,50</b>
<b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a</b>	<b>4,96</b>	<b>22,69</b>	<b>15,80</b>	<b>22,72</b>	<b>-2,19</b>	<b>0,00</b>	<b>-22,50</b>
BTG PACTUAL ABS	4,96	22,69	15,80	22,72	-2,19	0,00	-22,50

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

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\$ 6,44 milhões, com nível de confiança de 95%

Tabela 5 - Análise de Risco entre os Índices IMAG, MSCI e Ibovespa

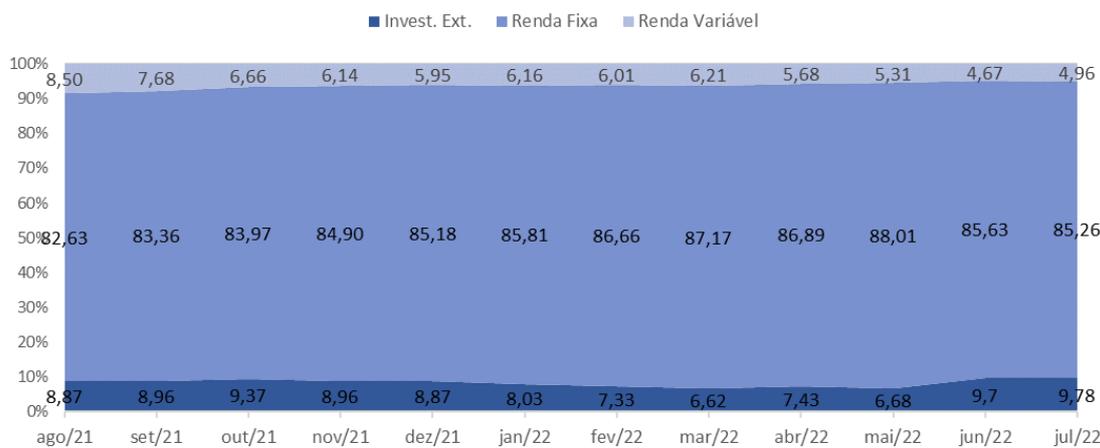
Bench	Risco Dnside			Aument		Sharpe
	Dsv pd (P)	(P)	VaR (P)	máx (P)	Draw máx (P)	
IMA G	2,61	1,82	-0,21	8,21	-2,25	-1,52
MSCI ACWI (BRL)	19,41	13,60	-1,65	16,29	-30,29	-0,83
BRAZIL IBOVESPA INDEX (IBOV)	20,24	15,00	-2,33	20,64	-22,22	-1,27

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 julho, essas estratégias apresentavam a seguinte participação, 85,26%, 4,96% e 9,78%, respectivamente, como pode ser visto na Figura 1.

Figura 1 Distribuição do Fundo Previdenciário dividido por Segmentação.



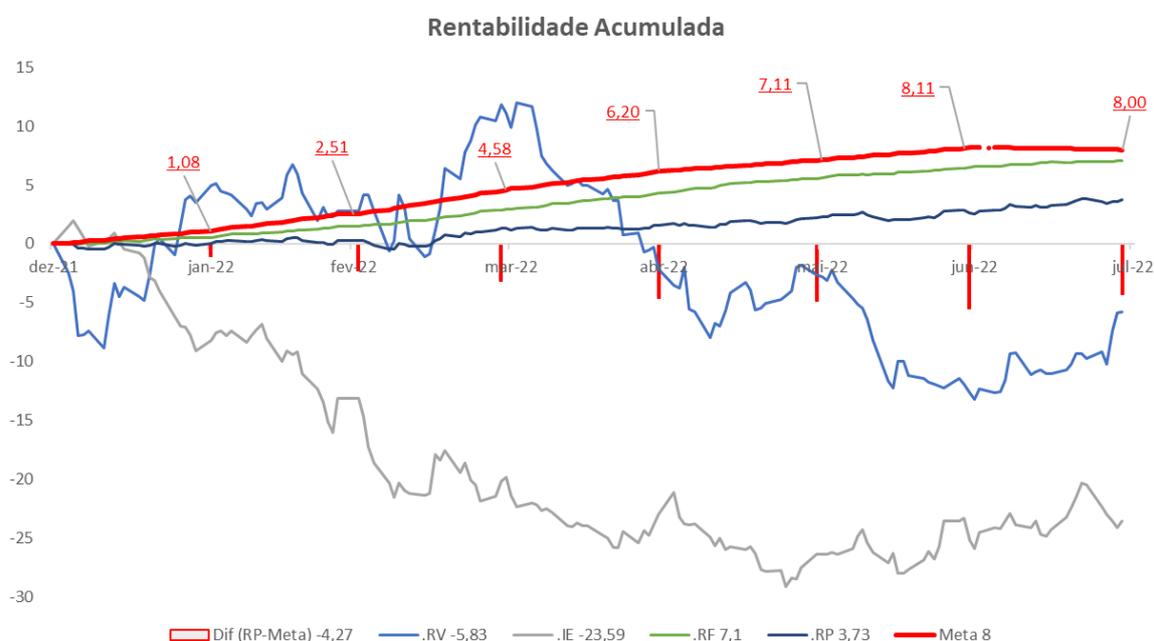
Fonte: Bloomberg, elaboração GEROI.



Govorno do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

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 julho a renda fixa foi a que melhor performou com um acumulado total de 7,1%. Já o investimento no exterior amarga perda de -23,59%, enquanto a meta acumula 8,00% no ano atual. Até o presente momento, a rentabilidade total está abaixo da meta atuarial com uma diferença de -4,27%.

Figura 2 Rentabilidade Acumulada no Ano Atual e Comparação com a Meta Atuarial.



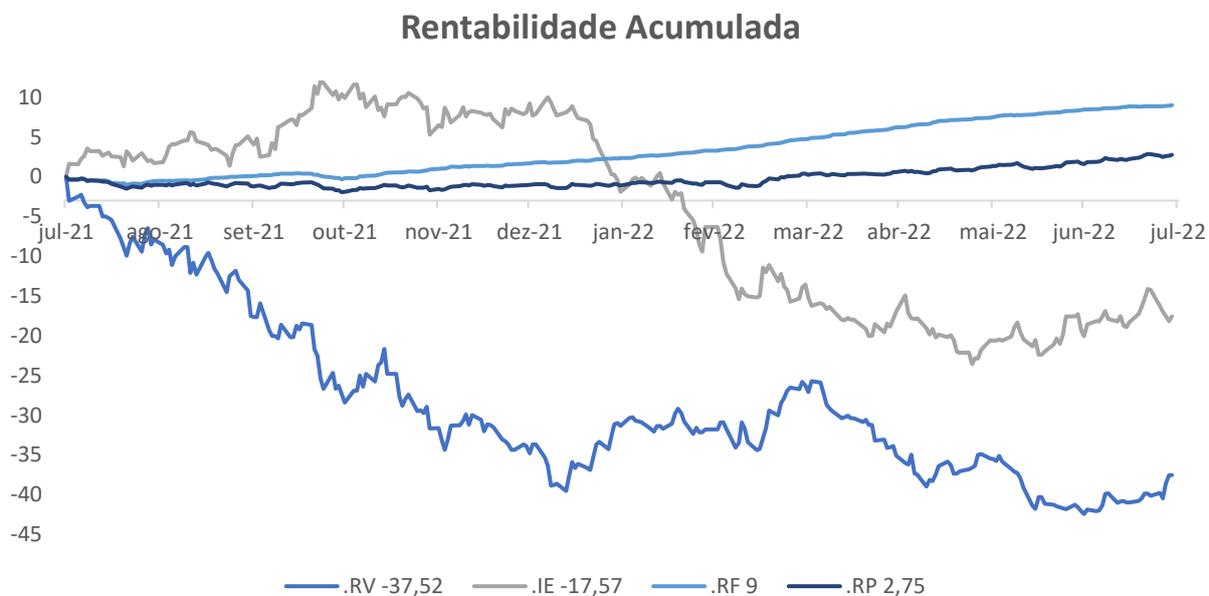
Fonte: Bloomberg, elaboração GEROI.

A Figura 3 mostra as rentabilidades acumuladas total, em 12 meses, e segmentadas. Assim como no ano atual a renda fixa supera todas as outras estratégias e o investimento em renda variável se mostrou a maior perda.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**Figura 3 Rentabilidade Acumulada nos Últimos 12 meses.**



Fonte: Bloomberg, elaboração GEROI.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

### 1.1.2.3.1. Explosão da Carteira

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

### 1.1.2.3.2. Renda Fixa

Tabela 6 Carteira de Renda Fixa em 29/07/2022, explodida por tipo de ativo

	Wgt Port	Val merc Port	Yield to Mat Port	Years to Mat Port	Convex to Mty Port	Dur to Mty Port	BB Comp Port
RENDA FIXA	100,00	2.288.660.257	7,75	14,97	1,32	8,16	BB-
(Carteira Própria) <b>Tesouro Nacional - Indexados</b>	64,46	1.475.322.612	5,68	21,85	1,99	11,35	BB-
NTNB_2040_5625	4,66	106.620.493	5,55	18,04	1,60	10,86	BB-
NTNB_2050_5714	4,65	106.456.478	5,63	28,04	2,71	13,51	BB-
NTNB_2050_5750	4,63	105.954.867	5,67	28,04	2,70	13,47	BB-
NTNB_2030_5595	4,59	104.982.237	5,52	8,04	0,48	6,17	BB-
NTNB_2040_5780	4,58	104.883.887	5,70	18,04	1,58	10,79	BB-
NTNB_2050_5868	4,56	104.323.387	5,78	28,04	2,67	13,36	BB-
NTNB_2030_5711	4,56	104.253.337	5,63	8,04	0,48	6,17	BB-
NTNB_2050_5884	4,55	104.120.411	5,80	28,04	2,66	13,35	BB-
NTNB_2045_5790	4,53	103.665.932	5,71	22,79	2,15	12,40	BB-
NTNB_2035_5704	4,53	103.617.006	5,62	12,79	0,99	8,82	BB-
NTNB_2045_5801	4,52	103.528.622	5,72	22,79	2,15	12,39	BB-
NTNB_2035_5759	4,51	103.138.413	5,68	12,79	0,99	8,81	BB-
NTNB_2060_6088	4,43	101.322.192	6,00	38,04	3,44	14,54	NR
NTNB_2055_5801	2,73	62.382.088	5,72	32,79	3,19	14,45	BB-
NTNB_2055_5724	1,84	42.036.021	5,64	32,79	3,23	14,55	BB-
NTNB_2055_5439	0,38	8.758.623	5,37	32,79	3,35	14,89	BB-
(Fundos) <b>Dívidas Corporativas</b>							
CENTRAIS ELET	0,23	5.278.618	3,02	1,73	0,04	1,52	
(Fundos) <b>Tesouro Nacional - Pós</b>	18,26	417.878.235	3,98	3,63	0,18	3,55	BB-
(Fundos) <b>Tesouro Nacional - Indexados</b>	17,27	395.336.515	19,46	1,27	0,03	1,15	BB-
<b>Caixa</b>	0,01	122.895	13,92	0,00	0,00	0,00	
<b>Interest Rate Futures</b>	0,00	0		2,42			
<b>Other Index</b>							

Fonte Bloomberg, elaboração GEROI.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

### 1.1.2.3.3. Renda Variável

Tabela 7 Carteira de Renda Variável por segmento de mercado em 29/07/2022.

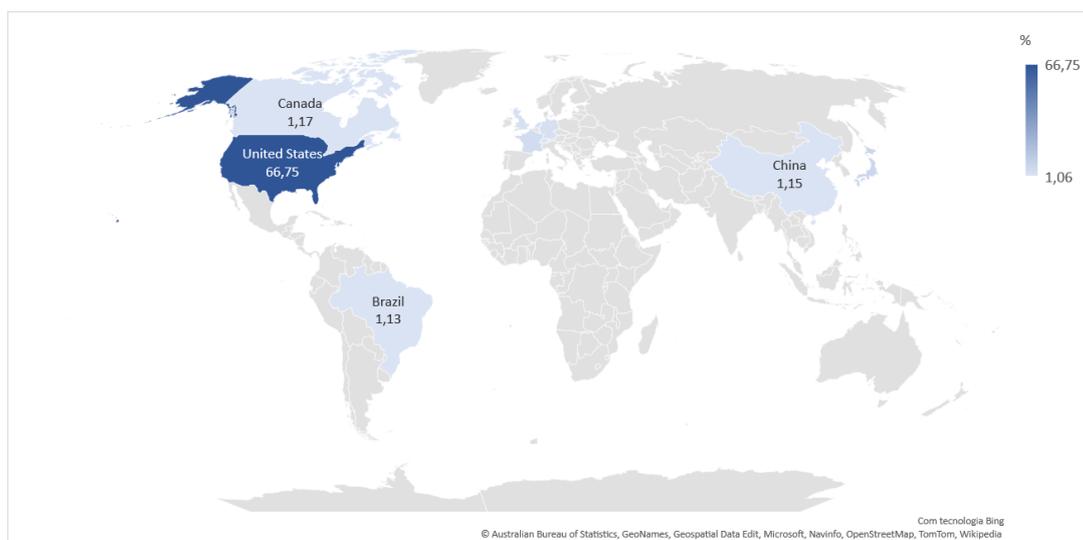
	Wgt	Val merc	Div Yld		P/E		P/CF			P/B		Div/Capital		ROE			
	Port	Port	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench	Port	Bench	+/-	Port	Bench	+/-	Port		
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	100,00	133.054.305	6,36	8,59	6,93	5,73	4,86	4,07	1,72	1,51	0,21	123,08	159,58	-36,51	27,53	27,10	0,43
Energia	31,97	42.541.131	16,07	20,57	3,71	3,20	2,46	2,22	1,34	1,20	0,15	85,53	79,16	6,37	42,40	40,39	2,01
Serviços de utilidade pública	13,48	17.938.349	1,54	4,05	8,42	9,36	22,33	10,67	1,83	1,34	0,49	163,86	86,00	77,86	23,43	15,51	7,92
Consumo - Bens não essenciais	12,22	16.259.975	1,24	2,06	165,66	21,97	21,26	23,22	1,90	1,23	0,68	88,83	94,71	-5,89	0,39	6,01	-5,61
Consumo - Bens essenciais	11,83	15.741.506	1,03	4,77	17,17	9,27	8,38	5,92	3,32	2,00	1,32	201,13	143,93	57,20	16,52	23,83	-7,31
Materiais	10,52	13.999.630	7,12	15,24	4,20	3,11	3,36	3,31	1,95	1,58	0,38	177,70	63,19	114,51	52,91	50,95	1,96
Atendimento à saúde	7,36	9.797.116	1,21	2,40	111,89	30,60		29,97	1,14	1,70	-0,56	40,96	60,02	-19,06	1,00	6,11	-5,12
Industriais	5,46	7.268.308	1,30	1,08	20,84	31,79		20,01	5,39	7,79	-2,40	182,71	460,11	-277,40	28,65	12,72	15,93
Serviços financeiros	4,90	6.523.102	2,63	4,11	8,48	8,19	1,64	3,16	1,42	1,40	0,02	347,53	365,24	-17,72	16,74	17,07	-0,33
Tecnologia da informação	1,31	1.747.256	0,33	1,27	48,65	27,63	19,22		1,89	2,06	-0,17	31,77	44,76	-12,99	4,93	8,03	-3,09
Imóveis	0,48	638.662	2,66	1,88	21,36	16,21	19,43	19,96	2,15	0,91	1,24	49,29	41,96	7,33	10,22	6,14	4,08
Serviços de comunicação	0,45	599.270	0,00	5,89		12,45		3,82	1,26	1,13	0,12	0,24	32,83	-32,58	-9,44	9,25	-18,69

Fonte Bloomberg elaboração própria.

### 1.1.2.3.4. Investimento no Exterior

A Figura 4 e a Tabela 8 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 (66,75%). Completando o top 3 temos Japão em segundo (6,90%) e França em 3º (4,21%).

Figura 4 Mapa coroplético dos países que o Santander Global Equities realiza investimentos



Fonte: Santander e Bloomberg elaboração própria



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

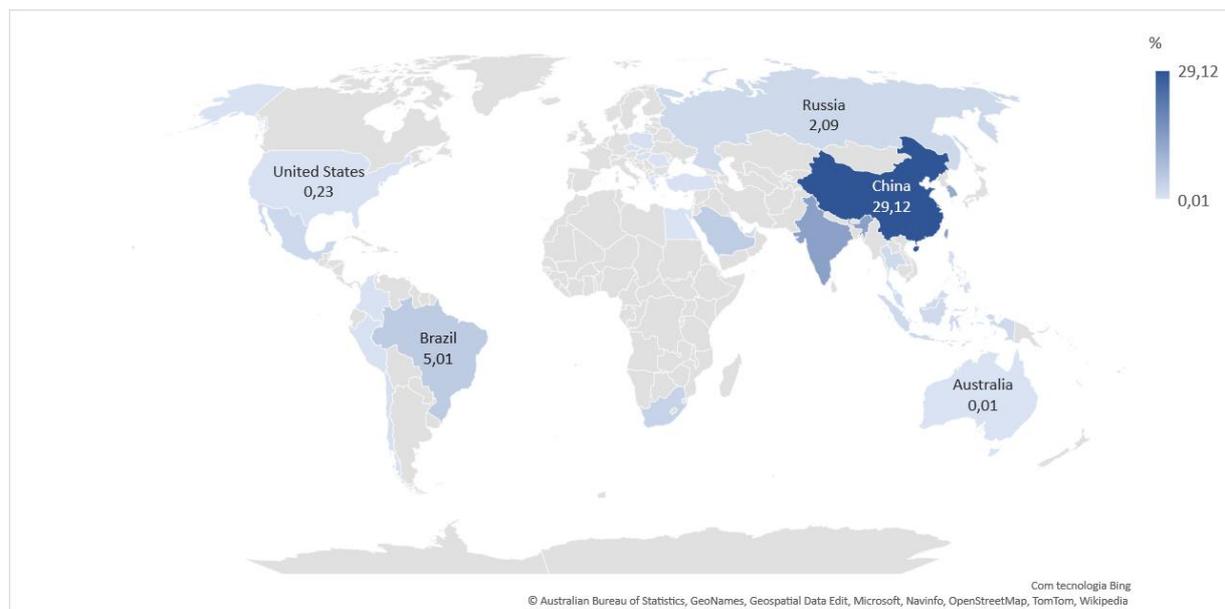
**Tabela 8 Distribuição percentual dos recursos aplicados pelo fundo Santander Global Equities.**

País	%
United States	66,75
Japan	6,90
France	4,21
Germany	2,64
United Kingdom	2,57
Netherlands	2,27
Canada	1,17
China	1,15
Brazil	1,13
Switzerland	1,06
Outros	10,15

Fonte Santander e Bloomberg elaboração própria.

A Figura 5 e a Tabela 9 mostram a distribuição dos recursos aplicados pelo fundo Itaú Mercados Emergentes (Ishare MSCI Emerging Markets). A grande concentração de recursos está na região pacífico-asiática, representando mais da metade de todos os recursos (68,49%). Os top 3 temos China em primeiro (29,12%), Taiwan em 2º (14,23%) e Índia em 3º (13,53%).

**Figura 5 Mapa coroplético dos países que o Itaú Mercados Emergentes realiza investimentos.**



Fonte: Itaú e Bloomberg elaboração própria



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**Tabela 9 Distribuição percentual dos recursos aplicados pelo fundo Itaú Mercados Emergentes**

País	%
China	29,12
Taiwan	14,23
India	13,53
South Korea	11,61
Brazil	5,01
Saudi Arabia	4,38
South Africa	3,37
Russia	2,09
Mexico	2,06
Hong Kong	2,05
Indonesia	1,84
Thailand	1,84
Outros	8,87

Fonte: Itaú elaboração própria

#### 1.1.2.4. O que fizemos?

A Tabela 10 e 11 indicam as realocações feitas no mês de junho de maneira análitica e consolidada. E finalmente demonstra-se a distribuição de recurso por gestor ao final do mês de julho, na Figura 6.

**Tabela 10 Movimentações realizadas no mês de julho.**

DATA	APLICAÇÃO / RESGATE	FUNDO/TPF	TIPO DE OPERAÇÃO
01/07/2022	-R\$274.840,75	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE
04/07/2022	R\$279.521,06	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
05/07/2022	R\$100.994.005,87	NTNB 2060 6.088000%	APLICAÇÃO
05/07/2022	-R\$101.000.000,00	Caixa Brasil TP RF LP	RESGATE
06/07/2022	R\$1.298.670,14	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
07/07/2022	R\$186.833,41	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
08/07/2022	R\$103,90	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
11/07/2022	R\$7.791.601,55	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
13/07/2022	R\$400,32	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
15/07/2022	-R\$43.999,10	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE
19/07/2022	R\$4.872.008,32	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
21/07/2022	R\$3.064.395,16	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
22/07/2022	-R\$1.527.759,70	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE
25/07/2022	R\$14.033.732,35	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
28/07/2022	-R\$1.212,00	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE

Fonte: Própria, elaboração do autor.



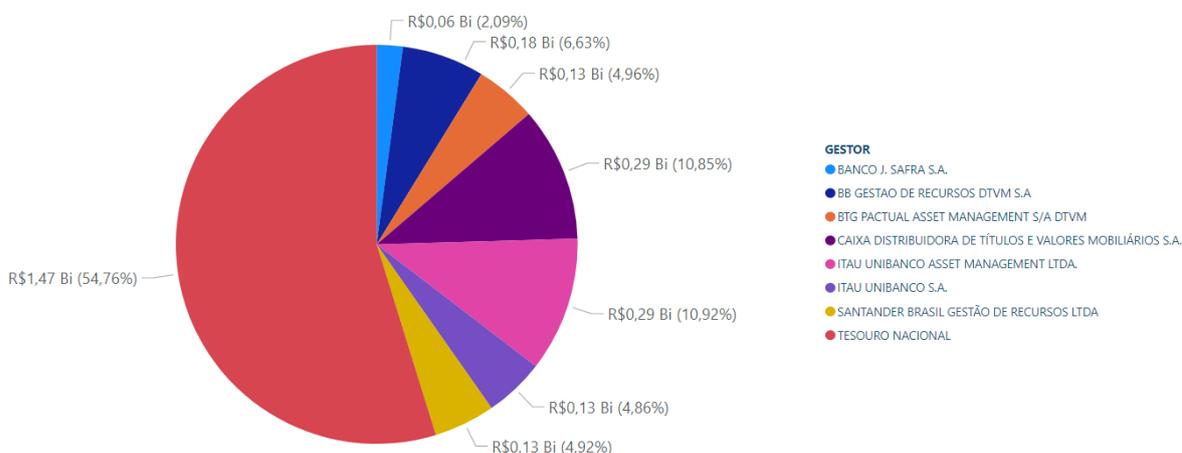
Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**Tabela 11 Movimentações realizadas no mês de julho.**

Mês	APLICAÇÃO / RESGATE	FUNDO/TPF	TIPO DE OPERAÇÃO
julho	-R\$101.000.000,00	Caixa Brasil TP RF LP	RESGATE
julho	-R\$1.847.811,55	ITAU INSTITUCIONAL	RESGATE
julho	R\$31.527.266,21	ITAU INSTITUCIONAL	APLICAÇÃO
julho	R\$100.994.005,87	NTNB 2060 6.088000%	APLICAÇÃO

Fonte: Própria, elaboração do autor.

**Figura 6 Distribuição do patrimônio por gestores.**



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).



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

### 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 2,00% sobre a folha de ativos e benefícios concedidos, com fins de custeio do RPPS. O volume financeiro que este fundo continha Jul/22 era de R\$ 141 milhões. O seu desempenho neste mês superou a sua meta, o CDI, 1,04% x 1,03%, respectivamente, além de no também estar superior no ano, 6,63% x 6,49%, como pode ser visto na Tabela 12.

Tabela 12 Fundo Administrativo em 29/07/2022 e sua comparatio 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.
		Julho	CDI	Julho	CDI				
ADMINISTRATIVO	100	1,04	1,03	6,63	6,49	1.332.084	7.313.440	141.735.702	0,20
RENTA FIXA	100	1,04		6,63		1.332.084	7.313.440	141.735.702	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		6,63		1.332.084	7.313.440	141.735.702	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100,00	1,04		6,64		1.332.084	7.306.024	141.735.702	0,20
BB AUT SETOR PUB FIC FI	0,00			1,69			7.417	-	-

Fonte Bloomberg elaboração própria.

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 julho tivemos performance que gerou R\$ 2,24 milhões em rentabilidade (1,04%). O seu desempenho neste mês superou a sua meta, o CDI, 1,04% x 1,03%, respectivamente, porém no acumulado deste ano o fundo está abaixo da meta, 6,03% x 6,49%, respectivamente, como pode ser visto na Tabela 13.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**Tabela 13 Fundo Militar em 29/07/2022 e sua comparativo 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.
		Julho	CDI	Julho	CDI				
MILITAR	100	1,04	1,03	6,03	6,49	2.240.540	12.849.097	253.156.524	0,20
Renda Fixa	100	1,04		6,03		2.240.540	12.849.097	253.156.524	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	1,04		6,03		2.240.540	12.849.097	253.156.524	0,20
BB PREV DI PERFIL FIC FI	100	1,04		4,88		2.240.540	10.066.867	253.156.524	0,20
BB AUT SETOR PUB FIC FI				1,69			2.782.231		

Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

## 2. Análise de Mercado

O Banco Central Brasileiro (BCB) sinalizou que está prestes a encerrar o ciclo de alta da taxa monetária mais acentuado e preventivo entre as principais economias. A alta de 50 pontos-base em agosto trouxe a taxa para 13,75%, a maior desde novembro de 2016, acumulando 1.175 bps no ciclo atual. A taxa básica de juros está agora em território restritivo. Uma alta residual de 25 pb é possível em setembro, especialmente se a moeda não mantiver sua força recente.

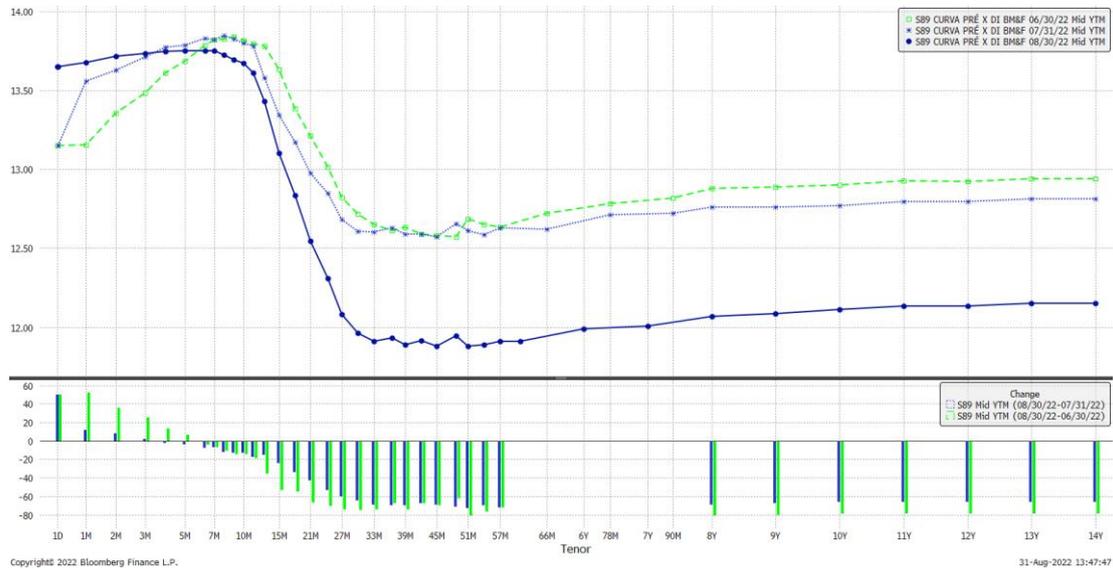
O BCB está agora focando o 1T 2024 como o horizonte relevante da política monetária, como forma de olhar além dos efeitos da reversão esperada dos recentes cortes de impostos no início de 2023. Ele não explicou por que se sente confortável para encerrar o ciclo independentemente o fato de o consenso (4,5%) e a própria projeção de inflação do BCB (3,5%) estarem acima da meta mesmo para aquele horizonte.

A curva pré está em um comportamento de recuo desde o fim de junho, refletindo uma percepção de uma pressão inflacionária menor no futuro e uma possível recessão que tiraria a pressão sobre o BCB em manter a taxa básica em um nível restritivo.



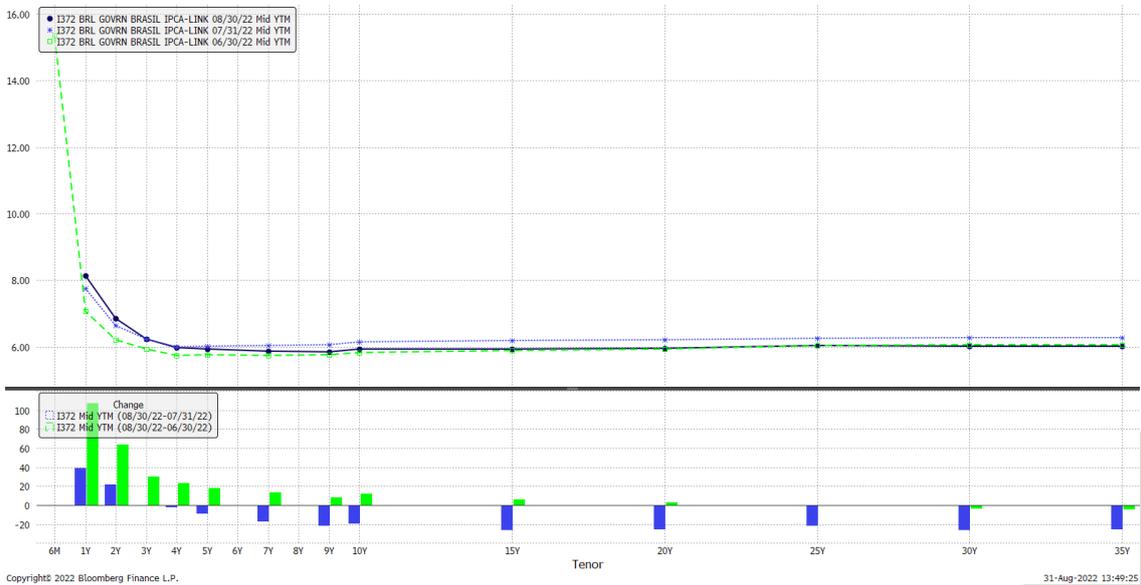
Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Figura 7 Curva PRÉ x DI



Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

Figura 8 Curva Real – NTN-Bs



Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

O avanço rápido e em patamares elevados da taxa básica podem abrir a porta para apostas otimistas no mercado de juros, com espaço para um significativo rally ao longo dos próximos meses,

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência  
Sede Administrativa: Rua da Quitanda nº 106, Centro. Rio de Janeiro/RJ – CEP 20091-005  
Telefone: (21) 2332-5151 – www.rioprevidencia.rj.gov.br

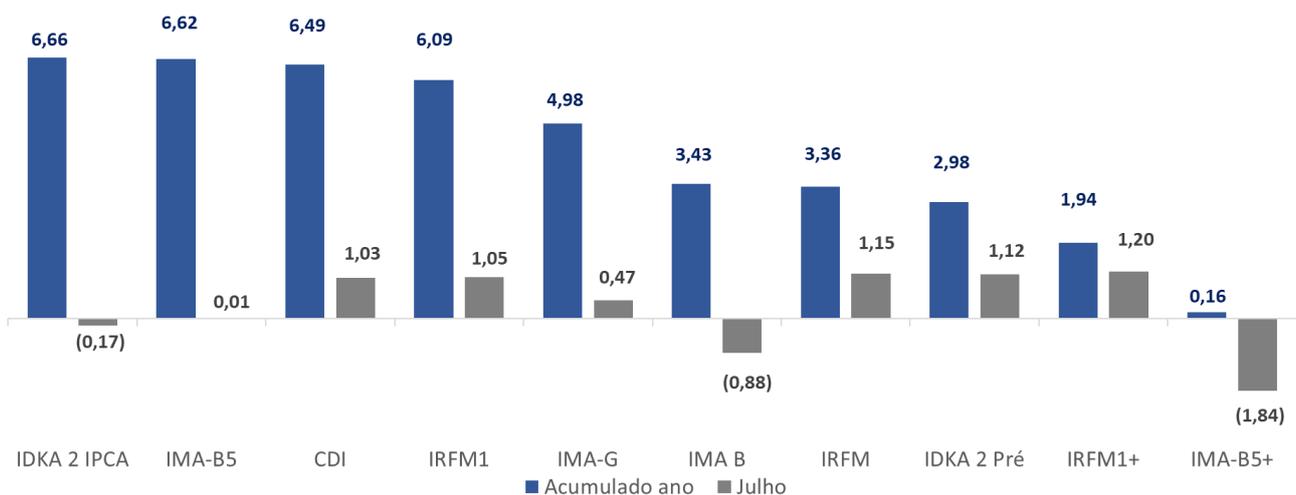


Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

em um momento que a inflação dá sinais de enfraquecimento. A grande questão é se o BCB entrará em um ciclo de corte de taxa de juros em 2023.

No ano (jan-jul) os ativos de renda fixa, representados pelos benchmarks da Figura 9, tiveram desempenho positivo. Contudo os indexados, muito afetados pelo carregamento inflacionário do ano (4,77%). Os ativos de durações mais longa sofreram mais com o aperto monetário.

**Figura 9 Desempenho de Benchmarks de Renda Fixa**  
**Rentabilidade dos Benchmarks em 2022 (%)**



Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

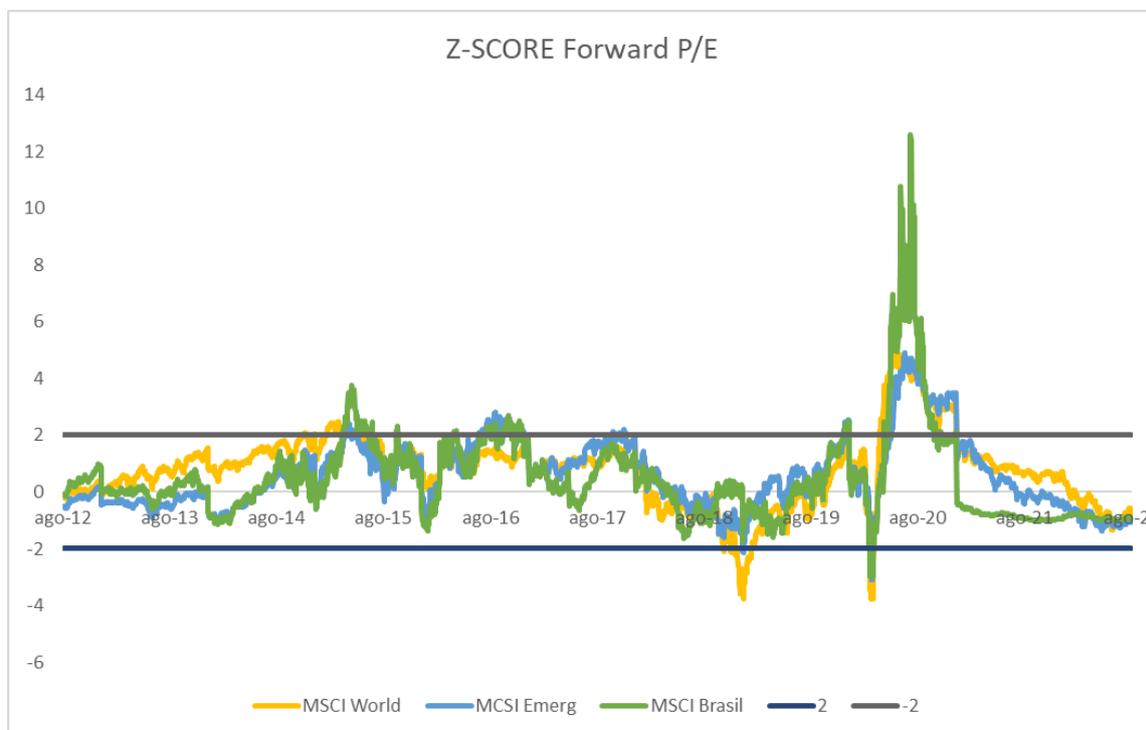
No que tange a renda variável, as ações latino americanas (MSCI Latam) subiram 4.22% em julho, em contra partida ao desempenho de +7,86% das ações dos países desenvolvidos (MSCI World) e -0,69% das ações de países emergentes (MSCI Emergentes). Em base anual (jan-jul) o desempenho da região latina americana foi estável 0,0%, contra um desempenho negativo de -15,02% dos desenvolvidos e -19,34% dos emergentes.

Com base no valuation de múltiplos, o Brasil está sendo negociado a 5,60x, -0,92 DP vs 5 anos, sendo uma região atrativa para o capital.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

**Figura 10** Apetite de Risco medido pelo Z-SCORE de 1250 dias do múltiplo P/E



Fonte: Bloomberg elaboração GEROI

### 3. Cenário Econômico

#### 3.1 BRASIL

A taxa de desocupação ficou em 9,3% no trimestre encerrado em junho, o menor patamar para o período desde 2015. O número de desempregados recuou 15,6% no trimestre, chegando a 10,1 milhões de pessoas. A renda média real efetivamente recebida tem mostrado evolução lenta desde abril de 2022; entretanto, ainda está longe do patamar observado em março de 2021.

O IPCA de julho de 2022 registrou uma queda de 0,68% na comparação com o mês anterior, a menor taxa registrada desde o início da série histórica (janeiro de 1980). Em doze meses, a taxa atingiu 10,07%, desacelerando significativamente em relação ao mês anterior (11,89%). É um dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica do país.

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência  
Sede Administrativa: Rua da Quitanda nº 106, Centro. Rio de Janeiro/RJ – CEP 20091-005  
Telefone: (21) 2332-5151 – [www.rioprevidencia.rj.gov.br](http://www.rioprevidencia.rj.gov.br)



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

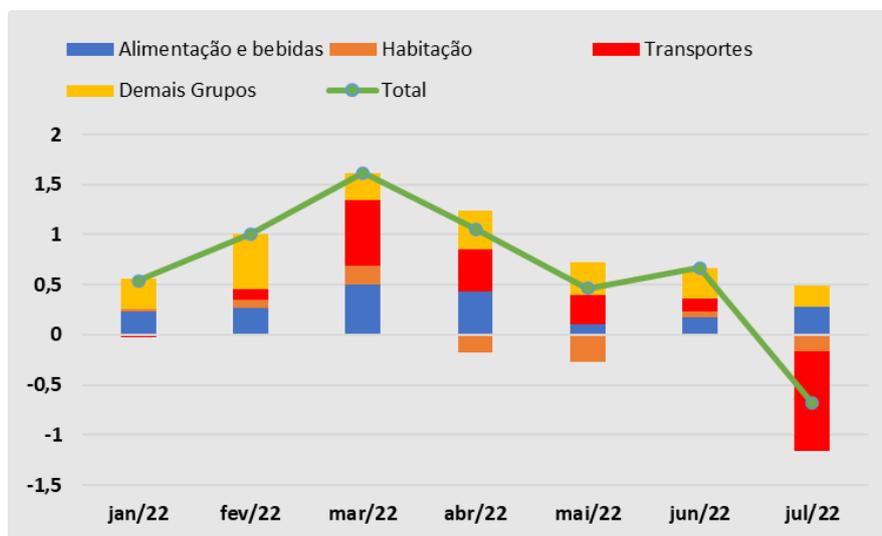
O grande destaque da deflação do mês de julho de 2022, na comparação com o mês anterior, é a gasolina, com queda de 15,48%. Os responsáveis por essa queda expressiva foram o anúncio da Petrobras de redução de R\$ 0,20 no preço médio do combustível vendido para as distribuidoras (em 20/07) e a LC 194/22,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

Outra queda relevante foi na Energia Elétrica Residencial (- 5,78% no mês), derivada também da redução do ICMS e da aprovação, pela ANEEL, da Revisões das Tarifárias Extraordinárias de dez distribuidoras espalhadas pelo país. Em julho de 2022, a Energia Elétrica Residencial passou a apresentar queda de 10,77% na comparação anual

O IPCA de Serviços, na comparação mensal, observou tendência de alta de março a junho de 2022; entretanto, em julho, o indicador desacelerou, registrando elevação de 0,80% vis-a-vis 0,90% no mês anterior. O núcleo da inflação de serviços foi uma notícia positiva no mês de julho, a marcar +0,79% e desacelerar após o dado expressivo do período anterior anterior (+1,04%).

O item Leites e derivados é o grande vilão da alimentação em 2022, com uma inflação acumulada no ano em aproximadamente 40%. A Alimentação no Domicílio, por sua vez, continua fortemente pressionada no ano, com uma elevação do nível de preços em 11,84% no acumulado do ano.

Figura 11 Contribuições para o IPCA (em pp, M/M)



Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência  
Sede Administrativa: Rua da Quitanda nº 106, Centro. Rio de Janeiro/RJ – CEP 20091-005  
Telefone: (21) 2332-5151 – [www.rioprevidencia.rj.gov.br](http://www.rioprevidencia.rj.gov.br)



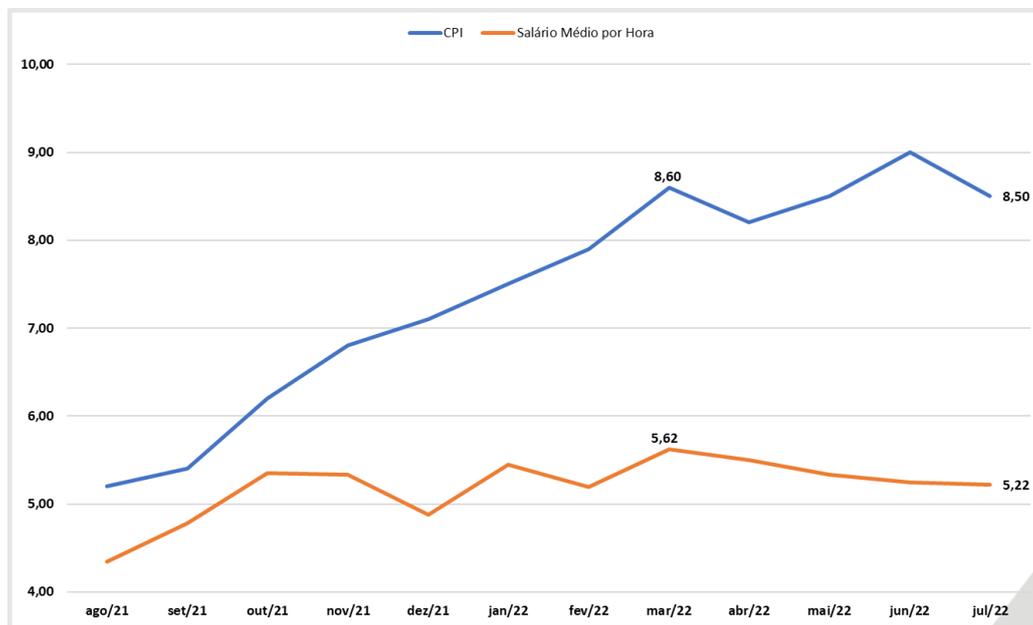
Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 3.2 Internacional

A taxa de desemprego dos EUA retornou à mínima observada em 50 anos no país, de 3,5%, ao registrar o mesmo patamar do período pré-pandêmico. É a recuperação de empregos mais rápida da história do país após uma recessão, o que demonstra o vigor e a resiliência do mercado de trabalho da maior potência global.

A contração monetária promovida pelo Federal Reserve desde março de 2022 não foi capaz de produzir reversão da tendência de estabilização do emprego observada ao longo deste ano. Entretanto, o aumento da Razão Nível de Desemprego / Abertura de Vagas de Trabalho e a suavização do aumento do Salário Médio por Hora tendem a indicar afrouxamento das atuais condições de emprego do país.

Salário Médio por Hora vs Índice de Preços ao Consumidor (em %, A/A)



Fonte: FRED/St. Louis FED, com elaboração própria da GEROI.



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

O PIB da China no 2º Trimestre de 2022 cresceu marginalmente (0,4% na comparação anual), com a queda significativa de 0,8% no Consumo dos consumidores vis-à-vis um crescimento de 3,3% no primeiro trimestre do ano. Porém, há indícios de recuperação: os indicadores de Produção Industrial e de Vendas no Varejo registraram elevações importantes no mês de junho, de 3,90% e 3,10%, respectivamente.

## 4. ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 28 DE JULHO DE 2022

Ao vigésimo oitavo dia do mês de julho de dois mil e vinte e dois, às onze horas e nove 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 Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Investimentos - GEROI), Alisson José Ramos Batista (Coordenador de Investimentos - GEROI), Flávio de Matos Silva, Karine Côrtes Amorim (Secretaria os trabalhos) e demais convidados. O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. E, após as considerações iniciais, passou a palavra para Nícolás Ribeiro, que apresentou os itens a serem abordados em pauta. Item Um. Apreciação do Fluxo de Caixa referente ao período. Item Dois. Prestação de Contas sobre a proposta vigente aprovada em 22 de junho 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 23/06/2022 até 28/07/2022, que obedece aos princípios e às diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. Item Um, no Fundo Administrativo foi apresentada a competência de junho de 2022 na qual houve recolhimento da taxa de Administração. Em relação às despesas, as maiores foram a folha de pagamentos do Rioprevidência e os gastos tributários em relação ao PASEP. O Fundo Administrativo permanece com rentabilidade positiva tal como aconteceu no mês anterior. Foram apresentadas as arrecadações e despesas do Fundo em Repartição (Financeiro) assim como as do Fundo em Capitalização (Previdenciário). No Fundo Financeiro as maiores arrecadações foram referentes aos royalties do próprio mês de junho e ainda aos resquícios da Participação Especial da ANP (PEA) referente ao mês de maio. As demais contribuições mantiveram a regularidade. O Fundo Militar recebeu transferência de valores a fim de cobrir o pagamento da Folha dos Militares. Demonstrado também o fluxo de caixa do Fundo Previdenciário. Passando para o Item Dois, foram apresentadas as operações realizadas no período com base nas



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

propostas aprovadas na última reunião. Permaneceu a estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade para os fundos Administrativo e Financeiro, com o objetivo de não haver perda nominal, suprir o custeio e manter a regularidade nos pagamentos dos benefícios. No Fundo Previdenciário, diante da situação do mercado de Títulos Públicos ocorreu uma mudança na estratégia com a redução da posição alocada em DI e aumento da posição no exterior aproveitando o câmbio do Real valorizado. 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 (Militar) e no Fundo em Capitalização (Previdenciário), discriminando cada carteira por produto e performance no período. Realizada a análise da carteira de investimentos e sua rentabilidade acumulada e também demonstrado que o limite de risco atingido no mês de Junho ficou dentro dos parâmetros aprovados pelo PAI 2022. Foi apresentado o enquadramento das alocações dos recursos às diretrizes da legislação pertinente no encerramento do mês; o desempenho dos índices de referência do mercado eo desempenho histórico ante a meta atuarial. No Item Quatro, foram mencionados alguns pontos de discussão a fim de demonstrar o desempenho dos investimentos de forma global e no mercado nacional. Foi apresentada uma análise do processo inflacionário global e o consequente aperto monetário iniciado para combatê-lo, observando-se um aumento nas taxas de juros pelos Bancos Centrais , mencionados também os principais índices das Bolsas de Valores em várias partes do mundo, demonstrando o desempenho deles e de que maneira alguns interferem na estratégia de investimentos do Rioprevidência. Realizada uma breve explanação sobre a percepção de risco para cada segmento e os efeitos financeiros deste risco no mercado e sobre os ativos. 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 (37114259). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião às doze horas e vinte e oito 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.**



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

## 5. ENQUADRAMENTO

Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II	Limite - Nível II	Tipos de Ativos	% PL Fundo	Espaço
Art 7 - I - a	R\$1.470.179.976,75	28,88%	100,00%	R\$5.090.270.438,58	Título Público de emissão do TN (SELIC)	-	R\$3.620.090.461,83
Art 7 - I - b	R\$391.323.934,31	7,69%	100,00%	R\$5.090.270.438,58	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	100,00%	R\$4.698.946.504,27
Art 7 - III - a	R\$2.836.245.165,70	55,72%	70,00%	R\$3.563.189.307,01	Renda fixa conforme CVM	15,00%	R\$726.944.141,31
Art 8 - I - a	R\$130.772.428,62	2,57%	40,00%	R\$2.036.108.175,43	Fundo de Ações CVM	15,00%	R\$1.905.335.746,81
Art 9 - II	R\$261.748.933,20	5,14%	10,00%	R\$509.027.043,86	FIC Aberto - Investimento no Exterior	15,00%	R\$247.278.110,66
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$509.027.043,86	Fundo de Ações - BDR Nível I	15,00%	R\$509.027.043,86
Art 10 - I - a	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$509.027.043,86	Fundos Multimercados	15,00%	R\$509.027.043,86
Art 11	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$509.027.043,86	FI Imobiliários	15,00%	R\$247.278.110,66
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$509.027.043,86	Empréstimos Consignados	-	R\$247.278.110,66
<b>TOTAL</b>	<b>R\$5.090.270.438,58</b>	<b>100,00%</b>			<b>ENQUADRAMENTO CORRETO</b>		



Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

[www.rioprevidencia.rj.gov.br](http://www.rioprevidencia.rj.gov.br)



GOV  
RJ