



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 MARÇO DE 2022

Ao vigésimo oitavo dia do mês de março de dois mil e vinte e dois, às onze horas e cinco 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, os Senhores Aloisio Villeth Lemos (Diretor de Investimentos e Presidente do Comitê), Robson Luis Barbosa (Representante da Secretaria de Estado de Planejamento e Gestão - SEPLAG); bem como os membros designados pelo Diretor de Investimentos, os Senhores Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso (Gerente de Operações e Investimentos –GEROI), Alisson José Ramos Batista (Secretaria dos trabalhos), Flávio de Matos Silva e demais convidados. O membro votante Raphael da Mota e Silva (Representante da Secretaria de Estado de Fazenda – SEFAZ) esteve ausente em função de licença paternidade. O Senhor Aloisio Villeth Lemos deu as boas-vindas a todos os presentes. E, após as considerações iniciais, passou a palavra para Nicholas Cardoso, 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 21 de fevereiro de 2022. Item Três. Apresentação do resultado da Carteira de Investimentos Consolidada. Item Quatro. Debate sobre a conjuntura econômica e sobre as expectativas de mercado. Item Cinco. Análise e aprovação da Proposta Mensal de Investimentos.** Na introdução, foram apresentados os princípios e as diretrizes que norteiam as aplicações, com base no Plano Anual de Investimentos (PAI) de 2022. No **Item Um** da pauta, foi apresentado o fluxo de caixa dos fundos do Rioprevidência de natureza previdenciária - Fundo Administrativo e Fundo Previdenciário - ao longo de fevereiro de 2022. Já o Fundo Financeiro e os Recursos do Sistema de Proteção Social dos Militares serão apresentados às instâncias superiores pela Gerência de Tesouraria. Passando para o **Item Dois**, foram apresentadas as operações realizadas no período com base nas propostas aprovadas na última reunião. Destacam-se as reduções dos recursos em fundos de renda fixa ativa que foram direcionados para formação da carteira de títulos públicos federais (NTNB 2030, NTNB 2035, NTNB 2040, NTNB 2045 e NTNB 2050). 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. Foram apresentados o enquadramento das alocações dos recursos às diretrizes da legislação pertinente no encerramento do mês; o desempenho dos índices de referência do mercado e o desempenho histórico ante a meta atuarial. No **Item Quatro**, o panorama de mercado foi abordado através de alguns tópicos. Foi apresentada a relação entre a meta de inflação do Conselho Monetário Nacional (CMN), a inflação corrente e a taxa SELIC (taxa de juros básica da economia) no período de 10 anos encerrados em fevereiro de 2022. O primeiro ponto de discussão foi sobre a ancoragem das expectativas da inflação no horizonte relevante para a política monetária. Afirmou-se que o ano de 2021 trouxe a subida mais forte já vista na taxa básica de juros, como resposta à rápida aceleração do índice inflacionário. Apesar disso, a difusão do IPCA ainda não está arrefecendo e o pico de inflação em 12 meses ainda não foi atingido. Sobre a posição do Banco Central do Brasil (BCB), foi demonstrado que a autoridade monetária aplicou uma forte política expansionista até fins de 2021. A taxa SELIC entra em

território contracionista a partir do início desse ano. O debate transcorreu sobre o aumento do juro real nos próximos 12 meses, considerando as expectativas de inflação dos agentes. Já os ativos transacionados no mercado - expectativa de inflação implícita no contrato futuro de cupom de IPCA (DAP), no contrato de SWAP DIxIPCA e no diferencial entre a taxa pré e a taxa real das NTN-B - mostram uma outra inflação. Entretanto, foi dito que a interpretação é a de que os níveis subjacentes aos contratos demonstram mais o prêmio de risco avaliado pelo mercado ante os números projetados pela autoridade monetária. Mostrou-se também o Relatório de Mercado (Focus) da semana passada, ressaltando a taxa real projetada pelos economistas de mercado até 2025 em comparação com as atuais taxas presentes nos ativos indexados ao IPCA, favorecendo a carteira própria. Ao olhar com maior resolução o índice de inflação nos últimos 12 meses, vê-se que houve grande impacto no índice vindo dos preços de transportes, habitação e alimentos. Comparando com os pares emergentes, viu-se por que o BCB foi um dos mais atuantes, uma vez que o nível de preços na economia doméstica foi bem mais forte que os demais emergentes. Em relação ao mercado acionário, outro ponto de discussão foi sobre se as bolsas de valores dos países emergentes estão em bom nível de compra. Utilizou-se o múltiplo P/L (preço/lucro) para as comparações, e se mostrou que o nível dos mercados desenvolvidos oferece uma margem de elevação menor que o dos emergentes ante a média dos últimos 10 anos. Discutiu-se sobre a gestão ativa *versus* a gestão passiva. No mercado americano, poucos gestores conseguem bater o índice de referência. Dessa forma, um dos fundos da carteira de investimentos no exterior, que é referenciado, segue esta perspectiva. Esclareceu-se um questionamento sobre o efeito câmbio na carteira supracitada. A carteira de investimentos no exterior foi muito influenciada pela valorização do real brasileiro. Foi demonstrado o forte aumento do cupom cambial ao longo do início do ano de 2022, bem como o fluxo de capital acumulado no ano. A leitura de março demonstra um nível recorde. E, por fim, em relação ao fundo BTG Absoluto especificamente, único produto na carteira de renda variável, mostrou-se a expectativa de um investidor que fica pelo menos 1 ano, um que fica pelo menos 3 anos e um que fica pelo menos de 5 anos. Ficou evidente que, quanto mais se fica num fundo de ações, mais se aumenta a possibilidade de obter ganho nominal no produto; ao passo que o contrário também parece ser uma sugestão: quanto menos tempo, mais se aumenta a probabilidade de obter perda nominal na posição. Depois foi apresentado o histórico do fundo destacando o investidor hipotético que fica exatamente 3 anos e o que fica exatamente 5 anos. O de 3 anos teve duas janelas com resultado nominal negativo. Já o de 5 anos não teve qualquer janela negativa, embora tenha passado por um horizonte de 10 anos através de vários cenários. No **Item Cinco**, a proposta mensal de investimentos foi apresentada e posta em 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), que estão adequados à Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021. Seguem apresentação e proposta em anexo (30597484). 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 cinquenta e dois minutos, e eu, Alisson Batista, lavrei a presente ata que será assinada pelos demais membros deste Comitê de Investimentos.

Aloisio Villeth Lemos

Membro votante

Robson Luis Barbosa

Membro votante

Nícolás Ribeiro da Costa Cardoso

Membro designado

Flávio de Matos Silva

Membro designado

Alisson José Ramos Batista

Secretário

Rio de Janeiro, 28 março de 2022



Documento assinado eletronicamente por **Alisson Jose Ramos Batista, Coordenador**, em 29/03/2022, às 16:22, 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 **Nicholas Ribeiro da Costa Cardoso, Gerente**, em 31/03/2022, às 13:43, 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 **Flavio de Matos Silva, Especialista em Previdência Social**, em 12/04/2022, às 11:29, 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 **Aloisio Villeth Lemos, Diretor**, em 12/04/2022, às 16:42, 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 **Robson Luis Barbosa, Analista de Planejamento e Orçamento**, em 18/04/2022, às 14:30, 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 **30560082** e o código CRC **C49BB733**.

Referência: Processo nº SEI-040161/001235/2022

SEI nº 30560082

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

Março de 2022



Comitê de Investimentos

Gerência de Operações e Investimentos

Níckolas Cardoso
Alisson Batista
Karine Côrtes
Flávio Matos
Flávio Werneck

Andrea Alves
Andreza Almeida
Maynara Tannis
Larissa Chagas
Verusca Helena



1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

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	Aloisio Villeth Lemos
Representante da SEFAZ	Raphael da Motta e Silva
Representante da SEPLAG	Robson Luis Barbosa

Atividades

Prestação de Contas – Proposta vigente	de 22/02 a 28/03
Apreciação e Votação – Nova proposta	de 29/03 a 22/04

Comitê de Investimentos

Diretrizes do PAI 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 de INPC + 4,99% a.a;
- Minimização de exposição à riscos;
- Aplicações em índices de inflação, fundos de investimentos de renda variável e estruturados e no exterior.

1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

Fundo Administrativo

R\$

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
Receitas	1.287.402	1.264.630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa de Adm.	0	0										
Outros (ou sem classif.)	208.978	324.244										
Rentabilidade	1.078.424	940.386										
Despesas	-20.881.123	-18.174.247	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serviços de PJ	-885.209	-361.362										
Serviços de PF	-93.821	-90.568										
Serviços de PJ - Tecnologia	-1.180.890	-837.599										
Serviços de Consultoria	-95.619	0										
Encargos RGPS	-34.593	-36.050										
Encargos RPPS	-489.811	-495.439										
Prev. Complementar	-8.003	-6.468										
Vencimentos e Vantagens	-1.866.166	-1.843.340										
Auxílio Alimentação	-58.505	-74.855										
Outras Vantagens	-815.148	-815.399										
PASEP	-6.156.391	-3.637.444										
PASEP PARCELADO	-8.925.726	-8.977.894										
Bens Móveis	0	0										
Material de Consumo	-13.082	-3.600										
Diárias / Passagens	-3.164	-11.579										
Ressarcimento de Pessoal	-81.097	0										
Outros	-173.898	-982.650										
Saldo Final	-19.593.721	-16.909.617	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo acum.	121.199.056	104.289.439										
	140.792.777											
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	121.240.743	103.883.658										



Fundo Previdenciário

	R\$											
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
Receitas	32.472.622	39.369.891	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuição Servidor	11.708.533	12.892.926										
Contribuição Patronal	19.713.793	20.794.817										
Rentabilidade (s/ cupom)	1.038.742	3.099.986										
Cupom	-	8.782.135										
Outros (ou sem classif.)	11.554											
Despesas	- 11.817	- 1.387.587	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Folha Inativos	-	645.474										
Pensões	-	740.379										
Outras	- 11.817	1.734										
Saldo Final	32.484.438	40.757.479	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo acum.	2.408.278.254	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732	2.449.035.732
	<u>2.375.793.815</u>											
Saldo Real (fundos/ TP / cc / floating)	2.408.234.711	2.438.714.164										
Dif (real - fluxo)	- 43.543	10.321.568										

1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

Proposta Mensal de Investimento

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Renda Fixa – Artigo 7º

50% a 100% do PL

Fundos RF Prefixados (IDKA, IRF-M e subíndices)

Fundos RF Indexados (IDKA, IMA-B e subíndices)

Fundos RF Estratégia Ativa – IMA

Proposta de Alocação- Aquisição de TP indexados a inflação – Até 70% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

Proposta Mensal de Investimento

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Fundo de Renda Variável - Artigo 8º

Até 40% do PL

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 40% do PL (8.I a ou b)

Proposta de Alocação – Até 20% do PL

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 10% do PL

Proposta de Alocação – Até 10% do PL

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP (Previdenciário)

Dispositivo 4.963/2021	Classe Benchmark	Instituição	Nome do fundo	CNPJ	fev/22	jan/22	fev/22	jan/22	Movimentação
Art 7 - I - b	RF - Vértice	CEF	RF Ativo FIC FI	22.791.074/0001-26	R\$43.847.535,70	R\$93.265.985,40	1,80%	3,88%	-53,46%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	BB	BB Alloc. Ativa Retorno Total	20.734.931/0001-20	R\$50.714.846,70	R\$100.083.559,75	2,09%	4,16%	-49,84%
Art 7 - I - b	RF - Indexada DI	CEF	FI BR RF TP	05.164.356/0001-84	R\$404.262.219,06	R\$692.651.304,79	16,64%	28,80%	-42,23%
Art 7 - III - a	RF - Ativa IMAG	Santander	Itaú Global Dinâmico RF	26.507.132/0001-06	R\$189.683.947,52	R\$237.894.827,93	7,81%	9,89%	-21,07%
Art 7 - I - b	RF - Vértice	CEF	G Equities MM IE	20.139.595/0001-78	R\$50.218.836,54	R\$55.614.177,94	2,07%	2,31%	-10,61%
Art 7 - I - a	TPF	CEF	BNTNB 15/08/2050	76019915082050	R\$99.310.985,85	R\$0,00	4,09%	0,00%	-
Art 7 - I - a	TPF	CEF	BNTNB 15/05/2045	76019915052045	R\$99.884.873,65	R\$0,00	4,11%	0,00%	-
Art 7 - I - a	TPF	CEF	BNTNB 15/05/2040	76019915052040	R\$98.368.049,95	R\$0,00	4,05%	0,00%	-
Art 7 - I - a	TPF	CEF	BNTNB 15/05/2035	76019915052035	R\$99.931.073,52	R\$0,00	4,11%	0,00%	-
Art 7 - I - a	TPF	CEF	BNTNB 15/08/2030	76019915082030	R\$98.459.978,85	R\$0,00	4,05%	0,00%	-

O que foi feito

Realocação da CARTEIRA RP (Previdenciário)

Bench	B30	B30	B35	B35	B40	B45	B45	B50	B55	B55	Carteira TP
Data da compra	21/02/2022	21/03/2022	23/02/2022	18/03/2022	24/02/2022	24/02/2022	23/03/2022	22/02/2022	03/11/2021	12/01/2022	
Data da liquidação	22/02/2022	22/03/2022	24/02/2022	21/03/2022	25/02/2022	25/02/2022	24/03/2022	23/02/2022	03/11/2021	13/01/2022	
Cupom (%)a.a	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%	6,0000%
Yield (na data da compra)	5,5950%	5,7110%	5,7050%	5,7590%	5,7810%	5,8010%	5,7900%	5,7500%	5,4390%	5,7250%	5,733%
PU (compra)	3.932,07	3.956,33	3.996,47	4.023,95	3.934,72	3.995,39	4.051,19	3.968,84	4.129,71	3.986,71	
Quantidade de contratos	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	2.000	10.000	
Valor de face	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	
Montante (R\$) - Atualizado	99.514.899	98.908.351	101.007.477	100.598.816	99.357.846	100.890.795	101.279.668	100.383.120	8.259.425	39.867.082	850.067.479
Carteira (%)	11,71%	11,64%	11,88%	11,83%	11,69%	11,87%	11,91%	11,81%	0,97%	4,69%	
Mês do Cupom	2 e 8	2 e 8	5 e 11	5 e 11	2 e 8	5 e 11	5 e 11	2 e 8	5 e 11	5 e 11	
Vencimento	15/08/2030	15/08/2030	15/05/2035	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055	15/05/2055	
Duration	6,74	6,52	9,21	8,65	11,49	12,78	12,39	14,25	15,27	14,93	10,53
Instituição	<u>XP</u>	<u>Renascença</u>	<u>Banco BTG</u>	<u>Banco do Brasil</u>	<u>Genial</u>	<u>Ativa</u>	<u>Renascença</u>	<u>Genial</u>	<u>Ativa</u>	<u>Genial</u>	

1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

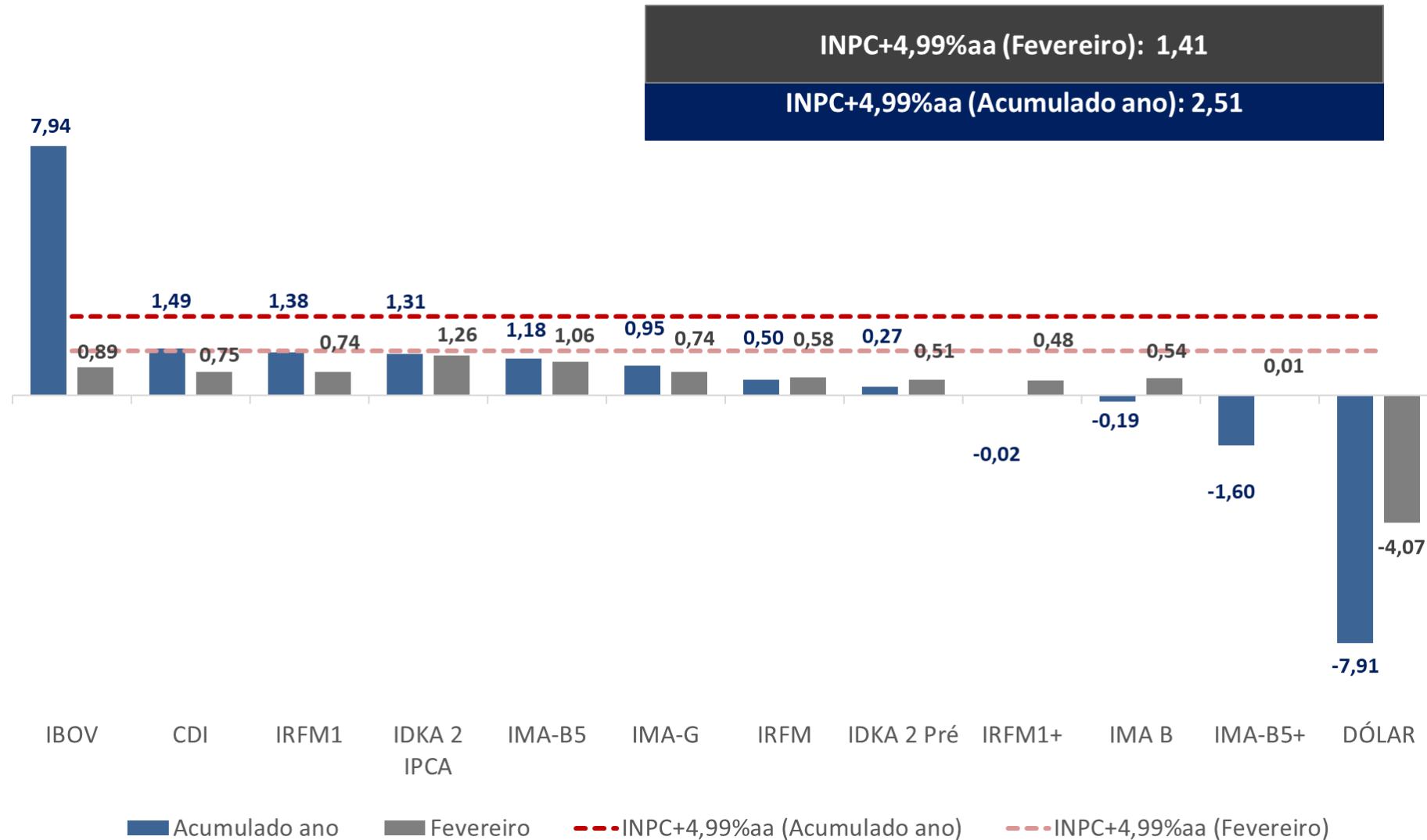
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Fevereiro	CDI	Fevereiro	CDI				
ADMINISTRATIVO	100	0,80	0,75	1,59	1,49	943.063	2.024.006	104.333.796	0,21
RENDA FIXA	100	0,80		1,59		943.063	2.024.006	104.333.796	0,21
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	0,8		1,59		943.063	2.024.006	104.333.796	0,21
BB PREV DI PERFIL FIC FI	99,57	0,8		1,59		940.401	2.018.836	103.883.667	0,20
BB SUP SETOR PUB FIC FI	0,43	0,59		1,16		2.661	5.170	450.129	1,75
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Fevereiro	CDI	Fevereiro	CDI				
MILITAR	100	0,59	0,75	1,16	1,49	716.427	1.838.712	181.482.055	1,75
Renda Fixa	100	0,59		1,16		716.427	1.838.712	181.482.055	1,75
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	100	0,59		1,16		716.427	1.838.712	181.482.055	1,75
BB SUP SETOR PUB FIC FI	100	0,59		1,16		716.427	1.838.712	181.482.055	1,75
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Fevereiro	CDI	Fevereiro	CDI				
FINANCEIRO	100	0,82	0,75	1,60	1,49	24.287.560	36.966.582	3.700.194.192	0,17
Renda Fixa	100,00	0,82		1,60		24.287.560	36.966.582	3.700.194.192	0,17
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	53,08	0,80		1,56		15.712.958	24.232.110	1.964.124.712	0,14
BB RF REF DI TP FI LP	25,69	0,79		1,56		7.808.244	9.804.255	950.738.177	0,10
ITAU SOBERANO SIMPLES FIC FI	16,34	0,81		1,57		4.922.759	8.482.111	604.667.088	0,15
SANT FIC FI SOB REF DI	10,97	0,79		1,55		2.955.287	5.896.281	405.889.831	0,20
ITAU INS REF DI FI	0,06	0,98		1,82		22.662	41.689	2.332.814	0,18
BB INSTITUCIONAL FI RF	0,01	0,80		1,56		2.296	4.452	289.338	0,20
SANT FIC FI COR REF DI	0,00	0,83		1,63		1.506	2.922	182.208	0,20
SANT FIC FI INS REF DI	0,00	0,82		1,62		173	340	21.280	0,20
BRAD H FI REFERENCIADO DI	0,00	0,76		1,52		22	44	2.905	0,15
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	0,79		1,54		8	16	1.071	0,20
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	46,92	0,88		1,67		8.574.602	12.734.472	1.736.069.480	0,20
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	46,87	0,88		1,68		8.560.248	12.668.243	1.734.107.803	0,20
BB PREV IRF M1 TP FIC FI	0,05	0,74		1,36		14.354	66.229	1.961.677	0,10



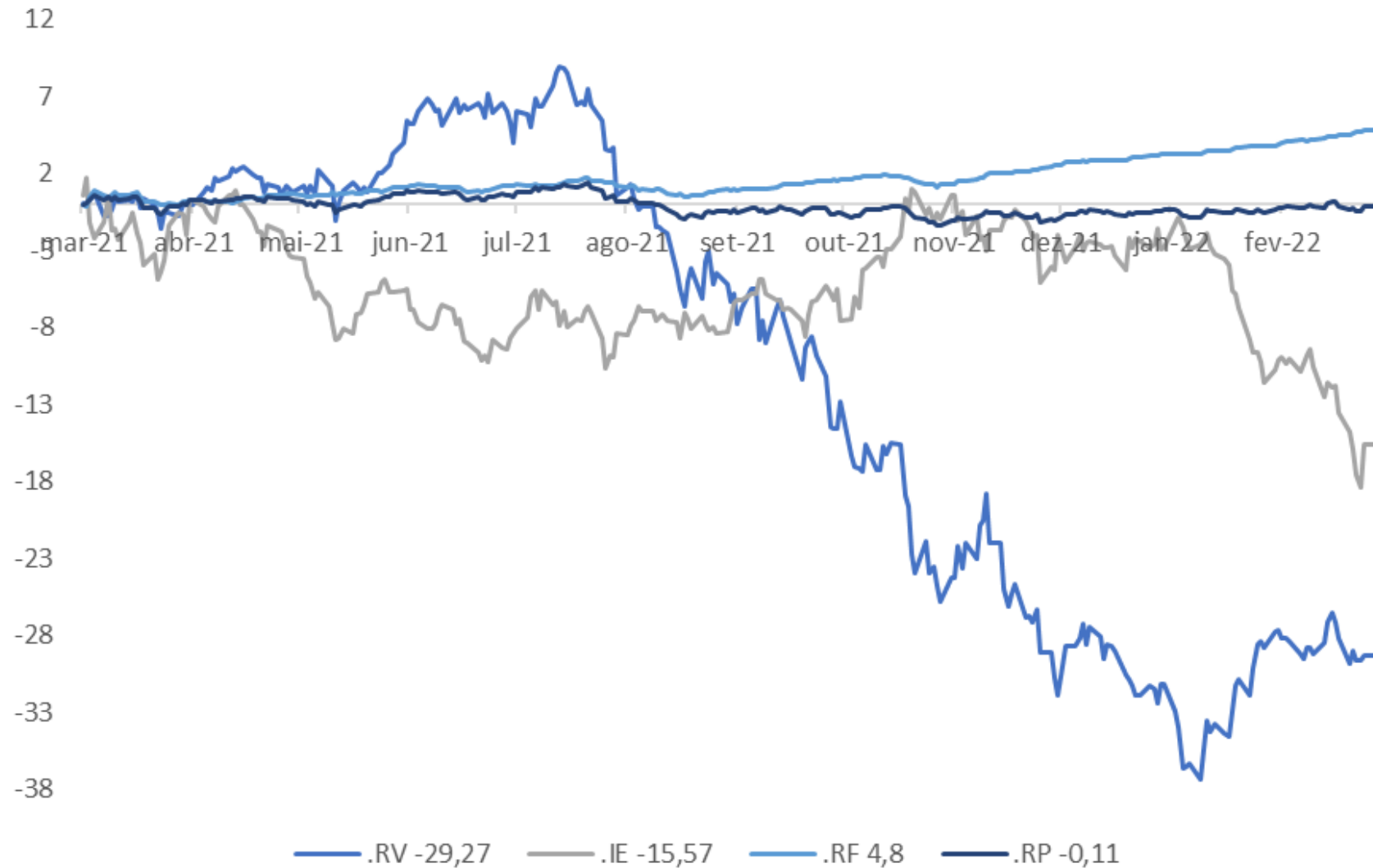
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)	Taxa Adm.
		Fevereiro	4,99% + INPC	Fevereiro	4,99% + INPC				
PREVIDENCIÁRIO	100	0,23	1,41	0,27	2,51	5.681.704	6.720.670	2.437.739.918	0,38
Renda Fixa	86,54	0,93		1,49		19.234.205	30.478.978	2.109.523.824	0,19
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, b	36,21	0,95		1,52		11.483.661	17.574.599	882.798.667	0,19
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	16,59	0,88		1,68		6.395.338	9.594.799	404.489.010	0,20
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	7,02	1,06		1,02		1.823.085	1.768.645	171.205.668	0,20
FIC FI CAI BRA GES EST	4,25	0,81		1,48		878.877	3.158.244	103.560.105	0,20
BB PREV RF TP IPCA I FI	2,79	1,13		1,71		770.112	1.160.828	67.919.588	0,15
BB PREV RF TP IPCA FI	1,96	1,38		1,47		653.357	694.881	47.892.347	0,15
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,40	1,06		1,02		365.106	353.742	34.226.378	0,20
BB PREV RF TP XI FI	1,23	1,13		1,70		339.180	510.467	30.045.287	0,20
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,64	1,10		1,39		173.012	219.548	15.705.474	0,20
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,32	1,10		1,47		85.183	113.669	7.681.999	0,20
SAFRA IMA INST FIC FI RF	0,00	0,51		-0,50		323	-323	64.240	0,15
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	0,00	1,04		1,17		88	99	8.571	0,30
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	28,00	0,86		1,40		6.699.406	11.548.737	682.523.322	0,35
ITAU INS REF DI FI	9,89	0,98		1,82		2.219.623	4.255.981	241.165.537	0,18
ITAU INST GLB DIN FIC FI	7,79	0,89		1,34		2.001.013	3.073.299	189.836.027	0,50
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	4,24	0,92		1,74		945.313	1.768.335	103.244.322	0,40
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	2,20	0,74		1,44		396.353	760.480	53.665.163	0,50
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	2,08	0,67		0,86		593.447	844.892	50.739.984	0,30
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	1,80	0,72		1,05		543.602	845.644	43.865.287	0,40
BTG TESOURO SELIC FI DI	0,00	0,79		1,54		55	106	7.002	0,20
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, III, a	22,32	1,14		2,23		1.051.138	1.355.642	544.201.835	0,00
.NTNB 5.801 05/15/45	4,10	0,00		0,00		0	0	99.884.874	0,00
.NTNB 5.704 05/15/35	4,09	0,09		0,09		93.213	93.213	99.818.695	0,00
.NTNB 5.751 08/15/50	4,06	0,16		0,16		163.480	163.480	99.057.666	0,00
.NTNB 5.781 08/15/40	4,04	0,00		0,00		0	0	98.368.050	0,00
.NTNB 5.595 08/15/30	4,02	0,23		0,23		230.536	230.536	98.071.508	0,00
.NTNB 5.724 05/15/55	1,66	1,17		1,72		468.159	684.565	40.551.648	0,00
.NTNB 5.439 05/15/55	0,35	1,15		2,22		95.750	183.848	8.449.394	0,00
Exterior	7,51	-5,41		-13,16		-10.460.665	-27.735.164	182.961.457	0,39
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º, I, a	7,51	-5,41		-13,16		-10.460.665	-27.735.164	182.961.457	0,39
ITAU MER EME FIC FIA	5,35	-5,46		-11,43		-7.521.076	-16.816.059	130.330.764	0,15
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	2,16	-5,29		-17,18		-2.939.589	-10.919.105	52.630.693	1,00
Renda Variável	5,96	-2,08		2,82		-3.091.836	3.976.856	145.254.637	3,00
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	5,96	-2,08		2,82		-3.091.836	3.976.856	145.254.637	3,00
BTG ABS INS FIC FIA	5,96	-2,08		2,82		-3.091.836	3.976.856	145.254.637	3,00

Carteira	Peso Méd. %	Retorno Total (%)	Contribuição para Ret. (%)
PREVIDENCIÁRIO	100,00	0,23	0,23
Renda Fixa	86,10	0,93	0,80
Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I	49,02	0,95	0,48
FI CAIXA BRASIL TP RF LP	28,86	0,88	0,26
FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP	7,15	1,06	0,08
FIC FI CAI BRA GES EST	4,55	0,81	0,04
BB PREV RF TP IPCA I FI	2,83	1,13	0,03
BB PREV RF TP IPCA FI	1,96	1,38	0,03
FI CAIXA BRASIL 2024 VI TP R	1,43	1,06	0,02
BB PREV RF TP XI FI	1,25	1,13	0,01
BB PREV 20 734 931 0001 20	0,65	1,10	0,01
BB PREV RF TP IPCA VI FI	0,32	1,10	-
SAFRA IMA INST FIC FI RF	-	0,51	-
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF	-	1,04	-
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, a	32,02	0,86	0,28
ITAU INST GLB DIN FIC FI	9,42	0,89	0,08
ITAU INS REF DI FI	9,38	0,98	0,09
FIC FI CAIXA BR RF ATIVA LP	4,24	0,92	0,04
BB PREV ALO ATIVA RET FIC FI	3,71	0,67	0,02
SANTANDER RF ATIVO FIC FI	3,06	0,72	0,02
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	2,21	0,74	0,02
BTG TESOIRO SELIC FI DI	-	0,79	-
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	5,06	1,14	0,04
.NTNB 5.724 05/15/55	1,66	1,17	0,02
.NTNB 5.595 08/15/30	0,87	0,23	0,01
.NTNB 5.751 08/15/50	0,73	0,16	0,01
.NTNB 5.704 05/15/35	0,59	0,09	-
.NTNB 5.801 05/15/45	0,44	-	-
.NTNB 5.781 08/15/40	0,43	-	-
.NTNB 5.439 05/15/55	0,35	1,15	-
Exterior	7,85	- 5,41	- 0,44
FIC Aberto - Investimento no Exterior Al	7,85	- 5,41	- 0,44
ITAU MER EME FIC FIA	5,61	- 5,46	- 0,32
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	2,24	- 5,29	- 0,12
Renda Variável	6,06	- 2,08	- 0,13
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I, a	6,06	- 2,08	- 0,13
BTG ABS INS FIC FIA	6,06	- 2,08	- 0,13

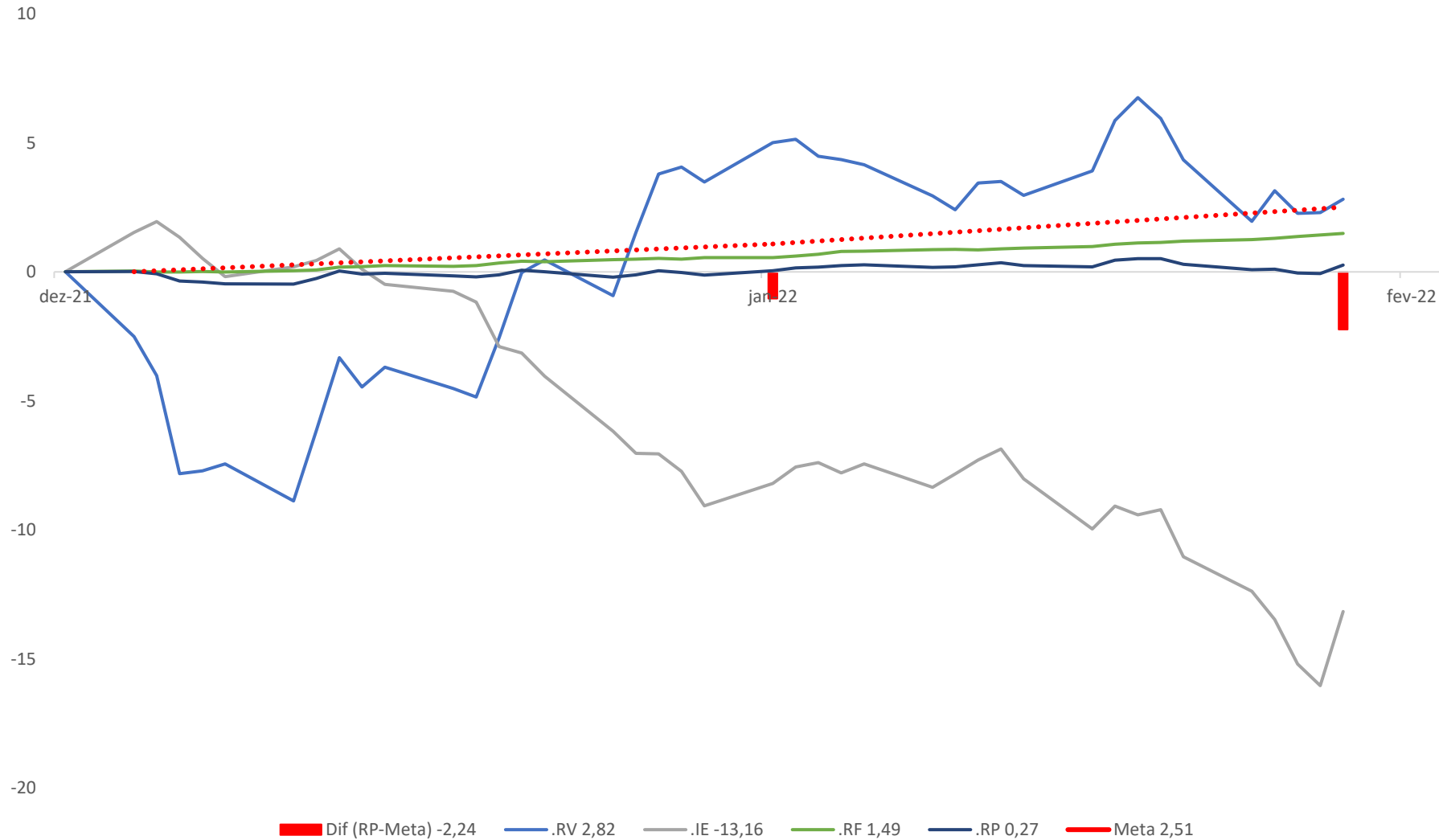
Rentabilidade dos Benchmarks em 2022 (%)



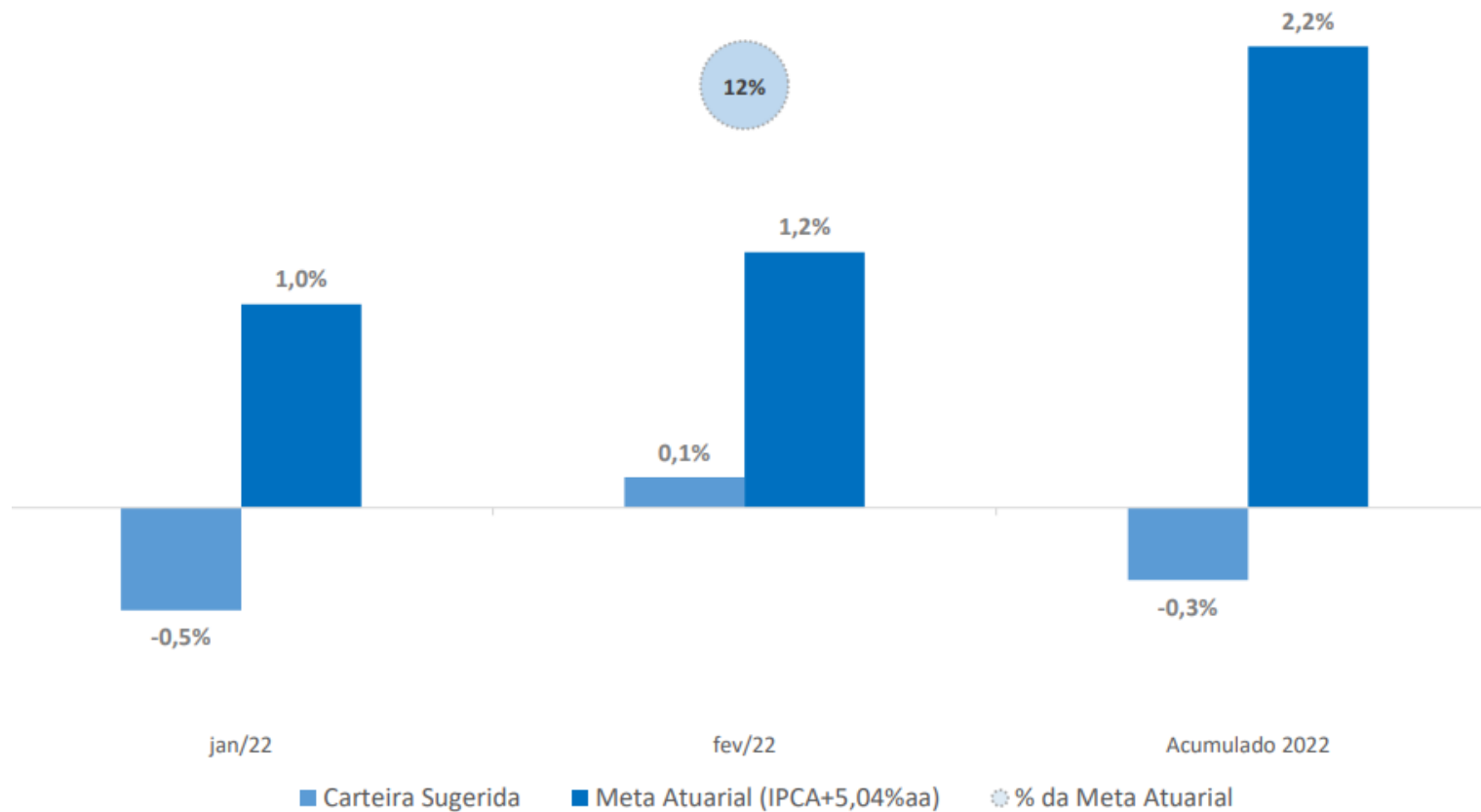
Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade Acumulada



Retorno da Carteira Sugerida

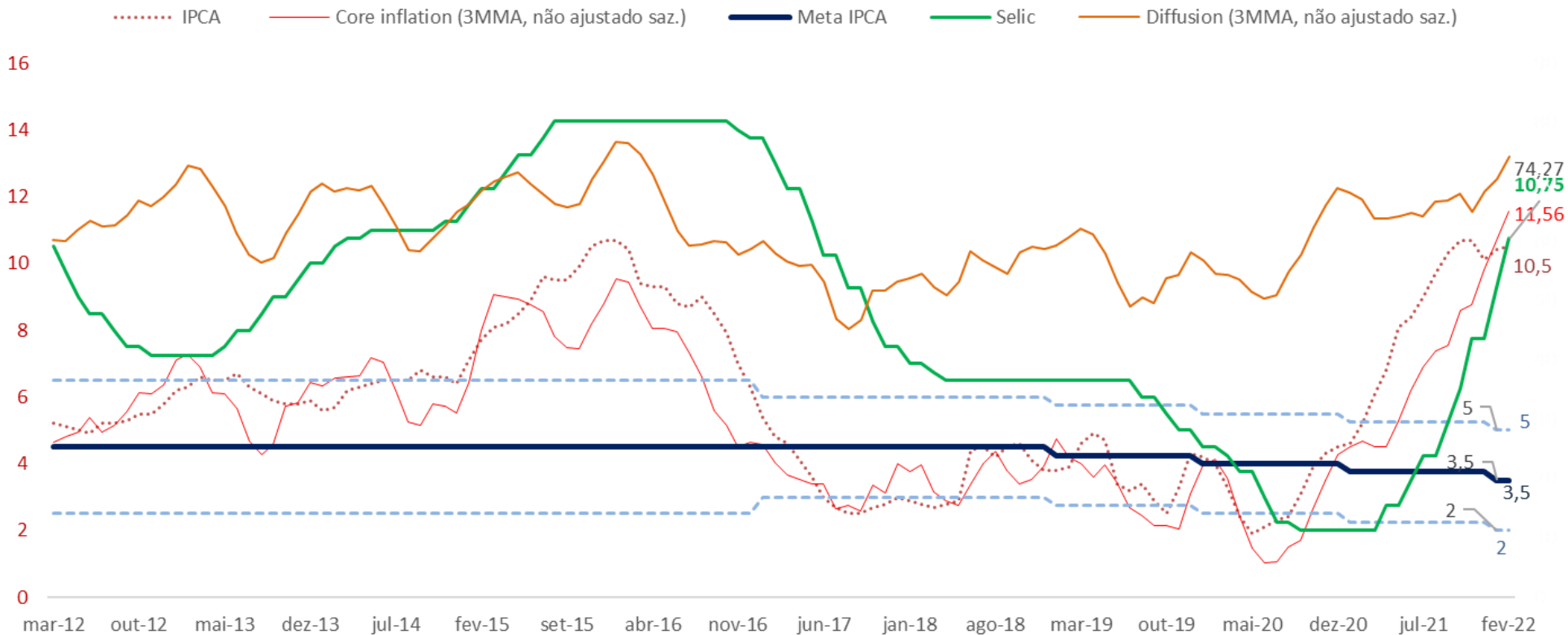


Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nível II
Art 7 - I - a	R\$544.919.785,12	8,74%	100,00%
Art 7 - I - b	R\$2.617.506.494,12	42,00%	100,00%
Art 7 - III - a	R\$2.749.970.638,66	44,12%	70,00%
Art 8 - I - a	R\$144.479.056,58	2,32%	40,00%
Art 9 - II	R\$175.961.548,26	2,82%	10,00%
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 10 - I - a	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 11	R\$0,00	0,00%	10,00%
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%
TOTAL	R\$6.232.837.522,74	100,00%	

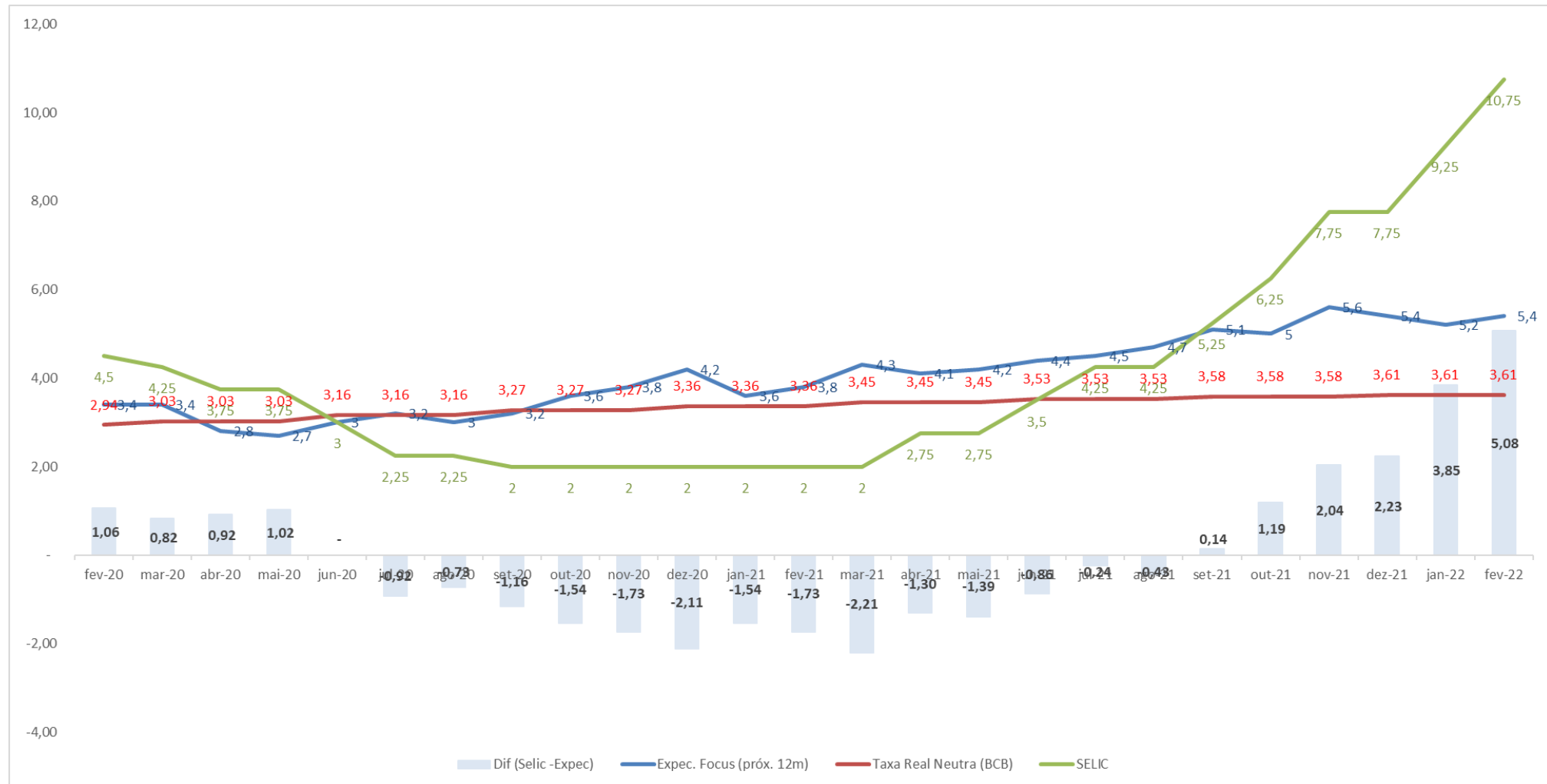
1	Introdução
2	Fluxo de Caixa
3	Proposta Vigente
4	Carteira de Investimentos Consolidada
5	Proposta Mensal de Investimentos

Pontos de Discussão

Selic x Inflação x Meta – *E a ancoragem?*



BCB e agora?



Implícitas – 14/03 – O que está dizendo?

Inflação implícita com DAPS

DATE	PRE	DAP	Taylor
31-Dec-22	13,185	6,008	6,77
30-Jun-23	13,374	5,898	7,06
31-Dec-23	13,150	5,778	6,97
30-Jun-24	12,875	5,715	6,77
31-Dec-24	12,602	5,622	6,61
30-Jun-25	12,500	5,539	6,60
31-Dec-25	12,409	5,494	6,56
30-Jun-26	12,366	5,451	6,56
31-Dec-26	12,385	5,450	6,58
30-Jun-27	12,387	5,476	6,55
31-Dec-27	12,390	5,541	6,49
30-Jun-28	12,434	5,604	6,47
31-Dec-28	12,480	5,612	6,50
30-Jun-29	12,520	5,602	6,55
31-Dec-29	12,560	5,592	6,60
30-Jun-30	12,545	5,583	6,59
31-Dec-30	12,530	5,580	6,58
30-Jun-31	12,458	5,580	6,51
31-Dec-31	12,381	5,580	6,44

Inflação implícita com SWAPS

DATE	PRE	SWIL	Taylor
31-Dec-22	13,185	6,089	6,69
30-Jun-23	13,374	6,010	6,95
31-Dec-23	13,150	6,010	6,74
30-Jun-24	12,875	5,899	6,59
31-Dec-24	12,602	5,704	6,53
30-Jun-25	12,500	5,606	6,53
31-Dec-25	12,409	5,567	6,48
30-Jun-26	12,366	5,544	6,46
31-Dec-26	12,385	5,530	6,50
30-Jun-27	12,387	5,540	6,49
31-Dec-27	12,390	5,568	6,46
30-Jun-28	12,434	5,584	6,49
31-Dec-28	12,480	5,593	6,52
30-Jun-29	12,520	5,588	6,56
31-Dec-29	12,560	5,575	6,62
30-Jun-30	12,545	5,577	6,60
31-Dec-30	12,530	5,589	6,57
30-Jun-31	12,458	5,597	6,50
31-Dec-31	12,381	5,602	6,42

Inflação implícita com NTNBS

DATE	PRE	NTNBs	Taylor
31-Dec-22	13,185	5,803	6,98
30-Jun-23	13,374	5,908	7,05
31-Dec-23	13,150	5,857	6,89
30-Jun-24	12,875	5,806	6,68
31-Dec-24	12,602	5,786	6,44
30-Jun-25	12,500	5,770	6,36
31-Dec-25	12,409	5,735	6,31
30-Jun-26	12,366	5,702	6,30
31-Dec-26	12,385	5,716	6,31
30-Jun-27	12,387	5,748	6,28
31-Dec-27	12,390	5,780	6,25
30-Jun-28	12,434	5,812	6,26
31-Dec-28	12,480	5,823	6,29
30-Jun-29	12,520	5,827	6,32
31-Dec-29	12,560	5,832	6,36
30-Jun-30	12,545	5,836	6,34
31-Dec-30	12,530	5,840	6,32
30-Jun-31	12,458	5,843	6,25
31-Dec-31	12,381	5,847	6,17

O que diz o Focus?

BANCO CENTRAL DO BRASIL

Focus

Relatório de Mercado

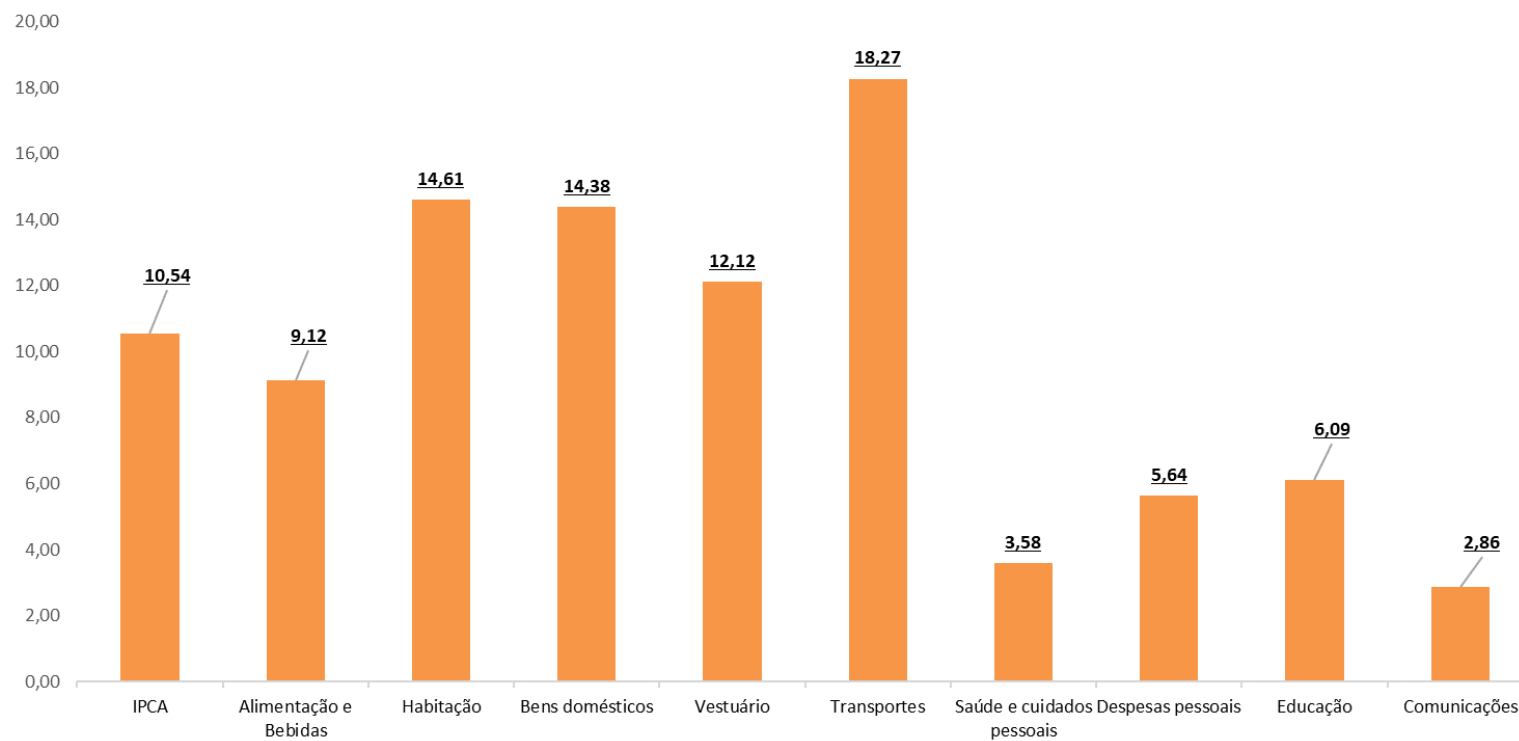
<

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

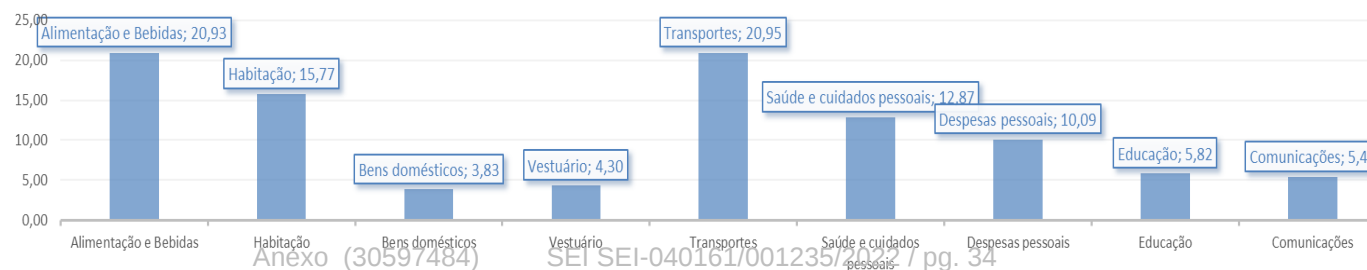
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025

Inflação

12 meses



12 meses



Porque o BCB foi o mais atuante?

Name		2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
▼ Headline CPI													
China		0.9	1.5	0.2	4.5	1.9	1.8	2.1	1.6	1.5	2.5	2.5	4.1
India		6.1	5.7	4.6	7.4	2.1	5.2	3.4	5.6	4.3	9.5	10.5	
Russia		9.2	8.4	4.9	3.1	4.2	2.5	5.4	12.9	11.3	6.5	6.6	6.1
Brazil		10.5	10.1	4.5	4.3	3.8	3.0	6.3	10.7	6.4	5.9	5.8	6.5
South Korea		3.6	2.5	0.5	0.4	1.5	1.9	1.0	0.7	1.3	1.3	2.2	4.0
Taiwan		2.8	2.0	-0.2	1.1	1.4	0.6	1.4	-0.3	1.2	0.3	1.6	1.4
Mexico		7.3	7.4	3.2	2.8	4.8	6.8	3.4	2.1	4.1	4.0	3.6	3.8
▼ Core CPI													
China		1.1	1.2	0.4	1.4	1.8	2.2	1.9	1.5	1.3	1.8	1.6	1.6
India		5.8	5.6										
Russia		9.7	8.9	4.2	3.1	3.7	2.1	6.0	13.7	11.2	5.6	5.7	6.6
Brazil		8.6	7.3	2.8	3.4	3.3	3.8	6.2	9.4	6.5	5.8	5.9	6.7
South Korea		3.0	1.8	0.7	0.9	1.2	1.5	1.6	2.2	2.0	1.6	1.7	3.2
Taiwan		1.7	1.8	0.7	0.6	0.5	1.6	0.8	0.8	1.4	0.2	1.1	1.3
Mexico		0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
▼ PPI													
China		8.8	10.3	-0.4	-0.5	0.9	4.9	5.5	-5.9	-3.3	-1.4	-1.9	1.7
India		13.1	14.3	2.0	2.8	3.5	3.6	2.1	-2.4	-1.1	5.9		
Russia		23.1	28.5	3.6	-4.3	11.7	8.4	7.5	12.1	6.3	3.5	5.2	11.3
Brazil			29.2	18.1	4.8	9.0	3.9	0.8	9.4	4.5	5.7	7.3	2.6
South Korea		8.7	9.0	0.2	0.7	0.9	2.2	1.8	-4.0	-2.1	-0.4	-1.2	4.3
Taiwan		11.5	12.5	-4.8	-3.5	0.8	0.3	1.8	-7.3	-4.8	0.0	-4.0	4.3
Mexico					2.5	6.1	5.2	10.3	1.3	0.9	1.3	1.2	7.8

EM – Nível de Compra?



EM – Upside Risk (maior?)

Name		2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
▼ Global													
▼ MSCI World Index (MXWO)													
▶ P/E		19.1	20.6	24.6	18.5	14.8	0.1	17.3	16.9	16.3	16.3	13.2	11.6
▶ FPE		18.2	20.3	25.4	18.2	14.3	18.3	18.1	16.8	16.5	16.2	13.7	12.1
▶ PX/Book		3.1	3.3	2.9	2.5	2.1	2.5	2.2	2.2	2.2	2.1	1.8	1.6
▶ PX/Sales		2.3	2.4	2.2	1.8	1.5	1.8	1.5	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0
▶ Market Cap (\$TRN)		64.7	69.9	58.1	50.5	40.6	46.2	38.4	36.9	37.6	36.6	29.5	25.8
▶ Price		3,010.6	3,231.7	2,690.0	2,358.5	1,883.9	2,103.5	1,751.2	1,662.8	1,709.7	1,661.1	1,338.5	1,182.6
▶ Earnings		157.8	157.0	109.3	127.8	127.3	31,675.3	101.0	98.1	104.6	101.7	101.3	101.9
▼ Emerging Markets													
▼ MSCI Emerging Markets Index (MXEF)													
▶ P/E		8.7	9.0	20.4	1.8	11.4	15.3	13.4	10.7	12.2	11.0	11.3	4.5
▶ FP/E		12.4	13.1	19.0	14.5	11.3	14.1	13.5	12.2	12.3	11.7	12.1	10.1
▶ PX/Book		1.7	1.8	1.9	1.6	1.5	1.8	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.5
▶ PX/Sale		1.4	1.4	1.7	1.3	1.1	1.4	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
▶ Market Cap (\$TRN)		22.7	23.3	22.7	18.4	12.4	10.4	7.7	7.0	7.6	7.5	7.8	6.5
▶ Price		1,123.0	1,232.0	1,291.3	1,114.7	965.8	1,158.5	862.3	794.1	956.3	1,002.7	1,055.2	916.4
▶ Earnings		128.8	136.4	63.2	619.2	84.9	75.5	64.3	74.1	78.3	91.1	93.3	203.2

Active Management – Faz sentido?

Bloomberg Media: Image Options

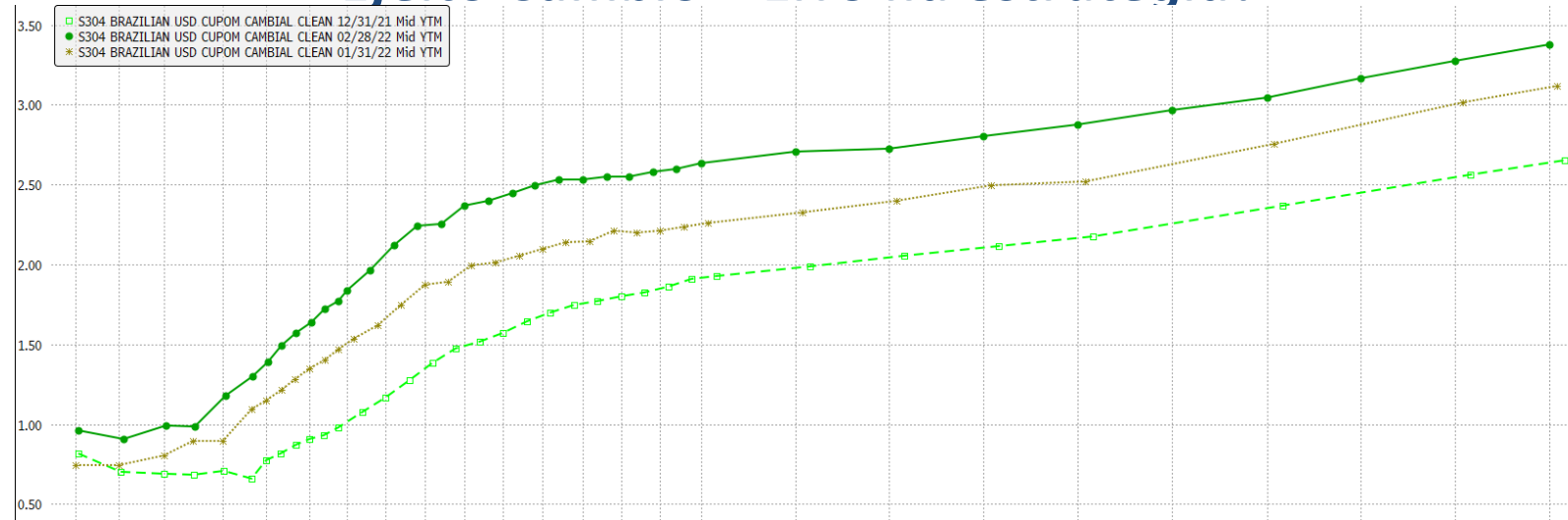
Fund name	Ticker	AUM (US\$m)	Top 10 holdings (%)	OPF vs MXEF Index (US\$TR, %)				No of yr OPF since 2016	Top 10 stocks contribution to OPF (ppt)				Current top holding	
				2019	2020	2021	YTD'22		2019	2020	2021	YTD'22	Ticker	%
DFA Emerging Markets Portfolio	DFEMX US	5,763	19.4	-4.4	-4.9	4.9	3.5	4/7	-1.0	-0.9	-0.4	0.0	2330 TT	5.4
T Rowe Price Emerging Markets Value Stock Fund	PRIJX US	4,455	27.3	-2.2	-11.9	6.8	1.3	3/7	6.9	8.0	0.7	-0.9	005930 KS	4.8
Hartford Schroders Emerging Markets Equity Fund	SEMVX US	6,851	36.8	3.0	4.4	-3.0	0.9	4/7	6.1	6.0	-1.7	-0.1	2330 TT	9.3
MFS Emerging Markets Equity Fund	MEMAX US	7,379	39.9	1.0	-8.6	-4.7	0.3	3/7	5.2	4.1	-3.0	-2.2	2330 TT	9.6
Allspring Emerging Markets Equity Fund	EMGAX US	5,290	35.3	8.7	2.1	-9.8	-0.4	2/7	3.4	11.9	-0.8	-1.3	005930 KS	6.5
T Rowe Price Emerging Markets Stock Fund	PRMSX US	9,982	39.9	7.7	-1.2	-8.1	-0.7	3/7	7.7	6.0	-3.0	-1.1	2330 TT	11.3
BlackRock Emerging Markets Fund Inc	MADCX US	4,802	35.0	7.6	5.7	1.2	-1.1	5/7	-0.9	0.8	-0.2	-1.2	2330 TT	7.9
Baillie Gifford Emerging Markets Equities Fund	BGEHX US	5,852	41.0	9.2	10.8	-6.6	-1.9	3/7	9.6	2.8	1.7	-2.4	2330 TT	9.9
Fidelity Series Emerging Markets Opportunities Fund	FEMSX US	28,914	29.6	10.0	5.9	-2.8	-2.1	3/7	3.2	3.9	-1.5	-0.4	2330 TT	7.5
Aberdeen Emerging Markets Fund	ABEMX US	3,940	37.9	1.6	9.1	-2.7	-2.5	3/7	7.4	10.9	0.1	-2.5	2330 TT	9.2
Baron Emerging Markets Fund	BEXIX US	8,753	26.8	0.0	10.4	-3.7	-2.9	3/7	4.7	8.9	-0.7	-0.8	TSM US	5.3
JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities	JPMLEAA LX	4,473	38.1	4.2	-0.3	-4.2	-3.5	3/7	5.4	6.5	-0.5	-3.3	2330 TT	9.0
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Fund	GEMAX US	4,337	32.5	6.7	11.8	-0.4	-4.0	3/7	6.2	8.4	-2.5	-0.8	2330 TT	7.7
Invesco Developing Markets Fund	ODMAX US	40,683	43.1	5.2	-1.6	-5.2	-4.0	2/7	6.6	5.2	-0.1	-2.9	2330 TT	9.1
Fidelity Emerging Markets Fund/United States	FEMKX US	7,950	37.6	14.8	13.7	3.7	-4.4	4/7	4.1	7.1	-0.2	-1.4	2330 TT	9.2
Goldman Sachs - SICAV I - GS Emerging Markets Eq Ptf	GSEMEIA LX	4,731	32.3	7.8	12.1	0.0	-5.0	4/7	5.8	9.6	-2.6	-0.5	2330 TT	7.6
Harding Loevner Institutional Emerging Markets Portfolio	HMEX US	5,506	33.4	6.9	-4.9	-1.1	-5.1	2/7	6.8	5.2	3.9	-3.6	2330 TT	5.8
JPMorgan Emerging Markets Equity Fund	JEMSX US	11,426	36.3	13.1	15.9	-8.0	-5.4	4/7	10.8	18.0	3.8	-2.4	TSM US	7.5
Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Equity Fund	NEMSBPU LX	5,179	46.6	11.2	17.9	-9.3	-5.4	3/7	8.5	13.7	-4.1	-1.8	2330 TT	9.9
JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund	FLEFEMI LX	10,074	35.1	11.3	13.9	-7.6	-6.7	4/7	7.9	9.0	2.8	-1.3	2330 TT	8.2

Note: YTD performance as of 25 February 2022 closing.

Bloomberg

Efeito Câmbio – Erro na estratégia?

Cupom



Fluxo

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2008	- 4.731.148,00	- 3.865.748,00	- 5.781.396,00	225.708,00	758.268,00	- 6.656.820,00	- 14.283.444,00	- 16.535.376,00	- 18.347.932,00	- 23.033.524,00	- 24.190.418,00	- 24.629.670,00
2009	- 646.072,00	- 101.940,00	1.338.942,00	5.117.212,00	11.200.240,00	10.107.152,00	12.315.948,00	13.969.940,00	18.006.845,00	19.151.637,00	20.084.329,00	20.596.577,00
2010	- 2.099.572,00	- 3.354.276,00	- 203.568,00	- 1.281.616,00	- 2.789.276,00	- 2.938.536,00	569.506,00	- 34.610,00	3.101.318,00	4.696.550,00	6.292.278,00	5.958.018,00
2011	401.408,00	- 782.984,00	- 2.554.156,00	- 3.670.640,00	- 767.052,00	- 1.111.288,00	288.848,00	- 110.468,00	- 360.128,00	38.940,00	1.069.928,00	- 1.351.960,00
2012	7.168.252,00	6.073.380,00	4.780.120,00	5.254.036,00	2.915.468,00	2.174.932,00	1.893.440,00	2.972.628,00	- 1.200.344,00	- 2.426.992,00	- 1.893.108,00	1.822.220,00
2013	4.576.344,00	6.942.400,00	8.536.808,00	9.457.488,00	8.300.400,00	4.226.480,00	4.284.204,00	6.410.212,00	10.657.724,00	11.437.852,00	11.959.228,00	11.746.236,00
2014	- 854.480,00	433.772,00	3.378.024,00	5.314.864,00	10.853.152,00	12.227.992,00	15.710.981,00	17.628.677,00	21.854.093,00	20.886.989,00	22.564.629,00	20.342.677,00
2015	1.575.384,00	6.056.456,00	9.865.872,00	17.470.824,00	18.943.648,00	21.540.304,00	20.972.444,00	17.657.852,00	17.239.316,00	19.785.236,00	20.697.252,00	16.387.068,00
2016	- 167.336,00	2.165.248,00	10.556.600,00	13.289.888,00	11.475.336,00	12.641.208,00	17.255.416,00	15.008.832,00	13.043.400,00	17.517.248,00	14.993.584,00	14.325.432,00
2017	6.244.192,00	6.883.880,00	3.537.088,00	3.511.472,00	5.659.464,00	4.891.608,00	7.997.336,00	10.984.704,00	14.783.408,00	12.949.008,00	9.762.360,00	13.412.608,00
2018	9.549.632,00	5.317.600,00	42.384,00	4.421.688,00	- 4.012.024,00	- 9.947.736,00	- 6.162.648,00	- 2.988.320,00	294.600,00	- 5.909.512,00	- 9.513.256,00	- 11.521.080,00
2019	1.518.928,00	- 1.094.832,00	1.252.089,00	506.625,00	- 3.654.720,00	- 3.900.850,00	- 10.433.625,00	- 21.229.349,00	- 20.803.450,00	- 30.404.530,00	- 39.255.825,00	- 44.517.409,00
2020	- 19.157.730,00	- 40.129.318,00	- 64.337.230,00	- 69.406.348,00	- 76.847.590,00	- 76.504.560,00	- 84.913.106,00	- 85.357.190,00	- 87.754.277,00	- 84.887.003,00	- 51.563.975,00	- 31.819.709,00
2021	23.556.284,00	16.772.298,00	12.159.530,00	19.180.169,00	31.380.291,00	48.006.836,00	39.756.475,00	47.107.919,00	42.267.060,00	54.703.738,00	56.210.611,00	70.758.533,00
2022	32.490.966,00	62.620.394,00	81.001.518,00									

I.E

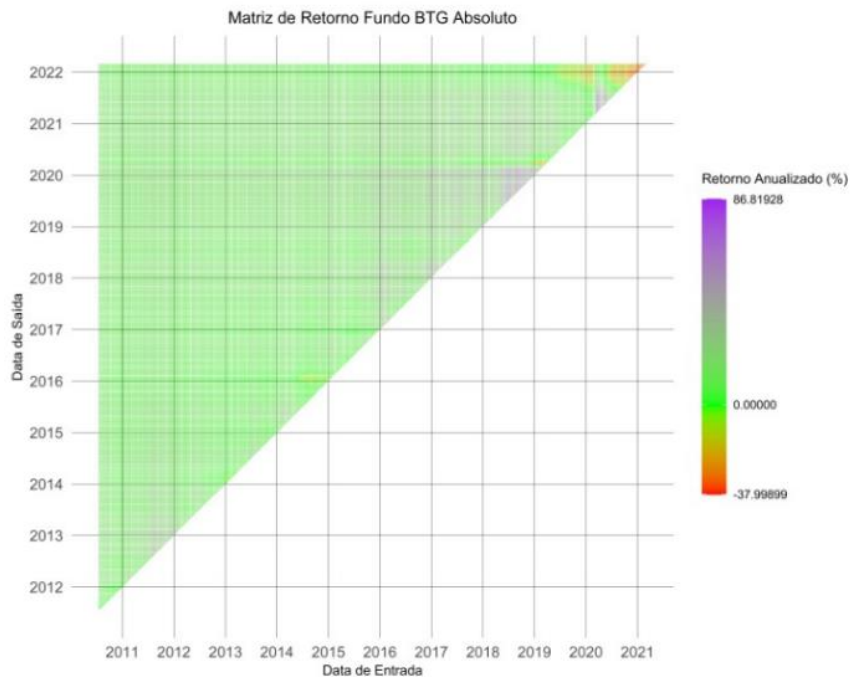
INVESTIMENTOS NO EXT			vs	Default (MSCI /			by	None			in	USD		
Version			MAC			Unit			Percentage					
Name	Tot Rtn 1D		Tot Rtn MTD		Tot Rtn YTD									
	Port	Bmrk	Port	Bmrk	Port	Bmrk	Port	Bmrk	Port	Bmrk	Port	Bmrk	Port	Bmrk
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR_AUTO	0.00	-0.06	0.06	-2.50	-2.55	0.05	-6.09	-7.32	1.23					
ITAU MER EME FIC FIA	0.00	0.00	0.00	-2.55	-2.55	-4.21			-4.21					
SANT GLOBAL EQUITIES FIM	0.00	0.00	0.00	-2.55	-2.55	-10.44			-10.44					

Anexo (30597484)

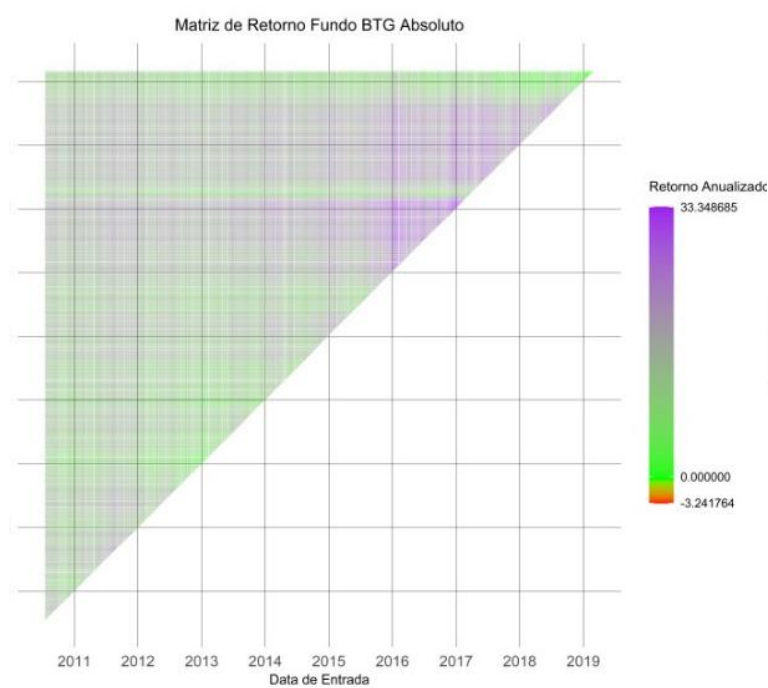
SEI-040161/001235/2022 / pg.39

BTG Absoluto – quando vai dar resultado?

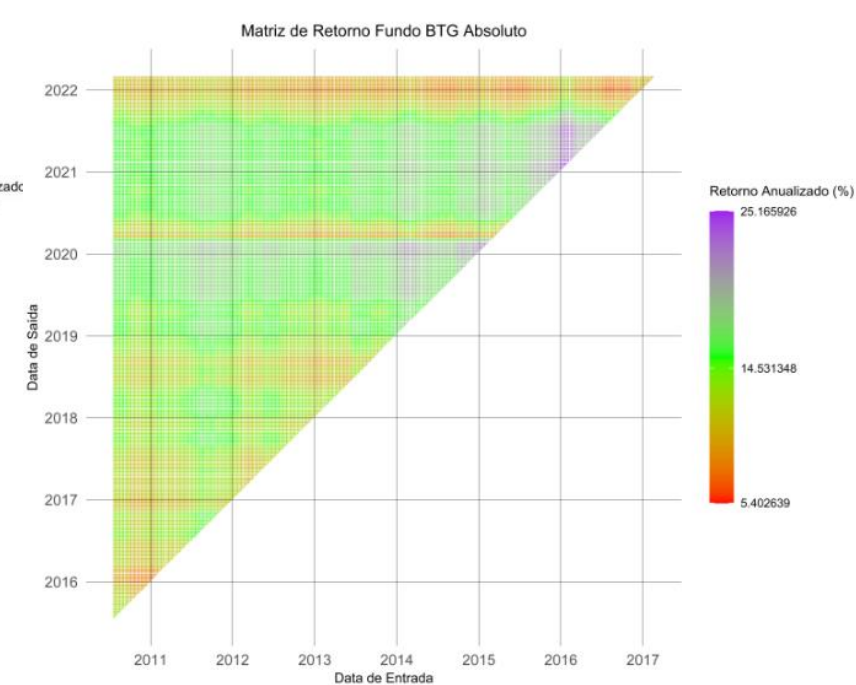
1 ano



3 anos

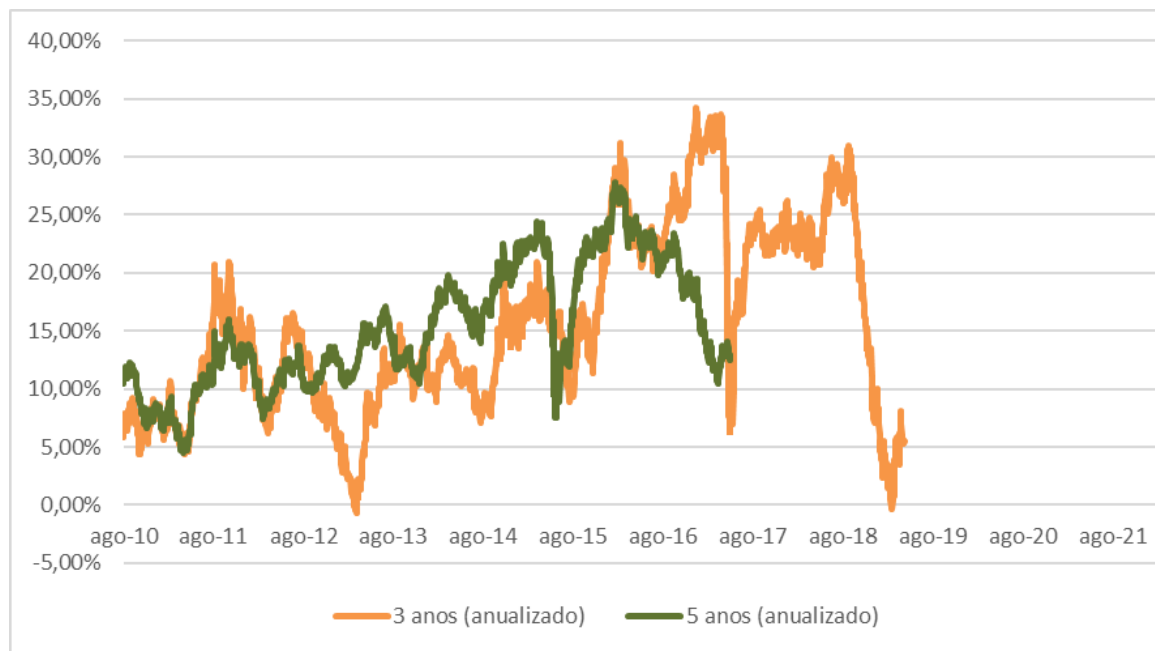


5 anos

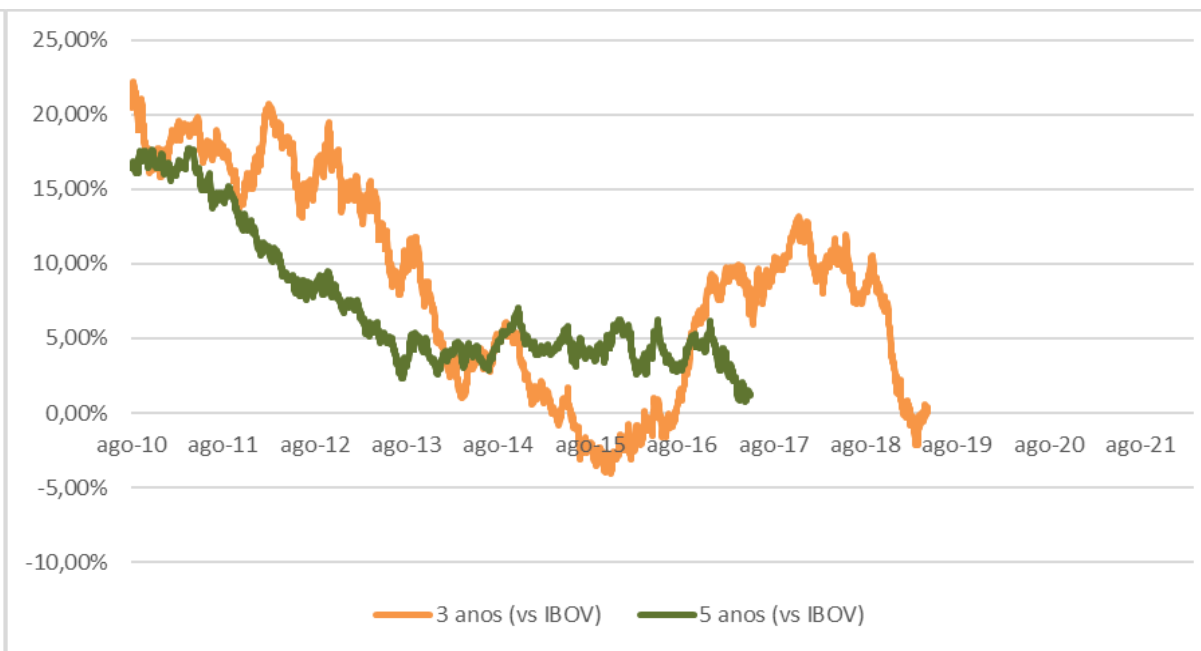


BTG Absoluto – quando vai dar resultado?

Fundo



Fundo vs Ibov



Proposta Mensal de Investimentos

FUNDOS ADMINISTRATIVO E FINANCEIRO - Alocação Tática

Motivação: A perspectiva de utilização quase total das reservas financeiras no curto prazo.

Renda Fixa

Manutenção da estratégia de aplicações em fundos com elevada liquidez e baixa volatilidade.

Vedações

Fundos de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC);
Fundos de Investimento de Debêntures;
CDB ou Poupança;
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG);
Fundos de Investimento classificados como Renda Variável; e
Fundos de Investimento classificados como Investimento no Exterior

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

Proposta Mensal de Investimento

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica	
Motivação: 1) Diversificação da Carteira; 2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e 3) Controle de Risco.	
Renda Fixa – Artigo 7º	50% a 100% do PL
Fundos RF Estratégia Ativa	
Aquisição de TP indexados a inflação – Até 70% do PL	

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

Proposta Mensal de Investimentos

FUNDO PREVIDENCIÁRIO - Alocação Estratégica

Motivação: 1) Diversificação da Carteira;
2) Busca de Rentabilidade Longo Prazo; e
3) Controle de Risco.

Renda Variável – Artigo 8º

Até 40% do PL

Fundo de Renda Variável

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 40% do PL (8.I a e b)

Proposta de Alocação – Manutenção da alocação atual

Investimento no Exterior – Artigo 9º

Até 10% do PL

Fundo de Investimentos no Exterior

Limite da Resolução nº 4.963/2021 – 10% do PL

Proposta de Alocação – (impedidos)

DI – Sempre disponível como movimento defensivo em realocação ou com recurso novo

OBRIGADO

