



Governo do Estado do Rio de Janeiro

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Presidência

## ATA DE REUNIÃO INTERNA

### ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RIOPREVIDÊNCIA REALIZADA NO DIA 31 DE MARÇO DE 2023

Ao trigésimo primeiro dia do mês de março de dois mil e vinte e três, às treze 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 o Presidente do Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência, Senhor Carlos Eduardo Merlin, o membro votante, Senhor Luiz Fernando de Almeida Bello (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Henrique José da Silva Cardoso (Assessor de Investimentos – DIRIN), Marcio Martins Rocha Ramos (Gerente da Gerência de Operações e Investimentos – GEROI, que secretaria os trabalhos), Rômulo Tosta Gonçalves (Coordenador de Investimentos – GEROI), Flávio de Matos Silva, Eduardo Alfradique de Oliveira e demais convidados. O Senhor Marcio Martins efetuou as considerações iniciais, salientando a presença do Senhor Carlos Eduardo Merlin, Presidente do Rioprevidência, e do Senhor Diretor de Investimentos, Luiz Fernando de Almeida Bello, além dos membros da equipe de investimentos e demais convidados. Ressaltou, porém, a ausência dos membros votantes do Comitê de Investimentos, Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ e Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão – SEPLAG, bem como os seus suplentes, e, ato contínuo, apresentou os itens a serem abordados em pauta. **Item Um. Demonstrativo de Rentabilidade das Carteiras. Item Dois. Desempenho do mercado. Rentabilidade de Benchmark. Item Três. Conjuntura econômica. Item Quatro. Proposta mensal de investimentos.** Foi então passada a palavra ao servidor Flávio Matos para discorrer acerca dos Itens um e dois. Este apresentou 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). No **Item Um**, foi apresentado o resultado dos fundos Administrativo e dos Recursos do SPSM, tendo sido demonstrada a análise das carteiras e as rentabilidades em torno do índice de referência (CDI), que, tanto no mês de fevereiro quanto no acumulado do ano, ficaram abaixo do índice de referência. Ambos os Fundos, administrativo e Militar, fecharam com lucro nas aplicações de renda fixa. Em relação ao Fundo Financeiro, este, tanto no mês de fevereiro quanto no acumulado do ano, apresentou rentabilidade equivalente ao CDI. Houve o detalhamento de quanto cada investimento contribuiu para o retorno total atingido. Os resultados apresentados têm como base a data de 28/02/2023. No Fundo Previdenciário foi apresentada tanto rentabilidade das aplicações em renda fixa quanto os investimentos no exterior e, renda variável. Houve o detalhamento de quanto cada investimento representou nos números apresentados, destacando o papel negativo que os fundos de renda variável representaram no mês de fevereiro, sendo responsáveis por retirar boa parte da rentabilidade da renda fixa. No **Item Dois**, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros; o enquadramento em conformidade com a proposta vigente, válida entre 01/02/2023 e 28/02/2023, e com os princípios e diretrizes que norteiam as aplicações com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2023; e o enquadramento consolidado das alocações às diretrizes da Resolução CMN nº 4.963/2021. Além disso, foi demonstrado um comparativo entre as rentabilidades acumuladas no mês e a meta atuarial do Rioprevidência, assim como o mesmo comparativo nos últimos doze meses. Ato contínuo, foi passada a palavra ao servidor Eduardo Alfradique de Oliveira para discorrer acerca do próximo item. No **Item Três**, ocorreu a apresentação do cenário macroeconômico, sendo mencionado o desempenho da inflação. Foi destacado o IPCA de fevereiro de 2023 que teve uma elevação em comparação com o mês anterior e, no acumulado de 12 meses apresentou desaceleração significativa em relação a fevereiro de 2022, destacados os itens que influenciaram neste

panorama. Foi apontado que, no mês de fevereiro, o IPCA de serviços teve uma aceleração acentuada, no entanto este comportamento, neste mês específico, se dá devido ao reajuste das mensalidades escolares. Observa-se também, a desaceleração da economia brasileira, como reflexo do número de postos de trabalho gerados. No mercado seguem as expectativas de elevação do IPCA para 2023 e 2024, sendo para o Banco Central de maior relevância o ano de 2024, pois a o horizonte de política monetária é de um ano e meio à frente. Foram mencionadas a apresentação do Ministro da Fazenda, acerca da nova âncora fiscal, e o comunicado do Copom, na sua reunião realizada em março de 2023. No mercado global, a crise no sistema bancário Norte Americano, destacando-se a quebra do Silicon Valley Bank, e Suíço, pede uma monitoração da crise de crédito, visando a não contaminação dos mercados, tanto internacional quanto Brasileiro. Em relação aos Estados Unidos, houve elevação da taxa de juros, não refletindo efeito na taxa de desemprego. Na Europa a inflação está desacelerando, porém a economia da Zona do Euro tem crescido de forma lenta. A continuação da Guerra entre Ucrânia e Rússia, tem levado esta a buscar novas maneiras de se financiar, o que gerou uma proposta de alteração na taxação da exportação de petróleo. Na China, ao contrário do resto do mundo, a taxa de juros segue diminuindo, e a economia deve acelerar ao longo de 2023, ao contrário da desaceleração ocorrida ano passado devido a política COVID zero. No **Item Quatro**, retomada a palavra para o Senhor Márcio Martins, este reforçou não ser possível, em virtude da ausência dos representantes do Comitê já citada, a deliberação sobre a proposta mensal de investimentos, destacando-se como presente apenas o Diretor de Investimentos, Senhor Luiz Fernando de Almeida Bello. Desta forma, tendo em vista a ausência de previsão legal para o voto de um único membro, pela impossibilidade de decisão monocrática no âmbito do Comitê de Investimentos, restou mantida a proposta aprovada na última reunião realizada em 31 de janeiro de 2023. Segue a apresentação em anexo (50065334). Nada mais havendo a tratar, o Senhor Marcio Martins (Gerente de Operações e Investimentos), em comum acordo com os demais membros, encerrou a reunião às treze horas e trinta e dois minutos, e lavrou a presente Ata que será assinada pelos demais membros presentes neste Comitê de Investimentos.

**Luiz Fernando de Almeida Bello**  
**Diretor de Investimentos**

**Henrique José da Silva Cardoso**  
**Membro designado**

**Marcio Martins Rocha Ramos**  
**Membro designado e Secretário**

**Romulo Tosta Gonçalves**  
**Membro designado**

Rio de Janeiro, 11 abril de 2023



Documento assinado eletronicamente por **Romulo Tosta Goncalves, Coordenador**, em 11/04/2023, às 13:14, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Henrique José da Silva Cardoso, Assessor**, em 12/04/2023, às 10:02, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Luiz Fernando de Almeida Bello, Diretor**, em 12/04/2023, às 14:54, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



Documento assinado eletronicamente por **Marcio Martins Rocha Ramos, Gerente**, em 13/04/2023, às 13:58, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento nos art. 21º e 22º do [Decreto nº 46.730, de 9 de agosto de 2019](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site [http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=6](http://sei.fazenda.rj.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=6), informando o código verificador **50063884** e o código CRC **D48A99D8**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001381/2023

SEI nº 50063884

R. da Quitanda, 106, - Bairro Centro, Rio de Janeiro/RJ, CEP 20091-005  
Telefone: - [www.rioprevidencia.rj.gov.br](http://www.rioprevidencia.rj.gov.br)

# Comitê de Investimentos

---

Gerência de Operações e Investimentos

MARÇO de 2023



# Comitê de Investimentos

---

## Gerência de Operações e Investimentos

**Flávio Matos**  
**Andrea Alves**  
**Eduardo Alfradique**  
**Michelle Bouhid**  
**Francisco Manuel**

**Verusca Helena**  
**Alexandre Leite**  
**Maurício Villela**  
**Verônica Parada**  
**Verônica Alves**

**Romulo Tosta**  
**Márcio Martins**





|          |                                                                           |
|----------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>1</b> | <b>Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares</b> |
| <b>2</b> | <b>Fundo Previdenciário</b>                                               |

## Comitê de Investimentos

### Objetivo

Elaborar Propostas Mensais de Investimentos para o Fundo em Repartição (Financeiro), para o Fundo Administrativo e para o Fundo em Capitalização (Previdenciário) do Rioprevidência conforme competência desse órgão consultivo.

|                          |                                |
|--------------------------|--------------------------------|
| Diretor de Investimentos | Luiz Fernando de Almeida Bello |
| Suplente                 | VAGO                           |
| Representante da SEFAZ   | VAGO                           |
| Suplente                 | VAGO                           |
| Representante da SEPLAG  | VAGO                           |
| Suplente                 | VAGO                           |

---

# Fundo Financeiro Fundo Administrativo Proteção Social dos Militares







# Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

| Carteira                                 | Peso (%) | Retorno no Mês (%) |      | Retorno no Ano (%) |      | P&L AcumMês (P) | P&L AcumAno (P) | Valor Merc (R\$) | Taxa Adm. |
|------------------------------------------|----------|--------------------|------|--------------------|------|-----------------|-----------------|------------------|-----------|
|                                          |          | Fev                | CDI  | Fev                | CDI  |                 |                 |                  |           |
| RP_ADM                                   | 100,00   | 0,85               | 0,92 | 1,99               | 2,05 | 1.991.911       | 4.801.262       | 226.586.300      | 0,20      |
| Renda Fixa                               | 100      | 0,85               |      | 1,99               |      | 1.991.911       | 4.801.262       | 226.586.300      | 0,20      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a" | 100      | 0,85               |      | 1,99               |      | 1.991.911       | 4.801.262       | 226.586.300      | 0,20      |
| BB PREV DI PER F                         | 100,00   | 0,85               |      | 1,99               |      | 1.991.911       | 4.801.262       | 226.586.300      | 0,20      |
| RP_MIL                                   | 100,00   | 0,85               | 0,92 | 1,99               | 2,05 | 638.868         | 1.721.152       | 170.464.124      | 0,20      |
| Renda Fixa                               | 100      | 0,85               |      | 1,99               |      | 638.868         | 1.721.152       | 170.464.124      | 0,20      |
| Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a" | 100      | 0,85               |      | 1,99               |      | 638.868         | 1.721.152       | 170.464.124      | 0,20      |
| BB PREV DI PER F                         | 100,00   | 0,85               |      | 1,99               |      | 638.868         | 1.721.152       | 170.464.124      | 0,20      |

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.



# Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

| Carteira                                             | Peso (%)     | Retorno no Mês (%) |      | Retorno no Ano (%) |      | P&L AcumMês (P)   | P&L AcumAno (P)    | Valor Merc (R\$)     |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------------|------|--------------------|------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                                                      |              | Fev                | CDI  | Fev                | CDI  |                   |                    |                      |
| RP_FINANC                                            | 100,00       | 0,92               | 0,92 | 2,05               | 2,05 | 50.788.639        | 107.238.785        | 7.926.233.280        |
| <b>Renda Fixa</b>                                    | <b>100</b>   | <b>0,92</b>        |      | <b>2,05</b>        |      | <b>50.788.639</b> | <b>107.238.785</b> | <b>7.926.233.280</b> |
| <b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>     | <b>54,85</b> | <b>0,91</b>        |      | <b>2,04</b>        |      | <b>32.518.381</b> | <b>66.263.084</b>  | <b>4.347.727.718</b> |
| BB RF REF DI TP FI LP                                | 23,72        | 0,93               |      | 2,06               |      | 11.278.465        | 19.165.853         | 1.879.942.774        |
| BRAD FI REF DI PRE                                   | 14,30        | 0,88               |      | 2,02               |      | 9.062.389         | 20.337.714         | 1.133.275.291        |
| SANT DI TP PREM FIC FI                               | 11,85        | 0,93               |      | 2,06               |      | 8.635.289         | 18.918.722         | 939.216.224          |
| SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI                          | 4,95         | 0,90               |      | 2,02               |      | 3.516.513         | 7.780.573          | 392.089.568          |
| ITAU INS REF DI FI                                   | 0,03         | 0,82               |      | 1,96               |      | 21.551            | 50.867             | 2.642.986            |
| BB INSTITUCIONAL FI RF                               | 0,00         | 0,70               |      | 1,53               |      | 2.271             | 4.903              | 325.988              |
| SANT RF REF DI PREM FIC FI                           | 0,00         | 0,82               |      | 1,94               |      | 1.671             | 3.923              | 206.356              |
| SANT DI INST PREM FIC FUNDO                          | 0,00         | 0,81               |      | 1,87               |      | 193               | 440                | 24.045               |
| BRAD H FI REFERENCIADO DI                            | 0,00         | 0,91               |      | 2,03               |      | 30                | 65                 | 3.278                |
| BTG TESOIRO SELIC FI DI                              | 0,00         | 0,91               |      | 2,03               |      | 11                | 24                 | 1.208                |
| <b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b> | <b>45,15</b> | <b>0,93</b>        |      | <b>2,06</b>        |      | <b>18.270.258</b> | <b>40.975.701</b>  | <b>3.578.505.562</b> |
| FI CAIXA BRASIL TP RF LP*                            | 30,43        | 0,93               |      | 2,06               |      | 13.190.404        | 29.000.887         | 2.411.591.940        |
| ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI                         | 14,72        | 0,92               |      | 2,05               |      | 5.079.854         | 11.974.814         | 1.166.913.622        |

\* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV

**Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.**

---

# Fundo Previdenciário





# Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

| Carteira                                                 | Peso (%)     | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P)   | P&L AcumAno (P)   | Valor Merc (R\$)     | Taxa Adm.   | Dsv pd      | Risco Dnside | Var          |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                                                          |              | Fev                | 4,84% + INPC | Fev                | 4,84% + INPC |                   |                   |                      |             |             |              |              |
|                                                          |              | GEROI              |              |                    |              |                   |                   |                      |             |             |              |              |
| <b>PREVIDENCIÁRIO</b>                                    | <b>100</b>   | <b>0,38</b>        | <b>1,17</b>  | <b>1,88</b>        | <b>2,03</b>  | <b>11.685.991</b> | <b>55.756.365</b> | <b>3.081.016.953</b> | <b>0,12</b> | <b>2,39</b> | <b>1,69</b>  | <b>-0,18</b> |
| <b>Renda Fixa</b>                                        | <b>87,13</b> | <b>0,95</b>        |              | <b>2,14</b>        |              | <b>25.171.627</b> | <b>55.413.329</b> | <b>2.684.360.399</b> | <b>0,09</b> | <b>1,74</b> | <b>1,21</b>  | <b>-0,01</b> |
| <b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 1º</b> | <b>47,72</b> | <b>0,92</b>        |              | <b>2,11</b>        |              | <b>14.010.906</b> | <b>31.300.312</b> | <b>1.470.333.108</b> | <b>0,00</b> | <b>2,99</b> | <b>2,10</b>  | <b>-0,01</b> |
| NTNB_2045_5790                                           | 3,43         | 0,95               |              | 2,15               |              | 998.125           | 2.219.133         | 105.602.104          | 0,00        | 4,12        | 2,92         | -0,01        |
| NTNB_2040_5625                                           | 3,43         | 0,87               |              | 2,04               |              | 1.000.615         | 2.241.420         | 105.564.403          | 0,00        | 4,21        | 2,96         | -0,01        |
| NTNB_2035_5704                                           | 3,42         | 0,95               |              | 2,13               |              | 991.244           | 2.203.830         | 105.501.838          | 0,00        | 3,99        | 2,82         | -0,01        |
| NTNB_2045_5801                                           | 3,42         | 0,95               |              | 2,15               |              | 997.575           | 2.217.951         | 105.464.643          | 0,00        | 3,99        | 2,83         | -0,01        |
| NTNB_2050_5714                                           | 3,42         | 0,87               |              | 2,06               |              | 1.005.896         | 2.253.046         | 105.445.540          | 0,00        | 4,21        | 2,96         | -0,01        |
| NTNB_2035_5759                                           | 3,41         | 0,95               |              | 2,14               |              | 990.483           | 2.202.267         | 105.031.137          | 0,00        | 4,12        | 2,92         | -0,01        |
| NTNB_2050_5750                                           | 3,41         | 0,88               |              | 2,06               |              | 1.003.746         | 2.248.280         | 104.941.484          | 0,00        | 3,99        | 2,81         | -0,01        |
| NTNB_2040_5780                                           | 3,37         | 0,88               |              | 2,07               |              | 995.511           | 2.229.899         | 103.838.464          | 0,00        | 4,03        | 2,83         | -0,01        |
| NTNB_2030_5595                                           | 3,37         | 0,86               |              | 2,04               |              | 982.304           | 2.200.761         | 103.831.490          | 0,00        | 4,03        | 2,83         | -0,01        |
| NTNB_2050_5868                                           | 3,35         | 0,88               |              | 2,08               |              | 996.605           | 2.232.332         | 103.302.570          | 0,00        | 4,48        | 3,15         | -0,01        |
| NTNB_2030_5711                                           | 3,35         | 0,87               |              | 2,05               |              | 983.934           | 2.204.336         | 103.135.899          | 0,00        | 4,18        | 2,94         | -0,01        |
| NTNB_2050_5884                                           | 3,35         | 0,88               |              | 2,08               |              | 995.786           | 2.230.421         | 103.097.288          | 0,00        | 4,50        | 3,17         | -0,01        |
| NTNB_2060_6088                                           | 3,25         | 0,89               |              | 2,11               |              | 982.803           | 2.201.442         | 100.278.436          | 0,00        | 5,12        | 3,60         | -0,01        |
| NTNB_2055_5801                                           | 2,06         | 0,95               |              | 2,15               |              | 601.207           | 1.336.623         | 63.556.477           | 0,00        | 4,25        | 3,02         | -0,01        |
| NTNB_2055_5724                                           | 1,39         | 0,95               |              | 2,14               |              | 402.871           | 895.769           | 42.822.906           | 0,00        | 3,93        | 2,78         | -0,01        |
| NTNB_2055_5439                                           | 0,29         | 0,93               |              | 2,09               |              | 82.201            | 182.802           | 8.918.429            | 0,00        | 3,78        | 2,68         | -0,01        |
| <b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>         | <b>19,96</b> | <b>0,83</b>        |              | <b>1,97</b>        |              | <b>4.865.596</b>  | <b>10.887.967</b> | <b>614.966.727</b>   | <b>0,18</b> | <b>0,19</b> | <b>0,17</b>  | <b>0,03</b>  |
| ITAU INST DI FI                                          | 17,11        | 0,82               |              | 1,96               |              | 4.240.492         | 9.605.619         | 527.040.352          | 0,18        | 0,20        | 0,18         | 0,03         |
| SAFR S RG PR REF                                         | 1,96         | 0,90               |              | 2,02               |              | 541.949           | 1.199.106         | 60.427.044           | 0,15        | 0,16        | 0,15         | 0,04         |
| BTG TES SEL FI D                                         | 0,89         | 0,91               |              | 2,03               |              | 82.761            | 82.847            | 27.498.914           | 0,20        | 0,16        | 0,15         | 0,04         |
| SANT DI TP PREM                                          | 0,00         | 0,11               |              | 0,11               |              | 394               | 394               | 394                  | 0,40        | 0,00        |              | 0,05         |
| ITAU INST GLB DI                                         | 0,00         | 0,87               |              | 1,91               |              | 0                 | 0                 | 23                   | 0,50        | 0,77        | 0,55         | -0,03        |
| <b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b>     | <b>19,44</b> | <b>1,11</b>        |              | <b>2,36</b>        |              | <b>6.295.124</b>  | <b>13.225.051</b> | <b>599.060.564</b>   | <b>0,20</b> | <b>1,41</b> | <b>0,99</b>  | <b>-0,10</b> |
| CAIXA 24 IV TP                                           | 5,81         | 1,34               |              | 2,75               |              | 2.430.667         | 4.918.120         | 178.908.366          | 0,20        | 2,85        | 1,91         | -0,23        |
| FI CAIXA BRZ TP*                                         | 5,46         | 0,93               |              | 2,06               |              | 1.315.048         | 2.819.110         | 168.119.357          | 0,20        | 0,17        | 0,16         | 0,03         |
| CAIXA GEST ESTR                                          | 4,97         | 0,97               |              | 2,01               |              | 1.463.210         | 3.017.743         | 153.091.230          | 0,20        | 0,77        | 0,54         |              |
| BB RF TIT PUBL                                           | 1,65         | 0,91               |              | 2,43               |              | 461.093           | 1.206.287         | 50.861.801           | 0,20        | 1,84        | 1,29         | -0,12        |
| FI CX 24 VI TP                                           | 1,16         | 1,34               |              | 2,74               |              | 485.909           | 982.989           | 35.833.799           | 0,20        | 2,85        | 1,91         | -0,23        |
| BB PREV 20 734 9                                         | 0,24         | 1,34               |              | 2,74               |              | 101.729           | 205.950           | 7.519.984            | 0,00        | 2,35        | 1,70         | -0,22        |
| BB RF TP VI                                              | 0,09         | 1,34               |              | 2,74               |              | 36.219            | 73.332            | 2.681.186            | 0,09        | 2,29        | 1,69         | -0,22        |
| SANTANDER TOP RF                                         | 0,06         | 1,39               |              | 2,78               |              | 390               | 517               | 1.975.373            | 0,15        | 2,65        | 1,83         | -0,22        |
| SAFRA IMA INST F                                         | 0,00         | 1,25               |              | 1,46               |              | 859               | 1.003             | 69.457               | 0,15        | 5,51        | 3,75         | -0,49        |
| ITAU INST ALOC D                                         | 0,00         | 1,14               |              | 1,65               |              | 0                 | 0                 | 11                   | 0,00        | 3,72        | 2,77         | -0,35        |

\* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.



# Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

| Carteira                                       | Peso (%)    | Retorno no Mês (%) |              | Retorno no Ano (%) |              | P&L AcumMês (P)   | P&L AcumAno (P)    | Valor Merc (R\$)     | Taxa Adm.   | Dsv pd       | Risco Dnside | Var          |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                |             | Fev                | 4,84% + INPC | Fev                | 4,84% + INPC |                   |                    |                      |             |              |              |              |
| <b>PREVIDENCIÁRIO</b>                          | <b>100</b>  | <b>0,38</b>        | <b>1,17</b>  | <b>1,88</b>        | <b>2,03</b>  | <b>11.685.991</b> | <b>55.756.365</b>  | <b>3.081.016.953</b> | <b>0,12</b> | <b>2,39</b>  | <b>1,69</b>  | <b>-0,18</b> |
| Investimento no Exterior                       | 8,59        | -1,74              |              | 1,09               | -            | 4.698.121         | 2.857.010          | 264.567.603          | 0,09        | 20,61        | 13,86        | -1,93        |
| FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, | 8,59        | -1,74              |              | 1,09               | -            | 4.698.121         | 2.857.010          | 264.567.603          | 0,58        | 20,61        | 13,86        | -1,93        |
| SANT GLB EQU DOL                               | 4,36        | 0,45               |              | 2,37               |              | 596.750           | 3.112.329          | 134.472.537          | 0,58        | 21,68        | 14,76        | -2,22        |
| ITAU MER EME FIC                               | 4,22        | -3,91              |              | -0,20              |              | -5.294.872        | -255.320           | 130.095.065          | 1,00        | 21,85        | 14,62        | -2,10        |
| <b>Renda Variável</b>                          | <b>4,29</b> | <b>-6,29</b>       |              | <b>-1,93</b>       | <b>-</b>     | <b>8.868.317</b>  | <b>- 2.594.777</b> | <b>132.088.951</b>   | <b>0,15</b> | <b>22,43</b> | <b>15,80</b> | <b>-2,20</b> |
| Fundo de Ações CVM Art. 8º, I                  | 4,29        | -6,29              |              | -1,93              | -            | 8.868.317         | - 2.594.777        | 132.088.951          | 3,00        | 22,43        | 15,80        | -2,20        |
| BTG PACTUAL ABS                                | 4,29        | -6,29              |              | -1,93              |              | -8.868.317        | -2.594.777         | 132.088.951          | 3,00        | 22,43        | 15,8         | -2,2         |

\* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV  
**Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.**



# Contribuição dos Ativos - Rentabilidade

GEROI

|                                                                     | Peso Médio (%) | Retorno Total (%) | Contribuição para o Retorno (%) |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|---------------------------------|
| PREVIDENCIÁRIO                                                      | 100,00         | 0,38              | 0,38                            |
| <b>Renda Fixa</b>                                                   | <b>87</b>      | <b>0,95</b>       | <b>0,82</b>                     |
| <b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7<sup>o</sup></b> | <b>49</b>      | <b>0,92</b>       | <b>0,45</b>                     |
| NTNB_2040_5625                                                      | 3,50           | 0,87              | 0,03                            |
| NTNB_2050_5714                                                      | 3,50           | 0,87              | 0,03                            |
| NTNB_2050_5750                                                      | 3,48           | 0,88              | 0,03                            |
| NTNB_2045_5790                                                      | 3,45           | 0,95              | 0,03                            |
| NTNB_2035_5704                                                      | 3,45           | 0,95              | 0,03                            |
| NTNB_2040_5780                                                      | 3,45           | 0,88              | 0,03                            |
| NTNB_2030_5595                                                      | 3,45           | 0,86              | 0,03                            |
| NTNB_2045_5801                                                      | 3,44           | 0,95              | 0,03                            |
| NTNB_2035_5759                                                      | 3,43           | 0,95              | 0,03                            |
| NTNB_2050_5868                                                      | 3,43           | 0,88              | 0,03                            |
| NTNB_2030_5711                                                      | 3,42           | 0,87              | 0,03                            |
| NTNB_2050_5884                                                      | 3,42           | 0,88              | 0,03                            |
| NTNB_2060_6088                                                      | 3,33           | 0,89              | 0,03                            |
| NTNB_2055_5801                                                      | 2,08           | 0,95              | 0,02                            |
| NTNB_2055_5724                                                      | 1,40           | 0,95              | 0,01                            |
| NTNB_2055_5439                                                      | 0,29           | 0,93              | 0,00                            |
| <b>Renda fixa conforme CVM Art. 7<sup>o</sup>, III,"a"</b>          | <b>19</b>      | <b>0,83</b>       | <b>0,16</b>                     |
| ITAU INST DI FI                                                     | 17,03          | 0,82              | 0,14                            |
| SAFR S RG PR REF                                                    | 1,97           | 0,90              | 0,02                            |
| BTG TES SEL FI D                                                    | 0,36           | 0,91              | 0,00                            |
| SANT DI TP PREM                                                     | 0,00           | 0,11              | 0,00                            |
| ITAU INST GLB DI                                                    | 0,00           | 0,87              | 0,00                            |
| <b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7<sup>o</sup>, I,"b"</b>      | <b>19</b>      | <b>1,11</b>       | <b>0,21</b>                     |
| CAIXA 24 IV TP                                                      | 5,93           | 1,34              | 0,08                            |
| CAIXA GEST ESTR                                                     | 5,00           | 0,97              | 0,05                            |
| FI CAIXA BRZ TP*                                                    | 4,64           | 0,93              | 0,04                            |
| BB RF TIT PUBL                                                      | 1,66           | 0,91              | 0,02                            |
| FI CX 24 VI TP                                                      | 1,19           | 1,34              | 0,02                            |
| BB PREV 20 734 9                                                    | 0,25           | 1,34              | 0,00                            |
| BB RF TP VI                                                         | 0,09           | 1,34              | 0,00                            |
| SANTANDER TOP RF                                                    | 0,00           | 1,39              | 0,00                            |
| SAFRA IMA INST F                                                    | 0,00           | 1,25              | 0,00                            |
| ITAU INST ALOC D                                                    | 0,00           | 1,14              | 0,00                            |

\* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.



|                                                         | Peso Médio (%) | Retorno Total (%) | Contribuição para o Retorno (%) |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------------|---------------------------------|
| PREVIDENCIÁRIO                                          | 100,00         | 0,38              | 0,38                            |
| <b>Investimento no Exterior</b>                         | <b>9</b>       | <b>-1,74</b>      | <b>-0,15</b>                    |
| <b>FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II</b> | <b>9</b>       | <b>-1,74</b>      | <b>-0,15</b>                    |
| SANT GLB EQU DOL                                        | 4,47           | 0,45              | 0,02                            |
| ITAU MER EME FIC                                        | 4,40           | -3,91             | -0,17                           |
| <b>Renda Variável</b>                                   | <b>5</b>       | <b>-6,29</b>      | <b>-0,29</b>                    |
| <b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I</b>                    | <b>5</b>       | <b>-6,29</b>      | <b>-0,29</b>                    |
| BTG PACTUAL ABS                                         | 4,50           | -6,29             | -0,29                           |

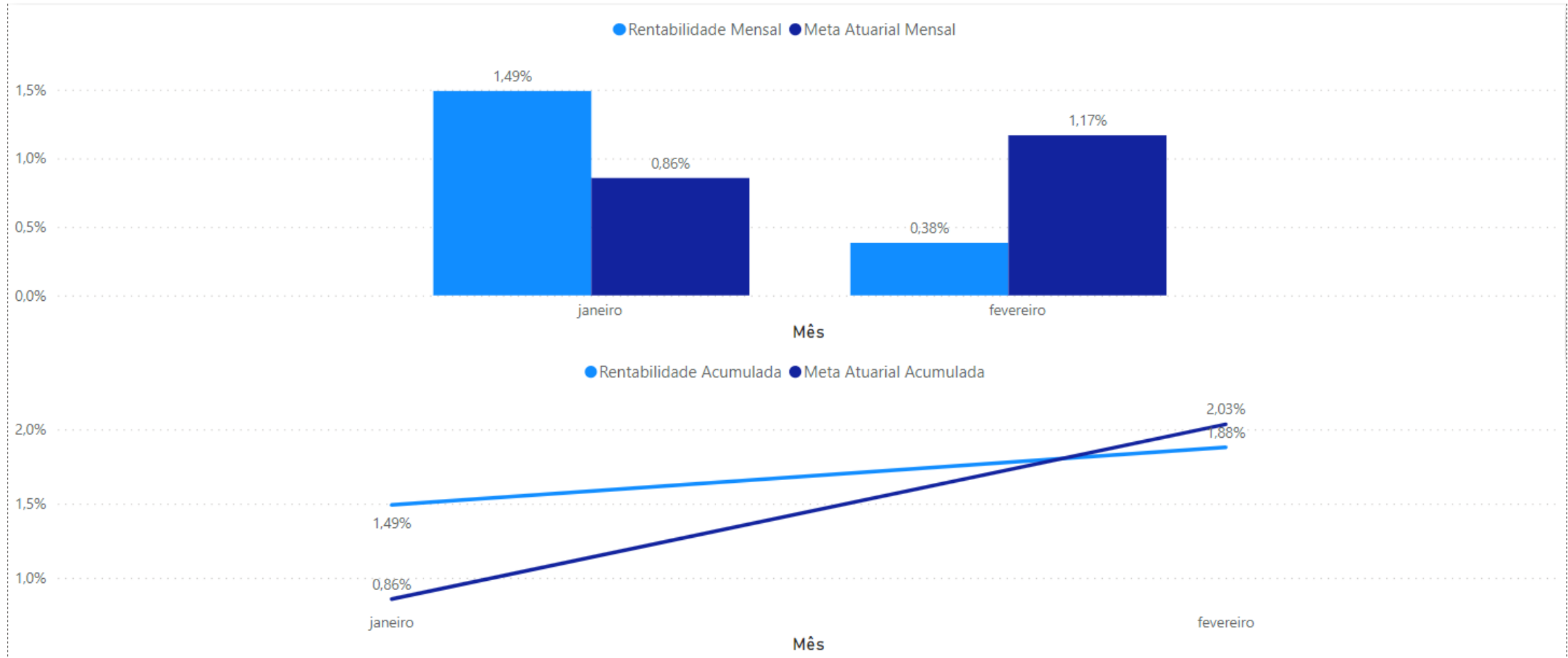
\* Fundo com classificação no CADPREV e Tabela Secretaria de Previdência. Aqui ficou a classificação do CADPREV

**Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.**



## Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial Ano Atual

GEROI



Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.

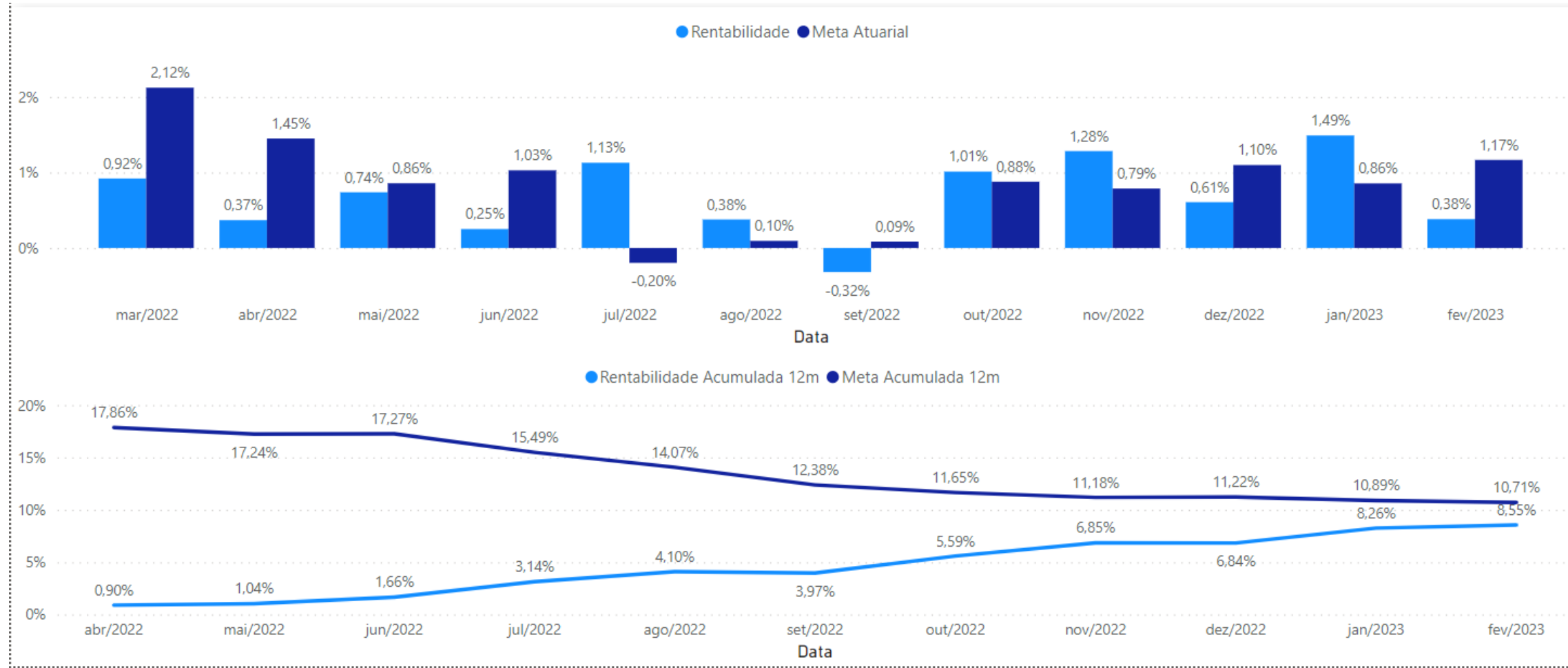




# Comparativo Rentabilidade Meta

## Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial 12 meses

GEROI



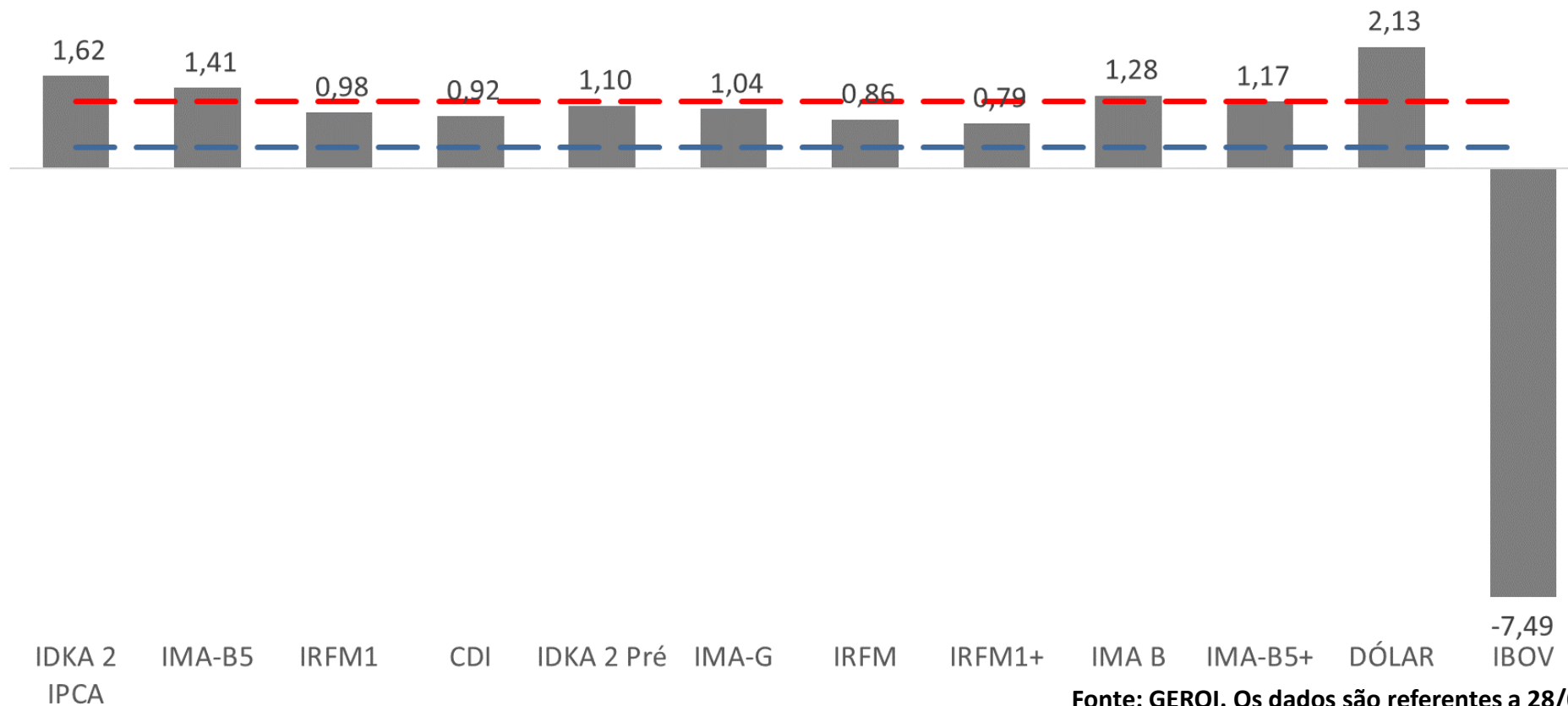
Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.



## Comparativo Rentabilidade x Meta x Índices de Mercado (Mensal)

GEROI

Rentabilidade Índice - 02/2023(%)



Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.

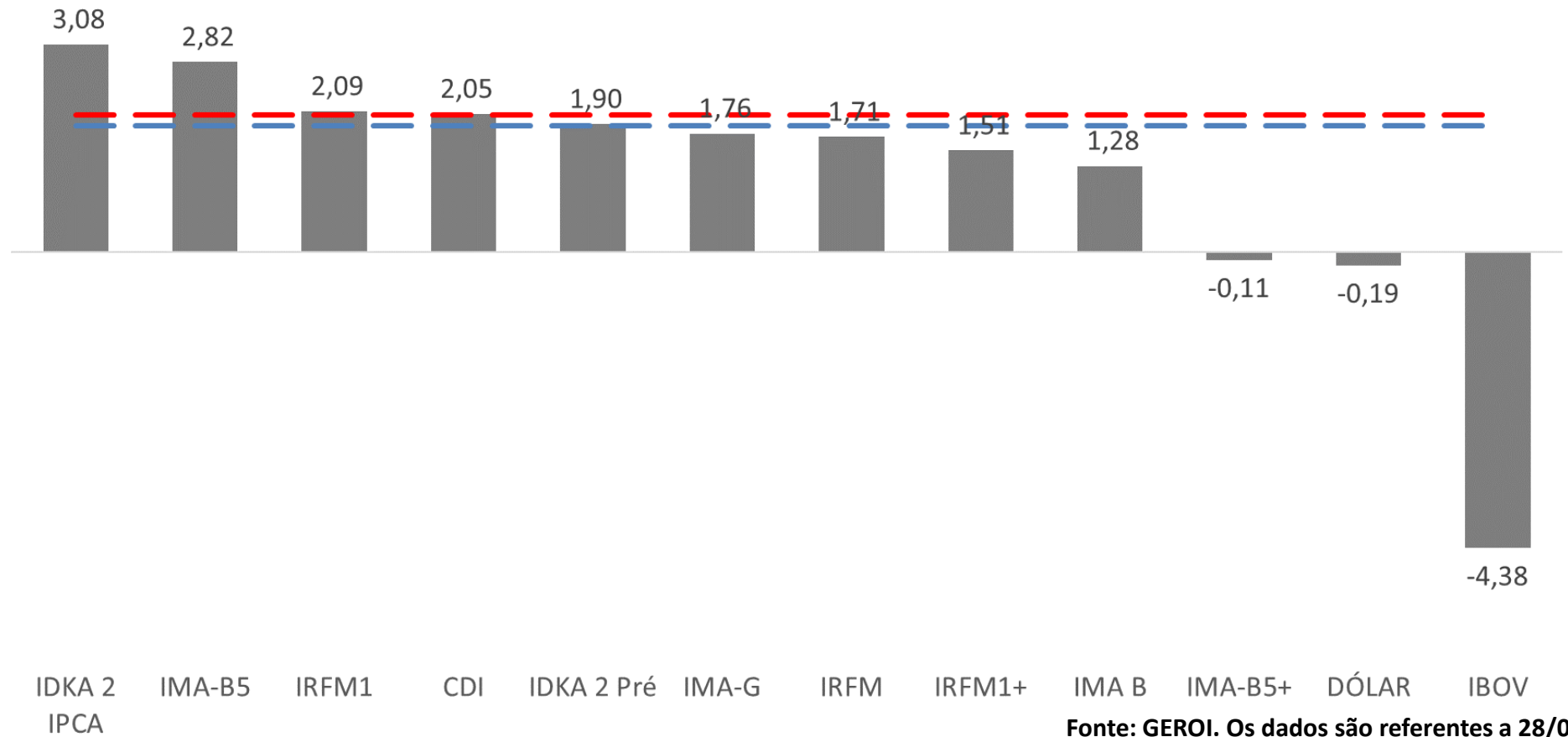
■ Fevereiro    — INPC+4,84%aa (Fevereiro)    — Rentabilidade (Fevereiro)



## Comparativo Rentabilidade x Meta x Índices de Mercado (Anual)

GEROI

Rentabilidade Índice - 2023(%)



Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 28/02/2023.

■ Acumulado ano    — INPC+4,84%aa (Acumulado ano)    — Rentabilidade (Acumulado ano)

---

# Cenário Macro – 03/2023



O **Painel Macroeconomia** é a consolidação de material reunido pela Área de Investimentos de várias fontes e publicações oficiais e privadas, com atualização mensal. Possui finalidade meramente informativa, fazendo com que os membros da Gerência estejam a par dos fatores que influenciam os ativos da carteira para que haja subsídio às decisões de aplicação dos recursos do Rioprevidência.

---



### Contexto

O IPCA de fevereiro de 2023 registrou **uma elevação de 0,84% na comparação com o mês anterior**, em aceleração considerável após o resultado do mês de janeiro (0,53%).

**Em doze meses, a taxa atingiu 5,60%**, desacelerando significativamente em relação ao resultado de fevereiro de 2022 (10,54%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a inflação do mês foram **Educação (0,35 pp no total do IPCA)** e **Saúde e cuidados pessoais (0,16 pp no total do IPCA)**.

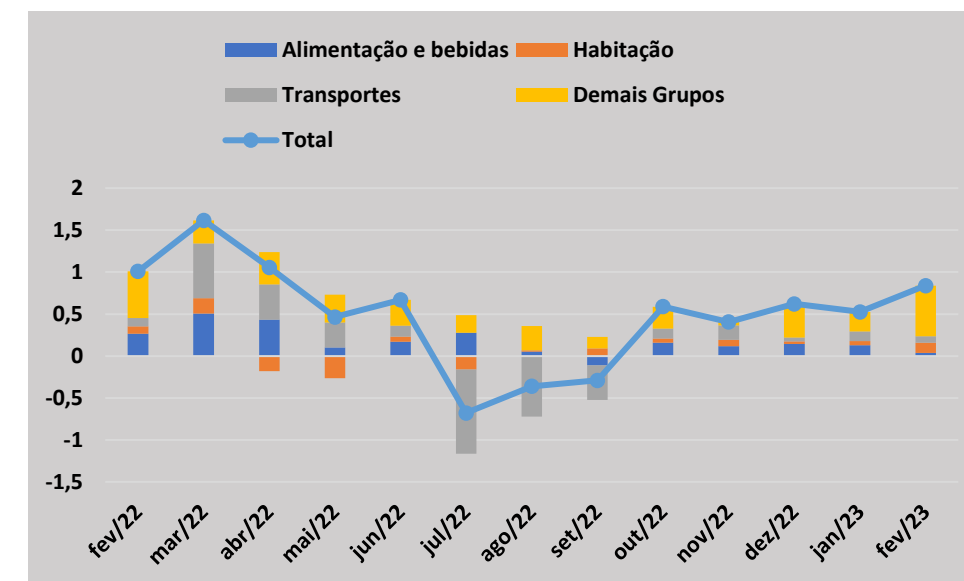
### IPCA em Fevereiro de 2023

| Grupo de Produtos         | Var. Mensal (%) | Var. Acumulada no ano (%) |
|---------------------------|-----------------|---------------------------|
| Índice geral              | <b>0,84</b>     | <b>1,37</b>               |
| Alimentação e bebidas     | 0,16            | 0,76                      |
| Habitação                 | 0,82            | 1,16                      |
| Artigos de residência     | 0,11            | 0,81                      |
| Vestuário                 | -0,24           | -0,51                     |
| Transportes               | 0,37            | 0,92                      |
| Saúde e cuidados pessoais | 1,26            | 1,42                      |
| Despesas pessoais         | 0,44            | 1,20                      |
| Educação                  | 6,28            | 6,66                      |
| Comunicação               | 0,98            | 3,09                      |

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



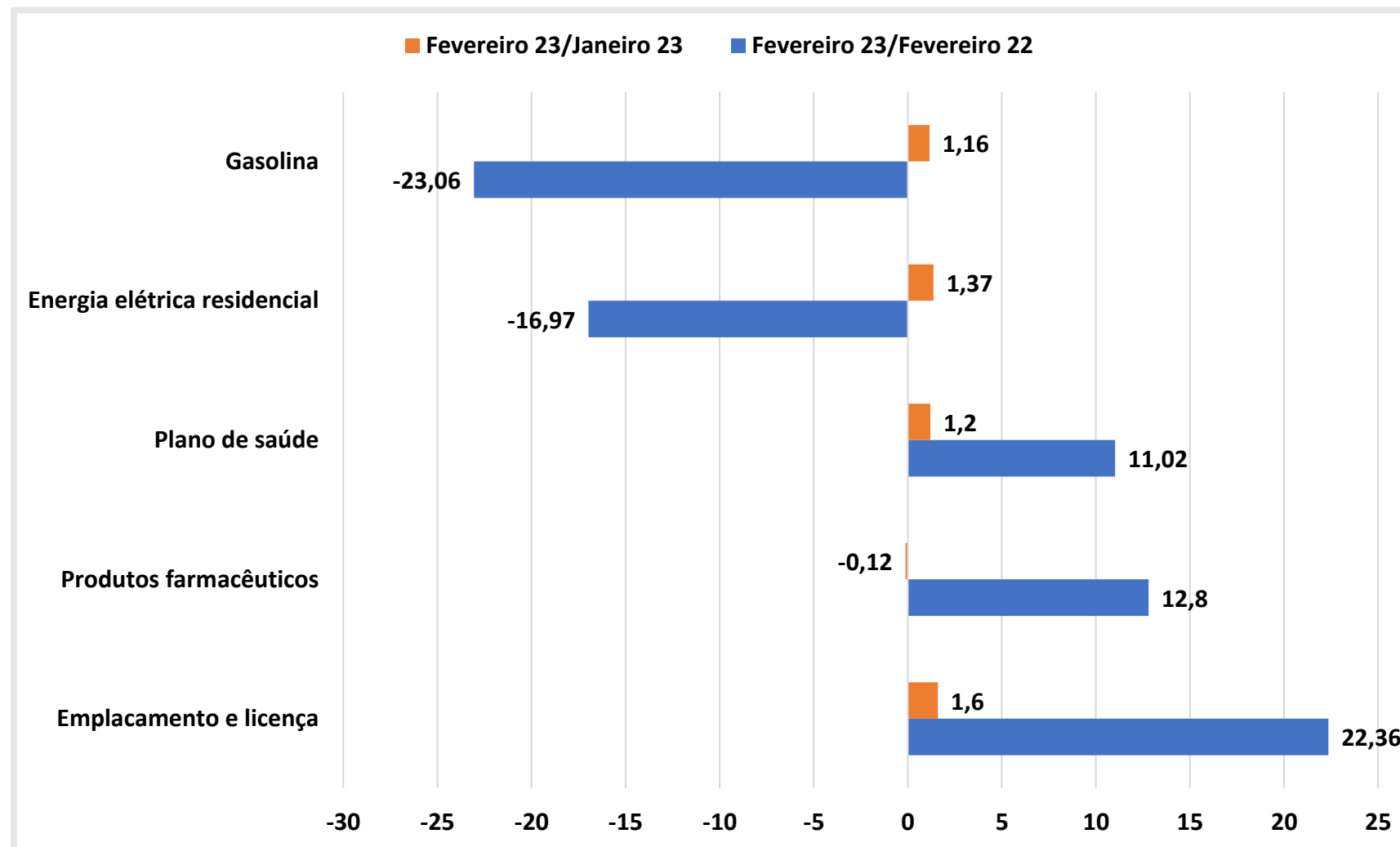
### Contribuições para o IPCA (em pp, M/M)



## IPCA Monitorados (em %)

Em fevereiro de 2023, o Índice do IPCA Monitorados apresentou variação positiva de 0,85%, na comparação mês a mês, após elevação de 0,72% no mês anterior, contribuindo, desta forma, para que o Índice Geral do IPCA do mês bastante elevado.

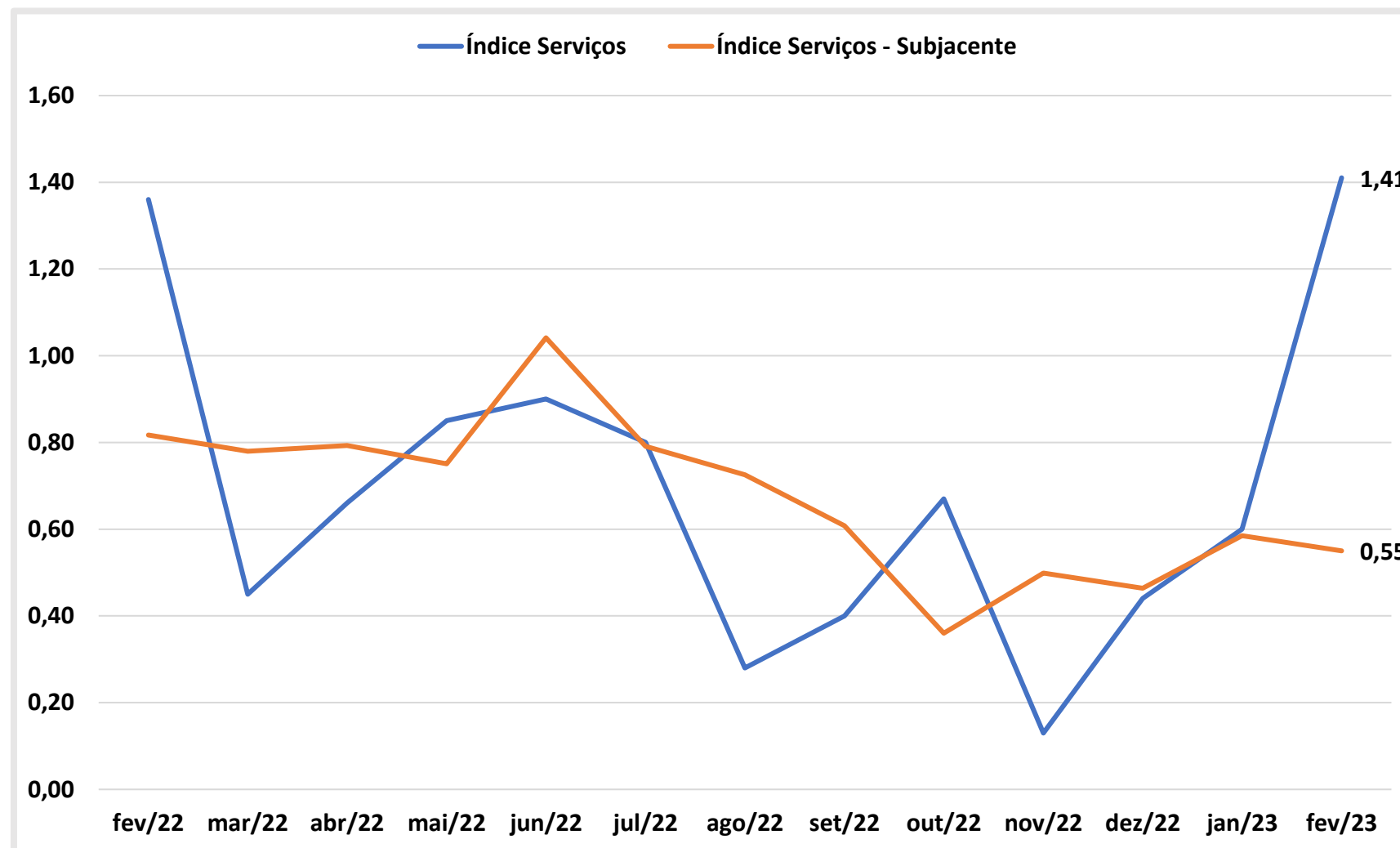
Os subitens que mais contribuíram positivamente para o resultado do mês foram Gasolina (0,22 pp no total do IPCA Monitorados), Energia Elétrica (0,21 pp no total do IPCA Monitorados) e Plano de Saúde (0,18 pp no total do IPCA Monitorados)



## IPCA Serviços (em %, M/M)

**O IPCA de Serviços observou aceleração explosiva no mês de fevereiro de 2023,** registrando 1,41% após marcar 0,60% no mês de janeiro de 2023. O dado, entretanto, não preocupa os agentes por ser um dado de sazonalidade, devido à questão dos reajustes escolares.

**O IPCA de Serviços Subjacente registrou desaceleração em relação ao mês anterior, apresentando uma alta de 0,55% em fevereiro de 2023.** O dado corrobora a percepção de suavização do crescimento do índice de preços do setor.



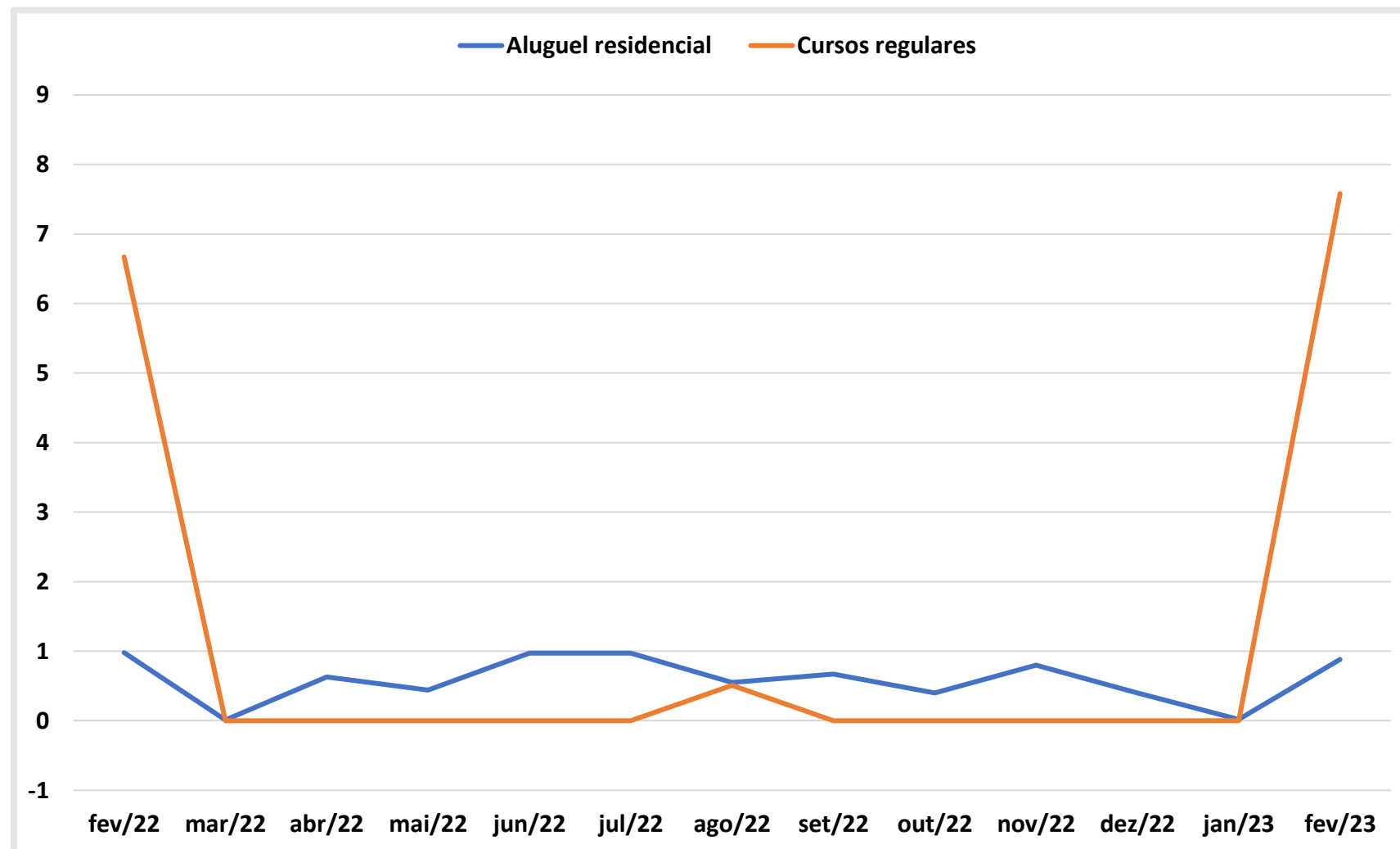


## IPCA Serviços (em %, M/M)

### Conjuntura

No mês de fevereiro de 2023, dois itens contribuíram de forma relevante para a **aceleração do IPCA de Serviços: Aluguel Residencial e Cursos Regulares, com variações mensais de 0,88% e 7,58%, respectivamente.**

O setor de **Passagem Aérea, responsável principal pelas oscilações observadas no IPCA de Serviços ao longo de 2022, teve deflação considerável em fevereiro de 2023: -9,38%.**

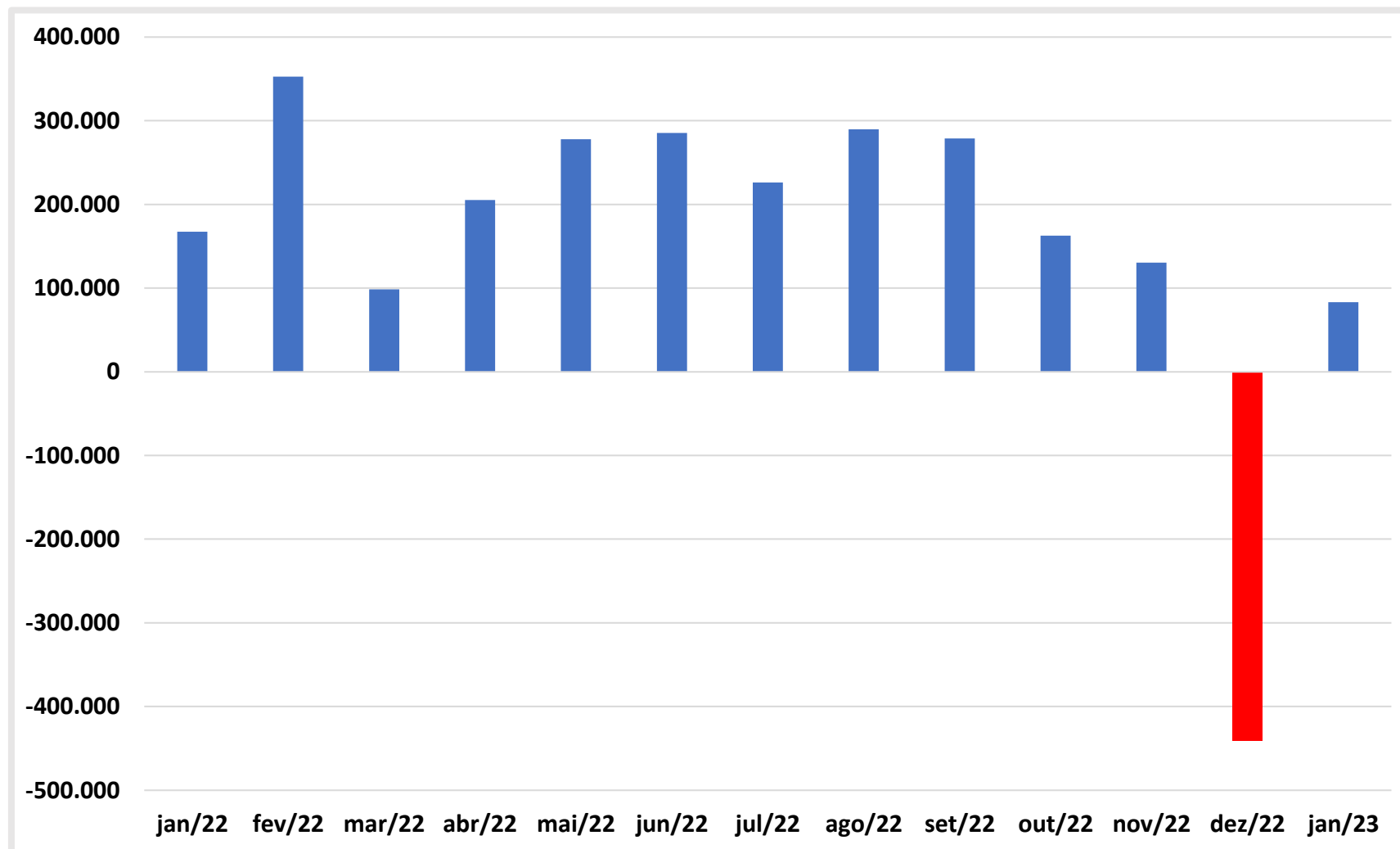


## Saldo Líquido do CAGED (em números, com ajustes)

### Conjuntura

O emprego formal no Brasil apresentou **crescimento em janeiro de 2023, registrando o saldo de 83.297 postos de trabalho**. Esse resultado decorreu de 1.874.226 admissões e de 1.790.929 desligamentos.

O resultado em janeiro surpreendeu os analistas de mercado, por indicar que a desaceleração econômica prevista para este ano será menos intensa do que analisado anteriormente.



## Dívida Pública Federal (DPF) do Brasil (\*)

GEROI

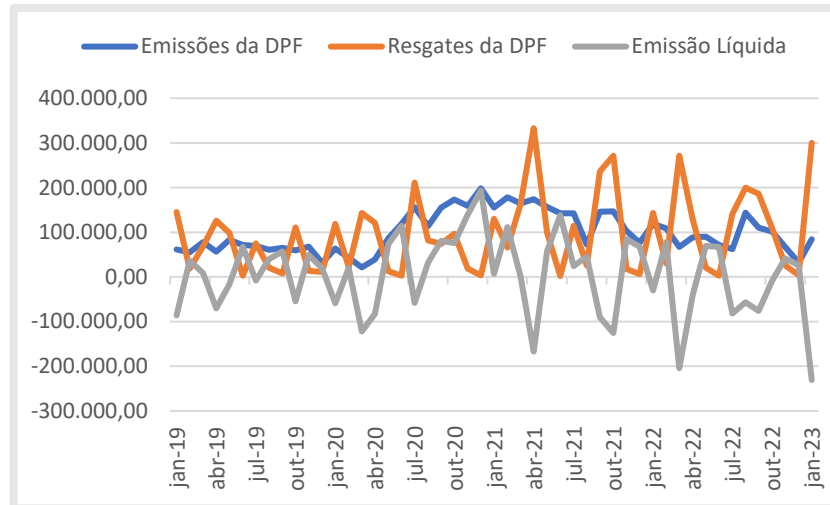
(\*) Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional, com elaboração própria da GEROI.

### Conjuntura

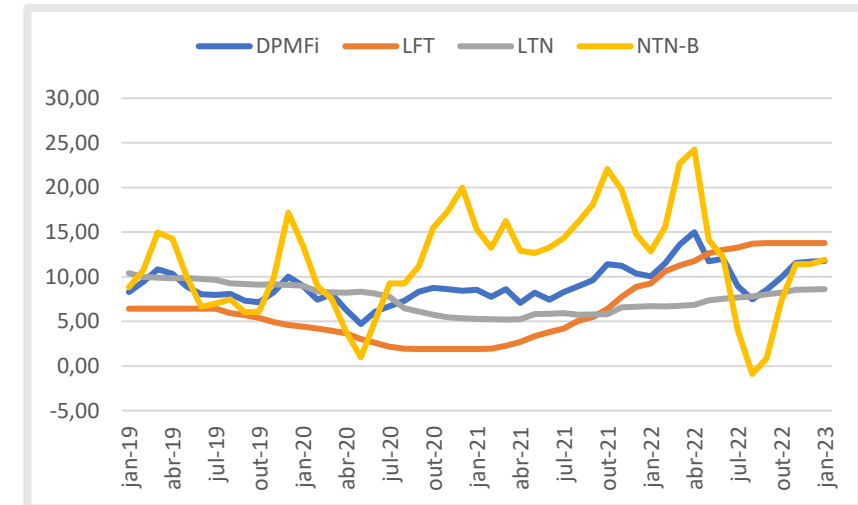
O mês de janeiro de 2023 registrou uma emissão líquida negativa da Dívida Pública Federal de **- R\$ 230,8 bilhões**, devido a emissão ter sido de **somente R\$ 84 bilhões**, em uma estratégia do Tesouro Nacional de não sancionar o nível de juros que o mercado solicitou no mês.

A reserva de liquidez da DPF, desta forma, caiu para o patamar de **R\$ 953,39 bi**, com o índice de liquidez caindo para 7,62 meses – acima, desta forma, do valor requerido para fazer face aos três meses do valor prudencial.

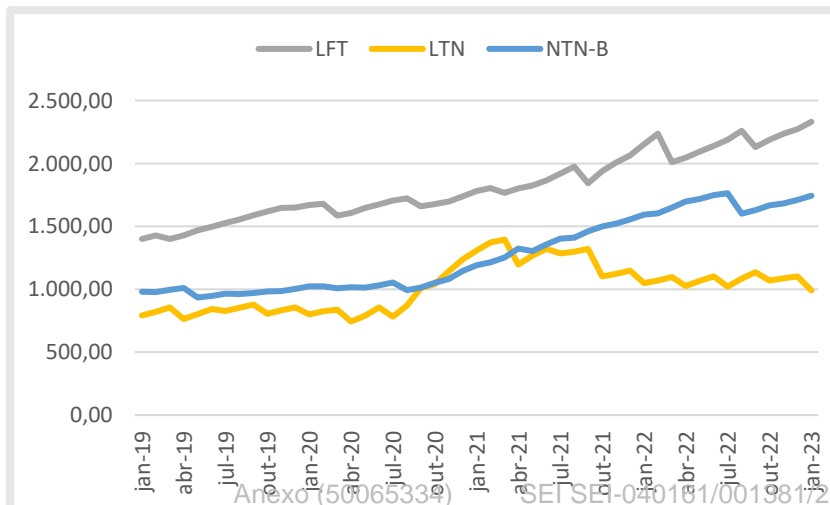
### 1. Emissões e Resgates (em R\$ milhões)



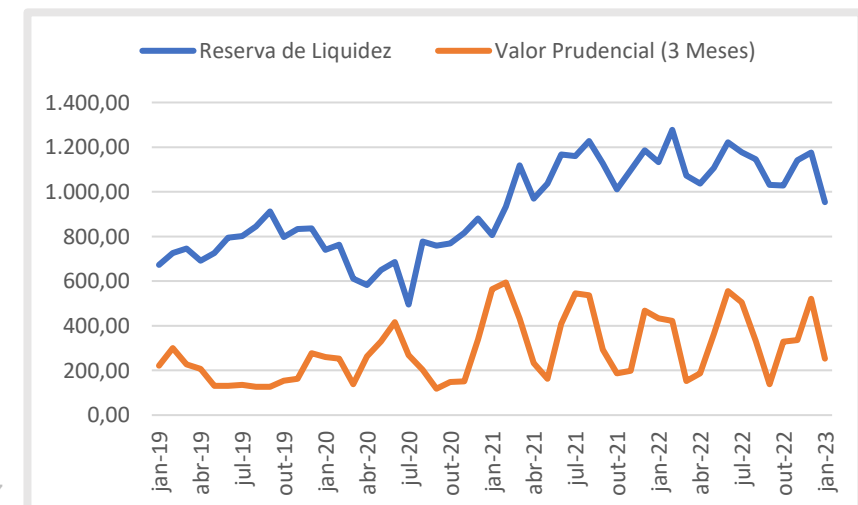
### 2. Custo Médio Mensal da DPF (em %)



### 3. Estoque da DPF (em R\$ bilhões)



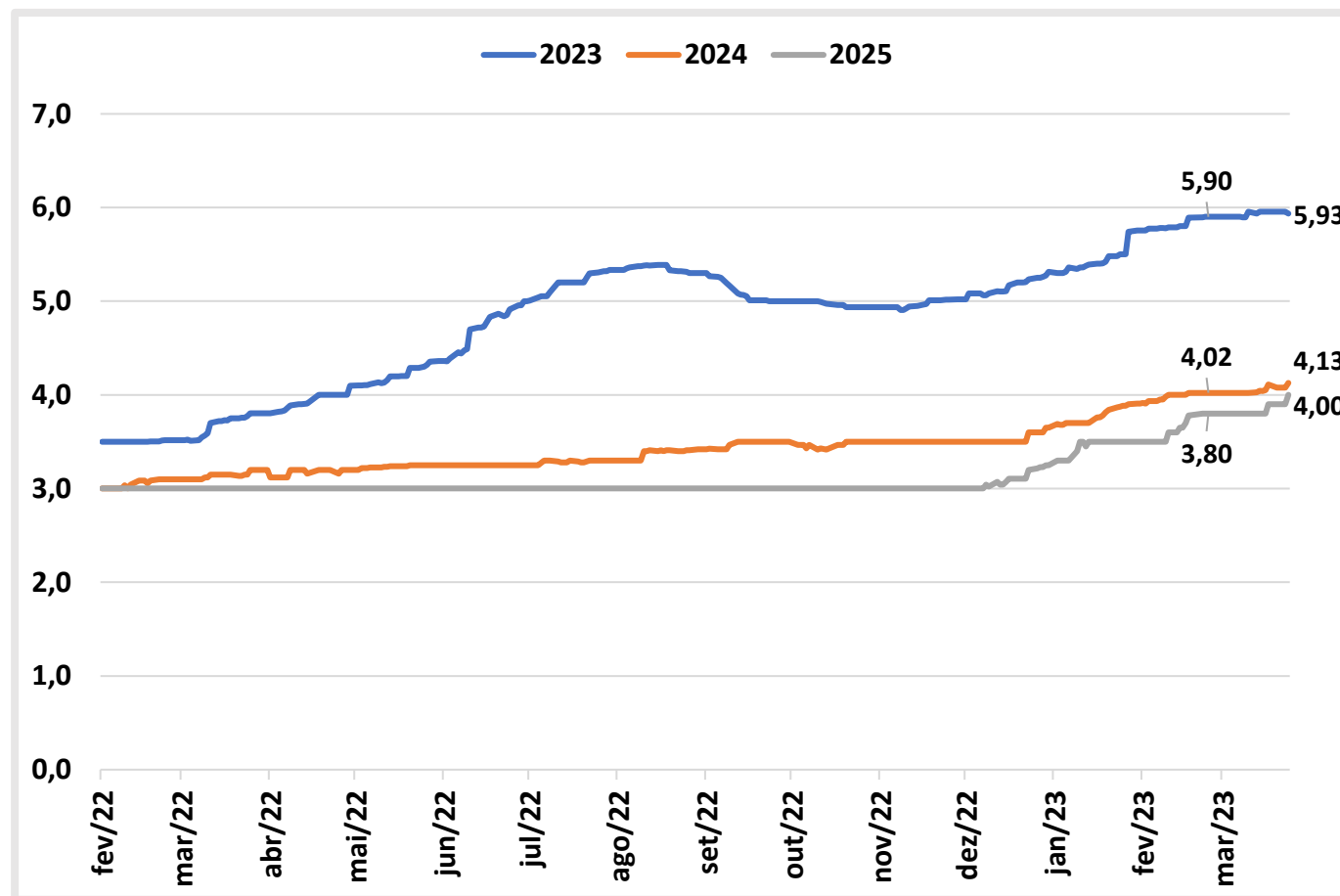
### 4. Reserva de Liquidez (em R\$ bilhões)





- O mercado segue elevando as previsões de inflação para os próximos anos. Em quatro semanas, as expectativas para o **IPCA** subiram em **2023 para 5,93%** (+3 bps), em **2024 para 4,13%** (+11) e em **2025 para 4,00%** (+20). Os tetos das metas de inflação desses anos são, respectivamente, 4,75%, 4,50% e 4,50%.
- Nas últimas quatro semanas, as expectativas para a taxa **Selic** terminal se mantiveram inalteradas para **2023 em 12,75%**, **2024 em 10,00%** e **2025 em 9,00%**. O mercado manteve a expectativa de dois cortes de juros de 50 bps nas duas últimas reuniões do ano.
- Em quatro semanas, as expectativas para **atividade** subiram em **2023 para 0,90%** (+6) e caíram em **2024 para 1,40%** (-10) e em **2025 para 1,71%** (-9).

## Taxa de Juros (em %)



Fonte: Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

Plano Anual de Investimentos 2023, página 27: “(...) o Cenário mais provável é que tenhamos no fim de 2023 uma taxa SELIC moderadamente abaixo do atual patamar de 13,75% ao ano.”

Análise em 03/2023: **Conclui-se pela manutenção da análise do PAI**, por não se vislumbrar indicadores suficientemente fortes que indiquem alteração do comportamento do Banco Central do Brasil.

O Comunicado do Copom veio em um tom mais *hawkish* (mais restritivo) do que esperado por quem acreditava que o órgão iria sinalizar, via mecanismo de *forward guidance*, uma queda na taxa de juros básica SELIC na próxima reunião, em maio.

## Comunicado da Reunião do Copom, 21 e 22 de março de 2023



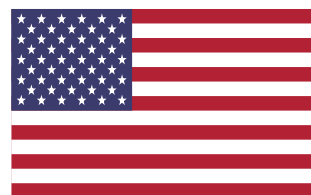
“Entre os riscos de alta para o cenário inflacionário e as expectativas de inflação, destacam-se: (ii) a **incerteza sobre o arcabouço fiscal e seus impactos sobre as expectativas para a trajetória da dívida pública**; e (iii) uma **desancoragem maior, ou mais duradoura, das expectativas de inflação para prazos mais longos (...)** O Comitê avalia que a **desancoragem das expectativas de longo prazo eleva o custo da desinflação necessária para atingir as metas estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional.**”

## O mercado de crédito global: estamos em “Credit Crunch” (crise de crédito)?

### Conjuntura

O forte ciclo contracionista de política monetária ocorrido em 2022, com aumentos sucessivos de magnitude considerável, encareceu o valor do crédito e produziu, nos primeiros meses de 2023, uma **forte reprecificação nos principais ativos globais**.

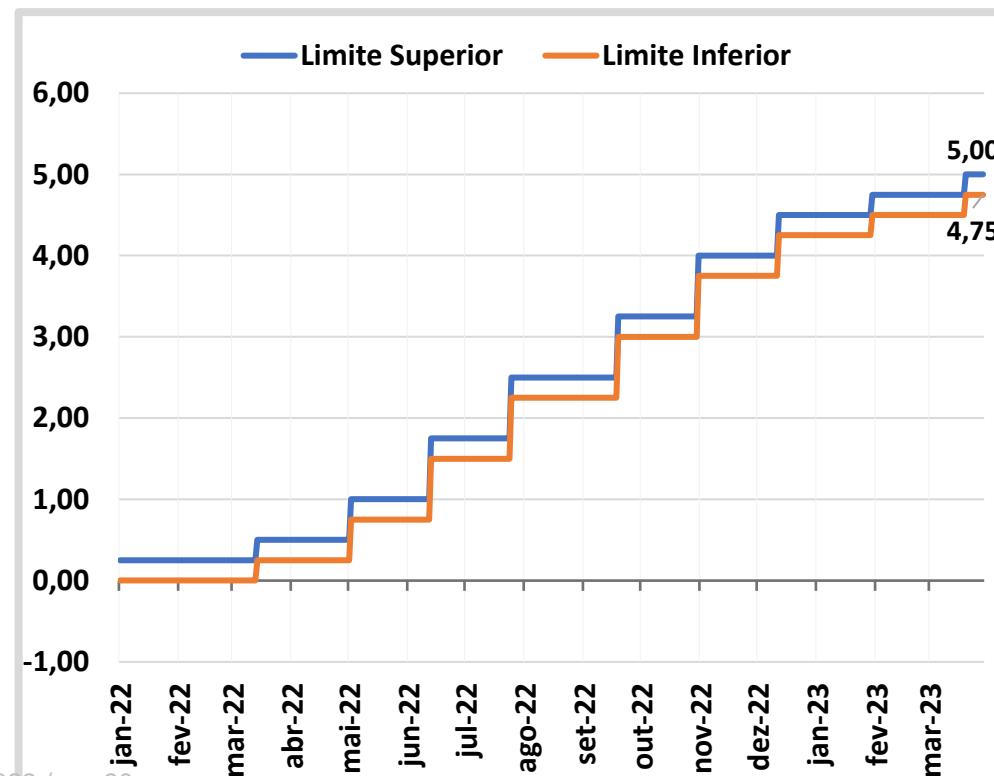
A crise no sistema bancário norte-americano, com a quebra dos bancos *SVB* e *Signature Bank*, produz temores de uma crise sistêmica a se instalar no ano de 2023, fazendo com que o FED tenha que mudar de estratégia em relação a trajetória futura da taxa de juros norte-americana.



. O banco norte-americano *Silicon Valley Bank* (SVB) apresentou problemas de **liquidez** no mês diante do descasamento entre os seus ativos (títulos públicos norte-americanos de longo prazo) e a necessidade imediata de capital dos depositantes. O FED (*Federal Reserve*) teve que intervir imediatamente após a falência do banco, criando uma linha emergencial de liquidez de US\$ 25 bi para evitar uma “corrida bancária”.

. O banco *Credit Suisse* sofreu forte deterioração de seu valor de mercado e precisou ser vendido para o também suíço *UBS*, de forma a evitar uma disseminação de desconfiança pelos mercados.

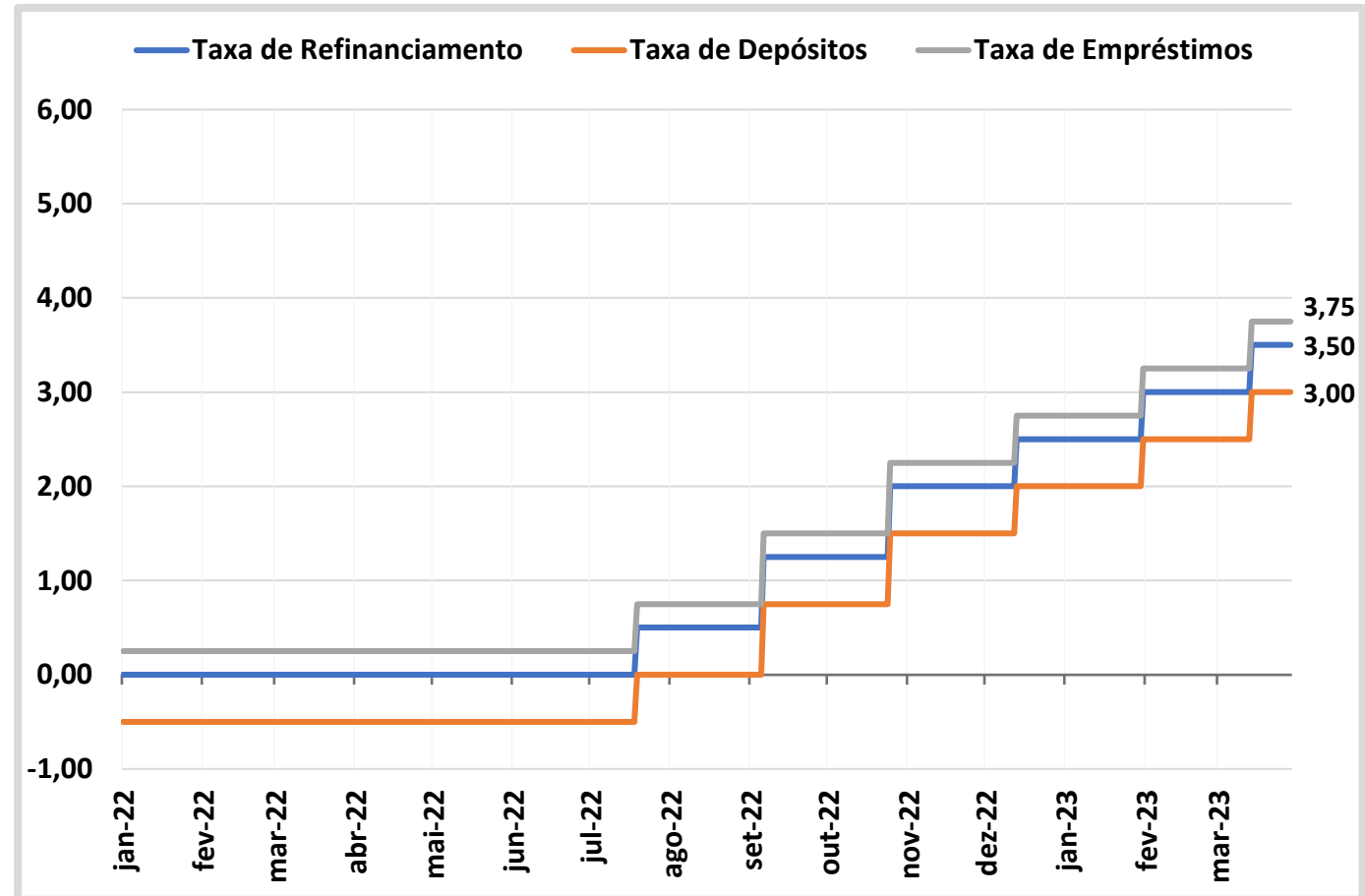
### Taxa de Juros dos *FED Funds* (em %)





- Na França, a Reforma da Previdência foi mantida após revés da moção de desconfiança, que obteve 278 dos 287 votos necessários. Apesar da vitória, Macron deve sofrer com protestos e greves da oposição nos próximos dias. A Reforma foi motivada pelo envelhecimento da população e pelos temores de crescimento da dívida.
- No Reino Unido, a inflação atingiu 10,4% em fevereiro. A primeira aceleração após três meses de redução levou o BoE a elevar a taxa de juros em 25 bps, para 4,25%, marcando seu 11º aumento consecutivo.
- A Rússia vai alterar a forma de taxar as exportações de petróleo. O Kremlin cobrará os impostos com base no preço internacional do Brent, ampliando a arrecadação em US\$ 8 bi. Os efeitos do conflito reduziram de forma substancial os lucros das empresas russas.

## Taxa de Juros do BCE (em %)

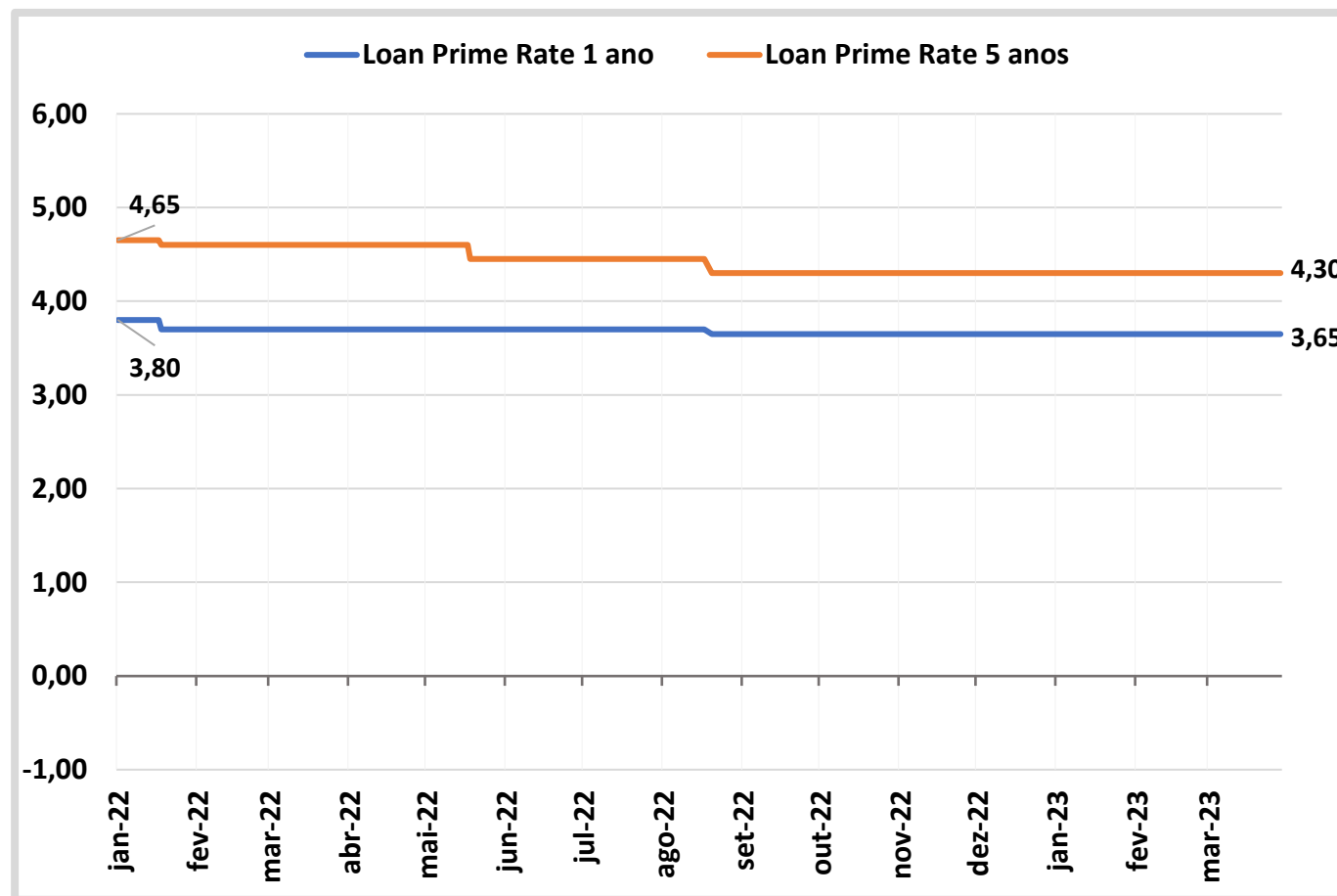


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- A China manteve boa parte da sua equipe econômica após a reunião do Congresso do Povo. O presidente do BC continuará sendo Yi Gang, o ministro das finanças Liu Kun e o ministro do comércio Wang Wentao.
- O consumo teve forte retomada na China, após estímulos do governo, que aposta na recuperação do emprego para aumentar o gasto. Nos meses de janeiro e fevereiro, as vendas no varejo subiram 3,5% e a produção industrial cresceu 2,4%. Em fevereiro, a taxa de desemprego foi de 5,6%, enquanto a inflação recuou a 1,0%.
- A China quer reforçar sua atuação na diplomacia global. Após auxiliar o acordo entre Arábia Saudita e Irã, assinado em Pequim na última semana, o país busca um papel mais ativo na mediação do fim da guerra da Rússia com a Ucrânia. Xi viajará até esses países nas próximas semanas.

## Taxa de Juros (em %)



Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



# OBRIGADO

---



**GOV  
RJ**