

# Relatório da Carteira de Investimentos

---

Janeiro de 2026





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

## **Diretoria Executiva**

### **Diretor-Presidente em Exercício**

Nicholas Ribeiro

### **Diretor de Administração e Finanças**

Nicholas Ribeiro

### **Diretor de Investimentos**

Gilson Felix da Silva

### **Diretor Jurídico**

Marcel Silva Gladulich

### **Diretora de Seguridade (Interina)**

Louise de Albuquerque

## **Equipe Técnica**

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

Anderson Menezes – Assessor

### **Coordenadoria de Análise e Operações de Mercado**

Verusca Helena – Coordenadora

Jayme Pereira

João Victor Pessoa

### **Coordenadoria de Backoffice, Tecnologia e Estudos Econômicos**

Adriana Rodrigues – Coordenadora

Matheus Maia

Jorge de Souza Junior

## **Transparência Investimentos –**

<https://www.rj.gov.br/rioprevidencia/Investimentos>

**RIOPREVIDÊNCIA**

Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro – Rioprevidência  
Sede Administrativa: Rua da Alfândega nº 8, Centro. Rio de Janeiro/RJ – CEP 20070-000  
Telefone: (21) 2332-5151 – [rj.gov.br/rioprevidencia](http://rj.gov.br/rioprevidencia)



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

## Sumário

<b>1. CENÁRIO MACROECONÔMICO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. PLANO PREVIDENCIÁRIO.....</b>	<b>5</b>
<b>2.1. RENTABILIDADE.....</b>	<b>5</b>
<b>2.2. DETALHAMENTO DOS ARTIGOS.....</b>	<b>8</b>
<b>2.3. ANÁLISE DE RISCO.....</b>	<b>9</b>
<b>2.4. LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO .....</b>	<b>12</b>
<b>3. PLANO FINANCEIRO.....</b>	<b>13</b>
<b>3.1. RENTABILIDADE CONSOLIDADA .....</b>	<b>13</b>
<b>3.2. DETALHAMENTO DOS ARTIGOS.....</b>	<b>15</b>
<b>3.3. ANÁLISE DE RISCO.....</b>	<b>15</b>
<b>3.4. LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO .....</b>	<b>17</b>
<b>4. PLANO ADMINISTRATIVO .....</b>	<b>18</b>
<b>4.1 RENTABILIDADE CONSOLIDADA .....</b>	<b>18</b>
<b>4.2. DETALHAMENTO DOS ARTIGOS.....</b>	<b>20</b>
<b>4.3. ANÁLISE DE RISCO.....</b>	<b>20</b>
<b>4.4. LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO .....</b>	<b>21</b>
<b>5. PLANO MILITAR (SPSM).....</b>	<b>22</b>
<b>5.1. DETALHAMENTO DOS ARTIGOS.....</b>	<b>23</b>
<b>5.2. LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO .....</b>	<b>23</b>
<b>6. ENQUADRAMENTO .....</b>	<b>23</b>
<b>6.1. ANÁLISE DO ENQUADRAMENTO .....</b>	<b>24</b>
<b>6.2. CONCLUSÃO .....</b>	<b>24</b>



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

## 1. CENÁRIO MACROECONÔMICO

### 1.1. Cenário Internacional

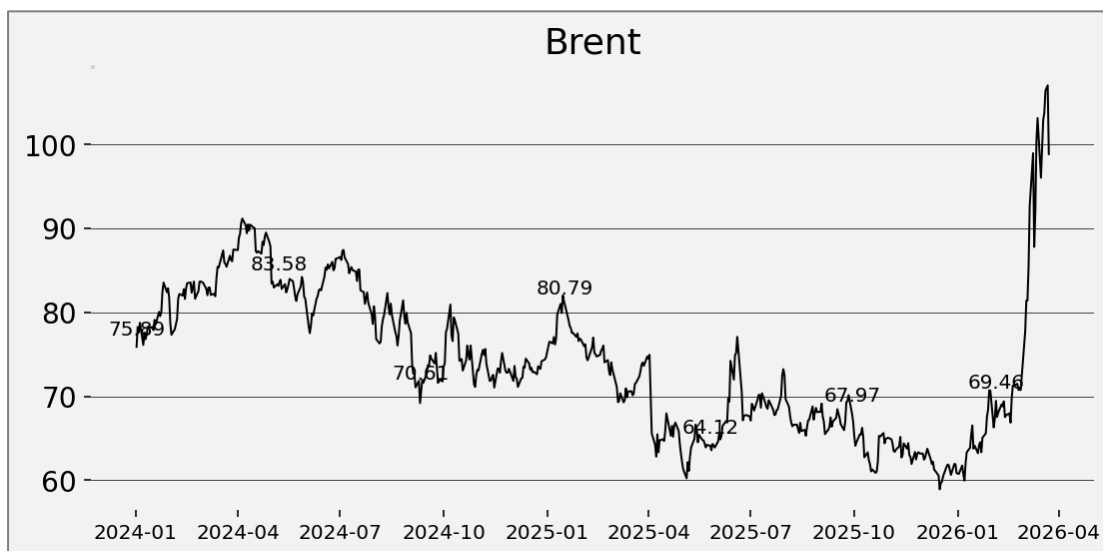
No cenário internacional, observa-se um ambiente geopolítico mais complexo, frequentemente caracterizado como uma nova fase de rivalidade econômica entre Estados Unidos e China, marcada por disputas os efeitos os efeitossutas comerciais, tecnológicas e industriais.

Nos Estados Unidos, o Federal Reserve enfrenta o desafio de conduzir a política monetária em um contexto de inflação ainda persistente, com o CPI em torno de 2,7% ao ano, ao mesmo tempo em que surgem sinais de desaceleração no mercado de trabalho. Nesse contexto, as projeções indicam apenas um corte adicional de juros ao longo de 2026, levando a taxa ao intervalo de 3,25% a 3,50%.

Na China, as autoridades econômicas têm buscado mitigar os efeitos das restrições comerciais com os Estados Unidos por meio de diversificação de mercados exportadores. O país mantém meta de crescimento próxima a 5%, sustentada por políticas de estímulo e pela ampliação de relações comerciais com economias emergentes.

Na **Zona do Euro**, o ambiente econômico apresenta relativa estabilidade, com inflação próxima da **meta de 2%** e expectativa de manutenção da taxa de juros em torno de **2% ao longo de 2026**.

2026 abriu com os preços do petróleo instáveis. Conflitos no oriente médio em locais de produção e transporte de petróleo foram diretamente impactados, a maior alta foi vista no dia 12 de março quando os preços aumentaram em 9,2% e ultrapassaram os \$ 100 dólares devido a escalada de conflitos no oriente médio. Deasel foi o mais impactado, subindo 20% (Ref. 20/03/2026) desde o início da guerra no irã. Medidas do governo para baratear deasel e impacto ser minimizado no Brasil contemplam gasto extra de R\$ 10 bilhões em subvenção econômica e punições para evitar que contratantes de transporte rodoviário de carga pagueem aos motoristas valor inferior ao piso do frete.

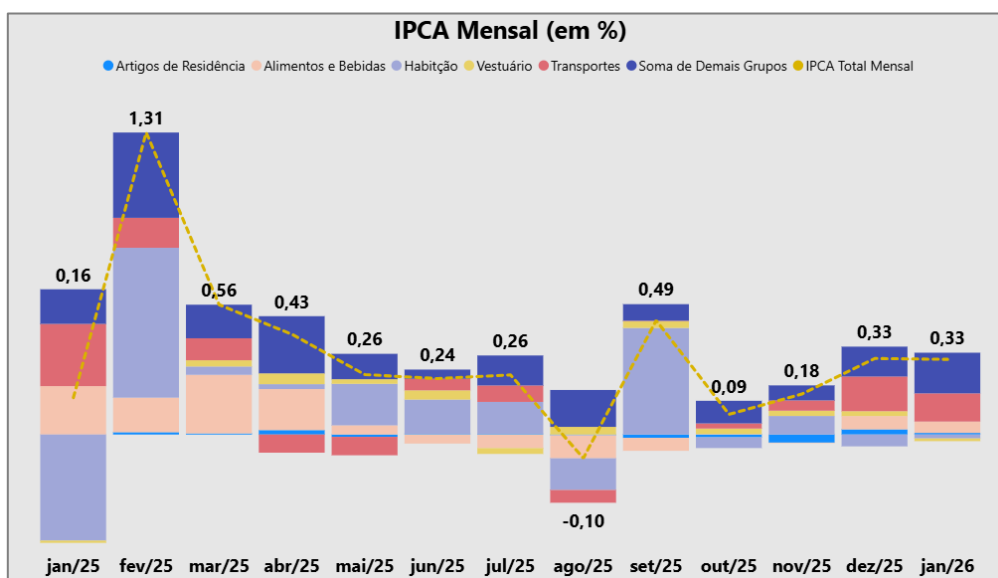


Fonte: Investing, elaboração da GEROI



## 1.2. América Latina

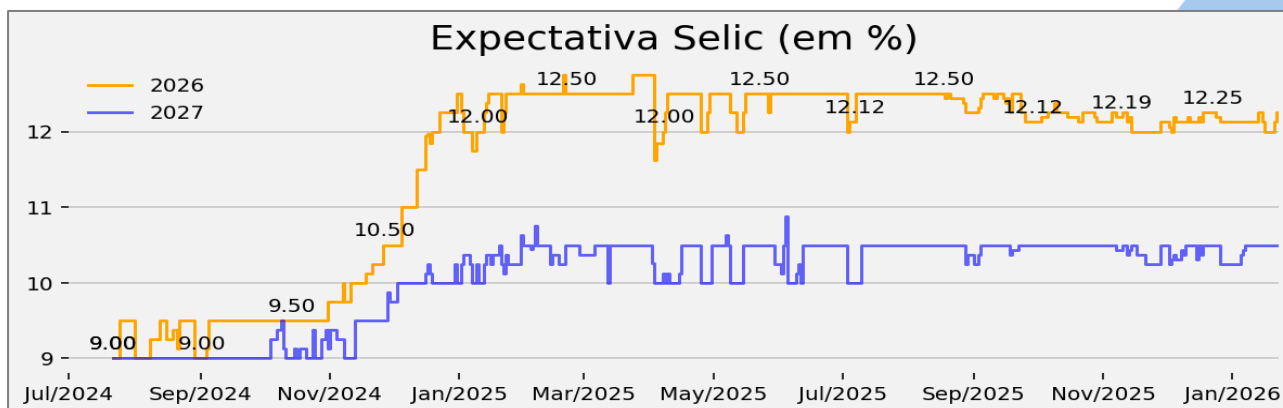
No Brasil, o cenário macroeconômico para 2026 é influenciado de forma significativa pelo calendário eleitoral, fator que tende a aumentar a volatilidade dos ativos domésticos, especialmente no mercado de câmbio. Apesar de a taxa Selic ter sido mantida em **15% ao ano em dezembro de 2025**, o consenso de mercado projeta o início de um ciclo de flexibilização monetária, com expectativa de **redução de 50 pontos-base já na reunião de março de 2026**. A atividade econômica apresenta sinais de desaceleração. As projeções indicam crescimento do PIB de **1,8% em 2026**, após expansão estimada em **2,3% em 2025**.



Fonte: IBGE, elaboração GEROI.

## 1.3. Projeções

As projeções mais recentes do **Boletim Focus**, divulgadas em **06/03/2026**, indicam revisões sucessivas para baixo nas estimativas de inflação para 2026. Contudo, é importante destacar que as projeções ainda não incorporam integralmente os possíveis impactos geopolíticos decorrentes da escalada do conflito envolvendo **Estados Unidos, Israel e Irã**, o que pressiona os preços internacionais do petróleo.



Fonte: Boletim Focus, elaboração GEROI.



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

A meta atuarial compreende o valor do INPC acrescido de uma taxa fixa. Com a meta de 2026 sendo INPC + 533%, temos que a composição da projeção da meta atuarial de fevereiro é:

- componente real: **0,44%** (fixo)
- **projeção do INPC de 0,54%**, estimada pela GEROI.

Projeções: Fevereiro, 2026			
Cenários	IPCA	INPC	INPC + 5,33%
Cenário otimista	0,36	0,36	0,79
Cenário esperado	0,45	0,54	0,98
Cenário pessimista	0,54	0,72	1,16

Fonte: IBGE, elaboração GEROI.

## 2. PLANO PREVIDENCIÁRIO

### 2.1. RENTABILIDADE

No mês de janeiro de 2026, o Plano Previdenciário apresentou rentabilidade de 1,30%, equivalente a 15,6% da meta atuarial no período. Os segmentos com maior desempenho no mês foram:

- Art. 7º, V, “b”: 1,4%
- Art. 7º, III, “a”: 1,2%
- Art. 7º, V, “a”: 1,3%
- Art. 10º, II: 22,5%

Considerando o volume de recursos alocado, o **Art. 10º, II** foi o principal responsável pelo resultado consolidado do período, contribuindo com **0,59 ponto percentual** para a rentabilidade do mês.

As tabelas e gráficos apresentados a seguir detalham o desempenho do Plano Previdenciário em janeiro, incluído:

- rentabilidade mensal e acumulada.
- evolução patrimonial.
- composição dos indexadores da carteira.
- contribuição de cada segmento para o resultado do período.

A comparação é realizada em relação à **meta atuarial definida como INPC+5,33% ao ano**.



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

**Tabela 2.1.1. Rentabilidade mensal e acumulada do plano previdenciário.**

Total / Artigos	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	ago/26	set/26	out/26	nov/26	dez/26	Acum. no ano	Acum. 12 meses
<b>Previdenciário</b>	<b>1,3%</b>												<b>1,3%</b>	
Meta	0,8%												0,8%	
CDI	1,16%												1,2%	
<b>% da Meta</b>	<b>156,6%</b>												<b>156,6%</b>	
Art. 7º, I, "a"	0,7%												0,7%	
Art. 7º, IV	0,3%												0,3%	
7º, III, "a"	1,2%												1,2%	
7º, I, "b"	0,9%												0,9%	
Art. 7º, V, "b"	1,4%												1,4%	
Art. 7º, V, "a"	1,3%												1,3%	
Art. 10º, II	22,5%												22,5%	
Art. 8º, I	0,4%												0,4%	
CVM Art 11º	0,0%												0,0%	

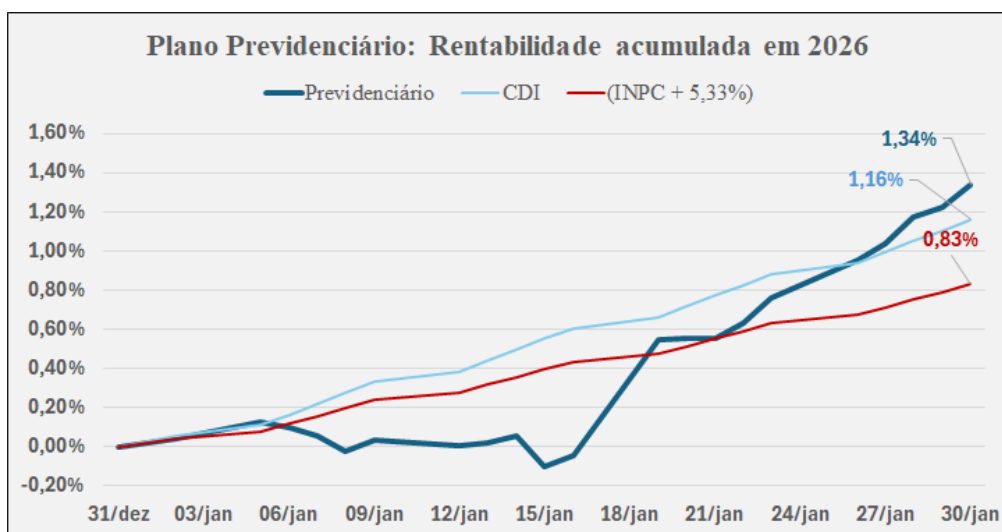
Fonte: Elaboração GEROI.

**Tabela 2.1.2. Evolução Patrimonial e rendimento mensal.**

Em R\$ 1.000.000	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	Acum. no ano
<b>Montante</b>	5.150,48	5.199,90	5.285,12	5.324,04	5.350,07	5.484,88	5.478,81	5.542,93	5.542,93
<b>Rendimento</b>	31,84	6,94	34,68	-9,53	-4,17	76,38	10,85	73,23	73,23

Fonte: Elaboração GEROI.

**Figura 2.1.1. Rentabilidade acumulada do plano previdenciário e comparação com a meta atuarial.**

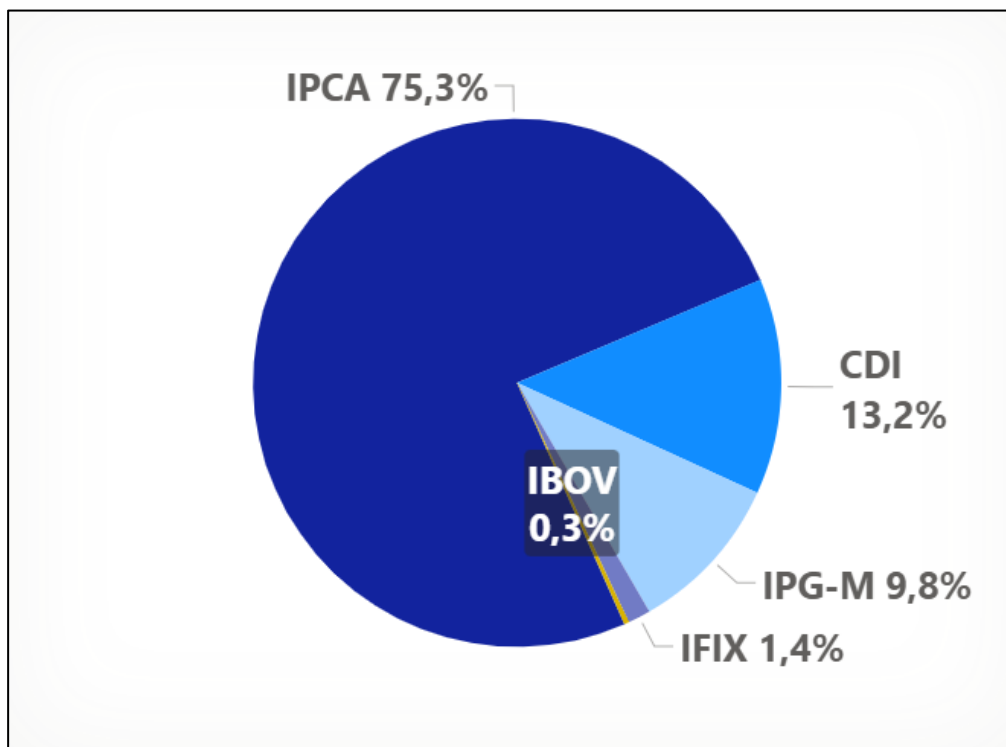


Fonte: Elaboração GEROI.



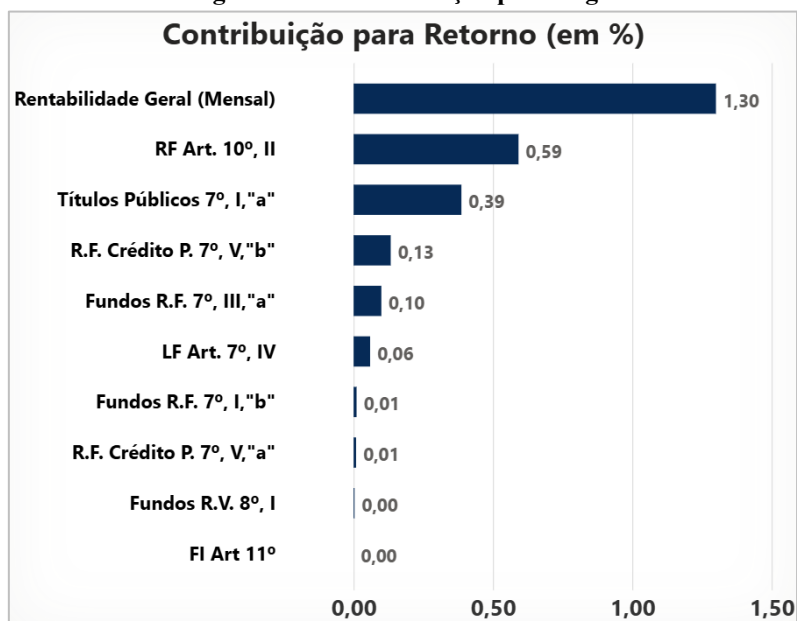
Governo do Estado do Rio de Janeiro  
Secretaria de Estado de Fazenda  
Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Figura 2.1.2. Composição de indexadores dos ativos.



Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 2.1.3. Contribuição por artigo.



Fonte: Elaboração GEROI.



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

## 2.2. DETALHAMENTO DOS ARTIGOS

Tabela 2.2.1. Artigo 7º, I, "a" e comparação com a meta atuarial.

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,33% + INPC	Jan	5,33% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>70.721.219</b>	<b>70.721.219</b>	<b>5.542.926.980</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>98,32</b>	<b>1,30</b>		<b>1,30</b>		<b>70.659.231</b>	<b>70.659.231</b>	<b>5.449.970.913</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>54,79</b>	<b>0,71</b>		<b>0,71</b>		<b>21.508.460</b>	<b>21.508.460</b>	<b>3.037.236.647</b>
<b>Marcados na Curva</b>	<b>31,16</b>	<b>0,79</b>		<b>0,79</b>		<b>13.522.871</b>	<b>13.522.871</b>	<b>1.727.182.305</b>
NTNB_2050_5714	2,21	0,78		0,78		952.896	952.896	122.739.372
NTNB_2040_5625	2,21	0,78		0,78		942.514	942.514	122.496.417
NTNB_2050_5750	2,20	0,79		0,75		952.162	952.162	122.180.898
NTNB_2040_5780	2,18	0,79		0,79		943.876	943.876	120.753.596
NTNB_2050_5868	2,17	0,79		0,79		949.593	949.593	120.425.675
NTNB_2050_5884	2,17	0,80		0,80		949.098	949.098	120.087.996
NTNB_2030_5595	2,16	0,77		0,77		920.370	920.370	119.979.378
NTNB_2045_5790	2,16	0,79		0,79		934.851	934.851	119.490.827
NTNB_2030_5711	2,16	0,78		0,78		927.332	927.332	119.465.568
NTNB_2045_5801	2,15	0,79		0,79		934.738	934.738	119.346.272
NTNB_2035_5704	2,15	0,78		0,78		922.948	922.948	118.947.509
NTNB_2035_5759	2,14	0,79		0,79		924.374	924.374	118.529.227
NTNB_2060_6088	2,11	0,81		0,81		943.869	943.869	117.164.271
NTNB_2055_5801	1,30	0,79		0,79		563.978	563.978	72.013.254
NTNB_2055_5724	0,88	0,78		0,78		376.997	376.997	48.502.967
NTNB_2050_6710	0,32	0,86		0,86		149.321	149.321	17.487.717
NTNB_2035_7340	0,32	0,91		0,04		157.812	157.812	17.484.245
NTNB_2055_5439	0,18	0,76		0,76		76.144	76.144	10.087.117
<b>Marcados a Mercado</b>	<b>23,63</b>	<b>0,61</b>		<b>0,61</b>		<b>7.985.589</b>	<b>7.985.589</b>	<b>1.310.054.342</b>
NTNB 2035 7,36%	3,81	0,28		0,28		591.770	591.770	211.252.249
NTNB 2035 7,36%	3,81	0,28		0,28		591.770	591.770	211.252.249
NTNB 2035 7,36%	3,81	0,28		0,28		591.770	591.770	211.252.249
NTNB 2035 7,36%	2,77	0,28		0,28		430.714	430.714	153.757.837
NTNB 2035 7,33%	1,52	0,28		0,28		236.708	236.708	84.500.900
NTNB 2050 6,70%	1,50	1,44		1,44		1.177.899	1.177.899	83.250.398
NTNB 2060 6,25%	1,48	1,82		1,82		1.470.281	1.470.281	82.202.496
NTNB 2060 6,02%	1,48	1,82		1,82		1.470.281	1.470.281	82.202.496
NTNB 2035 7,36%	1,06	0,28		0,28		164.334	164.334	58.664.750
NTNB 2035 7,38%	0,76	0,28		0,28		118.354	118.354	42.250.450
NTNB 2060 6,26%	0,74	1,82		1,82		735.141	735.141	41.101.248
NTNB 2035 7,36%	0,38	0,28		0,28		59.236	59.236	21.146.350
NTNB 2050 6,57%	0,38	1,44		1,44		294.475	294.475	20.812.599
NTNB 2035 7,36%	0,07	0,28		0,28		11.468	11.468	4.094.069
NTNB 2060 5,77%	0,04	1,82		1,82		41.388	41.388	2.314.000

Fonte: Elaboração GEROI.

Tabela 2.2.2 Artigo 7º, IV e comparação com a meta atuarial.

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,33% + INPC	Jan	5,33% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>70.721.219</b>	<b>70.721.219</b>	<b>5.542.926.980</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>98,32</b>	<b>1,30</b>		<b>1,30</b>		<b>70.659.231</b>	<b>70.659.231</b>	<b>5.449.970.913</b>
<b>Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>54,79</b>	<b>0,71</b>		<b>0,71</b>		<b>21.508.460</b>	<b>21.508.460</b>	<b>3.037.236.647</b>
<b>Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV</b>	<b>19,82</b>	<b>0,30</b>		<b>0,30</b>		<b>3.239.742</b>	<b>3.239.742</b>	<b>1.098.849.508</b>
LETRA FINANCEIRA IPCA + 7,8%	4,15	0,00		0,00		0	0	230.000.000
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%	3,61	0,00		0,00		0	0	200.000.000
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8%	2,16	0,00		0,00		0	0	120.000.000
LETRA FINANCEIRA + 8,25%	2,17	0,99		0,99		1.187.150	1.187.150	120.501.452
LETRA FINANCEIRA + 8,25%	1,98	0,99		0,99		1.082.598	1.082.598	109.888.944
LETRA FINANCEIRA + 8,25%	1,78	0,99		0,99		969.994	969.994	98.459.112
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,02%	1,44	0,00		0,00		0	0	80.000.000
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,04%	1,26	0,00		0,00		0	0	70.000.000
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,04%	1,26	0,00		0,00		0	0	70.000.000

Fonte: Elaboração GEROI.



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

**Tabela 2.2.3. Artigos 7º, III, “a” à Art 11º e comparação com a meta atuarial.**

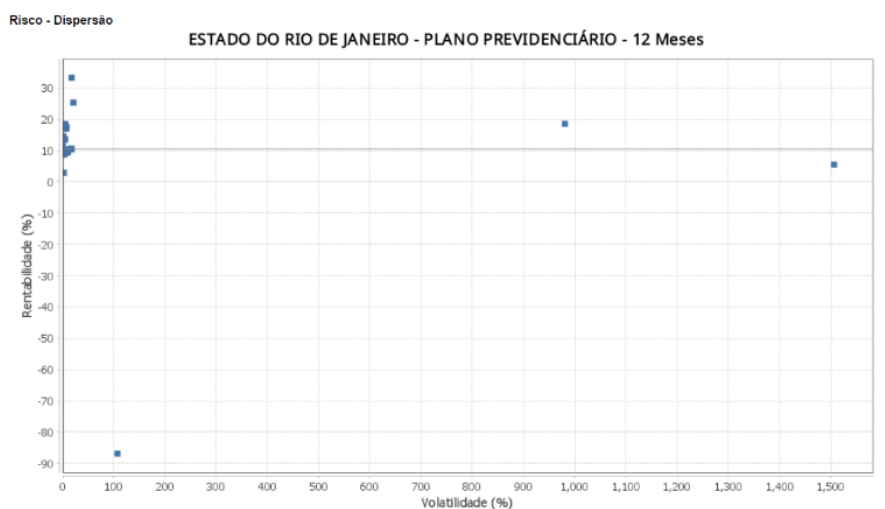
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,33% + INPC	Jan	5,33% + INPC			
<b>Previdenciário</b>	<b>100,00</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>1,30</b>	<b>0,83</b>	<b>70.721.219</b>	<b>70.721.219</b>	<b>5.542.926.980</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>98,32</b>	<b>1,30</b>		<b>1,30</b>		<b>70.659.231</b>	<b>70.659.231</b>	<b>5.449.970.913</b>
<b>Titulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7º, I, "a"</b>	<b>54,79</b>	<b>0,71</b>		<b>0,71</b>		<b>21.508.460</b>	<b>21.508.460</b>	<b>3.037.236.647</b>
<b>Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV</b>	<b>19,82</b>	<b>0,30</b>		<b>0,30</b>		<b>3.239.742</b>	<b>3.239.742</b>	<b>1.098.849.508</b>
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>	<b>8,98</b>	<b>1,17</b>		<b>1,17</b>		<b>5.444.500</b>	<b>5.444.500</b>	<b>497.784.659</b>
ITAU INST DI FI	8,46	1,17		1,17		5.186.047	5.186.047	469.021.726
BRADESCO FI REND	0,52	1,18		1,18		258.447	258.447	28.762.375
SANT DI TP PREM	0,00	1,16		1,16		6	6	557
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b>	<b>1,06</b>	<b>0,92</b>		<b>0,92</b>		<b>419.748</b>	<b>419.748</b>	<b>58.725.640</b>
HSI REAL FIF	0,87	0,64		0,64		303.909	303.909	48.143.911
Horizonte I FI RF	0,19	1,11		1,16		115.521	115.521	10.552.737
SAFRA IMA INST F	0,00	1,11		1,11		317	317	28.992
<b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"</b>	<b>9,82</b>	<b>1,36</b>		<b>1,36</b>		<b>7.277.753</b>	<b>7.277.753</b>	<b>544.338.093</b>
Revolution FI RF LP CP	9,82	1,36		1,42		7.277.753	7.277.753	544.338.093
<b>Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "a"</b>	<b>0,67</b>	<b>1,32</b>		<b>1,32</b>		<b>483.347</b>	<b>483.347</b>	<b>37.125.551</b>
ASPEN FIC FIDC	0,39	1,35		1,35		287.309	287.309	21.561.521
MEGEVE FIC FIDC	0,28	1,28		1,28		196.039	196.039	15.564.031
<b>Renda Variável</b>	<b>0,28</b>	<b>0,39</b>		<b>0,39</b>		<b>61.988</b>	<b>61.988</b>	<b>15.766.067</b>
<b>Fundo de Ações CVM Art. 8º, I</b>	<b>0,28</b>	<b>0,39</b>		<b>0,39</b>		<b>61.988</b>	<b>61.988</b>	<b>15.766.067</b>
TEXAS I FIA	0,28	0,37		0,39		58.127	58.127	15.705.234
BTG PACTUAL ABS	0,00	6,78		6,78		3.861	3.861	60.833
<b>Fundo Estruturado</b>	<b>3,17</b>	<b>22,48</b>		<b>2,48</b>		<b>32.285.680</b>	<b>32.285.680</b>	<b>175.910.817</b>
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 10º, II</b>	<b>3,17</b>	<b>22,48</b>		<b>2,48</b>		<b>32.285.680</b>	<b>32.285.680</b>	<b>175.910.817</b>
HSI REAL FIP	3,17	22,48		2,48		32.285.680	32.285.680	175.910.817
<b>Fundo Imobiliário</b>	<b>1,39</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.190.000</b>
<b>Fundos Imobiliários CVM Art 11º</b>	<b>1,39</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.190.000</b>
NEST EAGLE FII	1,39	0,00		0,00		0	0	77.190.000

Fonte: Elaboração GEROI.

### 2.3. ANÁLISE DE RISCO

O gráfico Risco x Retorno permite avaliar a eficiência das aplicações financeiras ao relacionar a volatilidade histórica dos retornos (risco) com a rentabilidade esperada dos ativos. No gráfico apresentado, O eixo horizontal representa a volatilidade histórica, enquanto que o eixo vertical representa o retorno esperado. Essa abordagem possibilita comparar o posicionamento relativo dos ativos e identificar se a relação risco-retorno está adequada à política de investimentos.

**Figura 2.3.1. Gráfico da relação entre Risco e o Retorno dos investimentos.**



Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

**Tabela 2.3.1. Métricas de Risco.**

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%			Value-At-Risk (R\$): 6.446.610.901,08			Value-At-Risk: 112,82%		
	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	103,50	118,37		112,80	0,02	16,19	5.445.432.194,11	95,29
Artigo 8º	98,92	22,28		0,00	-1,03	-87,44	15.766.066,66	0,28
Artigo 10º	21,23	28,28		0,02	0,51	25,35	175.910.816,64	3,08
Artigo 11º	2,88	0,00		0,00	-4,01	2,92	77.190.000,00	1,35
ESTADO DO RIO DE JANEIRO - PLANO PREVIDENCIÁRIO	15,83	112,82		112,82	-0,02	14,14	5.714.299.077,41	100,00
Renda Fixa								Value-At-Risk: 118,37%
Artigo 7º I, Alínea a								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150830 (5,595000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,73	10,16	119.979.414,17	2,10
NTN-B 150830 (5,711000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,35	10,28	119.465.590,72	2,09
NTN-B 150535	5,34	2,58	0,02	2,59	-0,16	13,61	999.036.716,49	17,48
NTN-B 150535 (5,707000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,36	10,28	118.947.543,29	2,08
NTN-B 150535 (5,759000%)	0,31	0,27	0,00	0,28	-13,19	10,33	118.529.336,04	2,07
NTN-B 150535 (7,340000%)	0,31	0,32	0,00	0,32	-7,97	11,98	17.484.248,99	0,31
NTN-B 150840 (5,625000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,63	10,19	122.496.510,93	2,14
NTN-B 150840 (5,781000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-13,12	10,36	120.753.696,85	2,11
NTN-B 150545 (5,790000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-13,09	10,37	119.490.857,34	2,09
NTN-B 150545 (5,801000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-13,05	10,38	119.346.313,28	2,09
NTN-B 150850	7,39	3,29	0,00	3,30	0,34	17,00	103.979.494,37	1,82
NTN-B 150850 (5,714000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,34	10,29	122.739.466,13	2,15
NTN-B 150850 (5,751000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,22	10,33	122.181.011,29	2,14
NTN-B 150850 (5,869000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-12,83	10,45	120.425.711,16	2,11
NTN-B 150850 (5,892000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-12,75	10,47	120.088.077,55	2,10
NTN-B 150850 (6,710000%)	0,31	0,30	0,00	0,30	-10,05	11,32	17.487.732,06	0,31
NTN-B 150555 (5,439000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-14,25	10,00	10.087.122,71	0,18
NTN-B 150555 (5,725000%)	0,31	0,27	0,00	0,27	-13,30	10,30	48.502.983,27	0,85
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150555 (5,801000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-13,05	10,38	72.013.308,77	1,26
NTN-B 150860	7,82	3,55	0,00	3,56	0,39	17,53	207.863.905,41	3,64
NTN-B 150860 (6,088000%)	0,31	0,28	0,00	0,28	-12,10	10,68	117.164.338,20	2,05
<b>Sub-total</b>	<b>3,72</b>	<b>1,16</b>	<b>0,01</b>		<b>0,10</b>	<b>14,86</b>	<b>3.038.063.379,02</b>	<b>53,17</b>
Artigo 7º I, Alínea b								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
INSTITUCIONAL HORIZONTE I FI RENDA FIXA LONGO PRAZO RESP LIMITADA	1.506,37	1.164,96	2,15	1.164,96	0,00	5,53	10.552.737,00	0,18
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	1,92		0,00		-0,03	14,42	0,00	0,00
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	3,98	1,93	0,00	0,49	-0,26	13,44	28.991,61	0,00
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RF REF DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,41	0,00	0,41	-2,57	14,36	557,31	0,00
<b>Sub-total</b>	<b>169,24</b>	<b>1.161,71</b>	<b>2,15</b>		<b>0,00</b>	<b>15,01</b>	<b>10.582.285,92</b>	<b>0,19</b>
Artigo 7º III, Alínea a								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BRANCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	2,92	14,60	28.762.374,75	0,50
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC DE CLASSE FIF RENDA FIXA SIMPLES - RESP LIMITADA	0,03	0,39	0,00	0,39	-35,80	13,30	33,53	0,00
HSI REAL ESTATE VI D FIF	3,57	2,15	-0,01	2,15	-1,60	8,77	48.889.728,46	0,86
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	0,84	14,52	469.021.721,23	8,21
<b>Sub-total</b>	<b>1,30</b>	<b>0,41</b>	<b>-0,01</b>		<b>-1,50</b>	<b>12,53</b>	<b>546.673.857,97</b>	<b>9,57</b>
Artigo 7º IV								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LETRA FINANCEIRA - BC6 - C6 BANK SA 8,25% a.a LFSN25003JT	10,86	6,88	0,00	6,88	-0,28	9,89	109.888.943,93	1,92
LETRA FINANCEIRA - BC6 - C6 BANK SA 8,25% a.a LFSN25003V0	10,32	6,47	0,00	6,48	-0,30	9,55	120.501.451,70	2,11



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

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LETRA FINANCEIRA - BC6 - C6 BANK SA 8,25% a.a LFSN250040H	10,10	6,30	0,00	6,30	-0,31	9,40	98.459.111,93	1,72
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002308H3Z - 8,0%	5,84	0,12	0,00	0,19	-0,69	10,46	254.210.184,00	4,45
LETRA FINANCEIRA MASTER LF0024005PL - 7,8%	17,24	4,87	0,00	4,87	-0,24	10,37	285.144.183,16	4,99
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002400AF4 - 8%	18,15	5,08	0,00	5,08	-0,22	10,54	145.838.317,38	2,55
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002400D1R - 8,02%	17,19	4,97	0,00	4,96	-0,23	10,55	96.376.355,58	1,69
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002400FB9 - 8,04%	16,58	3,14	0,00	3,13	-0,24	10,46	83.551.918,70	1,46
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002400J69 - 8,2%	10,52	0,44	0,00	0,46	-0,44	9,86	76.299.186,60	1,34
<b>Sub-total</b>	<b>10,37</b>	<b>3,01</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,39</b>	<b>10,46</b>	<b>1.270.269.652,98</b>	<b>22,23</b>

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ASPEN FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA	4,44	2,79	0,00	2,79	0,55	16,91	21.561.516,59	0,38
MEGEVE FIC FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA	5,49	2,88	0,00	2,88	0,73	18,49	15.564.029,58	0,27
<b>Sub-total</b>	<b>114,70</b>	<b>2,80</b>	<b>0,00</b>		<b>2,22</b>	<b>268,69</b>	<b>37.125.546,17</b>	<b>0,65</b>

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
REVOLUTION FI RENDA FIXA LONGO PRAZO CRÉDITO PRIVADO	980,89	1.164,96	110,64	1.164,96	0,00	18,54	542.717.472,05	9,50
<b>Sub-total</b>	<b>980,89</b>	<b>1.164,96</b>	<b>110,64</b>		<b>0,01</b>	<b>23,46</b>	<b>542.717.472,05</b>	<b>9,50</b>

Renda Variável

Value-At-Risk: 22,28%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF COTAS DE FIA	18,12	10,19	0,00	3,95	1,04	33,28	60.833,10	0,00
TEXAS I FIA	107,39	22,36	0,00	22,20	-0,94	-86,82	15.705.233,56	0,27
<b>Sub-total</b>	<b>98,92</b>	<b>22,28</b>	<b>0,00</b>		<b>-1,03</b>	<b>-87,44</b>	<b>15.766.066,66</b>	<b>0,28</b>

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Investimentos Estruturados Value-At-Risk: 28,28%

Artigo 10º II

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
HSI REAL ESTATE VI D FIP MULTISTRATÉGIA RESP LIMITADA - CLASSE A	21,23	28,28	0,02	28,26	0,51	25,35	175.910.816,64	3,08
<b>Sub-total</b>	<b>21,23</b>	<b>28,28</b>	<b>0,02</b>		<b>0,51</b>	<b>25,35</b>	<b>175.910.816,64</b>	<b>3,08</b>

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 0,00%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NEST EAGLE FII RESPONSABILIDADE LIMITADA - EAGL11	2,88	0,00	0,00	0,27	-4,01	2,92	77.190.000,00	1,35
<b>Sub-total</b>	<b>2,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>-4,01</b>	<b>2,92</b>	<b>77.190.000,00</b>	<b>1,35</b>

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)

Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

Tabela 2.4.3. Carência para liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	656.007.660,48	11,48	656.007.660,48	11,48
de 31 dias a 365 dias	574.047.568,29	10,05	1.230.055.228,77	21,53
acima de 365 dias	4.484.243.848,64	78,47	5.714.299.077,41	100,00

Fonte: Galapagos i9 Advisory, com Elaboração da GEROI.

## 2.4. LIQUIDAÇÕES, APLICACÕES E ALOCAÇÃO

No mês de janeiro, não foram realizadas novas aplicações ou liquidações no Plano Previdenciário. As tabelas apresentadas a seguir demonstram:

- a distribuição da carteira por artigo da resolução
- o prazo de carência para liquidez dos ativos

Essas informações permitem avaliar a compatibilidade entre a estrutura da carteira e as necessidades de liquidez do plano.

Tabela 2.4.1. Alocação por artigo em janeiro.

Artigo	Ativo	Rendimento total	Valor Liquidado
Art. 7º, I, "b"	Itaú Inst. Legend RF LP FI	5.377.850,39	4.525.011,53

Fonte: Elaboração GEROI.

Tabela 2.4.2. Alocação por artigo em janeiro.

Segmento	Jan/26
Renda Fixa	95,29
Investimentos Estruturados	3,08
Fundos Imobiliários	1,35
Renda Variável	0,28

Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

### 3. PLANO FINANCEIRO

#### 3.1 RENTABILIDADE CONSOLIDADA

Em janeiro de 2026, o Plano Financeiro registrou rentabilidade de **1,0%**, equivalente a **128,2%** da meta atuarial do período. Os segmentos com melhor desempenho foram:

- Art. 7º, III, "a": 1,2%
- Art. 7º, I, "b": 1,2%

Considerando o volume investido, o Art. 7º, III, "a" foi o principal responsável pelo resultado consolidado, contribuindo com **0,58** ponto percentual para a rentabilidade mensal.

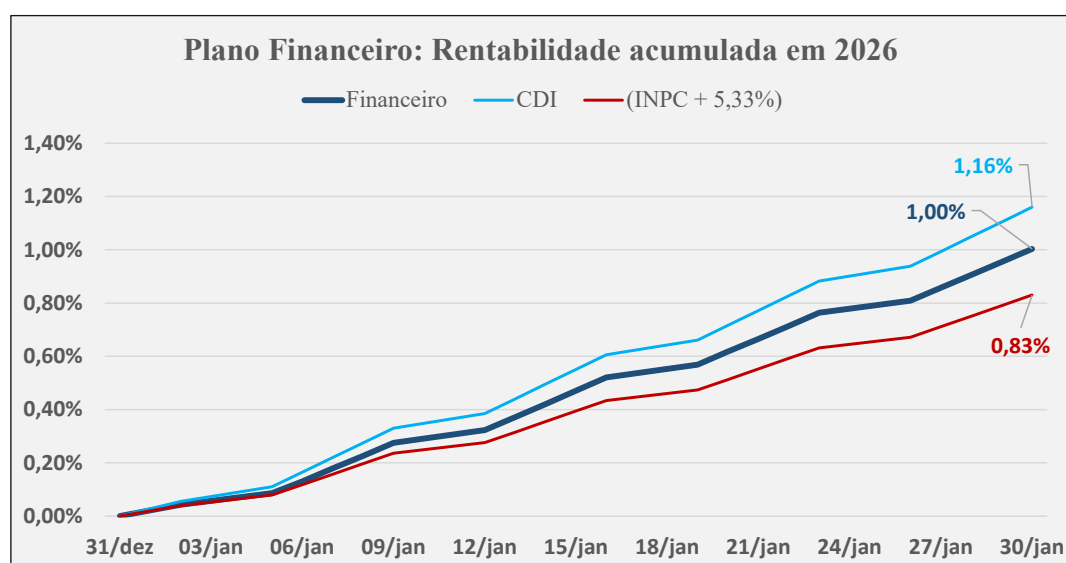
Nos gráficos e tabelas a seguir é possível observar em detalhes o desempenho do Plano Financeiro no mês de janeiro, bem como a comparação com a meta atuarial **INPC + 5,33%**.

Tabela 3.1.1. Rentabilidade mensal e acumulada do plano financeiro.

Total/ Artigos	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	ago/26	set/26	out/26	nov/26	dez/26	Acum. no ano	Acum. 12 meses
Financeiro	1,0%												1,0%	13,5%
Meta	0,8%												0,8%	9,2%
CDI	1,2%												1,2%	14,5%
% da Meta	128,2%												128,2%	147,0%
Art. 7º, IV	0,0%												0,0%	12,7%
7º, III, "a"	1,2%												1,2%	14,5%
7º, I, "b"	1,2%												1,2%	10,1%

Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 3.1.1. Rentabilidade acumulada do plano financeiro e comparação com a meta atuarial.



Fonte: Elaboração GEROI.



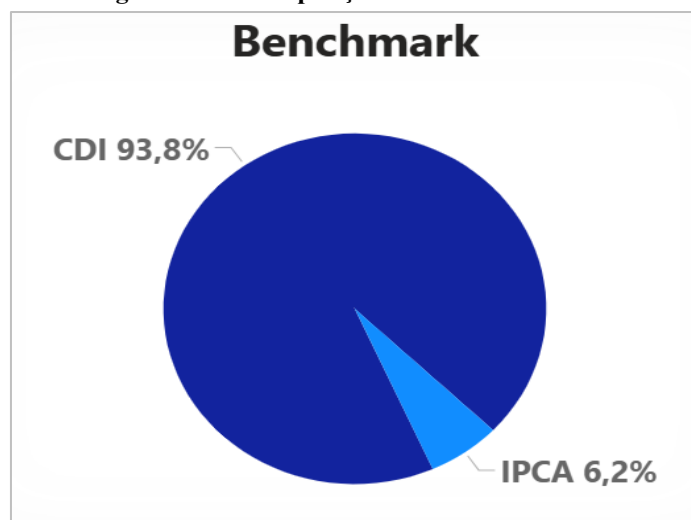
Governo do Estado do Rio de Janeiro  
 Secretaria de Estado de Fazenda  
 Fundo Único de Previdência Social do Estado do Rio de Janeiro

Tabela 3.1.2. Evolução Patrimonial e rendimento mensal.

Em R\$ 1.000.000	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	Acum. no ano
<b>Montante</b>	<b>4.660,09</b>	<b>4.796,57</b>	<b>4.371,09</b>	<b>2.734,16</b>	<b>369,23</b>	<b>1.296,33</b>	-
<b>Rendimento</b>	<b>19,74</b>	<b>11,27</b>	<b>26,65</b>	<b>60,66</b>	<b>10,94</b>	<b>7,10</b>	<b>7,10</b>

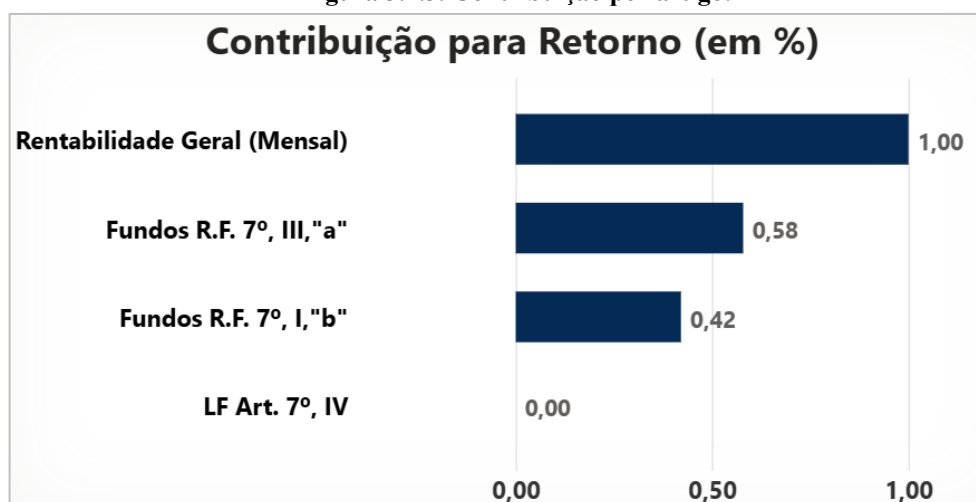
Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 3.1.2. Composição de indexadores dos ativos.



Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 3.1.3. Contribuição por artigo.



Fonte: Elaboração GEROI.



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

### 3.2 DETALHAMENTO DOS ARTIGOS

Tabela 3.2. Detalhamento dos artigos e comparação com a meta atuarial.

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,33% + INPC	Jan	5,33% + INPC			
<b>Financeiro</b>	<b>100,00</b>	<b>1,00</b>	<b>0,83</b>	<b>1,00</b>	<b>0,83</b>	<b>7.098.121</b>	<b>7.098.121</b>	<b>1.296.331.839</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>100,00</b>	<b>1,00</b>	<b>0,83</b>	<b>1,00</b>	<b>0,83</b>	<b>7.098.121</b>	<b>7.098.121</b>	<b>1.296.331.839</b>
<b>Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"</b>	<b>77,75</b>	<b>1,15</b>	<b>1,15</b>	<b>1,15</b>	<b>1,15</b>	<b>4.337.530</b>	<b>4.337.530</b>	<b>1.007.834.927</b>
BB Previd	74,38	0,20	0,20	0,20	0,20	1.710.769	1.710.769	964.218.769
ITAU INST DI FI	2,86	1,17	1,17	1,17	1,17	2.487.174	2.487.174	37.057.341
BRDESCO FI REND	0,45	1,18	1,18	1,18	1,18	130.880	130.880	5.817.829
BB-INSTIT FI RF	0,04	1,20	1,20	1,20	1,20	5.498	5.498	465.249
SANT DI PREM FIC	0,02	1,18	1,18	1,18	1,18	2.806	2.806	240.953
SANT DI INST PRE	0,00	1,17	1,17	1,17	1,17	368	368	31.734
BRDESCO FI RF LP	0,00	1,16	1,16	1,16	1,16	35	35	3.051
<b>Fundos Renda fixa 100% TP/ETF Art. 7º, I, "b"</b>	<b>16,08</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>2.760.591</b>	<b>2.760.591</b>	<b>208.496.912</b>
ITAU SOB SIM FIC	15,74	1,16	1,16	1,16	1,16	2.687.710	2.687.710	204.056.198
BB DI TP FI	0,34	1,16	1,16	1,16	1,16	60.357	60.357	4.439.418
SANTANDER DI TP PREMIUM	0,00	1,16	1,16	1,16	1,16	12.522	12.522	1.166
BTG Pactual Tesouro Selic FI RF	0,00	1,15	1,15	1,15	1,15	1	1	130
<b>Ativos de RF de Instituições Financeiras Art. 7º, IV</b>	<b>6,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.000.000</b>
LETRA FINANCEIRA IPCA + 8,10%	6,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	80.000.000

Fonte: Elaboração GEROI.

### 3.3 ANÁLISE DE RISCO

O gráfico de Risco x Retorno permite medir a eficiência de uma aplicação ao mostrar a volatilidade e a rentabilidade esperada para o fundo previdenciário. No eixo horizontal temos o risco medido pela volatilidade dos retornos históricos. No eixo vertical, a rentabilidade esperada para o ativo.

Figura 3.3.1. Gráfico da relação entre Risco e o Retorno dos investimentos.



Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

**Tabela 3.3.1. Extrato Consolidado.**

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%				Value-At-Risk (R\$): 4.784.461,58			Value-At-Risk: 0,37%	
	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	1,08	0,37		0,37	-1,43	12,95	1.304.313.266,07	100,00
ESTADO DO RIO DE JANEIRO - PLANO FINANCEIRO	4,18	0,37		0,37	0,18	15,26	1.304.313.266,07	100,00
<b>Renda Fixa</b> Value-At-Risk: 0,37%								
Artigo 7º I, Alínea b								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FIF LONGO PRAZO RESP LIMITADA	0,04	0,41	0,00	0,41	-1,80	14,42	4.439.425,29	0,34
ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES FIF CIC RESP LIMITADA	0,04	0,41	0,05	0,41	-3,35	14,36	204.056.189,94	15,64
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RF REF DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,41	0,00	0,41	-2,57	14,36	1.165,56	0,00
<b>Sub-total</b>	<b>1,67</b>	<b>0,40</b>	<b>0,05</b>		<b>-2,65</b>	<b>10,06</b>	<b>208.496.780,79</b>	<b>15,99</b>
Artigo 7º III, Alínea a								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB INSTITUCIONAL FIF RENDA FIXA RESP LIMITADA	0,09	0,42	0,00	0,42	0,38	14,52	465.244,36	0,04
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,39	0,26	0,39	-23,00	13,36	964.218.769,40	73,93
BRADERCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	2,92	14,60	5.817.823,13	0,45
BRADERCO H FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,04	0,41	0,00	0,41	-5,41	14,28	3.051,75	0,00
BTG PACTUAL TESOURO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	0,04	0,41	0,00	0,41	-4,46	14,31	130,30	0,00
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	0,84	14,52	37.057.333,41	2,84
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RF REFERENCIADO DI CIC FIF RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	1,26	14,54	31.727,65	0,00
SANTANDER RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREMIUM FIC FI	0,05	0,42	0,00	0,42	2,60	14,61	240.956,73	0,02
<b>Sub-total</b>	<b>0,08</b>	<b>0,37</b>	<b>0,26</b>		<b>-0,17</b>	<b>14,47</b>	<b>1.007.835.036,73</b>	<b>77,27</b>
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
<b>Sub-total</b>								
Artigo 7º IV								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LETRA FINANCEIRA MASTER LF002400G7X - 8,10%	10,92	2,07	0,06	2,04	-1,12	2,26	87.981.448,55	6,75
<b>Sub-total</b>	<b>11,18</b>	<b>2,07</b>	<b>0,06</b>		<b>-1,09</b>	<b>2,26</b>	<b>87.981.448,55</b>	<b>6,75</b>

- (1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)  
 (2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)  
 (3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)  
 (4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)  
 (5) Limite Política de Investimentos (%)

Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

### 3.4 LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO

Tabela 3.4.1. Carência para liquidez.

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	1.216.331.817,52	93,25	1.216.331.817,52	93,25
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	1.216.331.817,52	93,25
acima de 365 dias	87.981.448,55	6,75	1.304.313.266,07	100,00

Fonte: Galapagos i9 Advisory, elaboração da GEROI.

Tabela 3.4.1. Alocação por segmento em janeiro.

Segmento	Jan/26
Renda Fixa	100,00

Fonte: Galapagos i9 Advisory.



## 4. PLANO ADMINISTRATIVO

### 4.1 RENTABILIDADE CONSOLIDADA

Em janeiro de 2026, o Plano Administrativo apresentou **rentabilidade de 0,89%**, equivalente a **76,3% do benchmark adotado para o período**.

Os segmentos com melhor desempenho no mês foram:

- Art. 7º, V, "b": 1,3%
- Ar. 7º, III, "a": 1,2%

Considerando o volume alocado, o Art. 7º, III, "a" foi o principal responsável pelo resultado consolidado, contribuindo com **0,68** ponto percentual para a rentabilidade mensal

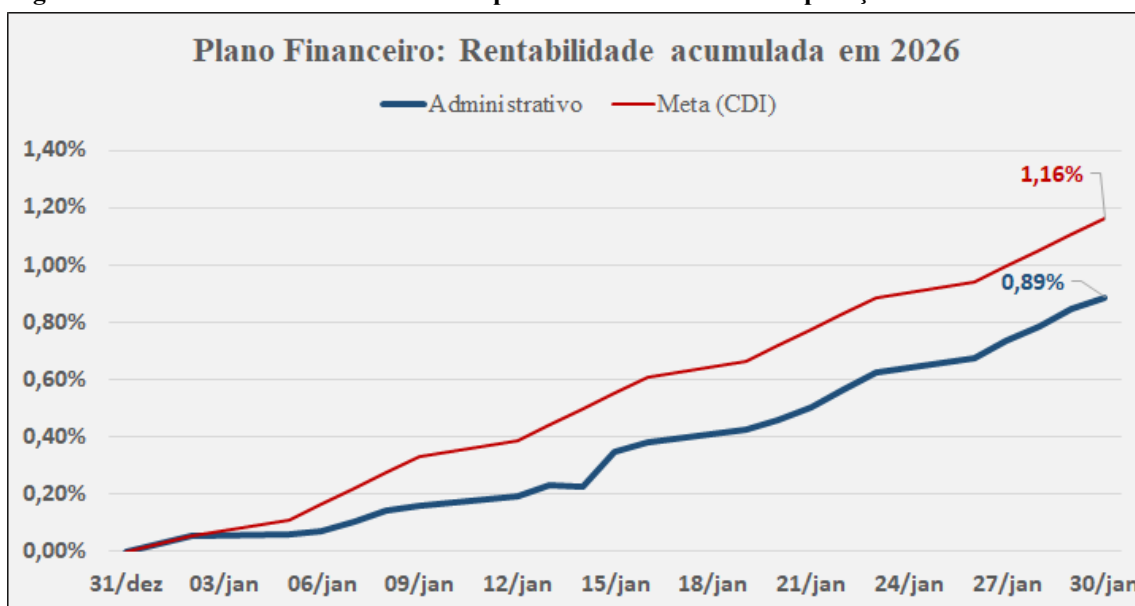
Nos gráficos e tabelas que se seguem é possível observar em detalhes o desempenho do plano administrativo no mês de janeiro, bem como a comparação com o CDI.

Tabela 4.1.1. Rentabilidade mensal e acumulada do plano administrativo.

Total / Artigos	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	ago/26	set/26	out/26	nov/26	dez/26	Acum. no ano	Acum. 12 meses
Administrativo	0,89%												0,89%	10,62%
Meta (CDI)	1,16%												1,16%	14,50%
% da Meta	76,32%												76,32%	73,25%
7º, III, "a"	1,19%												1,19%	14,59%
Art. 7º, IV	0,55%												0,55%	11,32%
7º, I, "b"	0,12%												0,12%	8,72%
7º, V, "b"	1,30%												1,30%	1,30%

Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 4.1.1. Rentabilidade acumulada do plano administrativo e comparação com a meta atuarial.





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

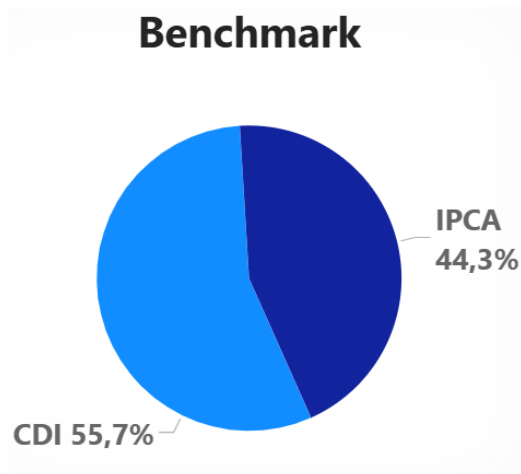
Fonte: Elaboração GEROI.

Tabela 4.1.2. Evolução Patrimonial e rendimento mensal.

Em R\$ 1.000.000	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	Acum. no ano
<b>Montante</b>	746,14	764,06	785,98	1.080,53	1.080,53	1.079,45	-
<b>Rendimento</b>	1,51	-2,67	3,56	18,07	12,96	9,53	9,53

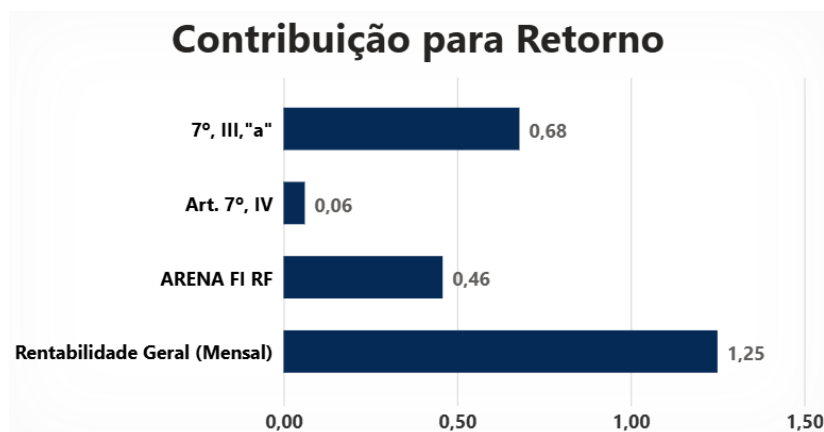
Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 4.1.2. Composição de indexadores dos ativos.



Fonte: Elaboração GEROI.

Figura 4.1.3. Contribuição por artigo



Fonte: Elaboração GEROI.

Essa seção tratou de informações consolidadas do plano administrativo como rendimento total, rendimento por artigo, evolução patrimonial, rendimento total do mês, composição dos indexadores dos investimentos e a contribuição que cada artigo teve para a rentabilidade total do mês de janeiro.



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

A próxima seção (4.2) vai detalhar o rendimento de cada investimento, organizado por artigo e priorizando artigos que possuem maior participação.

## 4.2 DETALHAMENTO DOS ARTIGOS

**Tabela 4.2. Detalhamento e comparação com a meta atuarial.**

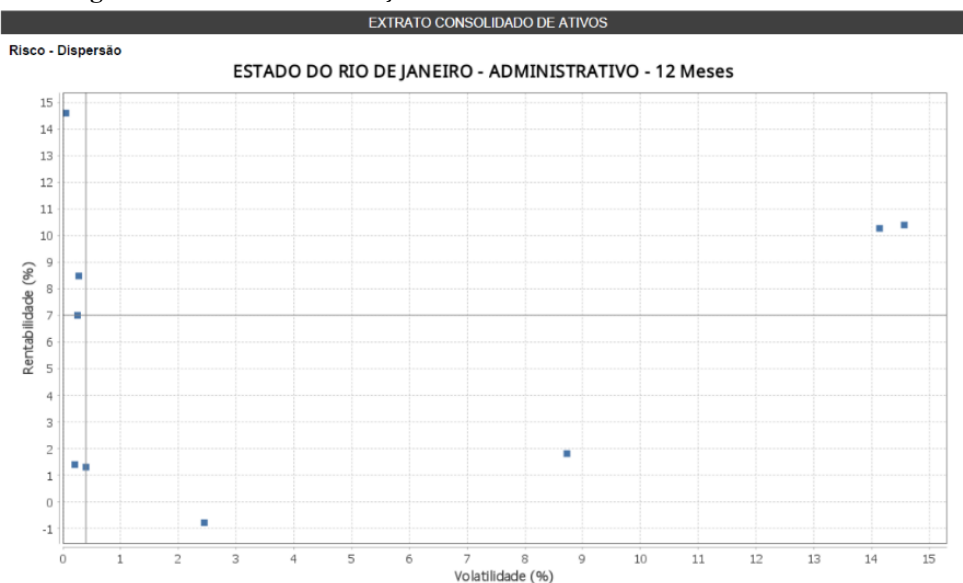
Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	CDI	Jan	CDI			
Administrativo	100,00	0,89	1,16	0,89	1,16	9.527.230	9.527.230	1.079.448.316
Renda Fixa	100,00	0,89		0,89		9.454.117	9.454.117	1.079.448.316
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	55,43	1,20		1,20		7.168.403	7.168.403	598.368.792
BB PREV DI PER F	55,43	1,20		1,20		7.168.403	7.168.403	598.368.792
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, IV	33,07	0,55*		0,55*		1.952.227	1.952.227	356.954.560
LF MASTER 8,0%*	9,51	0,00		0,00		-	-	102.663.719
LF C6 8,05%	9,39	0,97		0,97		976.563	976.563	101.402.759
LF C6 8,050%	9,39	0,97		0,97		975.664	975.664	101.309.338
LF MASTER 8%*	4,78	0,00		0,00		-	-	51.578.743
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, I, "b"	10,97	0,12		0,12		333.487	333.487	124.124.964
R CAP SOBERANO FIF RF LP RL	9,27	0,16		0,16		156.011	156.011	100.022.652
R CAP ALOCAÇÃO FIF RF LP RL	0,93	0,75		0,75		74.557	74.557	10.067.475
LINEA FIF RF LP RL	0,77	1,25		1,25		102.919	102.919	8.336.013
Renda Fixa Crédito Privado Art. 7º, V, "b"	0,53	1,30		1,30		89.595	89.595	5.698.824
ACTROS FIF RF CP LP RL	0,53	1,30		1,30		89.595	89.595	5.698.824

Fonte: Elaboração GEROI.

## 4.3 ANÁLISE DE RISCO

O gráfico de Risco x Retorno permite medir a eficiência de uma aplicação ao mostrar a volatilidade e a rentabilidade esperada para o fundo administrativo. No eixo horizontal temos o risco medido pela volatilidade dos retornos históricos. No eixo vertical, a rentabilidade esperada para o ativo.

**Figura 4.2.1 Gráfico da relação entre Risco e o Retorno dos investimentos.**



Fonte: Galapagos i9 Advisory.



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

**Figura 4.2.2. Extrato Consolidado.**

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Horizonte: 21 dias / Nivel de Confiança: 95,0%				Value-At-Risk (R\$): 7.452.234,01			Value-At-Risk: 0,69%	
	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	5,35	0,69		0,69	2,14	12,84	1.079.303.949,99	100,00
ESTADO DO RIO DE JANEIRO - ADMINISTRATIVO	5,07	0,69		0,69	-0,81	10,38	1.079.303.949,99	100,00
<b>Renda Fixa</b> <span style="float: right;">Value-At-Risk: 0,69%</span>								
Artigo 7º I, Alínea b								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
R CAP SOBERANO FIF RENDA FIXA LONGO PRAZO RESP LIMITADA	8,72	2,84	0,09	1,99	-0,17	1,81	100.022.652,18	9,27
<b>Sub-total</b>	<b>5,94</b>	<b>2,84</b>	<b>0,09</b>		<b>-0,99</b>	<b>8,59</b>	<b>100.022.652,18</b>	<b>9,27</b>
Artigo 7º III, Alínea a								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,42	0,08	0,42	1,97	14,59	598.368.792,51	55,44
LINEA FIF RENDA FIXA LONGO PRAZO RESP LIMITADA	0,25	0,44	0,00	0,44	1,59	7,01	8.336.013,42	0,77
R CAP ALOCAÇÃO FIF RENDA FIXA LONGO PRAZO RESP LIMITADA	2,45	1,12	0,00	1,65	-1,00	-0,78	10.067.474,75	0,93
<b>Sub-total</b>	<b>0,05</b>	<b>0,41</b>	<b>0,08</b>		<b>1,76</b>	<b>14,58</b>	<b>616.772.280,68</b>	<b>57,15</b>
Artigo 7º IV								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LETRA FINANCEIRA - BC6 - C6 BANK SA 8,05% a.a LFSN2500GJ	0,21	0,32	0,00	0,37	-1,01	1,40	101.402.759,37	9,40
LETRA FINANCEIRA - BC6 - C6 BANK SA 8,05% a.a LFSN2500GTL	0,40	0,35	0,00	0,42	-0,34	1,31	101.309.338,19	9,39
LETRA FINANCEIRA MASTER LF00230811P - 8,0%	14,14	4,13	0,17	4,12	-0,30	10,26	51.434.376,79	4,77
LETRA FINANCEIRA MASTER LF0023084AF - 8,0%	14,56	4,23	0,35	4,22	-0,28	10,39	102.663.719,21	9,51
<b>Sub-total</b>	<b>14,42</b>	<b>1,82</b>	<b>0,52</b>		<b>-0,23</b>	<b>11,21</b>	<b>356.810.193,56</b>	<b>33,06</b>
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ACTROS FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	0,27	0,46	0,00	0,46	2,76	8,48	5.698.823,57	0,53
<b>Sub-total</b>	<b>0,06</b>	<b>0,46</b>	<b>0,00</b>		<b>2,38</b>	<b>1,54</b>	<b>5.698.823,57</b>	<b>0,53</b>

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)  
(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)  
(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)  
(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)  
(5) Limite Política de Investimentos (%)

Fonte: Galapagos i9 Advisory.

#### 4.4 LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO

Tabela 4.4.1. Carência para liquidez.

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	698.391.444,69	64,71	698.391.444,69	64,71
de 31 dias a 365 dias	24.102.311,74	2,23	722.493.756,43	66,94
acima de 365 dias	356.810.193,56	33,06	1.079.303.949,99	100,00

Fonte: Galapagos i9 Advisory, elaboração da GEROI.



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

**Tabela 4.4.2. Alocação por segmento em janeiro.**

Segmento	Jan/26
Renda Fixa	100,00

Fonte: Galapagos i9 Advisory.

## 5. PLANO MILITAR (SPSM)

No mês de **janeiro de 2026**, o Plano Militar apresentou **rentabilidade de 1,2%**, equivalente a **153,9%** da meta atuarial. As tabelas e gráficos apresentados nesta seção demonstram:

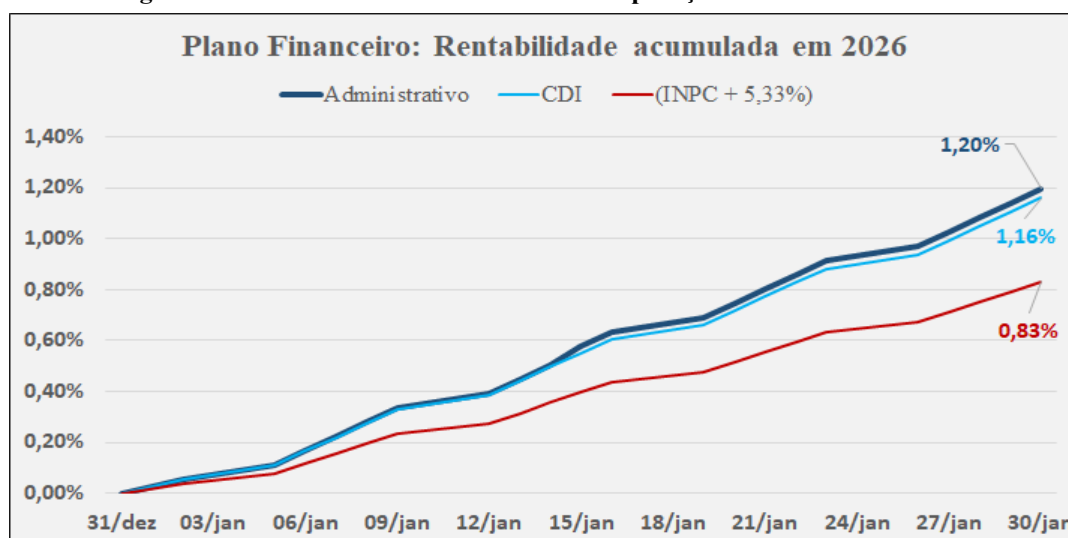
- rentabilidade mensal e acumulada
- evolução patrimonial
- comparação com a meta atuarial INPC + 5,33%

**Tabela 5.1.1. Rentabilidade mensal e acumulada do plano militar.**

Total / Artigos	jan/26	fev/26	mar/26	abr/26	mai/26	jun/26	jul/26	ago/26	set/26	out/26	nov/26	dez/26	Acum. no ano	Acum. 12 meses
Militar (SPSM)	1,2%												1,2%	14,6%
Meta	0,8%												0,8%	14,1%
CDI	1,2%												1,2%	14,5%
% da Meta	153,9%												153,9%	103,7%
7º, III, "a"	1,2%												1,2%	14,6%

Fonte: Elaboração GEROI.

**Figura 5.1.1. Rentabilidade acumulada e comparação com a meta atuarial.**



Fonte: Elaboração GEROI.



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

Tabela 5.1.2. Evolução Patrimonial e rendimento mensal.

Em R\$ 1.000.000,00	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	Acum. no ano
Montante	299,87	386,41	331,11	216,28	280,98	391,57	-
Rendimento	2,90	4,27	3,93	2,16	2,26	4,40	4,40

Fonte: Elaboração GEROI.

## 5.1 DETALHAMENTO DOS ARTIGOS

Tabela 5.1. Artigo 7º, III, "a" e comparação com a meta atuarial.

Carteira	Peso (%)	Retorno no Mês (%)		Retorno no Ano (%)		P&L AcumMês (P)	P&L AcumAno (P)	Valor Merc (R\$)
		Jan	5,33% + INPC	Jan	5,33% + INPC			
Fundo Militar	100,00	1,20	0,83	1,20	0,83	4.398.448	4.398.448	391.574.549
Renda Fixa	100,00	1,20		1,20		4.398.448	4.398.448	391.574.549
Renda fixa conforme CVM Art. 7º, III, "a"	100,00	1,20		1,20		4.398.448	4.398.448	391.574.549
BB PREV DI PER F	100,00	1,20		1,20		4.398.448	4.398.448	391.574.549

Fonte: Elaboração GEROI.

## 5.2 LIQUIDEZ, APLICAÇÕES E ALOCAÇÃO

Tabela 5.2. Carência para liquidez.

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	391.574.549,45	100,00	391.574.549,45	100,00
de 31 dias a 365 dias	-	-	-	-
acima de 365 dias	-	-	-	-

Fonte: Elaboração GEROI.

## 6. ENQUADRAMENTO

Em cumprimento às atribuições regimentais da **Diretoria de Investimentos (DIRIN)**, apresenta-se a análise de enquadramento da carteira referente a janeiro de 2025.

O exame verifica a conformidade das alocações dos Fundos **Financeiro, Previdenciário, Administrativo e Militar** em relação a:

- Resolução CMN nº 4.963/2021
- Plano Anual de Investimentos vigente
- Legislação aplicável ao Regime Próprio de Previdência Social (RPPS).



## 6.1. ANÁLISE DO ENQUADRAMENTO

A análise consolidada indica que:

- **Fundo Previdenciário**
  - **98,28% em renda fixa**
  - **1,03% em renda variável**
  - **1,43% em fundos imobiliários**

Essas alocações observam os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, respeitando os tetos regulatórios aplicáveis aos diferentes segmentos de investimento.

O **Fundo Financeiro** mantém alocação majoritária em instrumentos de **alta liquidez e baixo risco**, compatível com sua finalidade de cobertura de insuficiências atuariais e obrigações correntes.

O **Fundo Administrativo**, com saldo aproximado de **R\$ 1,08 bilhão**, é constituído pelos recursos provenientes da taxa de administração e não se destina à cobertura de benefícios previdenciários.

O **Fundo Militar**, cuja rentabilidade mensal foi de **1,22%**, é gerido de forma segregada, conforme previsto na **Lei Federal nº 13.954/2019**, não integrando o patrimônio do RPPS estadual.

## 6.2. CONCLUSÃO

Com base na análise realizada, é possível concluir que a carteira do Rioprevidência permaneceu plenamente enquadrada dos parâmetros estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e nas diretrizes do Plano Anual de Investimentos.

A aderência aos limites normativos reforça o compromisso da Autarquia com:

- a gestão responsável dos recursos previdenciários.
- a conformidade regulatória.
- a sustentabilidade atuarial e financeira no longo prazo.

**Tabela 6.2.1. Enquadramento Consolidado do Patrimônio do Fundo Financeiro/ Previdenciário/ Administrativo.**

Dispositivo 4.963/2021	Alocação	% PL Rioprev	Pró-gestão - Nivel II	Limite - Nivel II	Tipos de Ativos	% PL Fundo	Espaço
Art 7 - I - a	R\$3.003.994.526,99	43,64%	100,00%	R\$6.883.243.923,71	Título Público de emissão do TN (SELIC)	100,00%	R\$3.879.249.396,72
Art 7 - I - b	R\$1.331.050.374,61	19,34%	100,00%	R\$6.883.243.923,71	Fundos Renda fixa 100% TP/ETF	100,00%	R\$5.552.193.549,10
Art 7 - III - a	R\$1.162.908.621,47	16,89%	70,00%	R\$4.818.270.746,60	Renda fixa conforme CVM	70,00%	R\$3.655.362.125,13
Art 7 - IV	R\$528.227.802,19	7,67%	40,00%	R\$2.753.297.569,48	Renda Fixa em Instituições Financeiras	20,00%	R\$2.225.069.767,29
Art. 7 - V - a	R\$37.055.799,41	0,54%	5,00%	R\$344.162.196,19	FI em Direitos Creditórios (FIDC)	5,00%	R\$307.106.396,78
Art 7 - V - b	R\$549.120.817,93	7,98%	15,00%	R\$1.032.486.588,56	Renda Fixa em Crédito Privado	15,00%	R\$483.365.770,63
Art 8 - I - a	R\$15.878.453,34	0,23%	50,00%	R\$3.441.621.961,86	Fundo de Ações CVM	50,00%	R\$3.425.743.508,52
Art 9 - II	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$688.324.392,37	FI Aberto - Investimento no Exterior	10,00%	R\$688.324.392,37
Art 9 - III	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$688.324.392,37	Fundo de Ações - BDR Nivel I	10,00%	R\$688.324.392,37
Art 10 - I	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$688.324.392,37	Fundos Multimercados	10,00%	R\$688.324.392,37
Art 10 - II	R\$177.817.527,77	2,58%	10,00%	R\$688.324.392,37	Fundos Multimercados	10,00%	R\$510.506.864,60
Art 11	R\$77.190.000,00	1,12%	5,00%	R\$344.162.196,19	FI Imobiliários	5,00%	R\$266.972.196,19
Art 12	R\$0,00	0,00%	10,00%	R\$688.324.392,37	Empréstimos Consignados	10,00%	R\$688.324.392,37
N/A	R\$1.095.711.927,67	15,92%	-	-	Ação extrajudicial 3049678-51.2025.8.19.0001/RJ	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>R\$6.883.243.923,71</b>	<b>100,00%</b>			<b>ENQUADRAMENTO CORRETO</b>		

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



**GOV  
RJ**

