



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 28 DE ABRIL DE 2023

Ao vigésimo oitavo dia do mês de abril de dois mil e vinte e três, às onze horas e trinta e seis 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 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, destacando a presença 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. Cenário macroeconômico. Item Quatro. Proposta mensal de investimentos.** Foi então passada a palavra ao servidor Flavio 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). Destacou a atualização da composição do Comitê, aprovada em DIREX, e em consonância com a Portaria RIOPREV nº 465 de 13 de abril de 2023, a ser aprovada pelo CONAD. 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). No mês de março, estas rentabilidades ficaram acima do índice, no entanto, apresentaram perdas no acumulado do ano, referentes ao mês de fevereiro. Em relação ao Fundo Financeiro, este, tanto no mês de março quanto no acumulado do ano, apresentou rentabilidade superior ao CDI. Foi apresentado quanto cada investimento contribuiu para o retorno total atingido. Os resultados têm como base a data de 31/03/2023. No Fundo Previdenciário, tanto no mês de março quanto no acumulado do ano, foi apresentada rentabilidade abaixo da meta atuarial. Estas perdas se referem aos meses de fevereiro e março, uma vez que em janeiro a meta havia sido superada. Houve o detalhamento de quanto cada investimento representou nos números apresentados, nos títulos em renda fixa, investimentos no exterior e renda variável. No **Item Dois**, foi evidenciada a distribuição de recursos financeiros; o enquadramento em conformidade com a proposta vigente, válida entre 01/03/2023 e 31/03/2023, 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. Quanto aos índices do mercado, os de renda fixa superaram tanto as metas quanto a rentabilidade, em contrapartida, os de renda variável, performaram abaixo destes. 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 apresentado o IPCA de março de 2023, que teve uma elevação em comparação com o mês anterior e, no acumulado de 12

meses apresentou desaceleração significativa em relação a março de 2022, destacados os itens que influenciaram neste panorama, como transporte, saúde e cuidados pessoais. Foi apontado que, no mês de março, o IPCA de serviços teve uma desaceleração, tendo itens como passagem aérea, contribuído para esse resultado. Em se tratando de geração de emprego formal, houve um crescimento acima da expectativa dos agentes de mercado, o que pode indicar uma desaceleração econômica menos acentuada. Foram apresentados dados acerca da Dívida Pública e da nova política fiscal brasileira. Em destaque para o projeto de lei complementar (PLC) relativo a nova âncora fiscal, enviado ao Congresso nacional, que terá um importante papel na estabilização da dívida pública. Dentre os pontos abordados no PLC foram apontados a relação entre receita e despesa e o limite de crescimento desta a 70% da primeira, permitindo assim uma margem de superavit primário. 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. Foi mencionada a apresentação do Presidente do Banco Central, na Comissão de Assuntos econômicos no Senado, onde apontou dois fatores para que haja a queda da taxa de juros, sendo a reancoragem das expectativas inflacionárias e a aprovação de medidas estruturais para sustentabilidade da dívida pública brasileira. No mercado global, é possível observar um processo de desinflação acentuada na economia norte americana, trazendo esta para um patamar de estagnação econômica. Na Europa também é observada uma desaceleração da inflação, ocasionada pelo aumento da taxa de juros, levando a uma desaceleração na economia, principalmente na Alemanha. A continuação da Guerra entre Ucrânia e Rússia, pede uma monitoração da situação, diante das constantes ofensivas militares russas. Na China, o crescimento da economia em 2023, não vem acompanhado de uma aceleração da inflação. 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 (51756622). 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 onze horas e cinquenta e oito 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

Romulo Tosta Gonçalves
Membro designado

Rio de Janeiro, 11 maio de 2023



Documento assinado eletronicamente por **Romulo Tosta Goncalves, Coordenador**, em 16/05/2023, às 15:24, 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 16/05/2023, às 15:46, 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 16/05/2023, às 15:49, 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, informando o código verificador **51755038** e o código CRC **6ADA017F**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001381/2023

SEI nº 51755038

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

Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

ABRIL de 2023



Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Flávio Matos
Eduardo Alfradique
Francisco Manuel
Verusca Helena
Alexandre Leite

Maurício Villela
Verônica Parada
Verônica Alves
Romulo Tosta
Márcio Martins





1	Fundos Financeiro / Administrativo / Proteção Social dos Militares
2	Fundo Previdenciário
3	Índices de Mercado



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 I Rioprevidência	VAGO
Suplente	VAGO
Representante II Rioprevidência	VAGO
Suplente	VAGO
Representante I Segurados	VAGO
Suplente	VAGO
Representante II Segurados	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.
		Mar	CDI	Mar	CDI				
RP_ADM	100,00	1,16	1,12	3,17	3,19	2.595.620	7.396.882	215.560.982	0,20
Renda Fixa	100	1,16		3,17		2.595.620	7.396.882	215.560.982	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100	1,16		3,17		2.595.620	7.396.882	215.560.982	0,20
BB PREV DI PER F	100,00	1,16		3,17		2.595.620	7.396.882	215.560.982	0,20

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Mar	CDI	Mar	CDI				
RP_MIL	100,00	1,16	1,12	3,17	3,19	2.560.227	4.281.379	284.246.524	0,20
Renda Fixa	100	1,16		3,17		2.560.227	4.281.379	284.246.524	0,20
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100	1,16		3,17		2.560.227	4.281.379	284.246.524	0,20
BB PREV DI PER F	100,00	1,16		3,17		2.560.227	4.281.379	284.246.524	0,20

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Mar	CDI	Mar	CDI			
FINANCEIRO	100,00	1,15	1,12	3,22	3,19	79.701.586	186.940.363	7.163.183.665
Renda Fixa	100	1,15		3,22		79.701.586	186.940.363	7.163.183.665
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	55,69	1,15		3,22		41.746.559	108.009.635	3.989.418.194
BB RF REF DI TP FI LP	24,83	1,16		3,24		18.253.456	37.419.309	1.778.403.680
SANT DI TP PREM FIC FI	13,26	1,14		3,22		10.730.190	29.648.912	949.946.414
BRAD FI REF DI PRE	12,63	1,17		3,21		8.424.194	28.761.908	904.945.964
SAFRA SOB PRO FIC FI REF DI	4,93	1,16		3,21		4.302.471	12.083.044	352.811.677
ITAU INS REF DI FI	0,04	1,12		3,11		29.690	80.556	2.672.675
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,00	1,12		2,67		3.661	8.564	329.649
SANT RF REF DI PREM FIC FI	0,00	1,15		3,11		2.373	6.296	208.729
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	1,16		3,21		238	296	73.866
SANT DI INST PREM FIC FUNDO	0,00	1,13		3,02		272	712	24.317
BTG TESOIRO SELIC FI DI	0,00	1,15		3,20		14	38	1.222
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"	44,31	1,14		3,22		37.955.027	78.930.728	3.173.765.471
FI CAIXA BRASIL TP RF LP*	27,98	1,14		3,22		25.484.058	54.484.945	2.004.423.741
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	16,32	1,16		3,23		12.470.969	24.445.782	1.169.341.730

* 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 31/03/2023.

Fundo Previdenciário





Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Mar	4,84% + INPC	Mar	4,84% + INPC			
PREVIDENCIÁRIO	100	0,87	1,04	2,76	3,09	26.994.306	82.669.869	3.145.983.554
Renda Fixa	87,68	1,34		3,51		36.028.361	91.441.691	2.758.361.055
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	47,43	1,47		3,62		21.673.179	52.973.491	1.492.006.287
NTNB_2045_5790	3,41	1,48		3,65		1.558.318	3.777.451	107.160.422
NTNB_2040_5625	3,40	1,46		3,54		1.542.550	3.783.970	107.106.953
NTNB_2035_5704	3,40	1,47		3,63		1.548.993	3.752.822	107.050.831
NTNB_2045_5801	3,40	1,48		3,66		1.557.310	3.775.262	107.021.954
NTNB_2050_5714	3,40	1,47		3,56		1.549.067	3.802.112	106.994.607
NTNB_2035_5759	3,39	1,47		3,65		1.547.147	3.749.414	106.578.284
NTNB_2050_5750	3,38	1,47		3,57		1.544.862	3.793.141	106.486.346
NTNB_2040_5780	3,35	1,47		3,57		1.531.463	3.761.362	105.369.927
NTNB_2030_5595	3,35	1,46		3,53		1.514.458	3.715.219	105.345.948
NTNB_2050_5868	3,33	1,48		3,59		1.531.546	3.763.877	104.834.115
NTNB_2030_5711	3,33	1,47		3,55		1.514.851	3.719.187	104.650.749
NTNB_2050_5884	3,33	1,48		3,60		1.529.890	3.760.310	104.627.178
NTNB_2060_6088	3,24	1,50		3,64		1.505.909	3.707.351	101.784.345
NTNB_2055_5801	2,05	1,48		3,66		938.448	2.275.071	64.494.925
NTNB_2055_5724	1,38	1,47		3,64		629.502	1.525.272	43.452.409
NTNB_2055_5439	0,29	1,44		3,57		128.866	311.668	9.047.295

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Demonstrativo das Carteiras - Rentabilidade

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Mar	4,84% + INPC	Mar	4,84% + INPC			
PREVIDENCIÁRIO	100	0,87	1,04	2,76	3,09	26.994.306	82.669.869	3.145.983.554
Renda Fixa	87,68	1,34		3,51		36.028.361	91.441.691	2.758.361.055
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	20,47	1,22		3,60		7.417.825	20.642.876	643.970.404
FI CAIXA BRZ TP*	6,59	1,14		3,22		2.060.263	4.879.373	207.201.832
CAIXA 24 IV TP	5,76	1,27		4,05		2.279.308	7.197.428	181.187.674
CAIXA GEST ESTR	4,93	1,21		3,25		1.856.011	4.873.754	154.947.241
BB RF TIT PUBL	1,64	1,18		3,64		602.341	1.808.628	51.464.143
FI CX 24 VI TP	1,15	1,27		4,05		455.540	1.438.529	36.289.339
BB PREV 20 734 9	0,24	1,27		4,05		95.484	301.434	7.615.468
BB RF TP VI	0,09	1,27		4,04		34.001	107.333	2.715.187
SANTANDER TOP RF	0,08	1,48		4,30		33.040	33.557	2.478.216
SAFRA IMA INST F	0,00	2,64		4,15		1.837	2.839	71.293
ITAU INST ALOC D	0,00	2,43		4,12		0	0	11
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,78	1,13		3,12		6.937.358	17.825.324	622.384.364
ITAU INST DI FI	16,92	1,12		3,11		5.913.267	15.518.886	532.284.259
SAFR S RG PR REF	1,95	1,16		3,21		701.983	1.901.089	61.428.863
BTG TES SEL FI D	0,91	1,15		3,20		322.103	404.950	28.670.821
SANT DI TP PREM	0,00	1,14		1,25		4	398	398
ITAU INST GLB DI	0,00	1,38		3,31		0	1	23
Investimento no Exterior	8,35	-0,66		0,42	-	1.750.999	1.106.010	262.816.604
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,35	-0,66		0,42	-	1.750.999	1.106.010	262.816.604
SANT GLB EQU DOL	4,21	-1,43		0,90		-1.926.063	1.186.267	132.546.475
ITAU MER EME FIC	4,14	0,13		-0,06		175.063	-80.256	130.270.129
Renda Variável	3,97	-5,51		-7,33	-	7.283.056	-9.877.833	124.805.895
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,97	-5,51		-7,33	-	7.283.056	-9.877.833	124.805.895
BTG PACTUAL ABS	3,97	-5,51		-7,33		-7.283.056	-9.877.833	124.805.895

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

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
PREVIDENCIÁRIO	100	2,22	1,60	-0,17
Renda Fixa	87,68	1,73	1,21	-0,01
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	47,43	2,98	2,10	-0,01
NTNB_2045_5790	3,41	3,98	2,82	-0,01
NTNB_2040_5625	3,40	4,02	2,83	-0,01
NTNB_2035_5704	3,40	3,98	2,82	-0,01
NTNB_2045_5801	3,40	3,98	2,82	-0,01
NTNB_2050_5714	3,40	4,01	2,83	-0,01
NTNB_2035_5759	3,39	4,00	2,83	-0,01
NTNB_2050_5750	3,38	3,98	2,80	-0,01
NTNB_2040_5780	3,35	4,02	2,83	-0,01
NTNB_2030_5595	3,35	4,02	2,83	-0,01
NTNB_2050_5868	3,33	4,26	3,00	-0,01
NTNB_2030_5711	3,33	4,05	2,85	-0,01
NTNB_2050_5884	3,33	4,28	3,01	-0,01
NTNB_2060_6088	3,24	4,81	3,39	-0,01
NTNB_2055_5801	2,05	4,05	2,88	-0,01
NTNB_2055_5724	1,38	3,93	2,78	-0,01
NTNB_2055_5439	0,29	3,77	2,67	-0,01

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
PREVIDENCIÁRIO	100	2,22	1,60	-0,17
Renda Fixa	87,68	1,73	1,21	-0,01
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	20,47	1,40	0,99	-0,10
FI CAIXA BRZ TP*	6,59	0,16	0,15	0,03
CAIXA 24 IV TP	5,76	2,70	1,85	-0,23
CAIXA GEST ESTR	4,93	0,62	0,46	-0,02
BB RF TIT PUBL	1,64	1,71	1,22	-0,12
FI CX 24 VI TP	1,15	2,70	1,85	-0,23
BB PREV 20 734 9	0,24	2,32	1,68	-0,22
BB RF TP VI	0,09	2,28	1,68	-0,22
SANTANDER TOP RF	0,08	2,56	1,79	-0,22
SAFRA IMA INST F	0,00	5,34	3,72	-0,49
ITAU INST ALOC D	0,00	3,71	2,73	-0,34
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,78	0,18	0,17	0,03
ITAU INST DI FI	16,92	0,19	0,17	0,03
SAFR S RG PR REF	1,95	0,16	0,15	0,04
BTG TES SEL FI D	0,91	0,15	0,15	0,04
SANT DI TP PREM	0,00	0,03	0,02	0,05
ITAU INST GLB DI	0,00	0,74	0,54	-0,03
Investimento no Exterior	8,35	19,45	13,07	-1,86
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,35	19,45	13,07	-1,86
SANT GLB EQU DOL	4,21	21,01	14,10	-1,96
ITAU MER EME FIC	4,14	20,60	13,88	-1,85
Renda Variável	3,97	21,68	15,30	-2,10
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,97	21,68	15,30	-2,10
BTG PACTUAL ABS	3,97	21,68	15,3	-2,1

* 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 31/03/2023.



Demonstrativo das Carteiras – Rentabilidade - Resumo

GEROI

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Mar	4,84% + INPC	Mar	4,84% + INPC			
PREVIDENCIÁRIO	100	0,87	1,04	2,76	3,09	26.994.306	82.669.869	3.145.983.554
Renda Fixa	87,68	1,34		3,51		36.028.361	91.441.691	2.758.361.055
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	47,43	1,47		3,62		21.673.179	52.973.491	1.492.006.287
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	20,47	1,22		3,60		7.417.825	20.642.876	643.970.404
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,78	1,13		3,12		6.937.358	17.825.324	622.384.364
Investimento no Exterior	8,35	-0,66		0,42	-	1.750.999	1.106.010	262.816.604
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,35	-0,66		0,42	-	1.750.999	1.106.010	262.816.604
Renda Variável	3,97	-5,51		-7,33	-	7.283.056	9.877.833	124.805.895
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,97	-5,51		-7,33	-	7.283.056	9.877.833	124.805.895

Carteira	Peso (%)	Dsv pd	Risco Dnside	Var
PREVIDENCIÁRIO	100	2,22	1,60	-0,17
Renda Fixa	87,68	1,73	1,21	-0,01
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	47,43	2,98	2,10	-0,01
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	20,47	1,40	0,99	-0,10
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,78	0,18	0,17	0,03
Investimento no Exterior	8,35	19,45	13,07	-1,86
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,35	19,45	13,07	-1,86
Renda Variável	3,97	21,68	15,30	-2,10
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	3,97	21,68	15,30	-2,10



Contribuição dos Ativos - Rentabilidade

GEROI

	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição para o Retorno (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,87	0,87
Renda Fixa	87,44	1,34	1,17
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"	47,69	1,47	0,70
NTNB_2045_5790	3,43	1,48	0,05
NTNB_2040_5625	3,42	1,46	0,05
NTNB_2035_5704	3,42	1,47	0,05
NTNB_2045_5801	3,42	1,48	0,05
NTNB_2050_5714	3,42	1,47	0,05
NTNB_2035_5759	3,41	1,47	0,05
NTNB_2050_5750	3,40	1,47	0,05
NTNB_2040_5780	3,37	1,47	0,05
NTNB_2030_5595	3,37	1,46	0,05
NTNB_2050_5868	3,35	1,48	0,05
NTNB_2030_5711	3,35	1,47	0,05
NTNB_2050_5884	3,34	1,48	0,05
NTNB_2060_6088	3,25	1,50	0,05
NTNB_2055_5801	2,06	1,48	0,03
NTNB_2055_5724	1,39	1,47	0,02
NTNB_2055_5439	0,29	1,44	0,00

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Contribuição dos Ativos - Rentabilidade

GEROI

	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição para o Retorno (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,87	0,87
Renda Fixa	87,44	1,34	1,17
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,91	1,13	0,22
ITAU INST DI FI	17,04	1,12	0,19
SAFR S RG PR REF	1,96	1,16	0,02
BTG TES SEL FI D	0,91	1,15	0,01
SANT DI TP PREM	0,00	1,14	0,00
ITAU INST GLB DI	0,00	1,38	0,00
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	20	1,22	0,24
FI CAIXA BRZ TP*	5,86	1,14	0,07
CAIXA 24 IV TP	5,80	1,27	0,07
CAIXA GEST ESTR	4,96	1,21	0,06
BB RF TIT PUBL	1,65	1,18	0,02
FI CX 24 VI TP	1,16	1,27	0,01
BB PREV 20 734 9	0,24	1,27	0,00
BB RF TP VI	0,09	1,27	0,00
SANTANDER TOP RF	0,07	1,48	0,00
SAFRA IMA INST F	0,00	2,64	0,00
ITAU INST ALOC D	0,00	2,43	0,00
Investimento no Exterior	8,48	-0,66	-0,06
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,48	-0,66	-0,06
SANT GLB EQU DOL	4,28	-1,43	-0,06
ITAU MER EME FIC	4,20	0,13	0,01
Renda Variável	4,09	-5,51	-0,24
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	4,09	-5,51	-0,24
BTG PACTUAL ABS	4,09	-5,51	-0,24

* 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 31/03/2023.



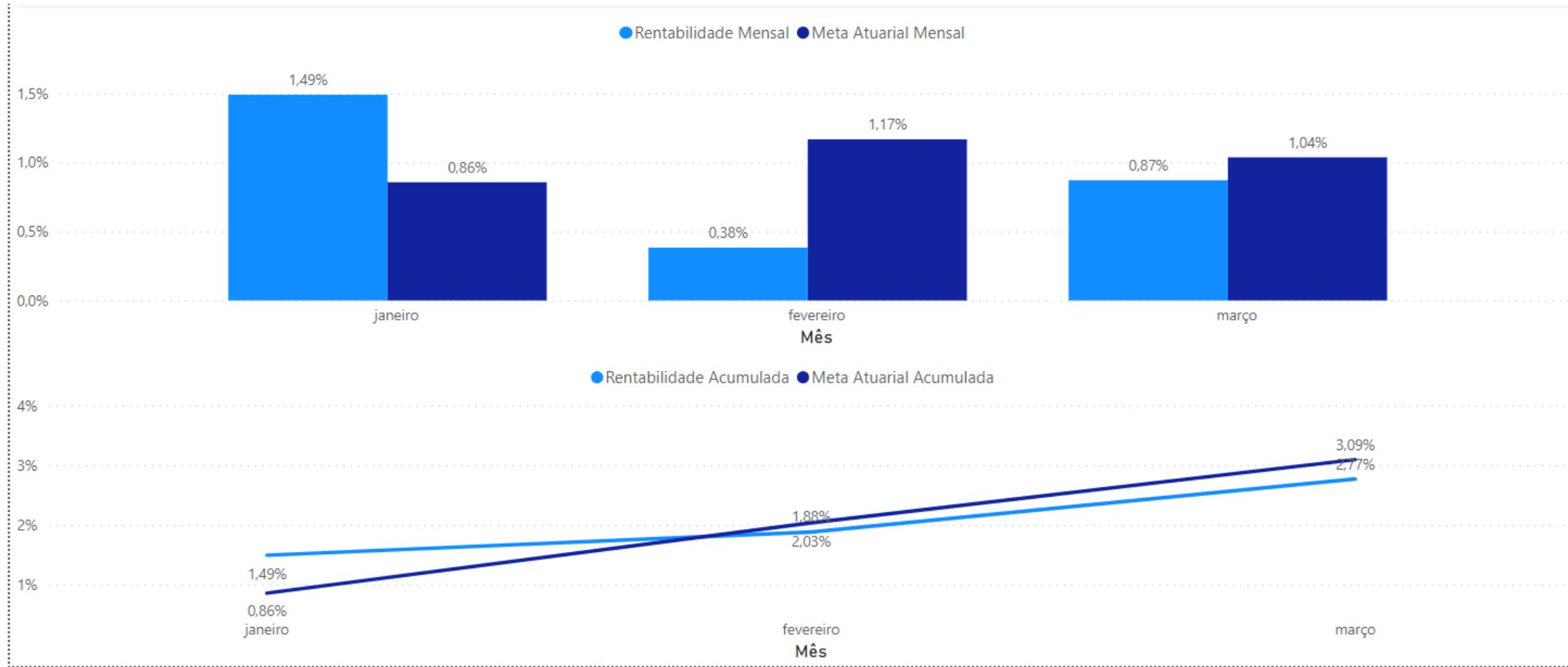
	Peso Médio (%)	Retorno Total (%)	Contribuição para o Retorno (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,87	0,87
Renda Fixa	87,44	1,34	1,17
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I,"a"	47,69	1,47	0,70
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III,"a"	19,91	1,13	0,22
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I,"b"	19,84	1,22	0,24
Investimento no Exterior	8,48	-0,66	-0,06
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	8,48	-0,66	-0,06
Renda Variável	4,09	-5,51	-0,24
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	4,09	-5,51	-0,24

Fonte: Bloomberg e elaboração GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial Ano Atual

GEROI

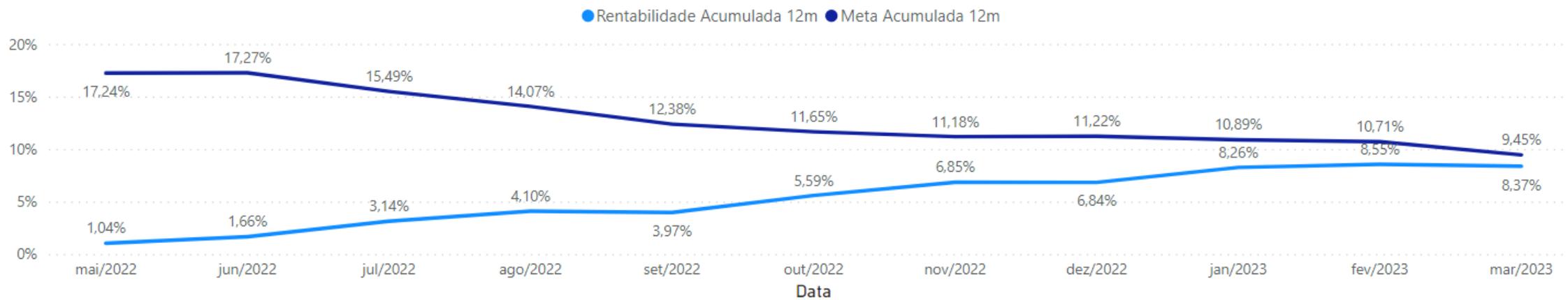
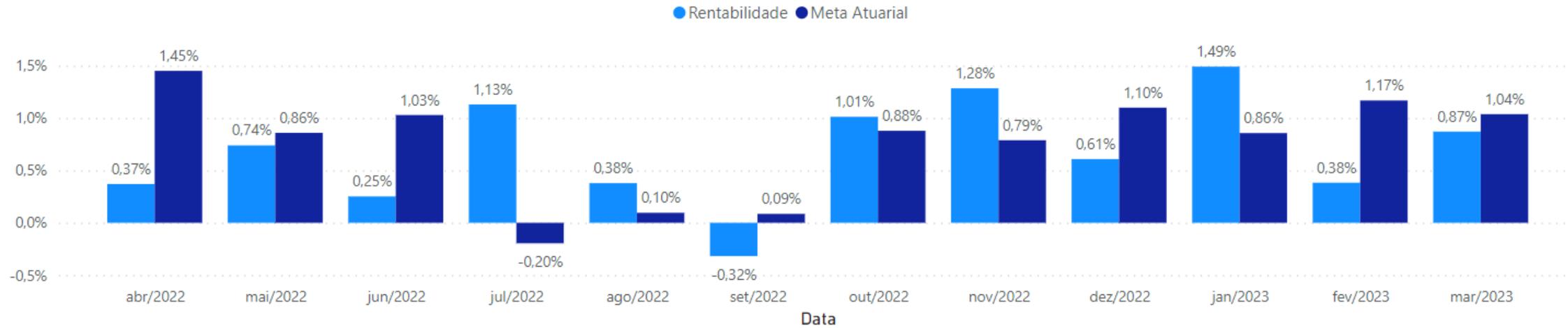


Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.



Comparativo Rentabilidade x Meta Atuarial 12 meses

GEROI



Fonte: GEROI. Os dados são referentes a 31/03/2023.

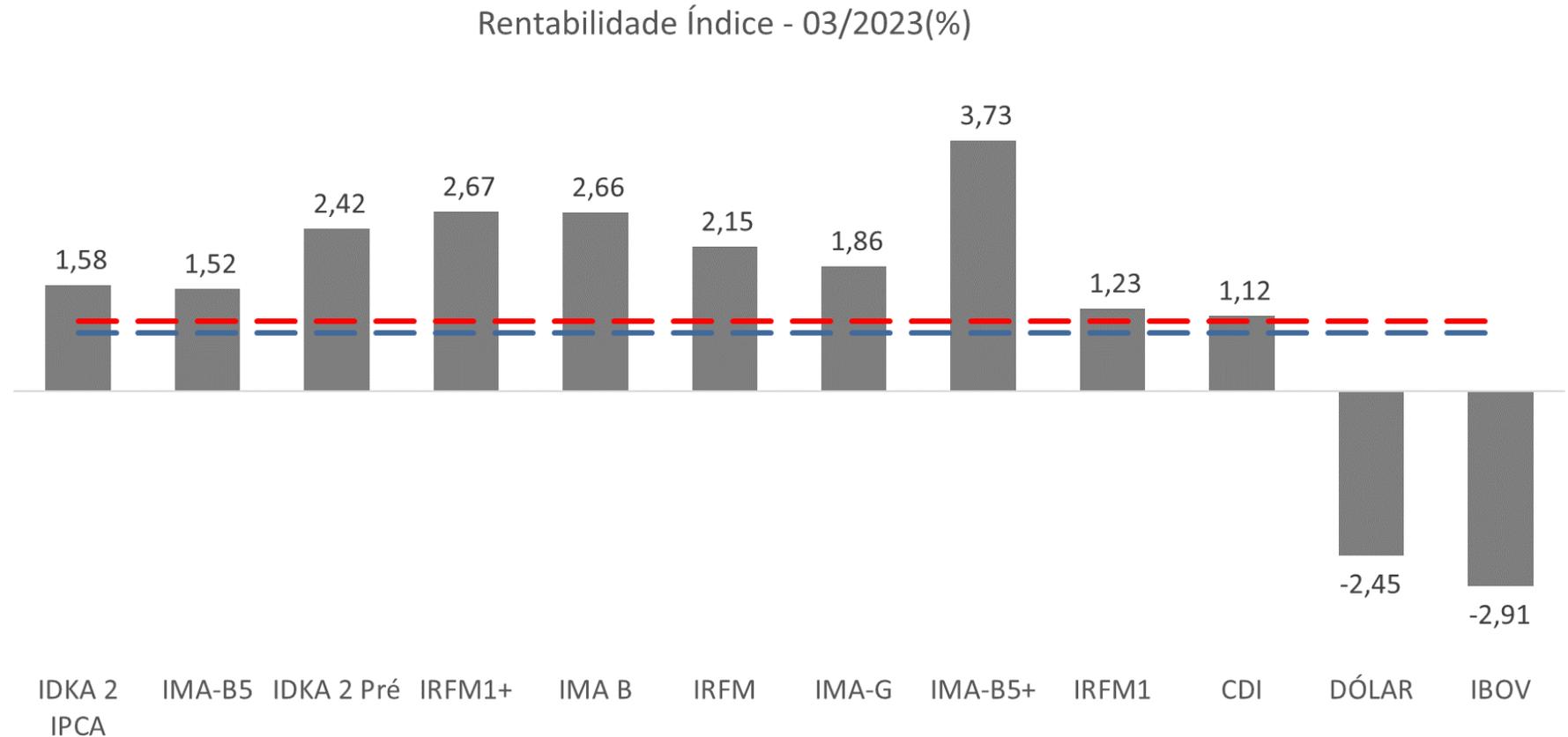
Índices de Mercado





Comparativo Rentabilidade x Meta x Índices de Mercado (Mensal)

GEROI



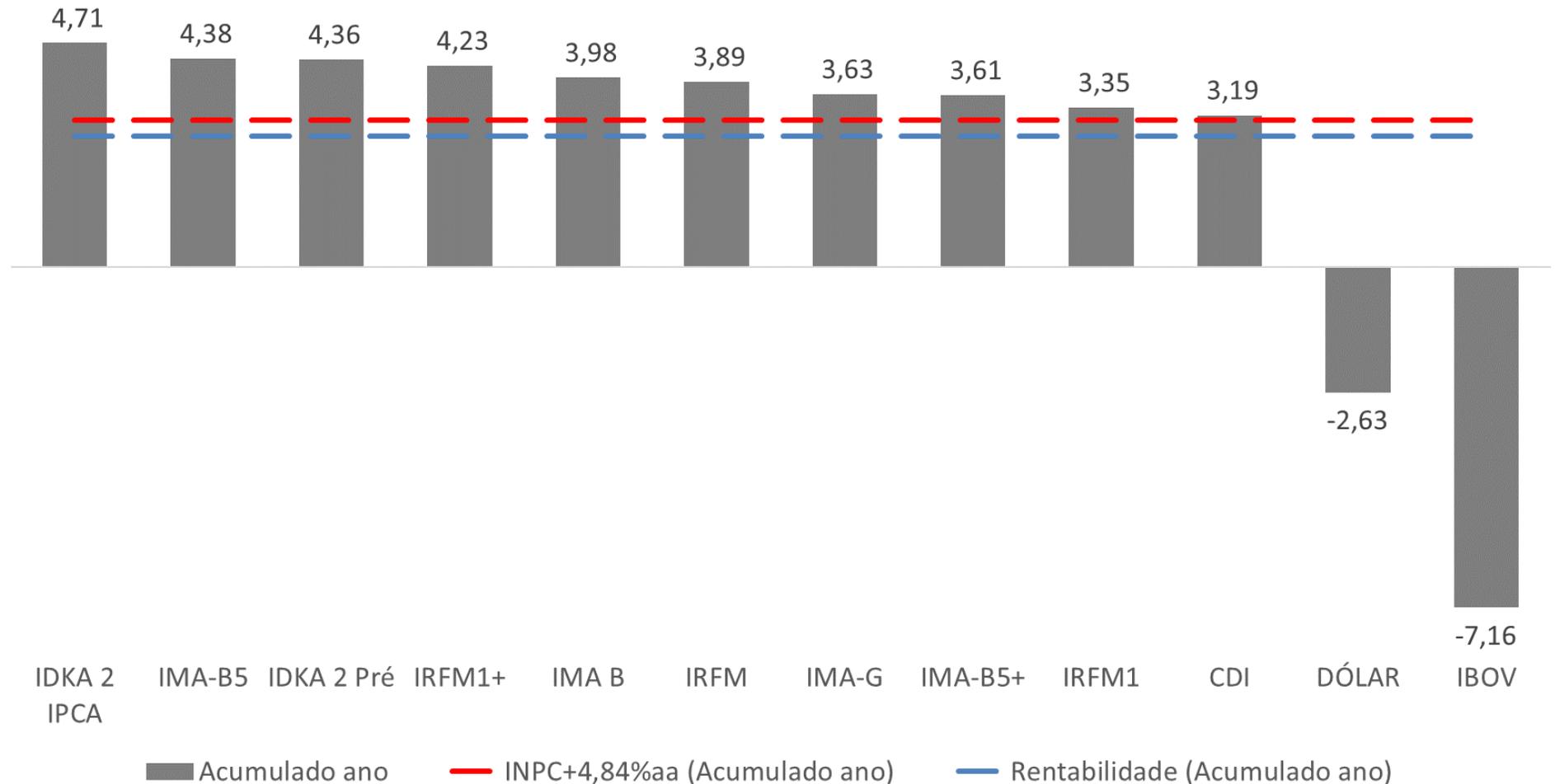
■ Março — INPC+4,84%aa (Março) — Rentabilidade (Março)



Comparativo Rentabilidade x Meta x Índices de Mercado (Anual)

GEROI

Rentabilidade Índice - 2023(%)



Cenário Macro – 04/2023



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 março de 2023 registrou **uma elevação de 0,71% na comparação com o mês anterior**, em desaceleração relevante após o resultado do mês de fevereiro (0,84%).

Em doze meses, a taxa atingiu **4,65%**, desacelerando significativamente em relação ao resultado de março de 2022 (11,30%). É um **dado extremamente positivo para a gestão macroeconômica** do país.

Os grupos que contribuíram para a inflação do mês foram **Transportes (0,43 pp no total do IPCA)** e **Saúde e cuidados pessoais (0,10 pp no total do IPCA)**.

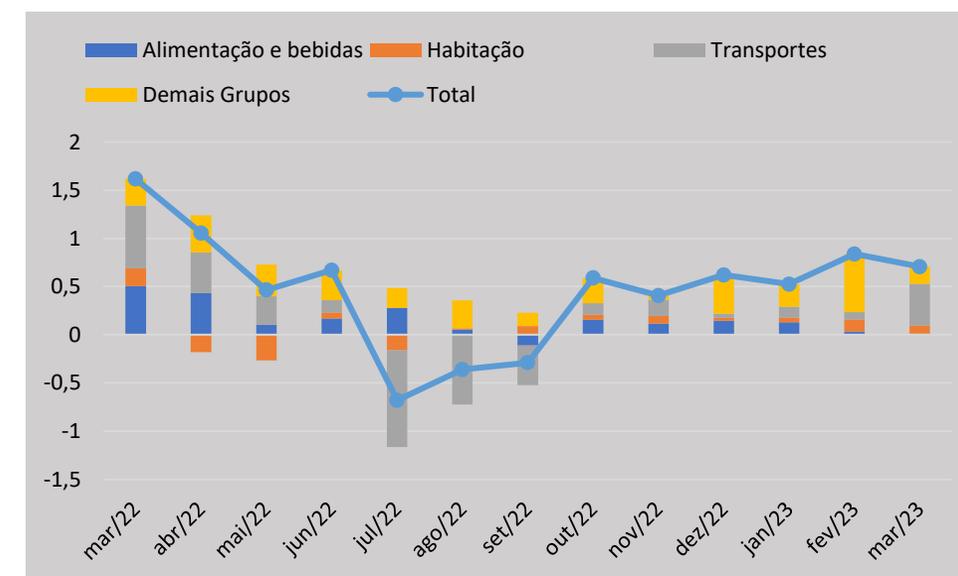
IPCA em Março de 2023

Grupo de Produtos	Var. Mensal (%)	Var. Acumulada no ano (%)
Índice geral	0,71	2,09
Alimentação e bebidas	0,05	0,81
Habitação	0,57	1,73
Artigos de residência	-0,27	0,54
Vestuário	0,31	-0,21
Transportes	2,11	3,04
Saúde e cuidados pessoais	0,82	2,25
Despesas pessoais	0,38	1,58
Educação	0,10	6,76
Comunicação	0,50	3,61

Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.



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

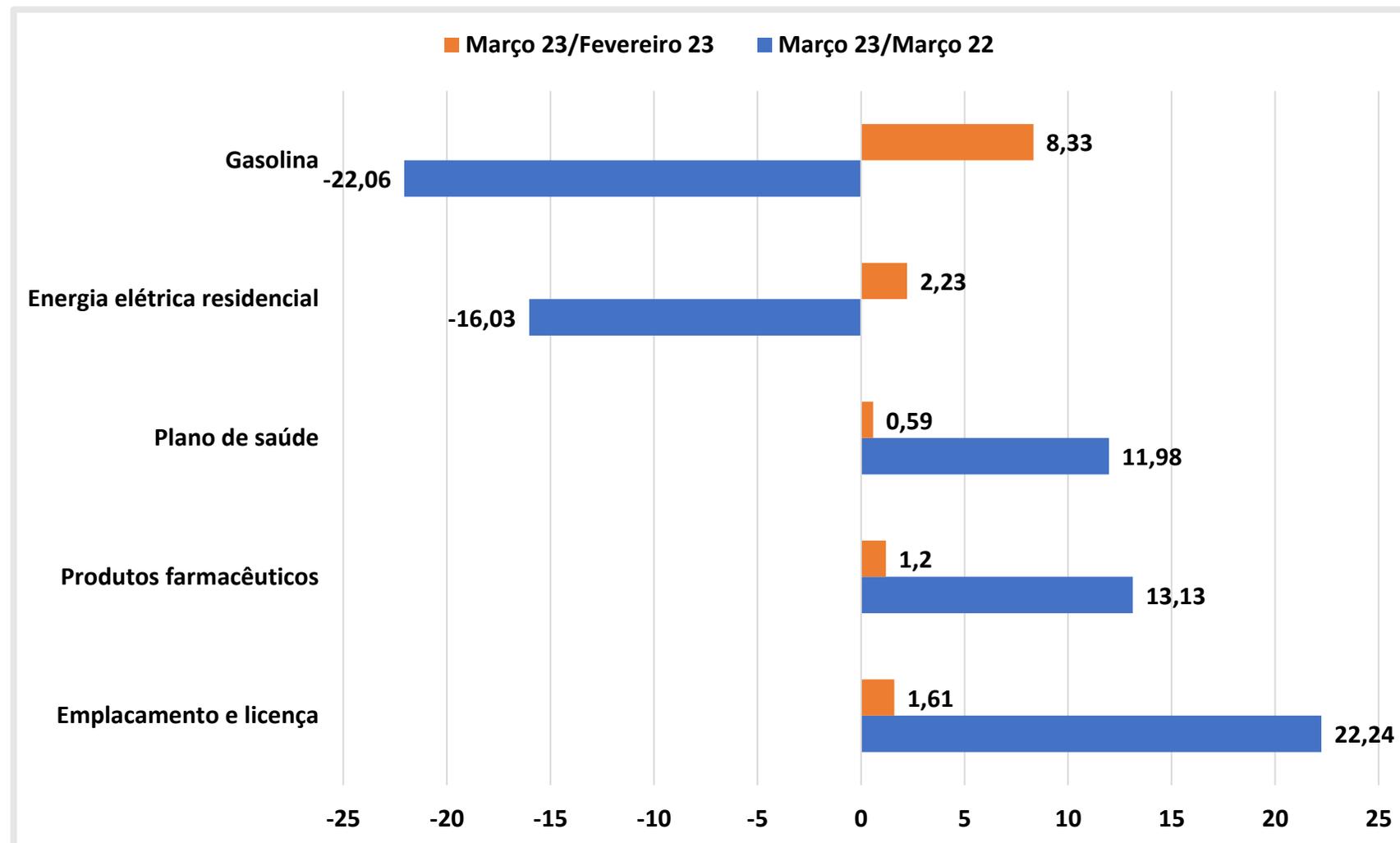


Fonte: IBGE, com elaboração própria da GEROI.

IPCA Monitorados (em %)

Em março de 2023, o Índice do IPCA Monitorados apresentou variação positiva de 2,33%, na comparação mês a mês, após elevação de 0,85% no mês anterior, contribuindo, desta forma, para que o Índice Geral do IPCA do mês bastante elevado.

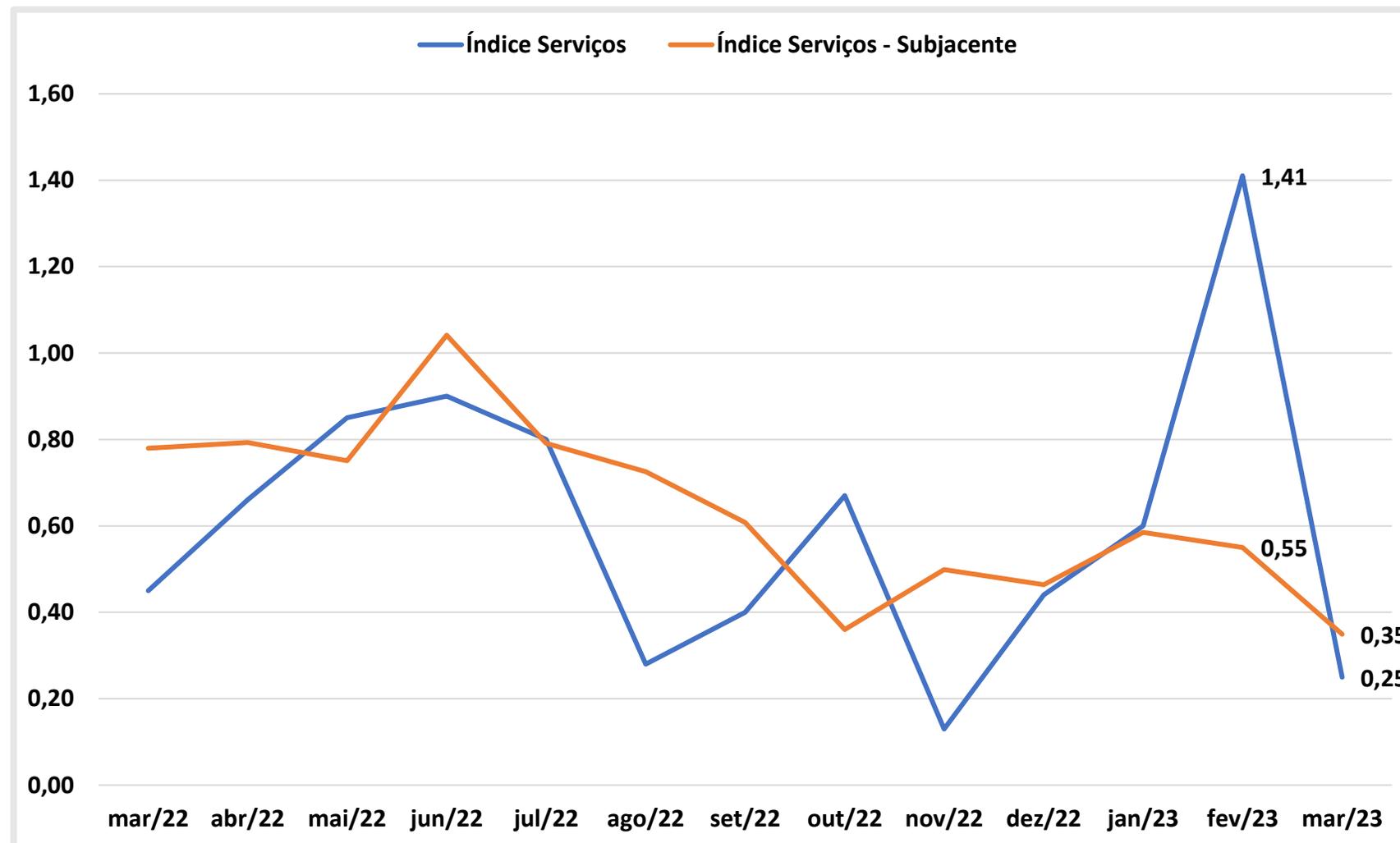
Os subitens que mais contribuíram positivamente para o resultado do mês foram Gasolina (1,56 pp no total do IPCA Monitorados), Energia Elétrica (0,35 pp no total do IPCA Monitorados) e Plano de Saúde (0,18 pp no total do IPCA Monitorados)



IPCA Serviços (em %, M/M)

O IPCA de Serviços observou **aceleração explosiva no mês de março de 2023**, registrando 0,25% após marcar 1,41% no mês de fevereiro de 2023. O dado corrobora a percepção dos agentes de processo de desinflação em curso.

O IPCA de Serviços Subjacente registrou **desaceleração em relação ao mês anterior, apresentando uma alta de 0,35% em fevereiro de 2023**. O dado corrobora a percepção de suavização do crescimento do índice de preços do setor.

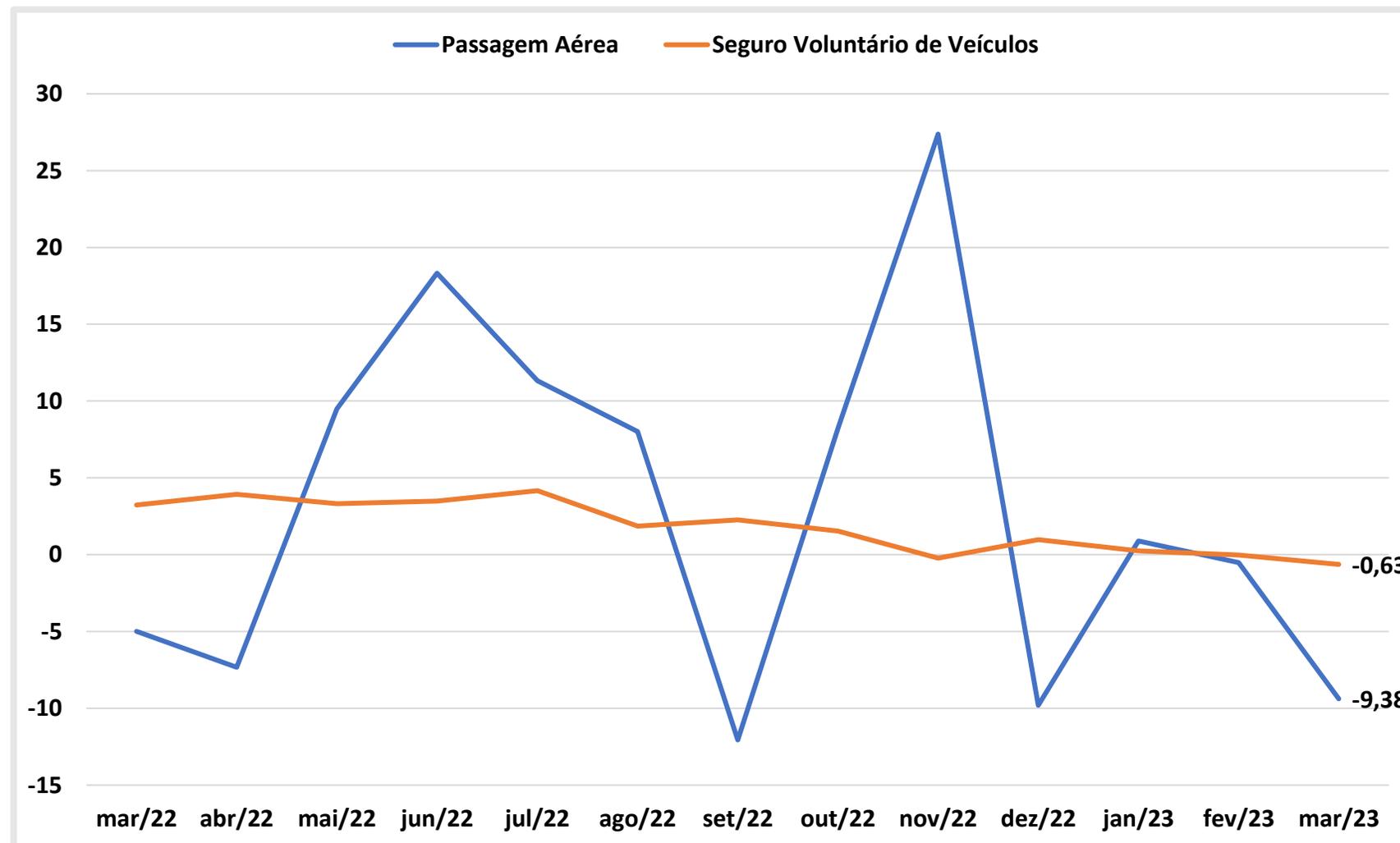


IPCA Serviços (em %, M/M)

Conjuntura

No mês de março de 2023, três itens contribuíram de forma relevante para a **desaceleração do IPCA de Serviços: Passagem Aérea, Seguro Voluntário de Veículos e Pacote Turístico** (-0,09 pp, -0,04 pp e -0,03 pp do total do IPCA de Serviços).

Em termos de contribuição positiva para o indicador IPCA de Serviços, destaca-se o item **Alimentação Fora do Domicílio, que contribuiu com 0,09 pp do total, ao registrar uma inflação mensal em março de 0,6%, na comparação M/M.**

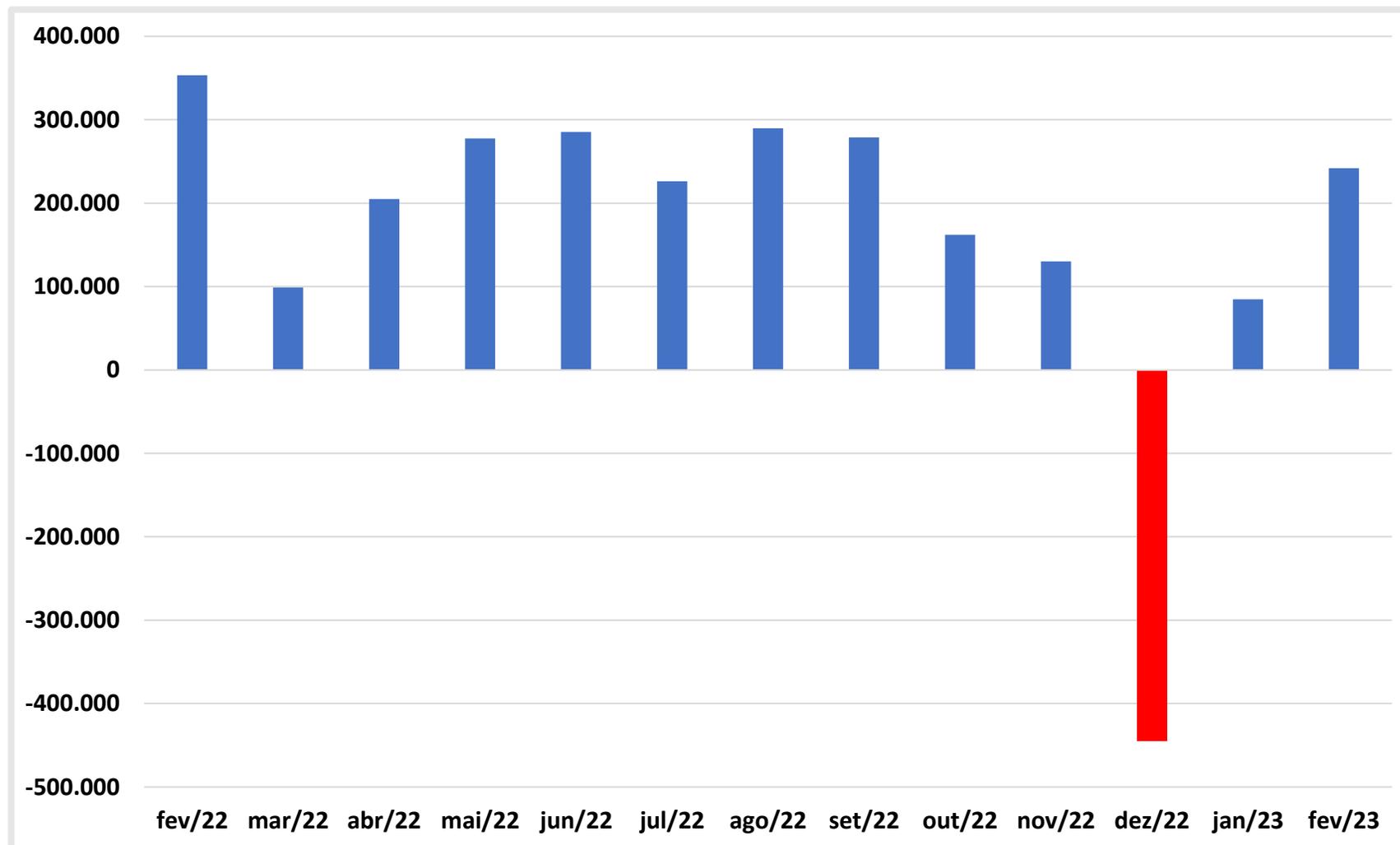


Saldo Líquido do CAGED (em números, com ajustes)

Conjuntura

O emprego formal no Brasil apresentou **crescimento em fevereiro de 2023, registrando o saldo de 241.785 postos de trabalho**. Esse resultado decorreu de 1.949.844 admissões e de 1.708.059 desligamentos.

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



Dívida Pública Federal (DPF) do Brasil (*)

GEROI

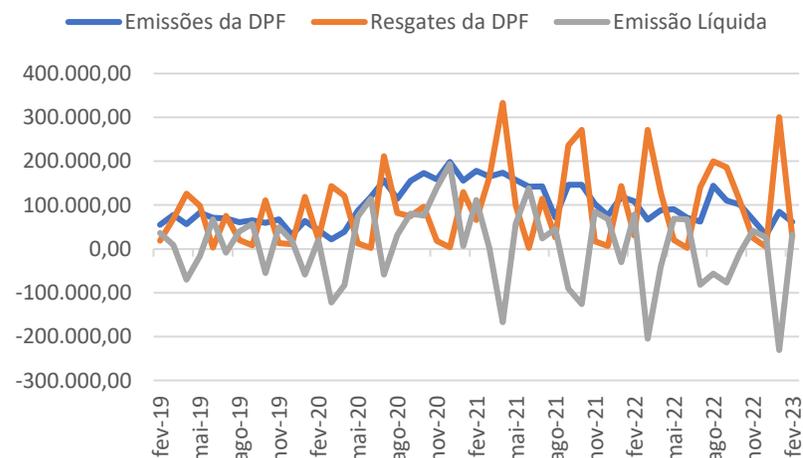
(*) Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional, com elaboração própria da GEROI.

Conjuntura

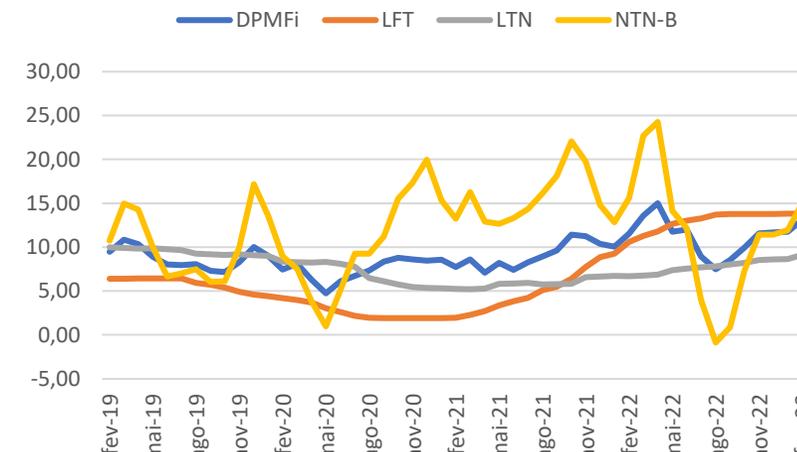
O mês de fevereiro de 2023 registrou uma emissão líquida positiva da Dívida Pública Federal de **32,92 bilhões**. Entretanto, as emissões foram de somente **R\$ 61 bilhões**, em uma estratégia do Tesouro Nacional de não sancionar o nível de juros que o mercado solicitou no mês.

A reserva de liquidez da DPF, desta forma, subiu para o patamar de **R\$ 995,66 bi**, com o índice de liquidez caindo para 6,87 meses – acima, desta forma, do valor requerido para fazer face aos três meses do valor prudencial.

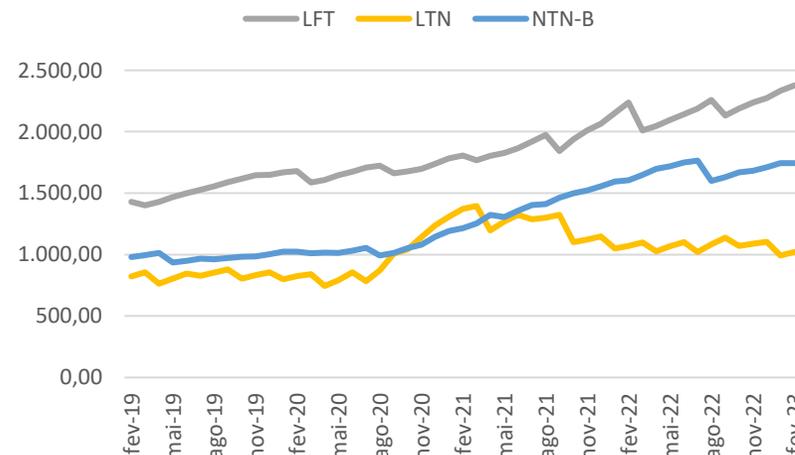
1. Emissões e Resgates (em R\$ milhões)



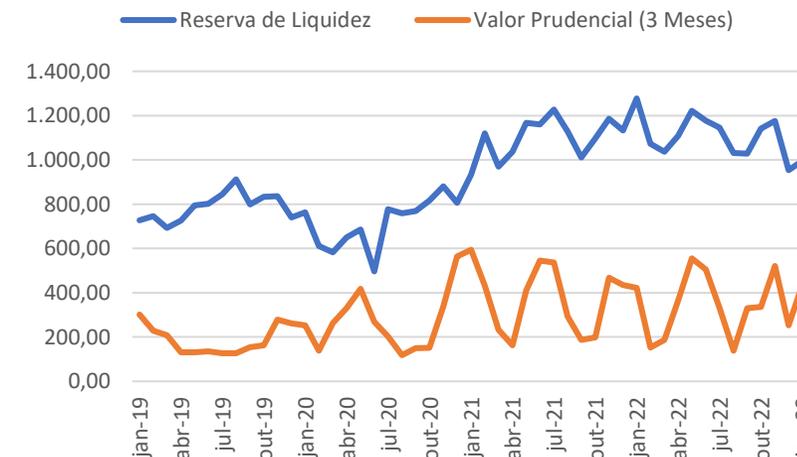
2. Custo Médio Mensal da DPF (em %)



3. Estoque da DPF (em R\$ bilhões)



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



Nova Âncora Fiscal em substituição ao Teto de Gastos



Contexto

O governo federal encaminhou ao Congresso Nacional, no dia 18/04, o **Projeto de Lei Complementar (PLC) relativo à nova âncora fiscal**, que será de fundamental importância para a estabilização da dívida pública brasileira e para a devida harmonização entre a política fiscal e a monetária.

O relator do projeto na Câmara será o deputado Claudio Cajado (PP-PE), da base do Presidente da Câmara, Arthur Lira.

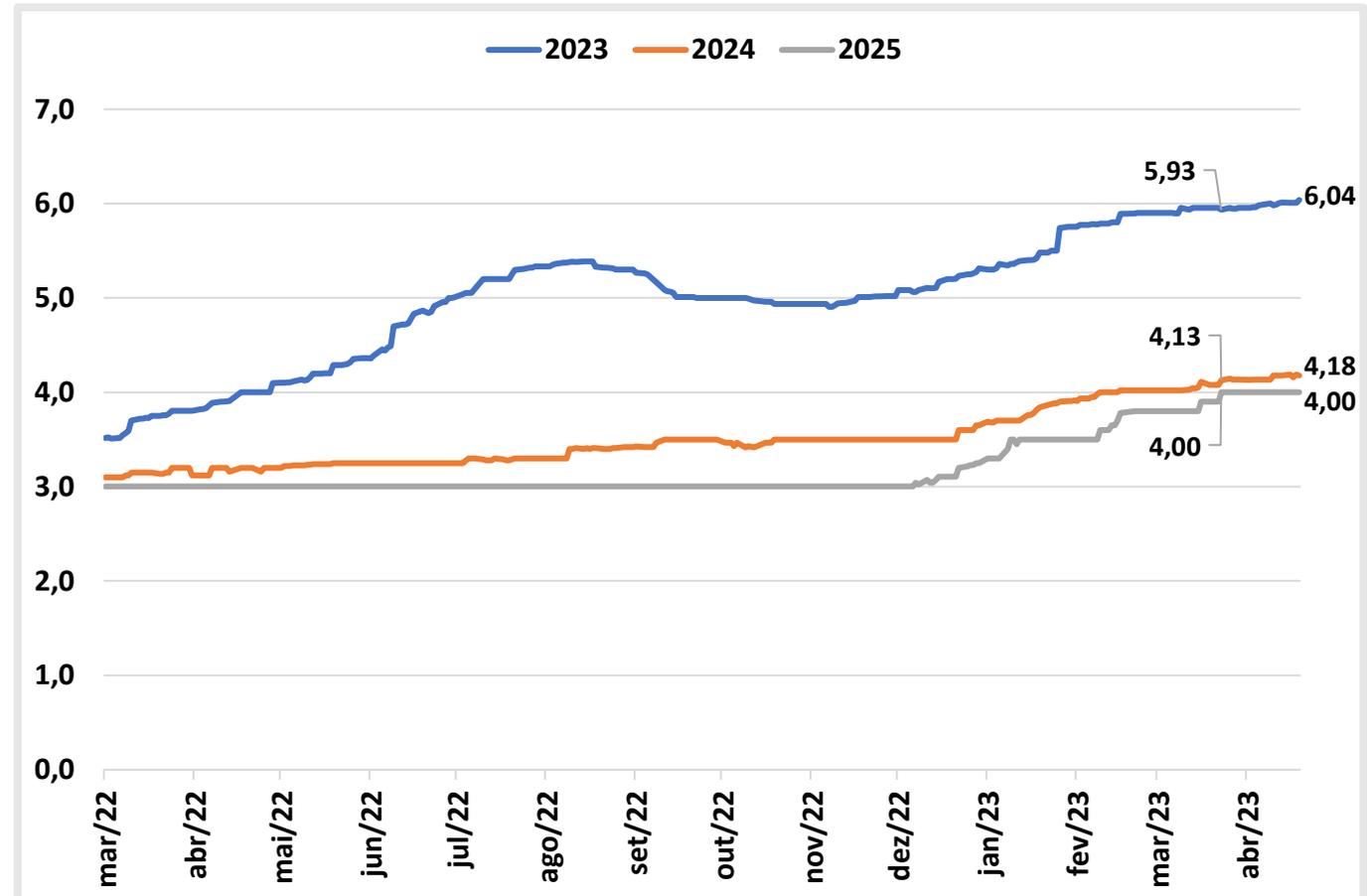
- Estabelece uma relação entre a despesa e a receita, ao fixar o **limite de crescimento dos gastos a 70% da variação da receita primária nos 12 meses anteriores** (com fechamento em julho);
- Para os exercícios de 2024 a 2027, o intervalo de crescimento real da despesa observará **limite máximo de 2,5% a.a.** e **limite mínimo de 0,6% a.a. (seis décimos por cento ao ano), viabilizando uma política fiscal contra-cíclica.**

- Houve a exclusão de determinada categoria de despesas públicas do limite de gastos (o que foi criticado pelos agentes de mercado), bem como de receitas extraordinárias;
- Caso a meta de resultado primário não seja cumprida, o Presidente da República encaminhará mensagem ao Congresso com as razões do descumprimento e as medidas de correção;



- O mercado segue elevando as previsões de inflação para os próximos anos. Em quatro semanas, as expectativas para o **IPCA** subiram em **2023 para 6,04%** (+11 bps), em **2024 para 4,18%** (+5) e em **2025 se manteve em 4,00%**. 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 caíram em **2023 para 12,50%** (-25 bps) e se mantiveram inalteradas para **2024 em 10,00%** e **2025 em 9,00%**. O mercado agora espera um corte de 25 bps na reunião de setembro e dois cortes de 50 bps nas duas últimas reuniões do ano.
- Em quatro semanas, as expectativas para **atividade** subiram em **2023 para 0,96%** (+6), em **2024 para 1,41%** (+1) e caíram em **2025 para 1,70%** (-1).

Expectativa para o IPCA (em %, A/A)



Fonte: Relatório Focus do Banco Central, com elaboração própria da GEROI.

Apresentação do Presidente do BCB, Roberto Campos Neto, em audiência pública na CAE no Senado em 25/04/2023

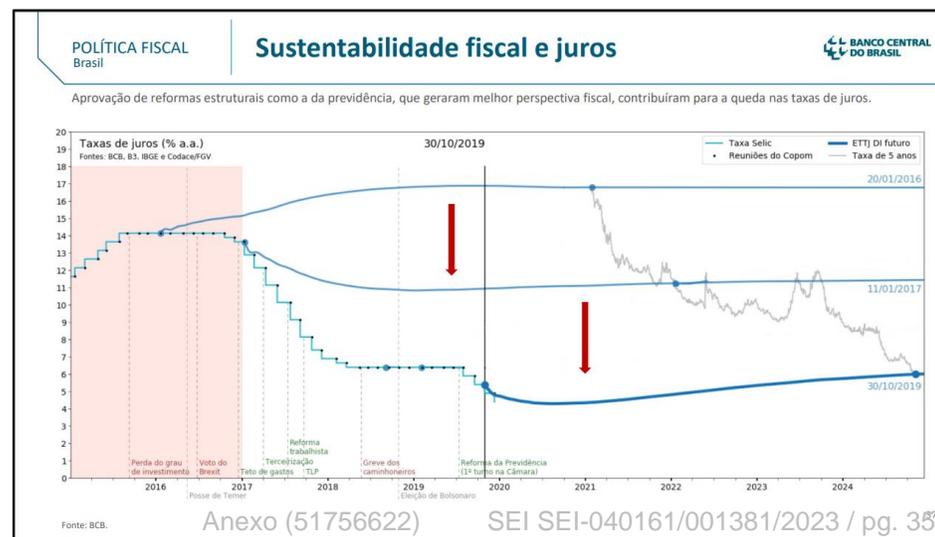
Plano Anual de Investimentos 2023, página 27: “(...) o Cenário mais provável é que tenhamos no fim de 2023 uma taxa SELIC moderadamente abaixo do atual patamar de 13,75% ao ano.”

Análise em 04/2023: **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 Banco Central é um órgão técnico, que toma decisões baseadas em critérios técnicos. **O timing técnico é diferente do timing político.**” (Roberto Campos Neto, 21/04/2023)



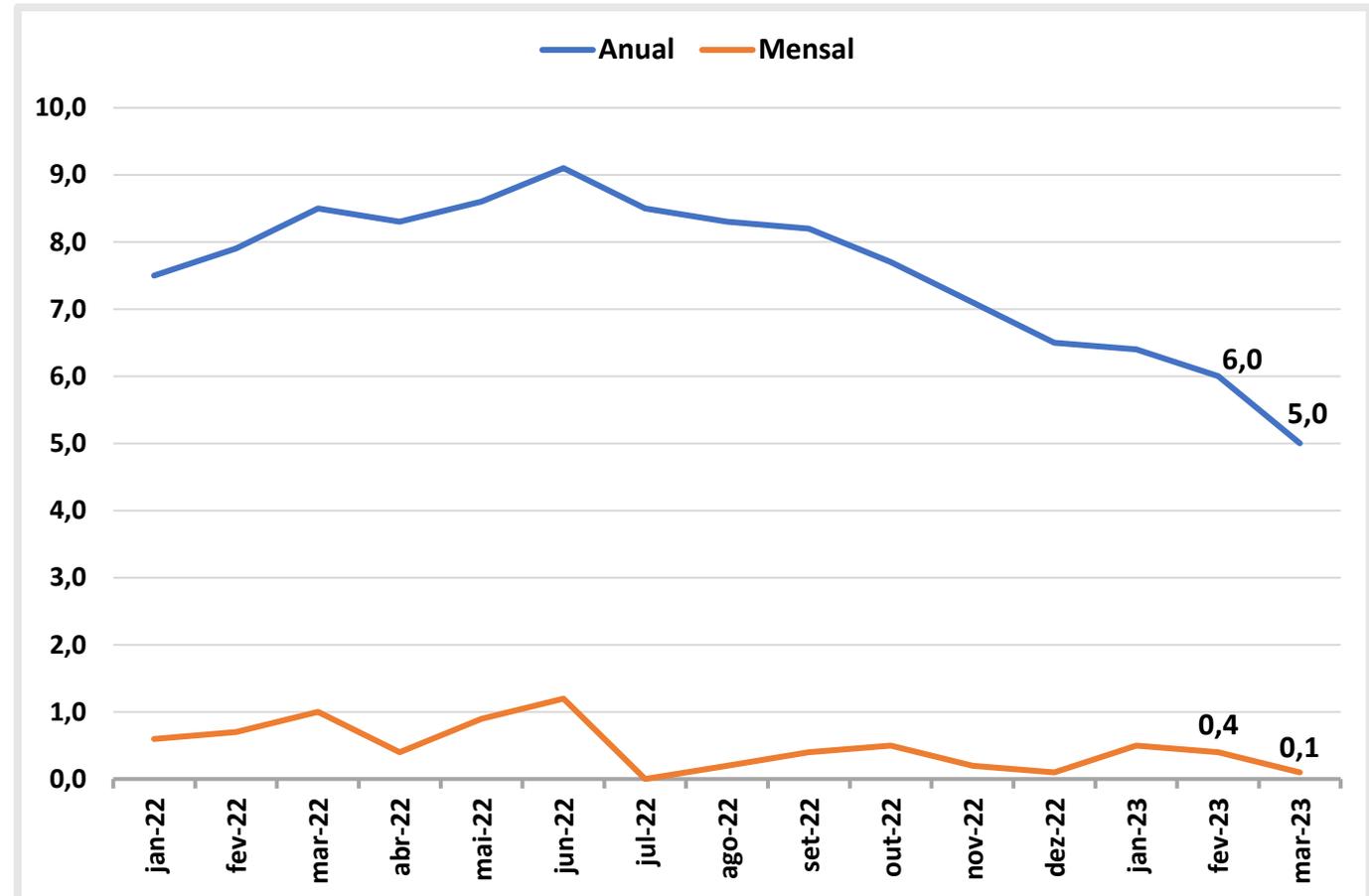
. O início do processo de queda da taxa de juros básica SELIC pelo Banco Central passará por dois fatores fundamentais: **a reancoragem das expectativas inflacionárias e a aprovação de medidas estruturais que promovam a sustentabilidade da dívida pública brasileira.**





- Os subsídios aprovados por Biden em 2022 atraíram mais de US\$ 200 bi em investimentos para os EUA. Entre eles, a IRA inclui US\$ 369 bi e a Lei dos Chips US\$ 63 bi. Os novos investimentos devem criar 82 mil empregos para o país.
- O Livro Bege, um dos indicadores utilizados pelo Fed na política monetária, ressaltou a estagnação econômica dos EUA. Segundo o relatório, as concessões de empréstimos reduziram, os gastos do consumidor continuaram baixos e o mercado de trabalho deu sinais de desaceleração.
- Junto às nações aliadas, os EUA procuram reduzir os laços econômicos com a China em setores específicos. O Ocidente teme que Pequim suspenda o fornecimento de produtos essenciais em caso de conflito ou pandemia. Para evitar prejuízos, os aliados reduzirão investimentos na China, e os direcionarão para outros países.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)

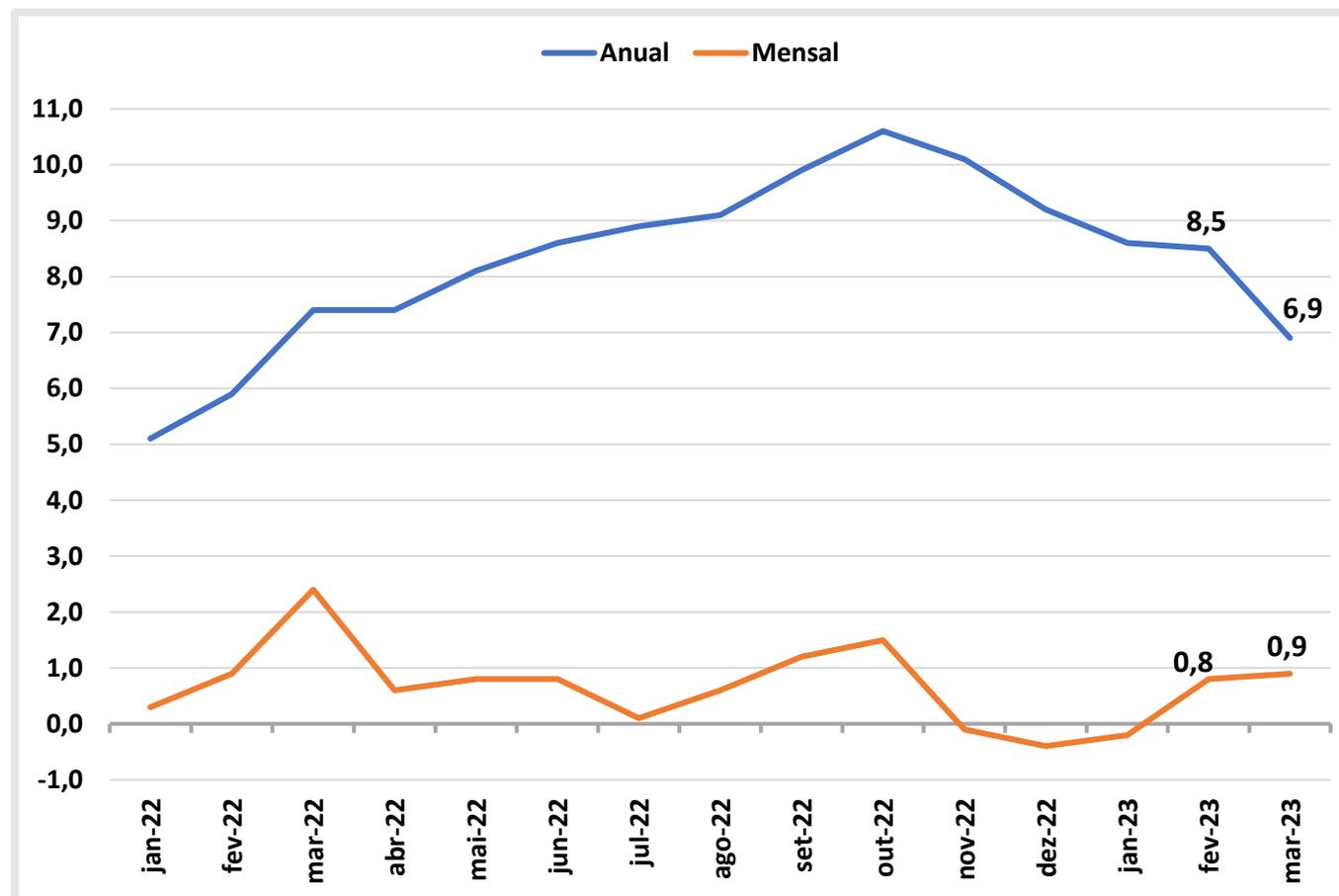


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- A União Europeia segue na pauta de preservar o meio-ambiente. O Parlamento Europeu aprovou uma lei que tributa as importações com base nas emissões de carbono e outra que proíbe a entrada de itens de terras desmatadas no bloco. As grandes empresas terão 18 meses para cumprir as exigências e as menores, 24.
- A perspectiva para a economia alemã piorou para abril, após turbulências no setor bancário. O índice expectativas econômicas caiu para 4,1, de 13,0 em março, com a atividade sendo pressionada pela inflação e juros altos.
- No conflito do Leste europeu, os aliados estão menos confiantes no avanço de Kiev. Após um 2022 de contraofensivas ucranianas bem-sucedidas, 2023 deu à Rússia mais tempo para se armar, levando a um pessimismo dos aliados, vazado em documento dos EUA.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)

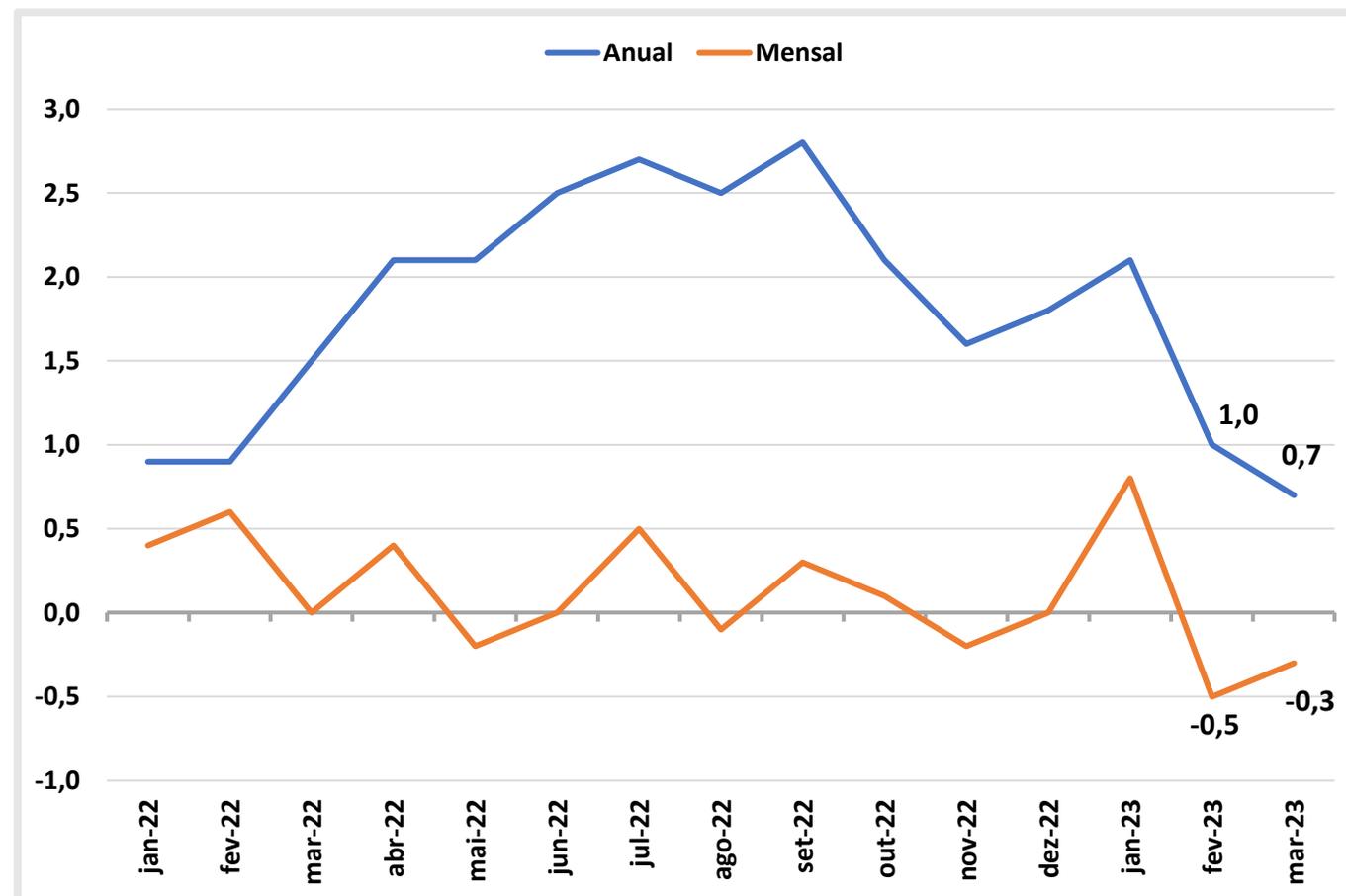


Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.



- A economia da China cresceu 4,5% ao ano no 1º trimestre, superando as expectativas. A maior contribuição veio dos gastos de consumo, seguindo um aumento de 10% nas vendas no varejo e 26% nas receitas dos restaurantes em março. Além disso, as exportações subiram 14,8% ao ano em março, refletindo o estreitamento com Moscou.
- No setor imobiliário, houve movimentos divergentes. Os novos investimentos, principal motor do crescimento na última década, se retraíram em 5,8%, enquanto as vendas de casas novas aumentaram. O crescimento do setor como um todo foi de 1,3% anualmente no 1º trimestre.
- Depois de exercícios militares no entorno de Taiwan, a China sancionou as fabricantes americanas de armas Raytheon e Lockheed Martin. Em retaliação ao comércio com Taipé, a China deixará de importar e exportar delas.

Índice de Preços ao Consumidor (em %)



Fonte: Bloomberg, com elaboração própria da GEROI.

OBRIGADO



**GOV
RJ**