

Os investimentos realizados ao longo de 2020 serão norteados pela Política de Investimento 2020 aprovada pelo Conselho Estadual de Previdência.

Os recursos previdenciários foram aplicados conforme as disposições da Resolução 3.922/2010 – CMN e suas alterações, tendo presentes as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

Em cumprimento as diretrizes da Política de Investimento 2020, o Relatório Mensal de Investimento contém um balanço geral do desempenho dos Fundos geridos pelo IGEPREV, registrando todos os eventos relevantes ocorridos no **mês de Julho/2020** para a gestão de recursos previdenciários, conforme disposição elencada abaixo:

1. Fluxo Previdenciário;
 - 1.1. Carteira FUNPREV – Renda Fixa
 - 1.2. Carteira FUNPREV – Renda Variável
 - 1.3. Carteira FINANPREV – Renda Fixa e Renda Variável
 - 1.4. Resumo Carteira Global – FUNPREV e FINANPREV
 - 1.5. Taxa de Administração
 - 1.6. Operações Compromissadas
2. Transferência Rendimento do FUNPREV para FINANPREV;
3. Evolução do Rendimento e Patrimônio Líquido;
 - 3.1. Carteira FUNPREV
 - 3.2. Carteira FINANPREV
 - 3.3. Rendimento e Patrimônio Líquido Global
4. Análises de Fundos de Investimentos;

5. Enquadramentos:
 - 5.1. Quanto aos limites da Resolução 3.922 e Política de Investimento 2019;
 - 5.2. Quanto aos limites dos artigos 13 e 14 da Resolução 3.922.
6. Participações da Carteira Global (FUNPREV e FINANPREV);
 - 6.1. Quanto a distribuição de recurso por Instituição Financeira e por Fundos;
 - 6.2. Distribuição de Recurso por segmento.
 - 6.3. Distribuição de Recurso por ativo
7. Análise de Desempenho da Carteira FUNPREV:
 - 7.1. Rentabilidade dos Fundos de Investimento em relação à Meta Atuarial;
 - 7.2. Rentabilidade global da carteira FUNPREV em relação à Meta Atuarial.
8. Indicadores Econômicos;
9. Resumo Econômico do Mercado Financeiro em 2020;
10. Risco e Retorno – Renda Fixa e Renda Variável
 - 10.1. Renda Fixa
 - 10.2. Renda Variável

1) FLUXO PREVIDENCIÁRIO

1.1) CARTEIRA FUNPREV – RENDA FIXA

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	FUNPREV - RENDA FIXA - JULHO 2020							
	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	PL	MÊS		ANO	
					TIR	MA*	TIR	TIR/M.A
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			666.538,03	9.824.748,86	7,28%	1198,00%	1,51%	68,54%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP			1.865.494,73	194.736.408,85	0,97%	159,21%	4,08%	185,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			173.358,63	21.664.571,92	0,81%	132,78%	3,71%	168,41%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			263.377,80	33.702.602,50	0,79%	129,65%	4,21%	190,89%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			24.219,49	33.065.082,60	0,07%	12,07%	0,82%	37,32%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			762.766,54	111.302.201,80	0,69%	113,58%	3,73%	169,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			1.049.895,71	95.003.555,13	1,12%	183,94%	4,69%	212,63%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			401.700,76	125.897.878,36	0,32%	52,69%	1,97%	89,19%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			6.402.407,43	574.899.238,36	1,13%	185,38%	5,86%	265,68%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			4.600.351,20	264.835.231,81	1,77%	290,98%	3,55%	160,91%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA			1.900.750,69	45.570.172,32	4,35%	716,46%	2,43%	110,32%
BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			95.051,52	10.526.811,84	0,91%	149,98%	1,10%	49,75%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			655.840,32	37.753.945,68	1,77%	291,00%	3,22%	145,95%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			543.540,00	31.321.440,00	1,77%	290,69%	3,23%	146,40%
CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			10.736,00	15.962.826,00	0,07%	11,08%	-1,89%	-85,52%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			912.270,00	52.527.150,00	1,77%	290,93%	3,22%	146,18%
CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA			18.100,00	26.220.680,00	0,07%	11,37%	-1,89%	-85,86%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			416.925,72	28.226.255,43	1,50%	246,78%	7,47%	338,60%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			1.379.317,16	167.727.307,68	0,83%	136,49%	3,97%	180,23%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			1.677.586,73	173.986.887,33	0,97%	160,26%	4,05%	183,43%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			2.918.001,44	270.820.658,49	1,09%	179,29%	5,87%	266,29%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA			1.666.327,27	36.547.863,32	4,78%	786,34%	4,07%	184,65%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA			1.910.586,95	198.147.605,98	0,97%	160,26%	4,11%	186,27%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA			345.300,64	35.677.355,35	0,98%	160,87%	5,65%	256,09%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP			14.485.729,39	343.984.120,94	4,40%	723,65%	2,46%	111,49%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA			826.375,35	19.060.323,84	4,53%	746,00%	2,47%	112,14%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA			3.510.880,57	640.124.697,19	0,55%	90,78%	2,83%	128,37%
BRDESCO H NILO FI RENDA FIXA			3.171.007,20	71.784.499,77	4,62%	760,73%	3,26%	147,89%
BBIF MASTER FIDC LP			242.185,47	1.807.440,34	15,47%	2546,87%	11,57%	524,70%
TOTAL RENDA FIXA	-	-	52.896.622,75	3.672.709.561,71				

FONTE: NUGIN/IGEPREV

R:\CNUGIN\INVESTIMENTO\FUNDOS DE INVESTIMENTOS\RENDA FIXA\Relatórios\Relatório Investimentos\2020\JULHO\Relatorio _JULHO.doc

Página 3 de 32



1.2) CARTEIRA FUNPREV – RENDA VARIÁVEL

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	FUNPREV - RENDA VARIÁVEL - JULHO 2020							
	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	PL	MÊS		ANO	
					TIR	MA*	TIR	TIR/M.A
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES			1.126.556,98	14.437.961,41	8,46%	1393,07%	-9,56%	-433,25%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES			157.440,54	2.091.082,13	8,14%	1340,24%	-11,05%	-501,11%
BRDESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES			1.451.588,54	19.089.801,16	8,23%	1354,67%	-8,64%	-391,59%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES			11.371.790,66	207.517.725,30	5,80%	954,32%	-24,37%	-1104,82%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES			245.150,35	3.413.216,85	7,74%	1273,74%	-9,28%	-420,65%
BRDESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES			339.794,61	3.713.551,14	10,07%	1657,85%	-13,71%	-621,79%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES			428.725,78	5.159.678,94	9,06%	1491,67%	-14,94%	-677,35%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES			2.256.580,00	27.248.193,34	9,03%	1486,28%	-10,81%	-490,05%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES			122.310,40	1.503.125,11	8,86%	1458,05%	-13,13%	-595,40%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES			2.552.926,15	36.422.680,78	7,54%	1240,71%	-16,38%	-742,90%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES			3.935.430,07	50.918.522,06	8,38%	1378,78%	-0,65%	-29,59%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES			165.199,82	2.368.409,53	7,50%	1234,23%	-14,68%	-665,68%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO			944.786,24	17.865.893,68	5,58%	919,07%	-0,63%	-28,41%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO			1.859.556,65	34.871.669,54	5,63%	927,21%	-1,13%	-51,25%
BRDESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO			41.058,03	6.925.304,64	0,60%	98,17%	5,06%	229,38%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	5.034.601,21		663.300,47	52.357.815,38	1,41%	231,43%	0,36%	16,31%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP			- 14.617,32	10.177.442,95	-0,14%	-23,61%	49,34%	2236,96%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTISTRATÉGIA FIP			- 1.383.854,21	51.769.227,61	-2,60%	-428,55%	24,27%	1100,58%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I			1.258.151,47	68.359.300,10	1,88%	308,64%	35,34%	1602,53%
TOTAL RENDA VARIÁVEL	5.034.601,21	-	27.521.875,22	616.210.601,63				

FONTE: NUGIN/IGEPREV

1.3) CARTEIRA FINANPREV – RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	FINANPREV - RENDA FIXA - JULHO - 2020							
	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	PL	TIR			
					MÊS	MA	ANO	TIR/M.A
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			108.810,94	13.231.594,76	0,83%	136,49%	3,97%	180,23%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			122.625,89	11.380.948,18	1,09%	179,29%	5,87%	266,29%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA		25.201.369,81	705.782,37	-	2,88%	474,27%	2,19%	99,27%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA			465,38	48.083,86	0,98%	160,87%	5,65%	256,09%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP			32.281,50	17.336.728,49	0,19%	30,71%	2,02%	91,53%
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI			50.526,06	19.107.166,91	0,27%	43,64%	1,42%	64,52%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO			4.079,98	1.732.533,65	0,24%	38,85%	1,61%	73,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA			26.601,65	4.850.171,52	0,55%	90,78%	2,83%	128,37%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	15.157.095,08		474.709,47	55.757.017,97	1,08%	178,24%	3,85%	174,57%
BRDESCO H NILO FI RENDA FIXA		10.000.000,00	1.616.438,20	29.928.862,62	4,62%	760,73%	3,26%	147,89%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RF		23.500.000,00	494.757,53	12.535.024,80	1,86%	306,89%	3,90%	176,63%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA		21.764.313,64	632.423,05	-	2,99%	492,62%	2,95%	133,82%
BTG PACTUAL YIELD FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO			261.802,00	90.373.426,91	0,29%	47,82%	-3,21%	-145,54%
FUNDOS DE INVESTIMENTOS	15.157.095,08	80.465.683,45	4.531.304,01	256.281.559,68				
LFT - OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	192.357.031,23	191.318.434,28	66.344,64	12.826.057,40				
TOTAL - RENDA FIXA	207.514.126,31	271.784.117,73	4.597.648,65	269.107.617,08				

FUNDOS DE INVESTIMENTOS	FINANPREV - RENDA VARIÁVEL - JULHO 2020							
	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	PL	TIR			
					MÊS	MA	ANO	TIR/M.A
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES			672.080,81	8.926.393,55	8,14%	1340,24%	-11,05%	-501,11%
BB INDEXADO IBRX FIC AÇÕES			804.572,25	10.728.026,48	8,11%	1334,58%	-11,83%	-536,55%
CAIXA BRASIL IBX 50 FI AÇÕES			1.245.989,36	16.448.999,68	8,20%	1349,05%	-11,75%	-532,89%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES			466.867,98	6.244.039,42	8,08%	1330,22%	-11,06%	-501,63%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES		7.080.140,72	573.136,11	-	8,81%	1449,84%	-15,14%	-686,34%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES			3.781.510,81	53.950.938,32	7,54%	1240,71%	-16,38%	-742,90%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES			7.685.814,31	99.442.830,48	8,38%	1378,78%	-0,65%	-29,59%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVIDENCIÁRIO		10.093.609,27	777.156,79	-	8,34%	1373,10%	-10,58%	-479,56%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES		16.479.413,37	1.187.018,14	-	7,76%	1277,69%	-14,47%	-656,18%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES			1.685.109,26	21.948.347,36	8,32%	1368,87%	-9,87%	-447,44%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP		10.511.616,78	19.938,36	-	0,19%	31,28%	1,12%	50,88%
TOTAL RENDA VARIÁVEL	-	44.164.780,14	18.899.194,18	217.689.575,29				

FONTE: NUGIN/IGEPREV

1.4) RESUMO CARTEIRA GLOBAL – FUNPREV e FINANPREV

CARTEIRA	APLICAÇÃO	RESGATE	RENDIMENTO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	RETORNO		
					MÊS		
					TIR	MA	TIR/MA
FUNPREV	5.043.946,05	-	80.418.497,97	4.288.920.163,34	1,96%	0,61%	322,31%
FINANPREV - FUNDOS	15.157.095,08	80.465.683,45	23.430.498,19	473.971.134,97	4,25%	0,61%	699,71%
FINANPREV - LFT	192.357.031,23	191.318.434,28	66.344,64	12.826.057,40			
GLOBAL	212.558.072,36	271.784.117,73	103.915.340,79	4.775.717.355,71			

FONTE: NUGIN/IGEPREV

1.5) TAXA DE ADMINISTRAÇÃO – TA

Com a homologação da Lei complementar nº 112/2016 de 29/12/2016, onde ocorreu uma nova segregação dos servidores do Estado. Onde os integrantes do Fundo Financeiro – FINANPREV passaram a ser os servidores que ingressaram no serviço público estadual até 31/12/2016 e o FUNPREV os servidores que ingressaram no Estado a partir do dia 01 de janeiro de 2017, com essa segregação as receitas arrecadadas no FUNPREV foram reduzidas não cobrindo as despesas com a taxa de administração.

Para custear as despesas administrativas em Julho/2020, foram utilizadas as receitas arrecadadas do FUNPREV.

1.6) OPERAÇÕES COMPROMISSADAS

Foi aplicado o valor de R\$ 192.357.031,23 em operações compromissadas a 100% CDI no Banpará. O rendimento dessas aplicações totalizou R\$ 66.344,64. Este recurso foi destinado para pagamento da Folha do FINANPREV.

2) TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO FUNPREV PARA FINANPREV – Atendimento a Lei Complementar 115/2017 e 125/2019.

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV		
DATA	PERÍODO	VALOR
20/07/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2016	652.065.924,15
	TOTAL 2016	R\$ 652.065.924,15
16/08/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JANEIRO A JULHO 2017	408.573.759,08
19/09/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO AGOSTO 2017	56.272.281,57
19/10/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO SETEMBRO 2017	15.748.364,26
20/10/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO SETEMBRO 2017	42.810.999,11
20/11/2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO OUTUBRO 2017	7.204.026,94
22/01/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO DEZEMBRO 2017	45.826.371,85
	TOTAL 2017	R\$ 576.435.802,81
20/02/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JANEIRO 2018	88.526.483,08
21/03/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO FEVEREIRO 2018	32.414.902,37
20/04/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO MARÇO 2018	52.253.681,29
15/05/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ABRIL 2018	13.438.747,25
17/07/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JUNHO 2018	71.722,06
19/10/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO SETEMBRO 2018	9.448.588,69
19/11/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO OUTUBRO 2018	132.572.845,03
12/12/2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO NOVEMBRO 2018	32.358.903,52
24/01/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO DEZEMBRO 2018	50.258.790,37
	TOTAL 2018	R\$ 411.344.663,66
19/02/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JANEIRO 2019	98.685.938,43
25/03/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO FEVEREIRO 2019	16.754.784,09
16/04/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO MARÇO 2019	23.373.333,40
21/05/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ABRIL 2019	43.870.046,66
17/06/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO MAIO 2019	70.706.616,65
16/07/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JUNHO 2019	106.862.069,47
20/08/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JULHO 2019	54.967.114,90
19/09/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO AGOSTO 2019	9.967.820,37
21/10/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO SETEMBRO 2019	63.636.241,63
19/11/2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO OUTUBRO 2019	68.969.139,38
20/01/2020	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO DEZ DEDUZIDO O REND.NOV	72.070.030,38
	TOTAL 2019	R\$ 629.863.135,36
22/02/2020	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JANEIRO DEDUZIDO O REND.DEZ	28.134.986,63
	TOTAL 2020	R\$ 28.134.986,63
	TOTAL TRANSFERIDO	R\$ 2.297.844.512,61

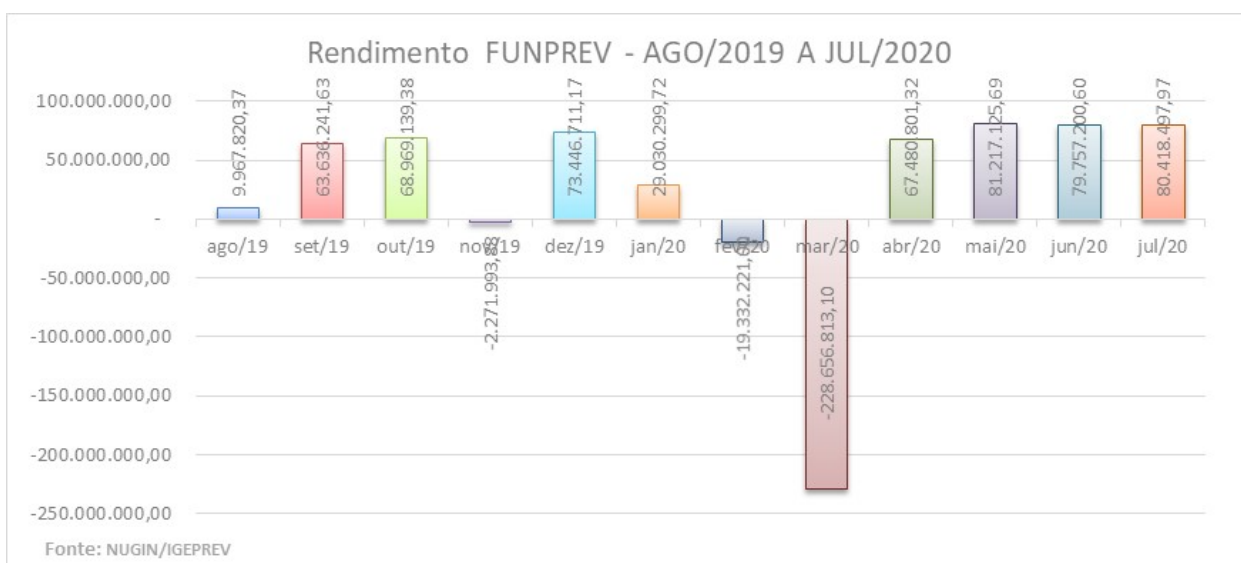
Fonte: NUGIN/IGEPREV

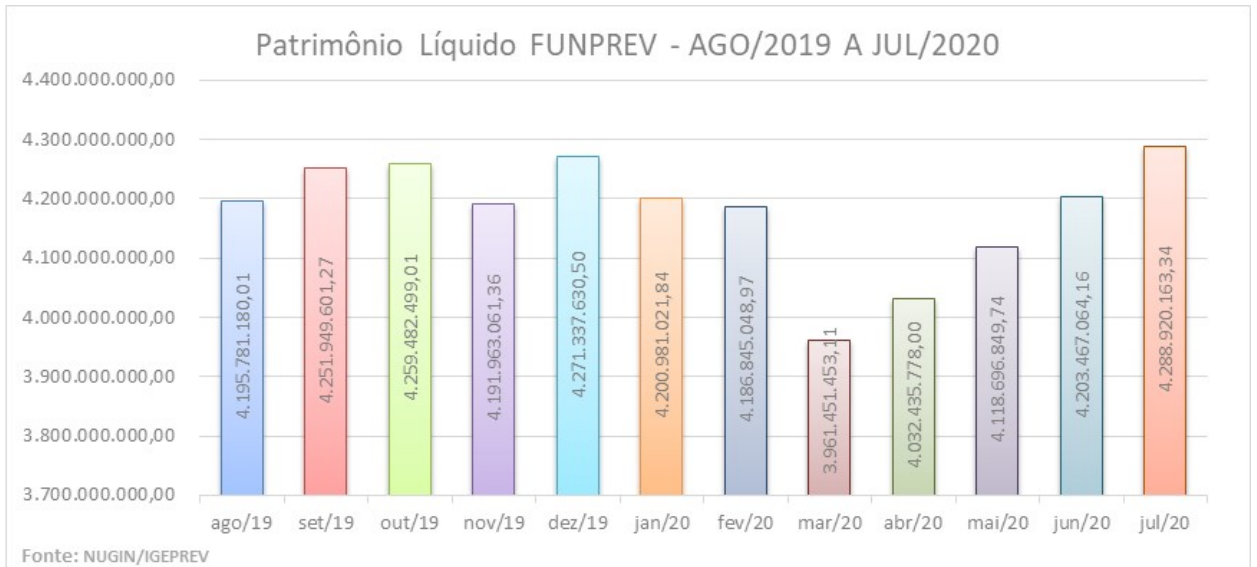
OBSERVAÇÃO: Não houve transferência de recurso no mês de julho de 2020, apesar do rendimento do mês de junho ter dado positivo. O resultado do FUNPREV no ano de 2020 está negativo. Diante disto, destaca-se que somente haverá transferências quando o patrimônio líquido do FUNPREV normalizar e entrar em terreno positivo, de forma a não deteriorar o patrimônio do fundo.

3) EVOLUÇÃO DO RENDIMENTO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

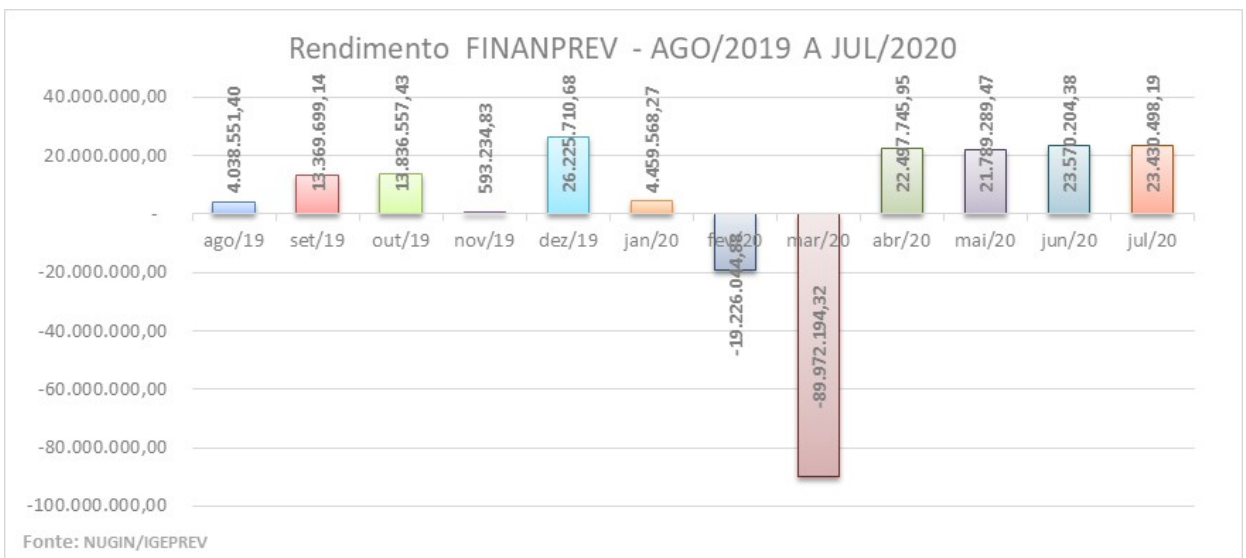
Evolução do Rendimento e Patrimônio Líquido da Carteira FUNPREV e carteira FINANPREV nos últimos 12 meses.

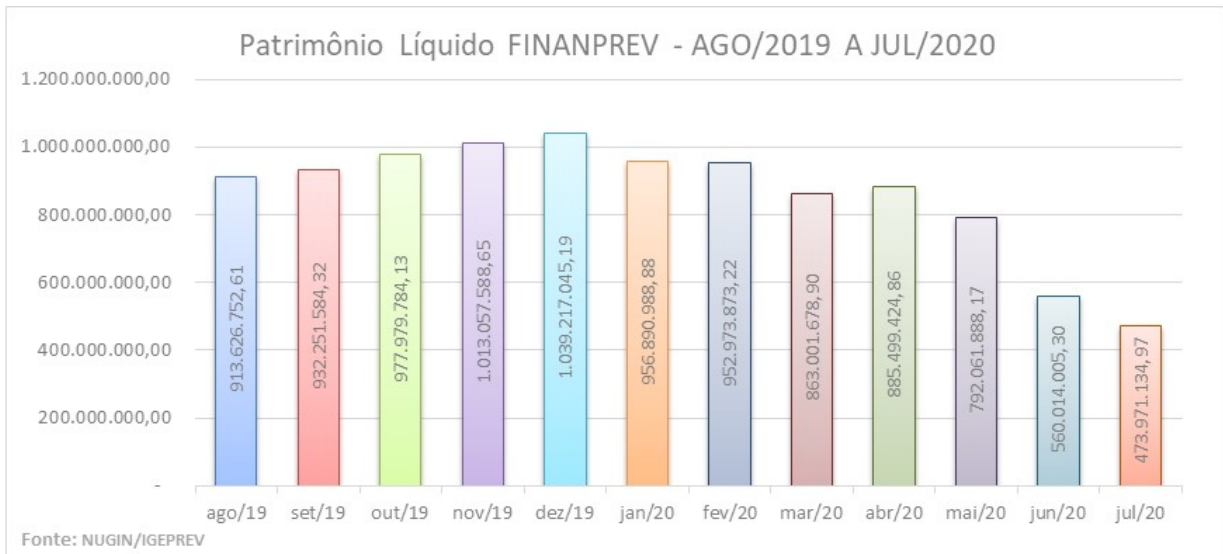
3.1) CARTEIRA FUNPREV





3.2) CARTEIRA FINANPREV





3.3) RENDIMENTO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO GLOBAL

ANO	FUNPREV			FINANPREV		GLOBAL	
	RENDIMENTO APURADO (*)	RENDIMENTO TRANSFERIDO	PL	RENDIMENTO	PL	RENDIMENTO	PL
mai/19	70.706.616,65	70.706.616,65	4.249.695.222,63	10.749.281,59	758.214.760,60	81.455.898,25	5.007.909.983,23
jun/19	106.862.069,47	106.862.069,47	4.275.958.460,41	19.324.083,32	815.371.727,95	126.186.152,79	5.091.330.188,36
jul/19	54.967.114,91	54.967.114,91	4.236.363.505,75	12.506.966,79	881.309.729,53	67.474.081,70	5.117.673.235,27
ago/19	9.967.820,37	9.967.820,37	4.195.781.180,01	4.038.551,40	913.626.752,61	14.006.371,77	5.109.407.932,62
set/19	63.636.241,63	63.636.241,63	4.251.949.601,27	13.369.699,14	932.251.584,32	77.005.940,77	5.184.201.185,59
out/19	68.969.139,38	68.969.139,38	4.259.482.499,01	13.836.557,43	977.979.784,13	82.805.696,81	5.237.462.283,14
nov/19	- 2.271.993,88	-	4.191.963.061,36	593.234,83	1.013.057.588,65	- 1.678.759,05	5.205.020.650,01
dez/19	73.446.711,17	72.070.030,38	4.271.337.630,50	26.225.710,68	1.039.217.045,19	99.672.421,84	5.310.554.675,68
jan/20	29.030.299,72	28.134.986,63	4.200.981.021,84	4.459.568,27	956.890.988,88	33.489.867,99	5.157.872.010,72
fev/20	- 19.332.221,00	-	4.186.845.048,97	- 19.226.044,88	952.973.873,22	- 38.558.265,88	5.139.818.922,19
mar/20	- 228.656.813,10	-	3.961.451.453,11	- 89.972.194,32	863.001.678,90	- 318.629.007,42	4.824.453.132,01
abr/20	67.480.801,32	-	4.032.435.778,00	22.497.745,95	885.499.424,86	89.978.547,28	4.917.935.202,85
mai/20	81.217.125,69	-	4.118.696.849,74	21.789.289,47	792.061.888,17	103.006.415,17	4.910.758.737,91
jun/20	79.757.200,60	-	4.203.467.064,16	23.570.204,38	560.014.005,30	103.327.404,99	4.763.481.069,46
jul/20	80.418.497,97	-	4.288.920.163,34	23.430.498,19	473.971.134,97	103.848.996,16	4.762.891.298,31
LFT	-	-	-	66.344,64	12.826.057,40	66.344,64	12.826.057,40
TOTAL GERAL	536.198.610,90	475.314.019,42	4.288.920.163,34	87.259.496,89	486.797.192,37	623.458.107,80	4.775.717.355,71

4) ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Foi disponibilizado a Diretoria Executiva do IGEPREV – DIREX, o “Relatório Mensal de Avaliação de Fundos de Investimentos”. Este relatório contempla o estudo técnico de análise dos Fundos de Investimentos para que a DIREX possa tomar as decisões de investimento relativo às aplicações das receitas mensais.

5) ENQUADRAMENTOS

5.1) QUANTO AOS LIMITES DA RESOLUÇÃO 3.922 E POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2020

Em 31/07/2020, verifica-se que as aplicações estão de acordo com a estratégia e limites definidos na Política de Investimento 2020.

FAIXAS DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS 2020							
Segmento	Descrição	Base Legal	Limite da	Limite Inferior	Estratégia	Limite Superior	FUNPREV+FINANPREV
		Res. Nº 4.604/17 CMN	Res. Nº 4.604/17 CMN	(% do total)	Alvo(%)	(% do total)	31/07/2020
Renda Fixa	TTN - Via Plataforma ou Oferta Pública	Art. 7º, I, "a"	Até 100%	0,00	0,00%	30,00%	0,00%
	FI TTN - ANBIMA, exceto SELIC/CDI	Art. 7º, I, "b"	Até 100%	0,00	45,00%	70,00%	55,39%
	FI ETF - ANBIMA, exceto SELIC/CDI	Art. 7º, I, "c"	Até 100%	0,00	0,00%	10,00%	0,00%
	Operações Compromissadas	Art. 7º, II	Até 5%	0,00	0,00%	5,00%	0,00%
	FI Referenciado RF, exceto SELIC/CDI	Art. 7º, III "a"	Até 60%	0,00	5,46%	20,00%	7,22%
	FI índice ETF, exceto SELIC/CDI	Art. 7º, III "b"	Até 60%	0,00	0,00%	10,00%	0,00%
	FI Referenciado RF	Art. 7º, IV "a"	Até 40%	0,00	20,00%	40,00%	17,95%
	FI índice RF ETF	Art. 7º, IV "b"	Até 40%	0,00	0,00%	10,00%	0,00%
	Letras Imobiliárias Garantida	Art. 7º, V "b"	Até 20%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
	CDB	Art. 7º, VI "a"	Até 15%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
	Poupança	Art. 7º, VI "b"	Até 15%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
	FIDC Cota Senior	Art. 7º, VII "a"	Até 5%	0,00	0,03%	1,00%	0,04%
	FI RF Crédito Privado	Art. 7º, VII "b"	Até 5%	0,00	2,00%	5,00%	1,90%
FI Debêntures de Infraestrutura	Art. 7º, VII "c"	Até 5%	0,00	0,00%	1,00%	0,00%	
Renda Variável	FI Referenciado Ações	Art. 8º, I "a"	Até 30%	0,00	1,04%	5,00%	1,11%
	FI Índices Referenciado Ações	Art. 8º, I "b"	Até 30%	0,00	2,00%	5,00%	0,13%
	FI Ações	Art. 8º, II "a"	Até 20%	0,00	16,00%	20,00%	11,18%
	FI Índices Ações	Art. 8º, II "b"	Até 20%	0,00	0,50%	5,00%	0,00%
	Multimercado Aberto	Art. 8º, III	Até 10%	0,00	5,00%	10,00%	2,35%
	FI Participações	Art. 8º, IV "a"	Até 5%	0,00	1,00%	5,00%	1,30%
	FI Imobiliário	Art. 8º, IV "b"	Até 5%	0,00	0,50%	5,00%	0,00%
Exterior	FI Ações - Mercado de Acesso	Art. 8º, IV "c"	Até 5%	0,00	0,00%	1,00%	0,00%
	Fic e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	Art. 9º, I "a"	Até 10%	0,00	0,00%	1,00%	0,00%
	Fic - Aberto - Investimento no Exterior	Art. 9º, II "a"	Até 10%	0,00	0,47%	5,00%	0,00%
	Fundos de Ações - BDR Nível I	Art. 9º, III "a"	Até 10%	0,00	1,00%	5,00%	1,44%
TOTAL					100,00%		100,00%

Fonte: NUGIN/IGEPREV

5.2) QUANTO AOS LIMITES DOS ARTIGOS 13 E 14 DA RESOLUÇÃO 3.922

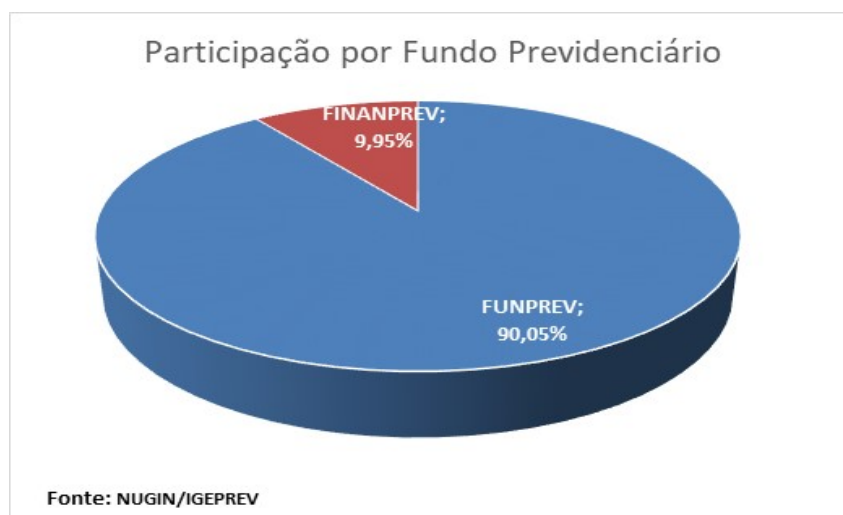
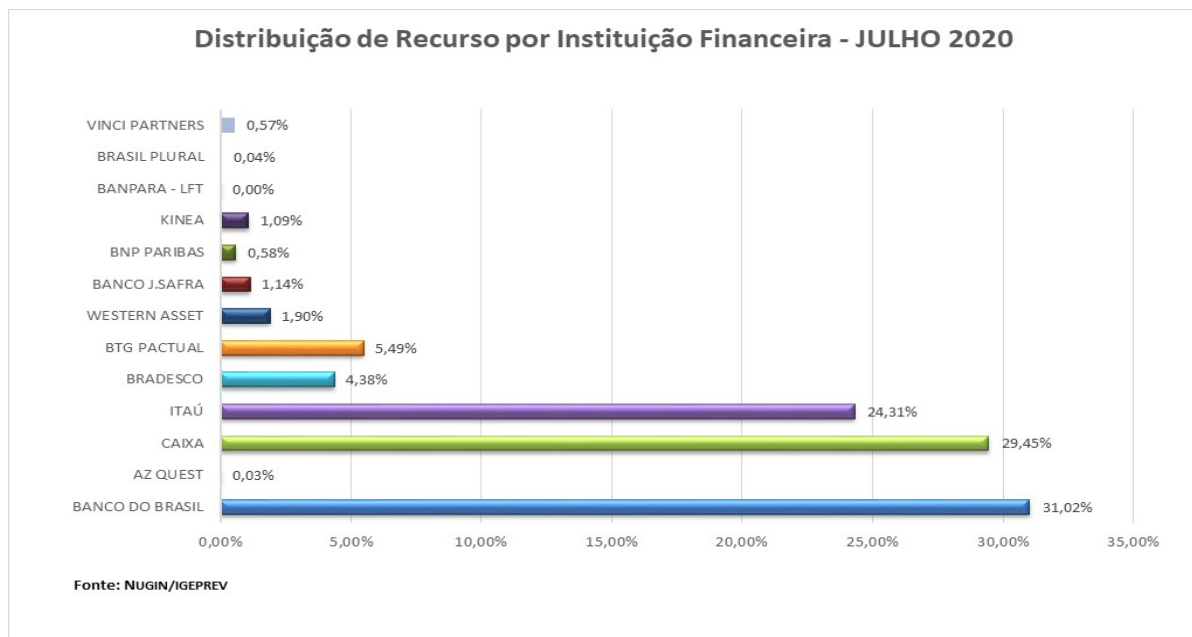
ENQUADRAMENTO CONFORME ART. 13 e 14 DA RESOLUÇÃO 3922 E SUAS ALTERAÇÕES			
ARTIGO	Enquadrados na Resolução	FUNDOS DESENGUADRADOS	MOTIVO
Art. 13	Sim	Todos estão enquadrados quanto a este artigo	-
Art.14	Parcialmente	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RF PREV	Fundos vértices possuem prazo de vencimento, podendo permanecer na carteira, conforme art. 21, inciso I da Resolução 3922.
		BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RF PREV	
		BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RF PREV	
		BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	
		CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	
		CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	
Art.14 inciso I	Parcialmente	BBIF MASTER FIDC LP	Fundo sem Liquidez: O fundo está em processo de recuperação dos seus ativos, impossibilitando o resgate para enquadramento.
		KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	Está aderente aos limites de aplicações de acordo com a Nota Técnica SEI nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-MF
		BTG PACTUAL YIELD FI RF REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	Desenquadramento por resgate de outros cotistas, sofrendo uma queda brusca no valor de seu PL. Destaca-se também que no período de pandemia, ocorreu um estresse no mercado de crédito privado brasileiro, ocasionando uma desvalorização nesse fundo. Se fosse solicitar o resgate para enquadramento, o RPPS sofreria perda financeira. Já regularizado em Agosto

Fonte: NUGIN/IGEPREV

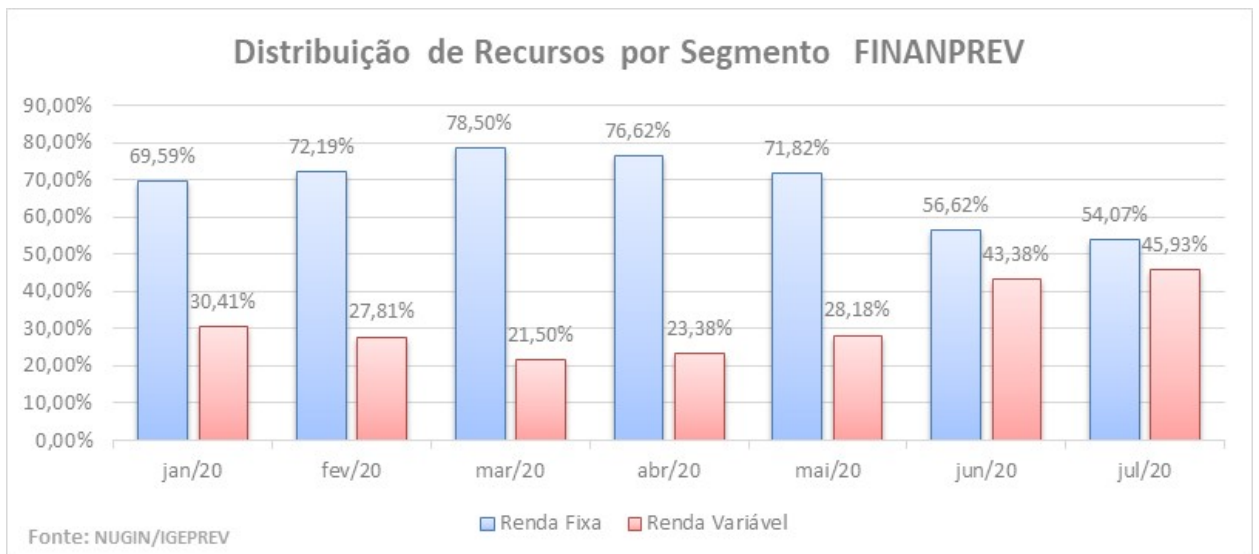
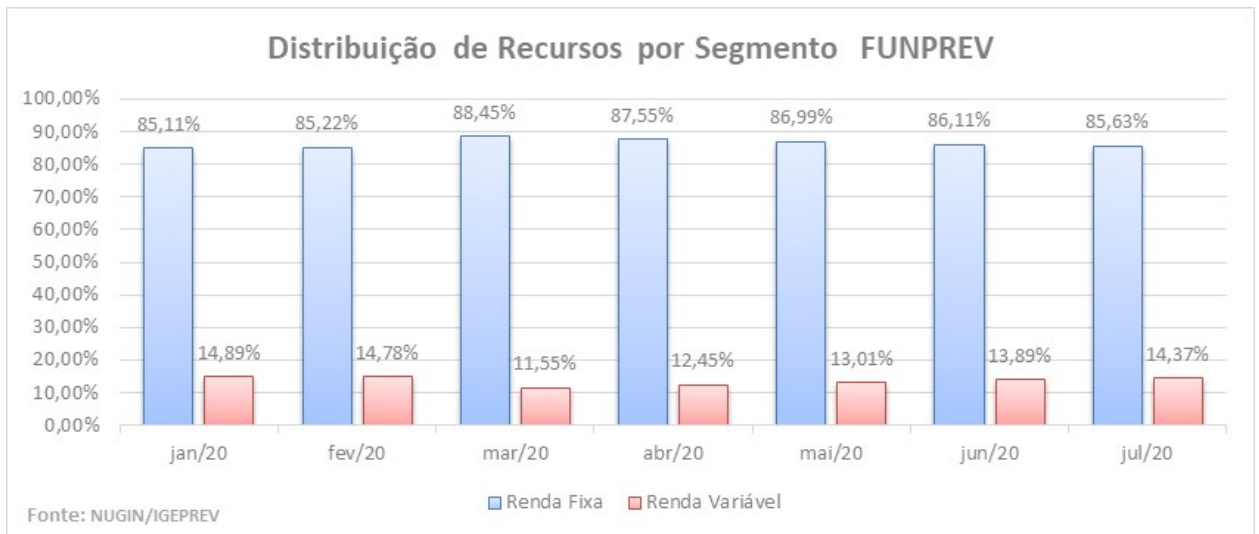
6) PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA GLOBAL (FUNPREV E FINANPREV)

6.1) Quanto a Distribuição de recurso por Instituição Financeira e por Fundos

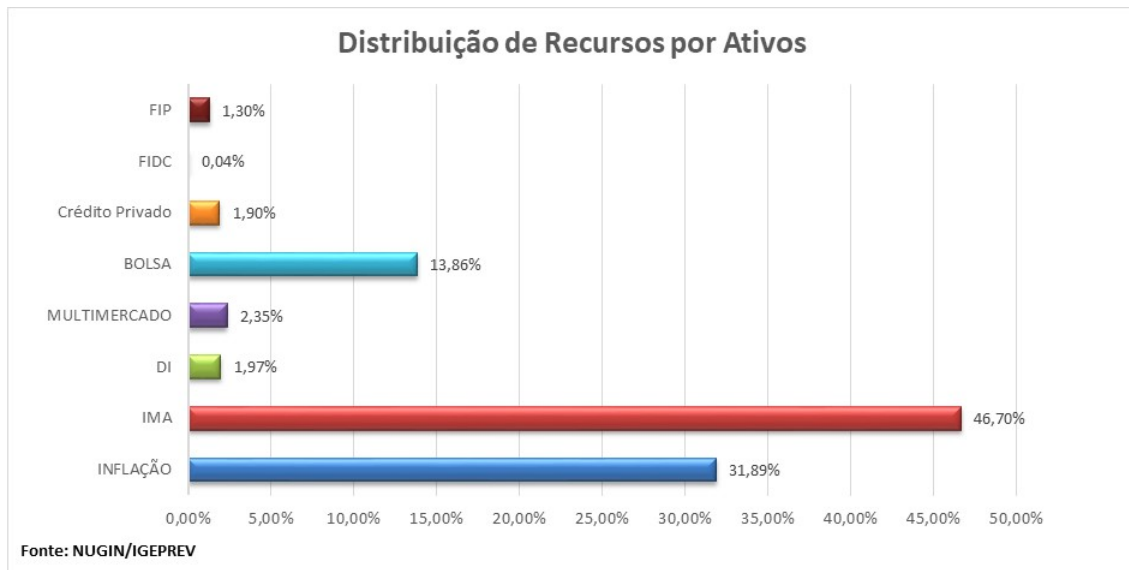
De acordo com a Política de Investimento 2020, a concentração de recurso deve ser no máximo 30% do PL do IGEPREV por Instituição Financeira. O Banco do Brasil está com 31,02% dos recursos da carteira global, desenquadrado quanto a este limite. Estaremos propondo resgate para enquadramento.



6.2) Distribuição de Recurso por segmento – FUNPREV e FINANPREV



6.3) Distribuição de Recurso por Ativo – FUNPREV e FINANPREV



7) ANÁLISE DE DESEMPENHO DA CARTEIRA FUNPREV

Os fatores que afetaram o mercado estão descritos no item “9) Resumo Econômico”.

7.1) RENTABILIDADE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO EM RELAÇÃO À META ATUARIAL

De acordo com a Política de Investimento 2020, a meta atuarial a ser alcançada pela **carteira FUNPREV** será de 3% mais IPCA ao ano.

No mês de Julho, com exceção de 4 fundos vértices, dos fundos defensivos Itaú Alocação Dinâmica e Bradesco Macro Institucional Multimercado e dos fundos estruturados BBFIF e BTG Pactual Infraestrutura II, todos os fundos de renda fixa e renda variável apresentaram desempenho positivo em relação ao cumprimento da meta atuarial.

No ano de 2020, somente 6 fundos no segmento de renda fixa ainda estão aquém da meta atuarial do ano. No segmento de renda variável, somente 2 fundos atingiram desempenho positivo e superior a meta atuarial do ano. Destaque positivo para os fundos estruturados Kinea e BTG INFRA II.

RENDA FIXA				
Fundos de Investimentos	JULHO		2020	
<i>Art. 7º, inciso I, alínea "b" - Limite % RPPS até 100% - Limite % PL até 15%</i>	TIR	MA	TIR	TIR/MA
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,28%	1198,00%	1,51%	68,54%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,97%	159,21%	4,08%	185,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,81%	132,78%	3,71%	168,41%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	129,65%	4,21%	190,89%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,07%	12,07%	0,82%	37,32%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,69%	113,58%	3,73%	169,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,12%	183,94%	4,69%	212,63%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,32%	52,69%	1,97%	89,19%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,13%	185,38%	5,86%	265,68%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,77%	290,98%	3,55%	160,91%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	4,35%	716,46%	2,43%	110,32%
BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,91%	149,98%	1,10%	49,75%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,77%	291,00%	3,22%	145,95%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,77%	290,69%	3,23%	146,40%
CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,07%	11,08%	-1,89%	-85,52%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,77%	290,93%	3,22%	146,18%
CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,07%	11,37%	-1,89%	-85,86%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,50%	246,78%	7,47%	338,60%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,83%	136,49%	3,97%	180,23%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,97%	160,26%	4,05%	183,43%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,09%	179,29%	5,87%	266,29%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	4,78%	786,34%	4,07%	184,65%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	0,97%	160,26%	4,11%	186,27%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	0,98%	160,87%	5,65%	256,09%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	4,40%	723,65%	2,46%	111,49%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	4,53%	746,00%	2,47%	112,14%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,55%	90,78%	2,83%	128,37%
BRADESCO H NILO FI RENDA FIXA	4,62%	760,73%	3,26%	147,89%

FONTE: NUGIN/IGEPREV

RENDA VARIÁVEL				
FUNDOS DE INVESTIMENTOS	JULHO		2020	
	TIR	TIR/MA	TIR	TIR/MA
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	8,46%	1393,07%	-9,56%	-433,25%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	8,14%	1340,24%	-11,05%	-501,11%
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES	8,23%	1354,67%	-8,64%	-391,59%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	5,80%	954,32%	-24,37%	-1104,82%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	7,74%	1273,74%	-9,28%	-420,65%
BRADESCO H VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	10,07%	1657,85%	-13,71%	-621,79%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	9,06%	1491,67%	-14,94%	-677,35%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	9,03%	1486,28%	-10,81%	-490,05%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	8,86%	1458,05%	-13,13%	-595,40%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	7,54%	1240,71%	-16,38%	-742,90%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	8,38%	1378,78%	-0,65%	-29,59%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	7,50%	1234,23%	-14,68%	-665,68%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	5,58%	919,07%	-0,63%	-28,41%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	5,63%	927,21%	-1,13%	-51,25%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	0,60%	98,17%	5,06%	229,38%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	1,41%	231,43%	0,36%	16,31%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,88%	308,64%	35,34%	1602,53%

FONTA: NUGIN/IGEPREV

FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÃO - FIP				
Fundos de Investimentos	JULHO		2020	
	TIR	TIR/MA	TIR	TIR/MA
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP	-0,14%	-23,61%	49,34%	2236,96%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	-2,60%	-428,55%	24,27%	1100,58%

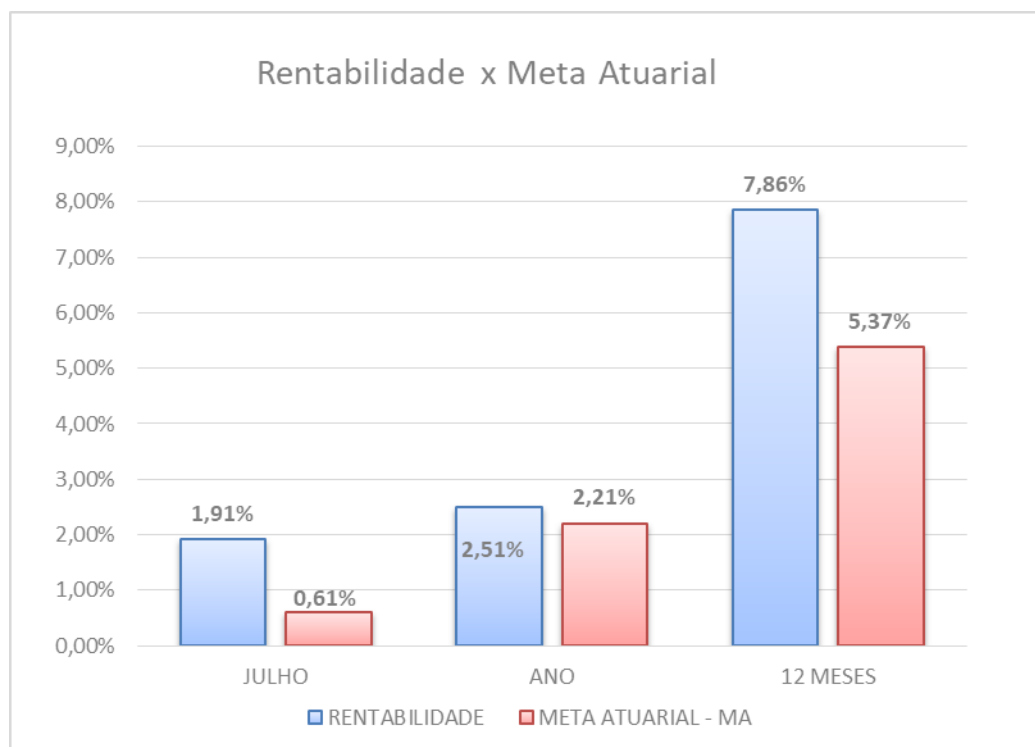
FONTA: NUGIN/IGEPREV

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - FIDC				
Fundos de Investimentos	JULHO		2020	
	TIR	TIR/MA	TIR	TIR/MA
BBIF MASTER FIDC LP	15,47%	2546,87%	11,57%	524,70%

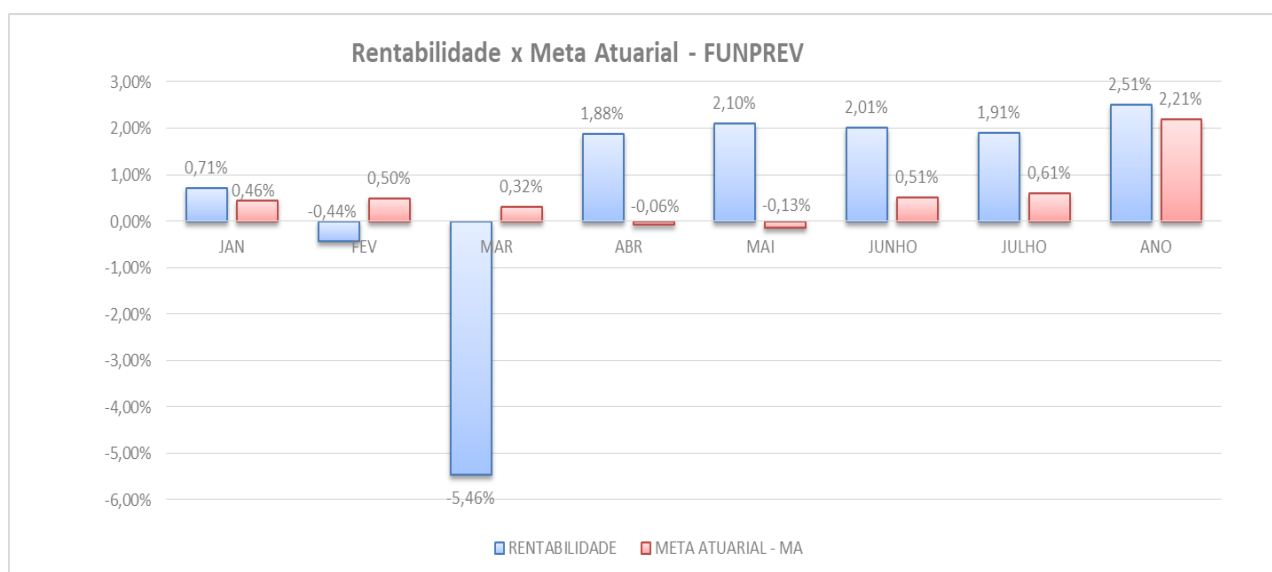
FONTA: NUGIN/IGEPREV

7.2) RENTABILIDADE GLOBAL DA CARTEIRA FUNPREV EM RELAÇÃO À META ATUARIAL

Observa-se que o desempenho global da carteira FUNPREV (rentabilidade alcançada) no mês de Julho/2020 foi suficiente para o cumprimento da meta atuarial no mês. No ano também verifica-se que a meta atuarial está sendo cumprida com uma rentabilidade de **2,51%** para uma meta atuarial de **2,21%**. A carteira FUNPREV está apresentando em 12 meses um retorno de **7,86%** para uma meta de **5,37%**. Com esse retorno o IGEPREV superou sua Meta Atuarial em 146,28% em 12 meses.

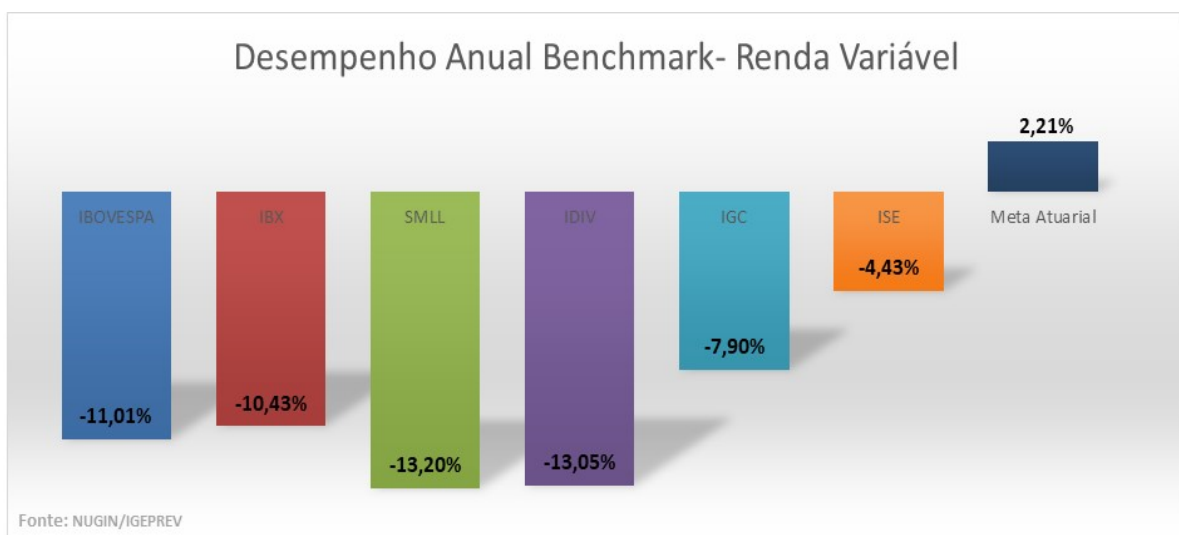
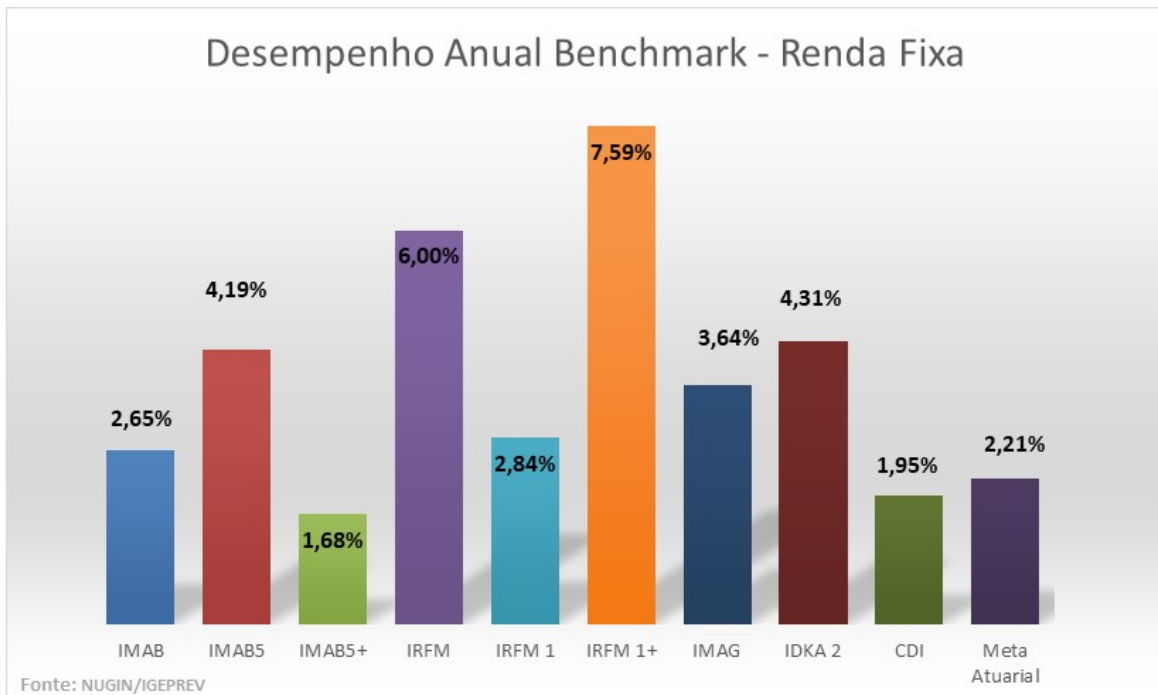


OBSERVAÇÃO: Devido ao ajuste de cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do FUNPREV e para melhor refletir o seu desempenho, foi necessário realizar a alteração na taxa interna de retorno (indicador de performance da carteira global) referente ao mês de março. Dessa forma, o retorno anteriormente calculado estava superestimado (-4,28%), sendo reajustado para -5,46% a partir de Julho/2020. Essa atualização não ocasiona nenhum impacto financeiro no FUNPREV.



8) INDICADORES ECONÔMICOS

8.1) Benchmark de Renda Fixa e Renda Variável em relação à Meta Atuarial no ano 2020



8.2) SELIC

Em julho não ocorreu reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), dessa forma a meta para taxa Selic continuou nos patamares definidos em 17/06/2020, quando por decisão unânime, o Copom definiu um corte de 0,75% reduzindo a taxa para 2,25% ao ano.

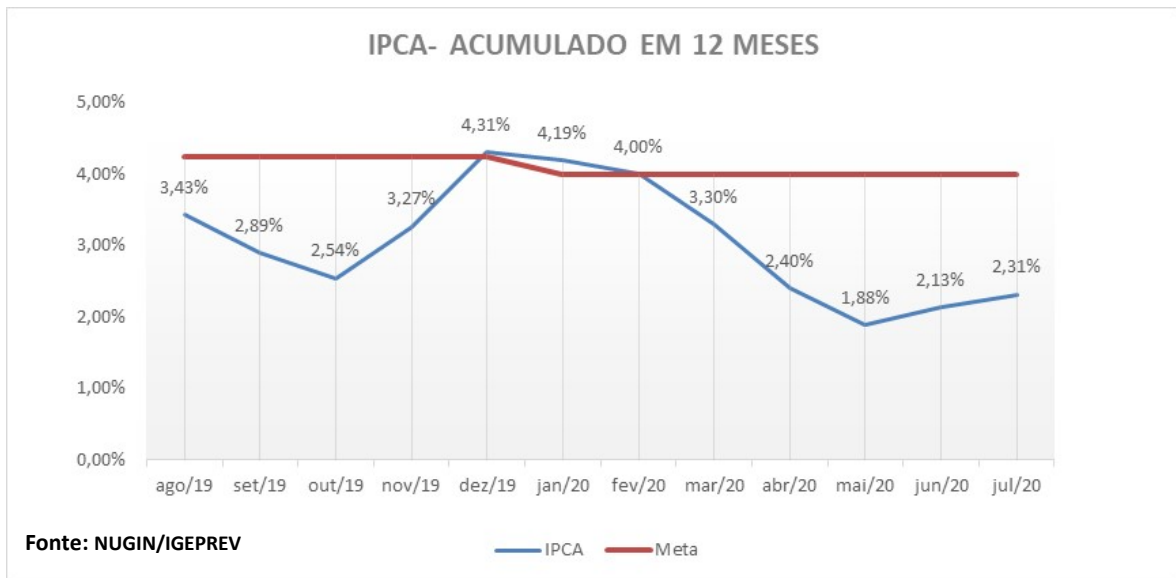
Em seu comunicado, o Copom ponderou os fatores de risco relativos à inflação e ao nível de atividade e destacou que a conjuntura econômica prescreve política monetária estimulativa.

Os próximos passos, ainda segundo o comitê, continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos, das projeções e expectativas para a inflação, das condições financeiras e do limite efetivo mínimo da taxa básica de juros. O mercado espera mais um corte residual de 0,25% na reunião de 07/08/2020.



8.3) INFLAÇÃO – IPCA

A inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) atingiu +0,36% em julho de 2020, segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Assim, a inflação oficial de 12 meses encontra-se num patamar abaixo da meta de inflação definida pelo Banco Central do Brasil.



9) RESUMO ECONÔMICO DO MERCADO FINANCEIRO EM JULHO DE 2020

Economia Internacional

Em Julho foi mantido o otimismo nos ativos financeiros globais. O reforço aos estímulos econômicos pelos governos e bancos centrais e surpresas positivas nos dados de atividade e de balanço das companhias abertas, a despeito do ressurgimento de casos de *coronavírus* em alguns localidades dos EUA e Europa com a reabertura das economias, ensejou em perspectivas favoráveis para os ativos de risco.

Padrões divergentes de retomada da atividade estão sendo observados nos países, sendo o fator determinante para o desempenho das economias o grau de mobilidade da sociedade. Assim, com a elevação do nível de contágio em algumas regiões, a vida econômica inicia um processo de retomada mais lenta. Todavia, avanços em vacinas e um menor grau de letalidade do vírus também influenciaram positivamente nos mercados.

Destaca-se que a desvalorização mais intensa dos mercados financeiros está dando espaço para a recuperação mais rápida do valor dos ativos globais. A versatilidade e magnitude das políticas econômicas (fiscal, monetária, creditícia e prudencial) contra cíclicas, a expressiva de injeção liquidez e a reativação do nível de atividade continuam surtindo efeitos sobre os preços dos ativos financeiros.

A título de exemplo, o discurso do FED de manutenção dos estímulos monetários com ênfase sobre a recuperação do pleno emprego mesmo que a inflação ultrapasse a meta. Além disso, discussões legislativas sob novos pacotes fiscais nos EUA e a chegada ao acordo de um mega pacote europeu são medidas que visam contrabalancear efeitos deletérios do vírus sobre as economias.

Os principais riscos a serem monitorados no cenário econômico são: segunda onda de contágio, recuperação mais lenta do que a esperada e

refletida nos preços dos ativos financeiros e mudanças estruturais nos agentes econômicos (famílias, empresas e governos), com a emergência de problemas financeiros, falências e déficits expressivos e sem controle. Assim, a incerteza foi atenuada mas ainda deve permanecer elevada até a resolução das principais dúvidas sobre a evolução e os impactos da pandemia global.

Economia Brasileira

No Brasil, indicadores mais positivos da economia elevaram as estimativas do mercado em relação à retomada da atividade, ainda que de forma gradual, a economia dá sinais de recuperação.

O Índice do Banco Central de atividade (IBC-Br) avançou 4,89% em junho. Esse índice é considerado uma prévia informal do PIB e refletiu altas na indústria (8,90%), comércio (8,00%) e serviços (5,00%) que havia apresentado um recuo de 0,90% em maio. Na comparação interanual, o índice apresenta um recuo significativo de 12,03%. Os dados disponíveis já mostram os efeitos do pico da pandemia em março, que refletiu nas medidas de isolamento social nos meses seguintes. A média dos dados do segundo trimestre representa recuo de aproximadamente 10,94% em relação à média do 1º trimestre. As próximas divulgações devem trazer dados mais positivos para a atividade à medida que as medidas de flexibilização do isolamento estão sendo implementadas.

Dados do mercado de trabalho referentes a junho também surpreenderam positivamente, apesar do dado negativo, o volume de vagas fechadas veio abaixo do esperado. Considerando o ajuste de sazonalidade, o saldo negativo de criação de vagas (CAGED) foi de 8,7 mil no mês, ante uma destruição de 389 mil vagas formais em maio e 958 mil em abril. No ano, a destruição de vagas já chega a 1,4 milhão de postos de trabalho. Apesar da redução no fechamento de vagas, os números de admissões estão extremamente fracos. Além disso, dados da Pesquisa Nacional por Amostra de

Domicílios (Pnad), que incorporam o trabalho informal mostram uma taxa de desemprego ajustada em trajetória ascendente, de 22% em maio para 23% em junho.

Em relação à inflação, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de julho ficou em 0,36%, acelerando em relação ao resultado de 0,26% em junho. Esse é o maior indicador para um mês de julho desde 2016. No ano, o indicador acumula alta de 0,46% e, em 12 meses, de 2,31%. Os maiores impactos vieram dos seguintes produtos e serviços: transportes (0,78%), Habitação (0,80%), Artigos de residência (0,90%).

Por fim, o cenário político doméstico deve voltar ao foco do mercado, com a retomada das discussões sobre a reforma tributária, discussões sobre teto de gastos e especulação sobre novo pacote econômico que possa impulsionar a economia. O risco reside na incerteza em relação às contas públicas, pois uma vez virada a página da epidemia, o governo terá que lidar com o pesado fardo da dívida herdada das medidas adotadas para mitigar os efeitos da Covid19.

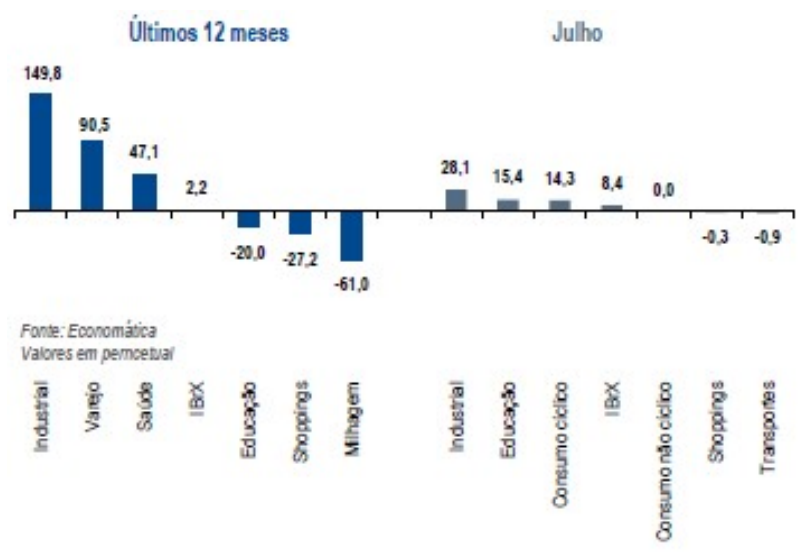
Renda Variável

Em julho, o principal índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, apresentou forte valorização pelo terceiro mês seguido, com um retorno de 8,27%, chegando a alcançar os 105 mil pontos no decorrer do mês. Tal desempenho continua sendo um reflexo da melhora da atividade em alguns países que estão em processo de reabertura de sua economia, combinada com a liquidez abundante nos mercados globais.

O Ibovespa foi destaque com relação a seus pares emergentes, com o *MSCI Brazil* subindo 14% (variação em dólar) enquanto o *MSCI Emerging Markets* e *World* tiveram uma valorização de 8,42% e 4,69% respectivamente. O resultado também foi influenciado pela valorização da moeda frente ao dólar

e pares, com impacto de aproximadamente 5%.

Com o novo cenário de taxas de juros, os ativos de risco estão sendo impulsionado pela migração de investidores que buscam alternativas mais rentáveis para seus investimentos. O destaque em Julho se deu para o setor Industrial (28,1%), Educação (15,4%) e Consumo (14,3%) conforme gráfico abaixo.



Fonte: Economática/Western Asset

São relevantes também para explicar essa reação da bolsa, o impulso fornecido pela política monetária do Banco Central e a percepção que a taxa de juros se manterá em um nível muito baixo por um longo período, além da retomada do mercado brasileiro ter sido mais modesta que mercados acionários em países desenvolvidos.

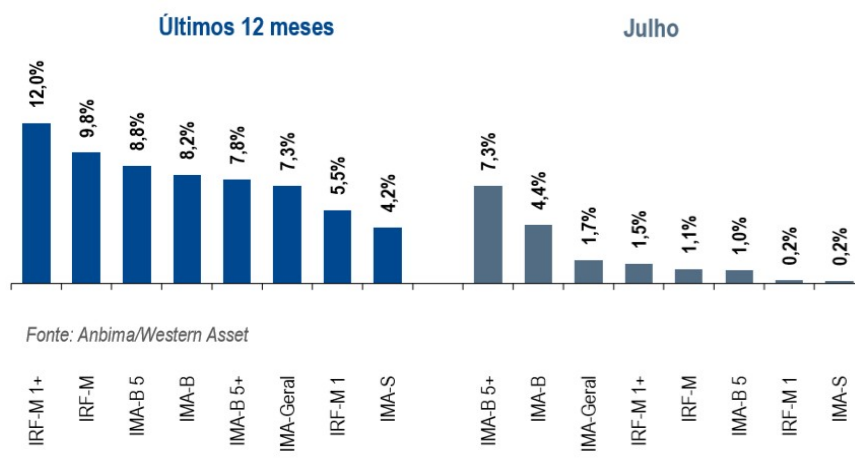
Nos Estados Unidos, o S&P500, principal índice da bolsa americana valorizou-se 5,51% estando apenas a 3,4% do seu recorde histórico nominal atingido em fevereiro. O Congresso americano iniciou negociações sobre uma quinta rodada de estímulos monetários emergenciais com propostas que

variam de 1 a 3 trilhões de dólares. Essa injeção de liquidez está contribuindo para a sustentação da bolsa americana em patamares elevados, contudo é cada vez maior a preocupação com o mercado ao final do ciclo de estímulo.

A melhora no cenário refletiu diretamente nos fundos de renda variável da carteira FUNPREV, com apenas um fundo da carteira não atingindo a meta atuarial mensal. Destaca-se que essa alta ainda é tímida quando analisamos o retorno no ano de 2020, no qual apenas aproximadamente 20% dos fundos da carteira estão acima da meta.

Renda Fixa

A curva de juros brasileira segue se recuperando do nível pré-pandemia. Assim, em julho ocorreu uma valorização em todos os vértices temporais da curva nominal e real, em razão do ambiente de liquidez global, da revisão positiva dos dados do PIB no FOCUS e de dados de inflação bem comportados. Permanece, a inclinação entre os vértices curtos e longos foi atenuada, mas permanece em patamar elevado com receios sobre a sustentabilidade fiscal e do crescimento potencial do país.



Esta rentabilidade dos índices de referência ocasionou no desempenho satisfatório de 58% da carteira de renda fixa em relação ao cumprimento da meta atuarial do IGEPREV (IPCA + 3%) em julho de 2020. No mês, destacam-se

fundos atrelados a carteira IMA-B, posição relevante da carteira de renda fixa. No ano, fundos atrelados a classe IRF-M contribuíram, significativamente, para o desempenho global da carteira. Na avaliação anual, somente fundos vértices curtos apresentaram desempenho abaixo da meta atuarial.

O Boletim FOCUS vem continuamente apresentando revisões positivas sobre o PIB em 2020, projetando ainda uma recuperação intensa em 2021. Todavia, a perspectiva majoritária é de recessão profunda da economia. A visão do mercado sobre a inflação para o ano calendário 2020 encontra-se abaixo da meta de inflação, o que permite uma política monetária expansionista por parte do Banco Central.

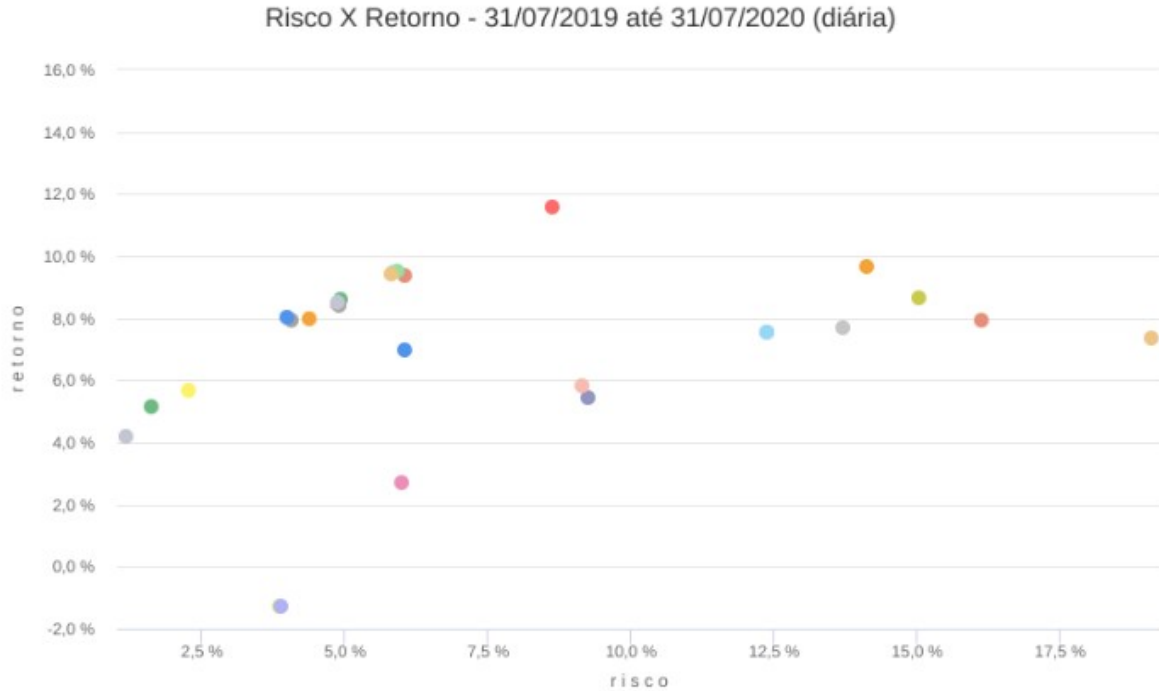
A surpresa positiva com um IPCA-15 mais baixo que o esperado influenciou na reprecificação da ponta curta da curva de juros, criando espaço para mais um corte marginal na taxa SELIC. Dúvidas sobre a retomada da atividade, sobre a acurácia dos índices oficiais de inflação e receios dos membros do COPOM sobre a eficácia da política monetária e seus efeitos sobre as condições financeiras limitam possíveis novos cortes de juros.

A melhora no ambiente político (gestão da governabilidade e avaliação positiva do governo) e o andamento de discussões sobre reformas estruturais, com a colocação em pauta da Reforma Tributária e do Renda Brasil, permitiram a redução do nível de incerteza no país. Todavia, dúvidas sobre a sustentabilidade dos gastos públicos devem conter a redução da incerteza, mantendo elevado o spread entre a parte curta e longa da curva de juros.

Assim, os ativos de renda fixa valorizam-se com a diminuição da aversão ao risco global e nacional, no curto e longo prazo da curva de juros. Os riscos relativos à pandemia e a fragilidade dos países emergentes em questões fiscais e institucionais deve ainda pesar sobre a volatilidade dos ativos financeiros. Ainda assim, a injeção de liquidez global vem promovendo a tomada de risco nos mercados, consolidando um período de juros baixos por tempo prolongado.

10) RISCO E RETORNO – RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL

10.1) RENDA FIXA



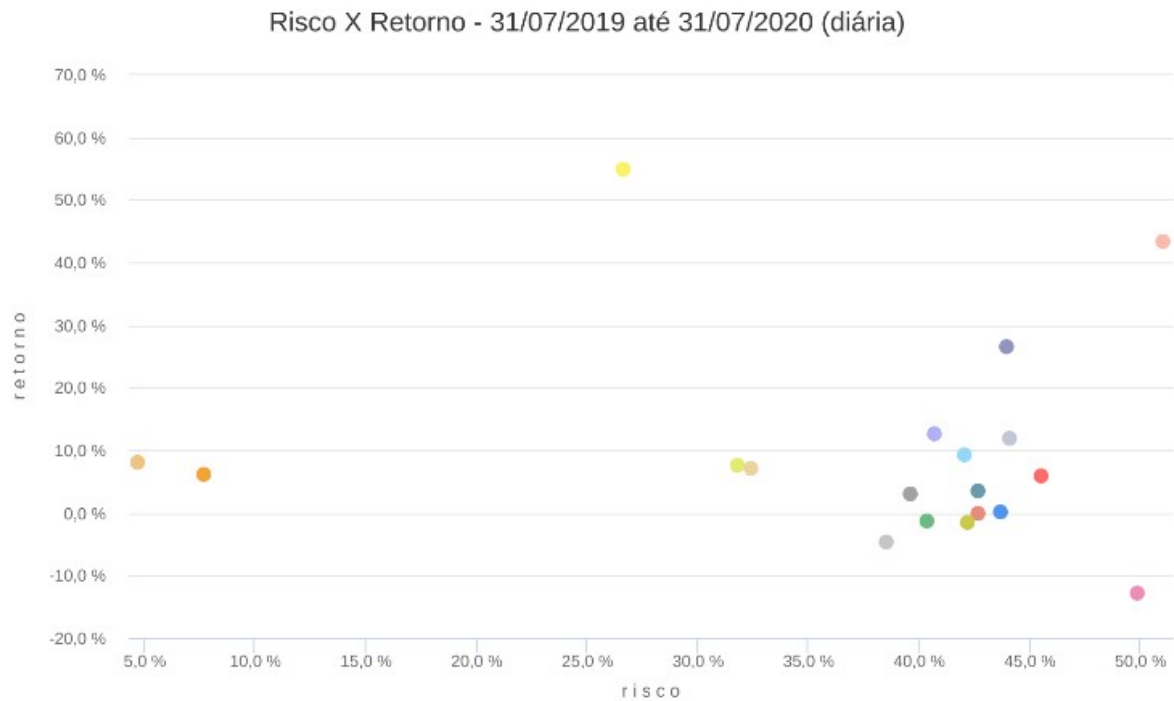
Fonte: Quantum Axis

- | | |
|--|---|
| ● BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ● BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ● BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | ● CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ● BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ● BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL 2024 VI TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA |
| ● BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA |
| ● BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ● BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ● BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ● BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | ● CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP |
| ● BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA | ● CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP |
| ● BRADESCO H NILO FI RENDA FIXA | ● ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA |
| ● BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA | ● ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA |
| ● BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | ● SAFRA IMA FIC RENDA FIXA |
| ● CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | ● BBIF MASTER FIDC LP |

Risco x Retorno - 31/07/2019 até 31/07/2020 (diária)		
Fundos de Investimento	Retorno	Volatilidade
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11,60%	8,64%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	9,64%	14,13%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	9,51%	5,92%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,46%	5,83%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	9,43%	5,82%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	9,37%	6,05%
BRADESCO H NILO FI RENDA FIXA	8,63%	15,03%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	8,62%	4,93%
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	8,54%	4,89%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	8,47%	4,89%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,41%	4,92%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8,01%	3,99%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,97%	4,38%
BBIF MASTER FIDC LP	7,94%	16,14%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,91%	4,08%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	7,68%	13,72%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	7,56%	12,39%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	7,56%	12,40%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,37%	19,10%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,98%	6,05%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,81%	9,16%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,81%	9,15%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,68%	2,28%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	5,44%	9,25%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	5,14%	1,63%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA II FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,20%	1,19%
BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,70%	6,00%
CAIXA BRASIL 2020 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,28%	3,87%
CAIXA BRASIL 2020 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-1,30%	3,90%

Fonte: Quantum Axis

10.2) RENDA VARIÁVEL



Fonte: Quantum Axis

- AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES
- BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES
- BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES
- BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO
- BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES
- BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES
- BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES
- CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP
- CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES
- CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I
- ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES
- ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES
- ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES
- ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES
- SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO
- VINCI MOSAICO FI AÇÕES
- WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO
- AU_BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP
- AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP

Risco x Retorno - 31/07/2019 até 31/07/2020 (diária)		
Fundos de Investimento	Retorno	Volatilidade
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	54,88%	26,65%
AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTISTRATÉGIA FIP	43,44%	51,01%
AU_BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP	26,51%	44,00%
VINCI MOSAICO FI AÇÕES	12,75%	40,69%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	11,89%	44,10%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	9,26%	42,08%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	7,98%	4,73%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	7,50%	31,83%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	7,08%	32,44%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	6,19%	7,67%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	5,89%	45,56%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	3,58%	42,68%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	2,94%	39,63%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	0,16%	43,69%
CAIXA BRASIL IBOVESPA FI AÇÕES	-0,18%	42,69%
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	-1,28%	40,39%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	-1,64%	42,21%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	-4,63%	38,51%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	-12,69%	49,87%

Fonte: Quantum Axis

Equipe Responsável pelo Relatório

Coordenadora NUGIN

Silvina Kelly Gomes da Silva

Analistas de Investimentos

Elvira Carolina Scapin

Henrique Pereira Mascarenhas

Marcos Madeira Antunes