

Relatório Mensal de Investimento Janeiro/2025

Núcleo Gestor de Investimento - NUGIN

O Relatório Mensal de Avaliação da Carteira de Investimento (FUNPREV/FINANPREV/SPSM) contém um balanço geral do desempenho das carteiras de investimentos geridas pelo IGEPPS, registrando todos os eventos relevantes ocorridos em Janeiro/2025 para a gestão de recursos previdenciários.

A carteira de investimento encontra-se em conformidade com o mandato estabelecido na Política de Investimentos 2025 e com as disposições contidas na Resolução CMN 4.963/2021 e Portaria MTP 1.467/2022, estando presentes os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

Sumário

1 - Carteira de Investimento

- 1.1 - Carteira Global
- 1.2 - Política de Investimento
- 1.3 - Distribuição da Carteira Global
- 1.4 - Carteira FUNPREV
- 1.5 - Carteira FINANPREV
- 1.6 – Carteira SPSM
- 1.7 – Evolução Rendimento e Patrimônio Líquido – FUNPREV, FINANPREV e SPSM
- 1.8 - Movimentações Financeiras
- 1.9 - Fundo Estressado
- 1.10 - Taxa de Administração
- 1.11 - Lei Complementar 125

2 - Gestão de Investimento

- 2.1 - Indicadores de Mercado
- 2.2 - Indicadores da Carteira

3 - Gestão de Risco

- 3.1 - Atribuição de Resultado
- 3.2 - Monitor de Risco

4 - Parecer Técnico

- 4.1 – Cenário Econômico e Político
- 4.2 – Resultado da Carteira
- 4.3 – Perspectivas para a Carteira

1. Carteira de Investimento

1.1 – Carteira Global

A carteira de investimentos do IGEPPS Pará é composta por 72 ativos, distribuídos entre 47 fundos de investimentos distribuídos entre 19 gestores, além das operações compromissadas (LFT) executadas pelo banco do Estado – Banpará, Títulos Públicos emitidos pelo Tesouro Federal e Letras Financeiras, que estão vinculados ao seu respectivo plano, quais sejam: Fundo Previdenciário (FUNPREV), Fundo Financeiro (FINANPREV) e Sistema Social de Proteção dos Militares (SPSM).

MÊS: JANEIRO/2025

CARTEIRA	MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA				RENDIMENTO MÊS	RETORNO NO MÊS			PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	APLICAÇÃO	RESGATE	AMORTIZAÇÃO			Retorno	Meta Atuarial	Retorno/ Meta	
FUNPREV	R\$ 42.133.233,18	R\$ 10.248.978,99	R\$ 5.232.308,71		R\$ 49.999.919,68	1,15%	0,64%	179,69%	R\$ 4.419.574.724,53
FINANPREV	R\$ 75.157.097,04	R\$ -	R\$ -		R\$ 44.027,93	1,05%	0,64%	164,06%	R\$ 77.636.882,32
SPSM	R\$ 11.307.890,61	R\$ -	R\$ -		R\$ 5.545,11	0,05%	0,64%	7,81%	R\$ 11.313.435,72
Disponibilidade Financeira									R\$ 89.722.522,49
IGEPPS/PA	R\$ 128.598.220,83	R\$ 10.248.978,99	R\$ 5.232.308,71		R\$ 50.049.492,71				R\$ 4.598.247.565,06

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.2 – Política de Investimento

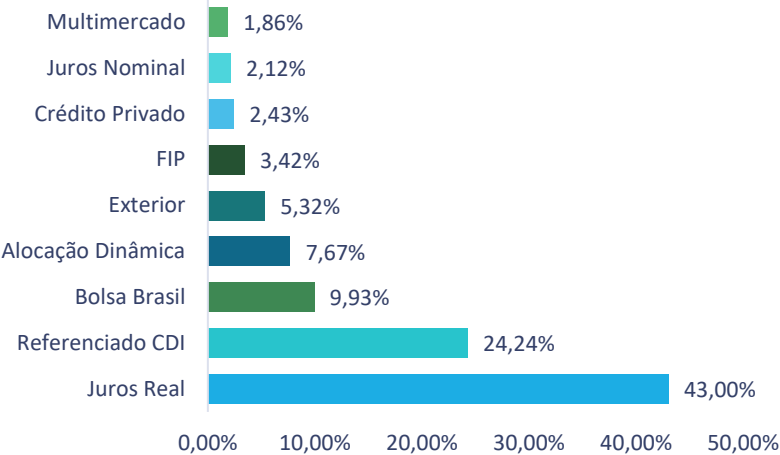
Distribuição e Enquadramento dos Investimentos IGEPPS/PA (FUNPREV+FINANPREV+SPSM) Data base 31/01/2025

31/01/2025					Política de Investimentos 2025			
Artigo	Tipo de Ativo	Valor (R\$)	Carteira %		Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior	Limite Legal
Renda Fixa		3.582.545.541,37	79,46%			82,50%		100,00%
Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos de Emissão do TN (SELIC)	2.033.928.092,94	45,11%		0,00%	55,00%	100,00%	100,00%
Art. 7º, I, "b"	Fundos RF 100% Títulos Públicos	140.417.069,69	3,11%		0,00%	10,00%	55,00%	100,00%
Art. 7º, I, "c"	(negociados em bolsa)		0,00%		0,00%	0,00%	20,00%	100,00%
Art. 7º, II	Operações Compromissadas	86.519.260,37	1,92%		0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Art. 7º, III "a"	Fundos de Renda Fixa conforme CVM	1.211.914.144,03	26,88%		0,00%	10,00%	40,00%	70,00%
Art. 7º, III "b"	ETF - Renda Fixa CVM		0,00%		0,00%	0,00%	20,00%	
Art. 7º, IV	(Lista Exaustiva BACEN)	52.309.119,50	1,16%		0,00%	2,50%	5,00%	20,00%
Art. 7º, V "a"	FIDC Cota Senior	2.657.292,69	0,06%		0,00%	0,00%	0,50%	10,00%
Art. 7º, V "b"	Fundos de Crédito Privado	54.800.562,15	1,22%		0,00%	5,00%	5,00%	10,00%
Art. 7º, V "c"	Debêntures Incentivadas		0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Renda Variável		447.842.738,11	9,93%			5,00%		40,00%
Art. 8º, I	Fundos de Ações CVM	447.842.738,11	9,93%		0,00%	2,50%	15,00%	40,00%
Art. 8º, II	FI ETF RV CVM		0,00%		0,00%	2,50%	15,00%	40,00%
Exterior		240.052.052,11	5,32%			6,00%		10,00%
Art. 9º, I	Fundos de Renda Fixa - Dívida Externa	-	0,00%		0,00%	1,50%	10,00%	10,00%
Art. 9º, II	Fic - Aberto- Investimento no Exterior	110.143.695,00	2,44%		0,00%	2,50%	10,00%	10,00%
Art. 9º, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	129.908.357,11	2,88%		0,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Estruturados		238.084.710,99	5,28%			6,50%		20,00%
Art. 10º, I	Fundos Multimercados	83.968.393,94	1,86%		0,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Art. 10º, II	Fundos de Participações (FIP)	154.116.317,05	3,42%		0,00%	4,50%	5,00%	5,00%
Art. 10º, III	FI Ações - Mercado de Acesso		0,00%		0,0%	0,00%	5,00%	5,00%
Fundos Imobiliários		-	0,00%			0,0%		10,00%
Art. 11º	Fundos Imobiliários (FII)	-	0,00%		0,0%	0,0%	5,0%	10,00%
Empréstimos Consignados		-	0,00%			0,0%		10,00%
Art. 12º, II	Empréstimos Consignados	-	0,00%		0,0%	0,0%	0,0%	10,00%
Total da Carteira		R\$ 4.508.525.042,57				100%		
Disponibilidade Financeira		R\$ 89.722.522,49						
Total Geral		R\$ 4.598.247.565,06						

Fonte: NUGIN

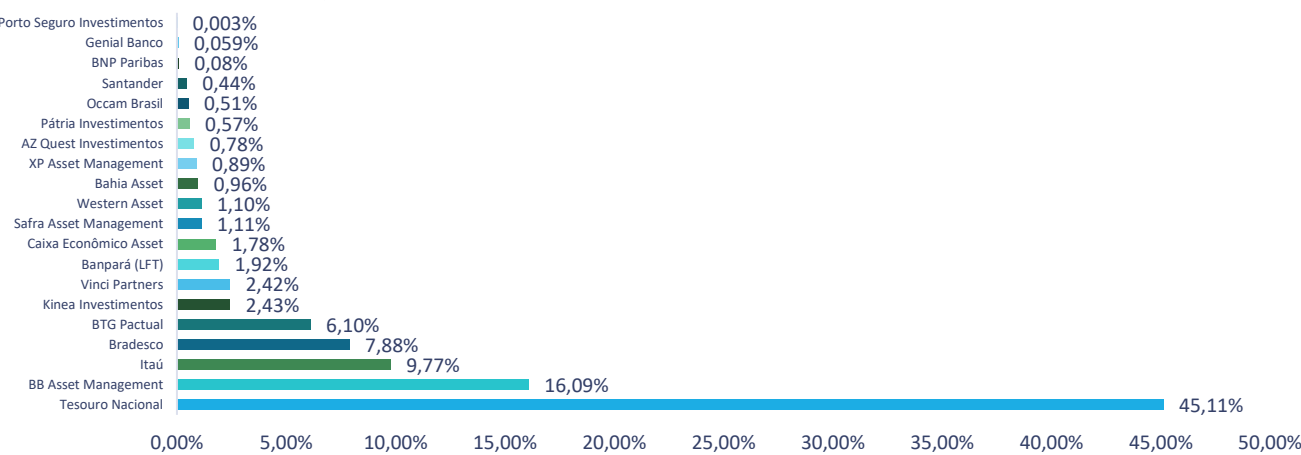
1.3 - Distribuição da Carteira Global

Distribuição de Recursos por Estratégia

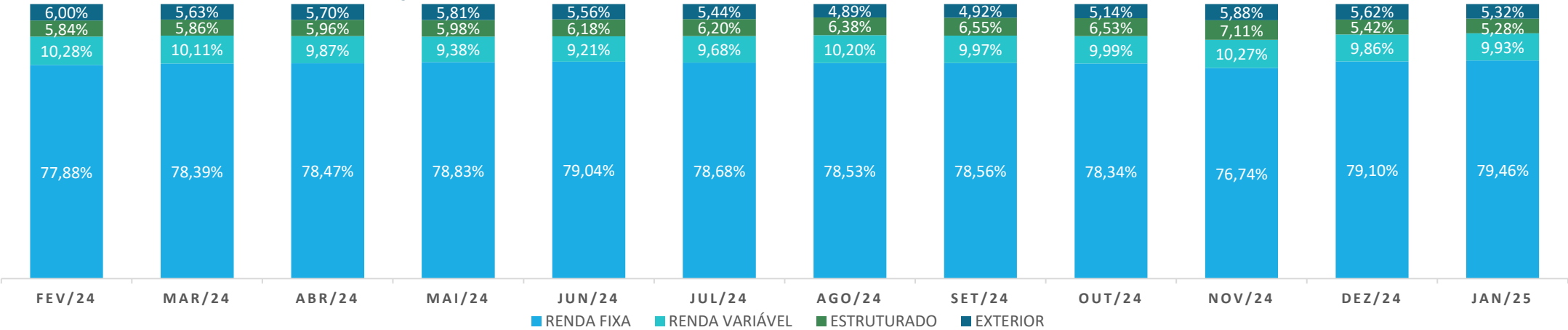


FONTE: NUGIN/IGEPPS

Distribuição de Recurso por Instituição Financeira



DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO - FEVEREIRO DE 2024 A JANEIRO DE 2025



FONTE: NUGIN/IGEPPS

1.4 – Carteira FUNPREV

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido		% do Portfólio	Rendimento Mês		Rentabilidade Mês	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso I, alínea "a" - 100% Títulos Públicos do TN	R\$	2.033.928.092,94	46,02%	R\$	17.446.378,02	0,87%			
LFT 210100 20290901 (mercado)	R\$	202.627.817,60	4,58%	R\$	2.265.158,71	1,13%	**	-	-
NTN-B 2035 28.11.2022_6,21	R\$	101.028.862,95	2,29%	R\$	863.879,31	0,86%	0,26%	-	-
NTN-B 2040 28.12.2022_6,27	R\$	133.787.159,47	3,03%	R\$	1.150.448,23	0,87%	0,25%	-	-
NTN-B 2040_11.04.2023_6,1910	R\$	42.873.571,99	0,97%	R\$	365.945,96	0,86%	0,25%	-	-
NTN-B 2045 21.10.2022_5,84	R\$	110.070.955,07	2,49%	R\$	907.909,06	0,83%	0,25%	-	-
NTN-B 2045 23.12.2024_7,2015 (mercado)	R\$	48.844.998,41	1,11%	-R\$	234.444,62	-0,48%	**	-	-
NTN-B 2045 30.01.2023_6,452	R\$	45.098.186,12	1,02%	R\$	394.500,67	0,88%	0,26%	-	-
NTN-B 2045 31.10.2022_5,851	R\$	109.866.082,79	2,49%	R\$	907.209,32	0,83%	0,25%	-	-
NTN-B 2045_16.03.2023_6,44	R\$	88.485.898,05	2,00%	R\$	773.135,77	0,88%	0,26%	-	-
NTN-B 2050 10.02.2023_6,452	R\$	44.887.840,90	1,02%	R\$	392.671,21	0,88%	0,26%	-	-
NTN-B 2050 15.09.2022_5,933	R\$	84.960.368,34	1,92%	R\$	707.274,14	0,84%	0,25%	-	-
NTN-B 2050 16.03.2023_6,4461	R\$	22.244.596,89	0,50%	R\$	194.484,11	0,88%	0,26%	-	-
NTN-B 2050 27.09.2022_5,846	R\$	114.468.374,86	2,59%	R\$	944.704,29	0,83%	0,25%	-	-
NTN-B 2050 28.12.2022_6,312	R\$	133.789.675,42	3,03%	R\$	1.155.177,81	0,87%	0,26%	-	-
NTN-B 2055 01.09.2022_5,973	R\$	87.488.165,69	1,98%	R\$	731.085,55	0,84%	0,25%	-	-
NTN-B 2055 10.02.2023_6,377	R\$	44.871.934,17	1,02%	R\$	389.800,06	0,88%	0,26%	-	-
NTN-B 2055 11.04.2023_6,21	R\$	80.049.128,42	1,81%	R\$	684.164,01	0,86%	0,26%	-	-
NTN-B 2055 12.04.2023_6,155	R\$	7.469.204,26	0,17%	R\$	63.525,67	0,86%	0,26%	-	-
NTN-B 2055 14.04.2023_6,0675	R\$	43.163.535,11	0,98%	R\$	364.052,71	0,85%	0,25%	-	-
NTN-B 2055 25.08.2022_5,882	R\$	284.902.486,17	6,45%	R\$	2.359.705,07	0,84%	0,25%	-	-
NTN-B 2055 26.08.2022_5,882	R\$	6.422.504,61	0,15%	R\$	53.194,40	0,84%	0,25%	-	-
NTN-B 2055 28.11.2022_6,212	R\$	101.014.772,15	2,29%	R\$	863.900,26	0,86%	0,26%	-	-
NTN-F 2027 23.12.2024_15,30	R\$	38.563.800,71	0,87%	R\$	477.483,55	1,25%	**	-	-
NTN-F 2029 23.12.2024_15,07	R\$	38.429.740,07	0,87%	R\$	469.263,53	1,23%	**	-	-
NTN-F 27.02.2023_13,36	R\$	18.518.432,71	0,42%	R\$	202.149,21	1,10%	0,47%	-	-

1.4 – Carteira FUNPREV - continuação

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rentabilidade Mês	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso I, alínea "b" - FI 100% Títulos Públicos	R\$ 140.417.069,69	3,18%	R\$ 1.283.607,74	0,92%	-	-	-
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 8,54		R\$ 0,16	1,86%	2,20%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RENDA FIXA LP	R\$ 139.834.906,92	3,16%	R\$ 1.273.996,92	0,92%	1,44%	0,50%	20,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 354.382,24	0,01%	R\$ 5.442,41	1,28%	1,76%	0,40%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 227.771,99	0,01%	R\$ 4.168,25	1,86%	3,27%	0,18%	-
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$ -	0,00%	R\$ -	-	*	-	-
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	R\$ 1.209.556.505,79	27,37%	R\$ 12.700.827,15	1,07%			
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	R\$ 2.366,70	0,00%	R\$ 26,62	1,14%	0,14%	0,20%	-
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 684.927.696,76	15,50%	R\$ 7.431.413,69	1,10%	0,07%	0,20%	-
BRDESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 319.288.215,79	7,22%	R\$ 3.274.569,08	1,06%	0,08%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	R\$ 205.338.226,53	4,65%	R\$ 1.994.817,76	0,98%	0,57%	0,50%	20,00%
Art. 7º, inciso IV - Ativos Financeiros de RF de emissão de Instituições Financeiras	R\$ 52.309.119,50	1,18%	R\$ 591.986,95	1,14%			
LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4	R\$ 52.309.119,50	1,18%	R\$ 591.986,95	1,14%	*	0,00%	0,00%
Art. 7º, inciso V, alínea "a" - FIDC Cota Senior	R\$ 2.657.292,69	0,06%	-R\$ 19.179,59	-0,72%			
BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1	R\$ 2.657.292,69	0,06%	-R\$ 19.179,59	-0,72%	12,01%	0,23%	-
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 54.727.142,71	1,24%	R\$ 632.655,93	1,17%			
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 20.004.908,76	0,45%	R\$ 252.576,10	1,28%	2,76%	0,30%	20,00%
BRDESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 18.236.403,82	0,41%	R\$ 217.721,26	1,21%	0,16%	0,00%	0,00%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 16.485.830,14	0,37%	R\$ 162.358,56	0,99%	0,10%	0,25%	0,00%

1.4 – Carteira FUNPREV - continuação

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rentabilidade Mês	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 8º, inciso I - FI Ações	R\$ 447.842.738,11	10,13%	R\$ 19.537.326,47	4,56%			
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	R\$ 1.539.304,16	0,03%	R\$ 63.696,57	4,32%	12,23%	2,00%	20,00%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	R\$ 33.700.192,56	0,76%	R\$ 1.246.995,70	3,84%	12,08%	2,00%	20,00%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	R\$ 43.384.257,93	0,98%	R\$ 2.174.091,02	5,28%	15,18%	1,90%	20,00%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	R\$ 40.408.102,54	0,91%	R\$ 1.152.645,95	2,94%	12,16%	1,00%	20,00%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	R\$ 1.045.557,56	0,02%	R\$ 49.974,26	5,02%	13,46%	2,00%	20,00%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 2.528.682,13	0,06%	R\$ 202.291,54	8,70%	18,27%	2,00%	20,00%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 13.832.701,79	0,31%	R\$ 917.335,83	7,10%	18,53%	1,50%	-
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	R\$ 3.113.335,47	0,07%	R\$ 156.077,10	5,28%	14,74%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 81.612.418,95	1,85%	R\$ 2.770.737,95	3,51%	15,17%	3,00%	-
ITAÚ DUNAMIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 47.252.062,12	1,07%	R\$ 1.913.346,43	4,22%	14,38%	1,90%	20,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS FIC AÇÕES	R\$ 29.519.493,58	0,67%	R\$ 1.772.921,00	6,39%	15,11%	0,80%	10,00%
OCCAM FIC AÇÕES	R\$ 22.971.717,74	0,52%	R\$ 794.032,20	3,58%	10,91%	2,00%	20,00%
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	R\$ 34.977.922,82	0,79%	R\$ 1.943.412,27	5,88%	16,47%	0,00%	20,00%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	R\$ 15.090.867,64	0,34%	R\$ 751.809,99	5,24%	14,63%	2,00%	-
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	R\$ 53.950.275,97	1,22%	R\$ 2.686.891,52	5,24%	14,82%	1,97%	20,00%
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	R\$ 22.915.845,16	0,52%	R\$ 941.067,12	4,28%	13,43%	0,97%	20,00%
Art. 9º, inciso II, alínea "a" - Fic - Aberto- Investimento no Exterior	R\$ 110.143.695,00	2,49%	R\$ 366.149,33	0,33%			
BTG PACTUAL MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	R\$ 43.721.939,05	0,99%	R\$ 1.401.981,86	3,31%	9,89%	0,50%	20,00%
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY CLASSE INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA	R\$ 39.959.013,94	0,90%	-R\$ 249.688,94	-0,62%	12,54%	0,60%	-
VINCI INTERNACIONAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	R\$ 26.462.742,01	0,60%	-R\$ 786.143,59	-2,89%	12,05%	1,00%	10,00%
Art. 8º, inciso III - Fundos de Ações - BDR Nível I	R\$ 129.908.357,11	2,94%	-R\$ 4.690.760,73	-3,48%			
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 80.122.192,94	1,81%	-R\$ 3.581.841,59	-4,28%	17,16%	0,70%	-
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 49.786.164,17	1,13%	-R\$ 1.108.919,14	-2,18%	17,46%	1,50%	-

1.4 – Carteira FUNPREV - continuação

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rentabilidade Mês	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 10º, inciso I - FI ou FIC Multimercado	R\$ 83.968.393,94	1,90%	R\$ 2.175.617,10	2,66%			
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	R\$ 83.968.393,94	1,90%	R\$ 2.175.617,10	2,66%	12,50%	0,20%	-
Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP	R\$ 154.116.317,05	3,49%	-R\$ 24.688,68	-0,02%			
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	R\$ 85.436.095,57	1,93%	-R\$ 37.986,33	-0,04%	3,50%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 12.828.290,36	0,29%	-R\$ 118.877,94	-0,92%	*	2,10%	20,00%
BTG PACTUAL II FICFIP INFRAESTRUTURA	R\$ 193.547,79	0,00%	-R\$ 13.348,33	-6,45%	2,67%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 309.350,25	0,01%	-R\$ 36.299,91	-10,50%	*	2,10%	20,00%
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 23.123.854,94	0,52%	-R\$ 140.054,08	-0,60%	*	2,00%	-
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 2.426.135,69	0,05%	-R\$ 31.599,79	0,74%	*	2,00%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 24.098.818,69	0,55%	-R\$ 45.106,69	-0,19%	*	1,50%	20,00%
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 5.700.223,74	0,13%	R\$ 398.584,39	7,52%	*	2,00%	20,00%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 4.419.574.724,53	100%	R\$ 49.999.919,68	1,15%			
Meta Atuarial (IPCA + 5,61%)				0,64 %			

Observações

* Títulos Públicos e Títulos Privados estão marcados na curva, ou seja, estão precificados de acordo com a taxa acordada na negociação. Logo, a remuneração informada desses ativos não está incorporando a volatilidade do mercado.

** Os Títulos ainda não possuem 12 meses na carteira, logo, a Quantum Axis não calcula ainda sua Volatilidade em 12 meses.

1.5 – Carteira FINANPREV

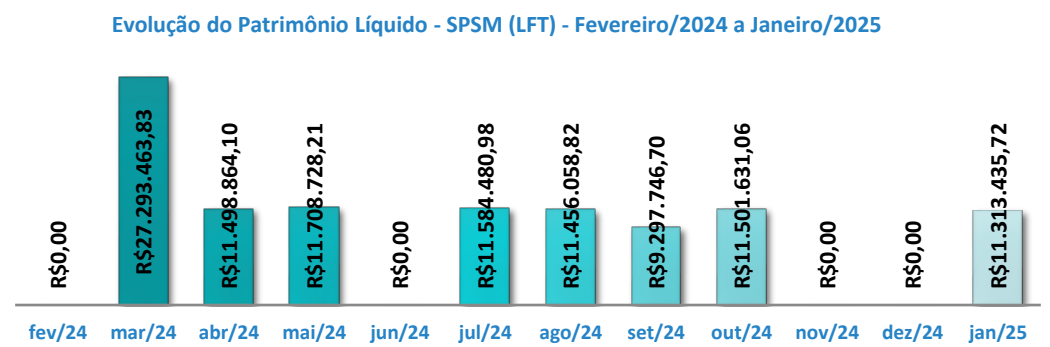
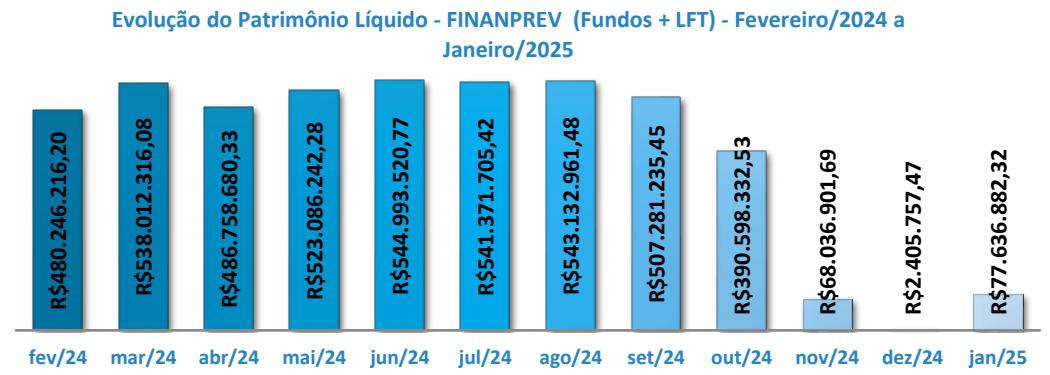
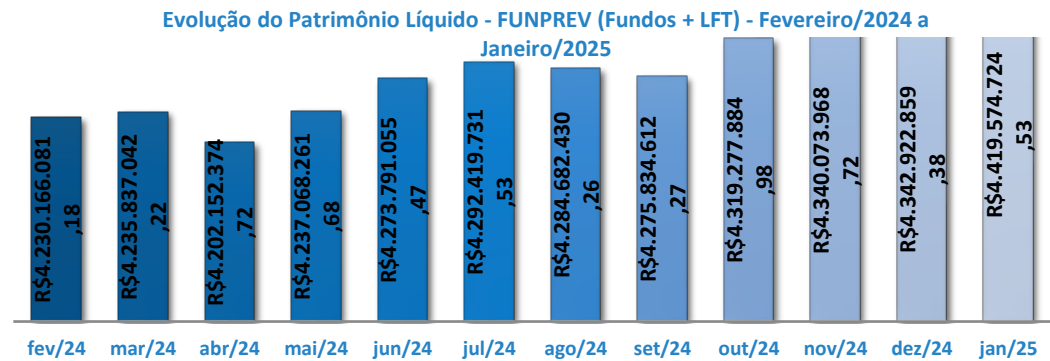
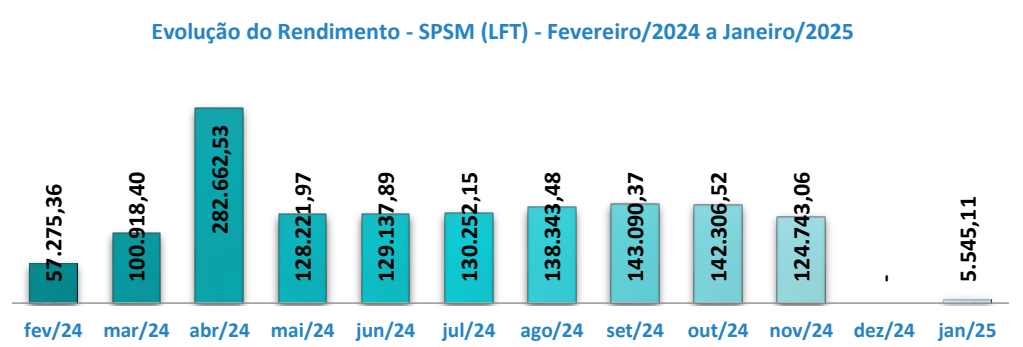
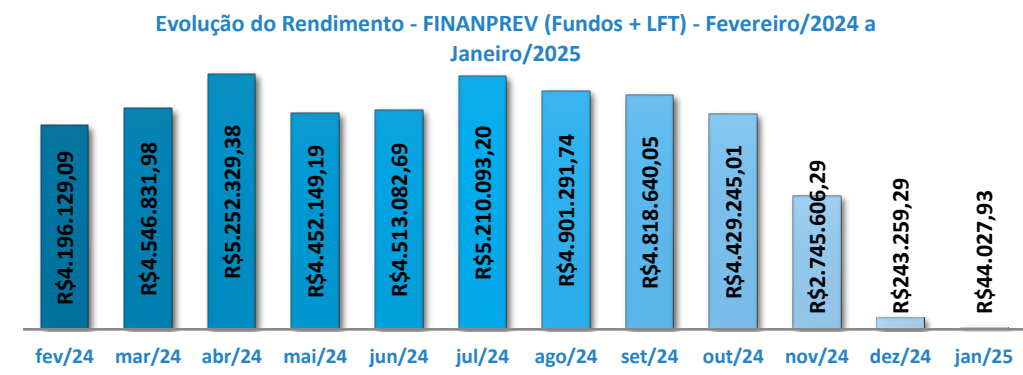
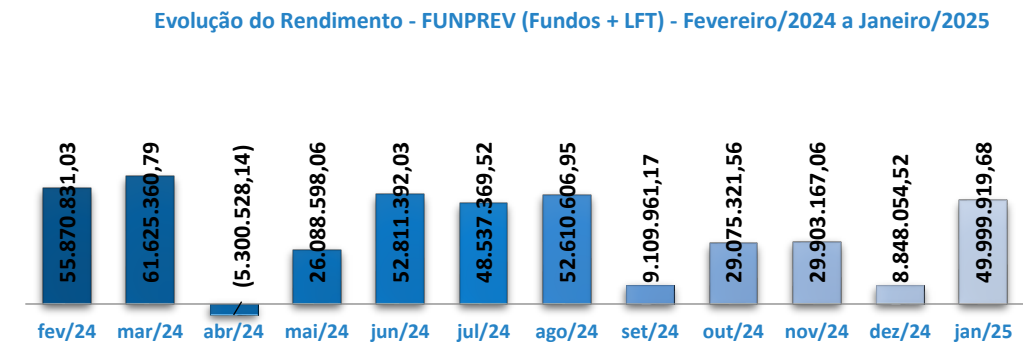
Ativos por Enquadramento	Patrimonio Liquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rentabilidade Mês	Vol 12 meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$ 75.205.824,65	96,87%	R\$ 18.727,61	0,05%			
BOLETO FINANPREV 01 30012025	R\$ 20.206.750,68	26,03%	R\$ 9.904,03	0,05%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 02 30012025	R\$ 18.002.377,87	23,19%	R\$ 8.823,59	0,05%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 03 31012025	R\$ 36.996.696,11	47,65%	R\$ -	0,00%	*	-	-
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	R\$ 2.357.638,24	3,04%	R\$ 24.565,21	1,05%			
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 976.465,38	1,26%	R\$ 10.214,26	1,06%	0,08%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 1.249.872,32	1,61%	R\$ 12.933,21	1,05%	0,06%	0,18%	-
PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 131.300,53	0,17%	R\$ 1.417,74	1,09%	0,93%	0,50%	20,00%
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 73.419,43	0,09%	R\$ 735,10	1,01%			
BTG PACTUAL YIELD FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	R\$ 73.419,43	0,09%	R\$ 735,10	1,01%	0,05%	0,30%	-
TOTAL	R\$ 77.636.882,32	100,00%	R\$ 44.027,93	1,05%			
Meta Atuarial (IPCA + 5,61%)				0,64%			

*Ativos ficam menos de um mês aplicados.

1.6 – Carteira SPSM

Ativos por Enquadramento	Patrimonio Liquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rentabilidade Mês
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$ 11.313.435,72	100%	R\$ 5.545,11	0,00%
BOLETO SPSM 01 30012025	R\$ 1.596.722,38	14,11%	R\$ 782,61	0,05%
BOLETO SPSM 02 30012025	R\$ 9.716.713,34	85,89%	R\$ 4.762,50	0,05%
TOTAL	R\$ 11.313.435,72		R\$ 5.545,11	0,05%

1.7 – Evolução Rendimento e Patrimônio Líquido – Fevereiro de 2024 a Janeiro de 2025 – FUNPREV, FINANPREV e SPSM



FONTE: NUGIN/IGEPPS

1.8 – Movimentações Financeiras

MOVIMENTAÇÃO FUNPREV - Acumulado											
MÊS	SALDO ANTERIOR	RECEITA APLICADA			RESGATE					RENDIMENTO	SALDO FUNPREV
		ARRECADAÇÃO	OUTROS(*)	AMORTIZAÇÃO	LC 125	TAXA DE ADM	OUTROS(*)	AMORTIZAÇÃO/ PAGAMENTO CUPOM	DECISÃO JUDICIAL		
dez/24	4.340.073.968,76	41.300.000,00	R\$ 384.254.265,38	-	R\$ 29.903.167,06	-	R\$ 401.606.262,19	-	R\$ 44.000,00	R\$ 8.848.054,52	R\$ 4.342.922.859,41
JANEIRO	4.342.922.859,41	15.500.000,00	R\$ 21.400.924,47	5.232.308,71	R\$ 9.000.000,00	R\$ -	R\$ 1.248.978,99	R\$ 5.232.308,71	R\$ -	R\$ 49.999.919,68	R\$ 4.419.574.724,57
TOTAL	4.342.922.859,41	15.500.000,00	R\$ 21.400.924,47	R\$ 5.232.308,71	R\$ 9.000.000,00	R\$ -	R\$ 1.248.978,99	R\$ 5.232.308,71	R\$ -	R\$ 49.999.919,68	R\$ 4.419.574.724,57

Fonte: NUGIN/IGEPPS

Observações:

1. Resgate(Outros): Identifica os valores que foram resgatados para realocação da carteira ou chamada de capital

1.8 – Movimentações Financeiras

MOVIMENTAÇÕES FUNPREV: JANEIRO/2025

DATA	APLICAÇÃO	RESGATE	AMORTIZAÇÃO	ATIVO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
02/01/2025	R\$ 20.000.000,00			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Realocação Estratégica
02/01/2025			R\$ 1.054.661,63	NTN-F 950199_2033_27.02.2023_13,36	Pagamento de Juros
02/01/2025			R\$ 2.026.933,92	NTN-F 950199_2027_23.12.2024_15,30	Pagamento de Juros
02/01/2025			R\$ 2.150.713,16	NTN-F 950199_2029_23.12.2024_15,07	Pagamento de Juros
02/01/2025	R\$ 5.232.308,71			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Recurso proveniente de pagamento de Juros
02/01/2025		R\$ 803.978,99		ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	Realocação Estratégica
03/01/2025	R\$ 2.500.000,00			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
03/01/2025	R\$ 803.978,99			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Realocação Estratégica
10/01/2025	R\$ 4.500.000,00			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
17/01/2025		R\$ 9.000.000,00		BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Atendimento da LC 125/2019
21/01/2025	R\$ 151.945,48			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Saldo remanescente
23/01/2025		R\$ 445.000,00		BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Atendimento da Chamada de Capital
24/01/2025	R\$ 375.797,81			PÁTRIA INFRA V ADVISORY FIP MULT	Chamada de Capital
24/01/2025	R\$ 69.202,19			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Saldo remanescente
31/01/2025	R\$ 5.000.000,00			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
31/01/2025	R\$ 3.500.000,00			BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
TOTAL	R\$ 42.133.233,18	R\$ 10.248.978,99	R\$ 5.232.308,71		

MOVIMENTAÇÕES FINANPREV: JANEIRO/2025

DATA	APLICAÇÃO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
30/01/2025	R\$ 38.190.400,93	Pagamento Folha FINANPREV
31/01/2025	R\$ 36.966.696,11	Pagamento Folha FINANPREV
TOTAL	R\$ 75.157.097,04	

MOVIMENTAÇÕES SPSM: JANEIRO/2025

DATA	APLICAÇÃO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
30/01/2025	R\$ 11.307.890,61	Pagamento Folha SPSM
TOTAL	R\$ 11.307.890,61	

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.9 - Fundo Estressado

Fundo Estressado: BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1

O IGEPPS detém apenas um fundo estressado em sua carteira FUNPREV. Este fundo encontra-se envolvido em um processo judicial contra a instituição administradora Santander, visando recuperar os recursos investidos.

jan/25	
BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1	Valor
APLICAÇÃO	12.000.000,00
Quant. Cotas	107,16
VALOR REAL(EXTRATO)	2.657.292,68
VALOR ATUALIZADO (IPCA + 8,5%)	75.524.400,00
RETORNO NO MÊS (%)	-0,72%
RETORNO NO MÊS (\$)	- 19.179,60
PATRIMÔNIO DO FUNDO	34.824.109,29
VARIAÇÃO(atualizado - Valor Real)	- 72.867.107,32

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.10 - Taxa de Administração

Taxa de Administração: é a taxa de manutenção destinada a cobrir as despesas administrativas do IGEPPS/PA. A partir de abril de 2024, a taxa de administração passa a ser financiada de forma rateada pelos recursos dos fundos FUNPREV, FINANPREV e SPSM, em percentual ao limite legal, nos moldes que é determinado pela Portaria MPS 1.467/2022.

Para custear as despesas administrativas de **Janeiro/2025**, foram utilizadas os recursos provenientes da receita arrecadada do Funprev, Finanprev e SPSM no valor de **R\$ 25.200.000,00**. No ano, já foram utilizados, **R\$ 25.200.000,00** de recursos para cobrir a taxa de administração do IGEPPS.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO					
PERÍODO	ARRECADAÇÃO			TOTAL	
	FUNPREV	FINANPREV	SPSM		
JANEIRO	R\$ 5.200.000,00	R\$ 12.000.000,00	R\$ 8.000.000,00	R\$ 25.200.000,00	
TOTAL	R\$ 5.200.000,00	R\$ 12.000.000,00	R\$ 8.000.000,00	R\$ 25.200.000,00	

Fonte: Nugin/Coaf

1.11 - Lei Complementar 125/2019

Lei Complementar 125: Para atendimento da Lei Complementar 115/2017, alterada pela 125/2019, já foram transferidos do FUNPREV para o FINANPREV o valor de **R\$ 3.623.093.699,63** no período de 2016 até janeiro de 2025.

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV - POR ANO		
PERÍODO	DESCRIÇÃO	VALOR
2016	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2016	R\$ 652.065.924,15
2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2017	R\$ 576.435.802,81
2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2018	R\$ 411.344.663,66
2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2019	R\$ 629.863.135,36
2020	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2020	R\$ 209.416.677,77
2021	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2021	R\$ 80.224.987,67
2022	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2022	R\$ 181.288.571,28
2023	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2023	R\$ 502.287.572,90
2024	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2024	R\$ 389.014.418,54
2025	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO JAN DE 2025	R\$ 49.999.919,68
TOTAL		R\$ 3.681.941.673,82

Fonte: NUGIN

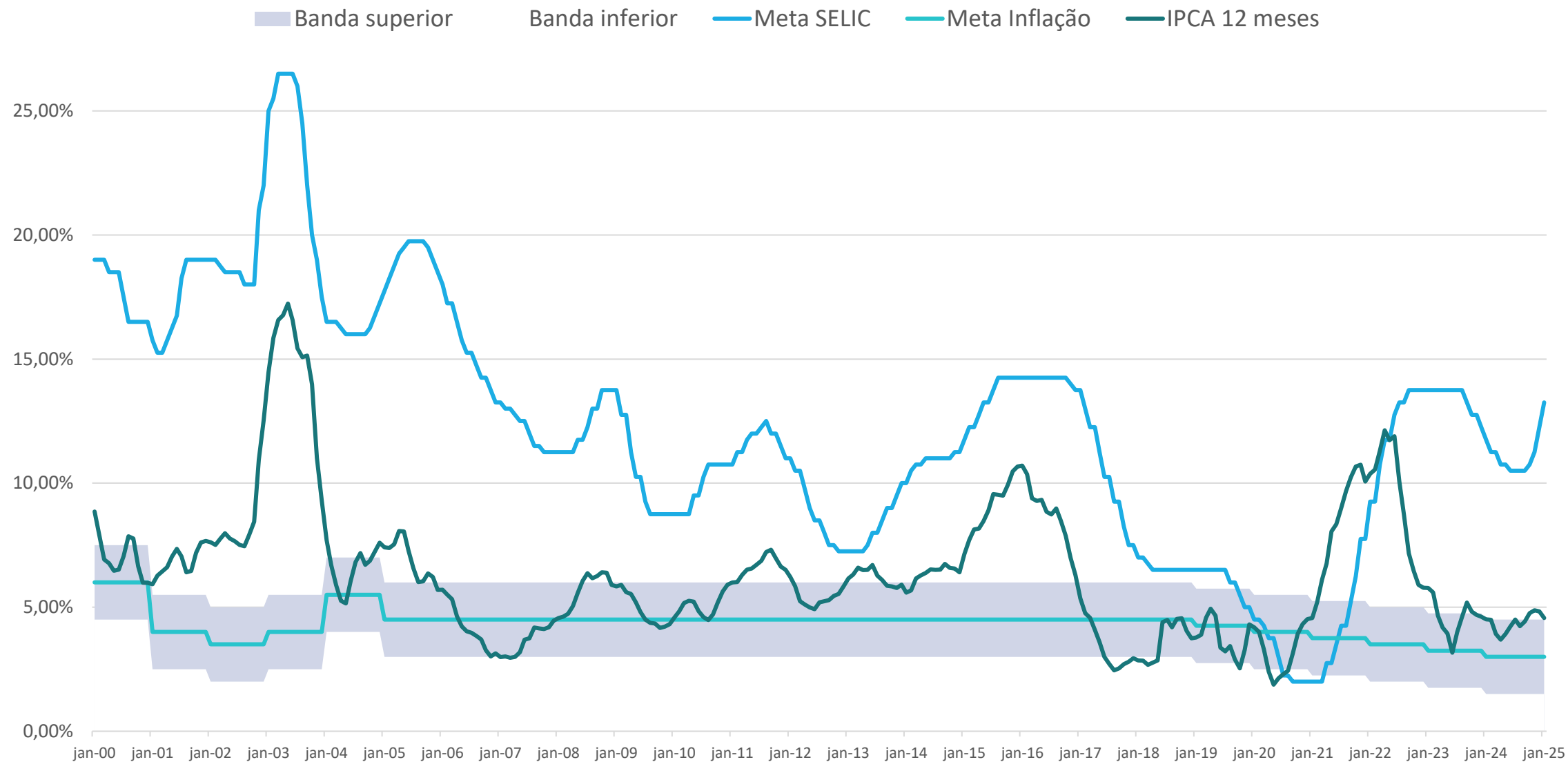
Lei Complementar 125: Repasse de rendimento da carteira FUNPREV para a carteira FINANPREV em 2024.

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV - POR MÊS - 2025				
Meses	Rendimento mensal	Compensação	Saldo a transferir*	Saldo a compensar
Saldo 2024	8.848.054,52		8.848.054,52	
jan-25	49.999.919,68		49.999.919,68	
Total	49.999.919,68		49.999.919,68	

*O saldo é transferido no mês subsequente

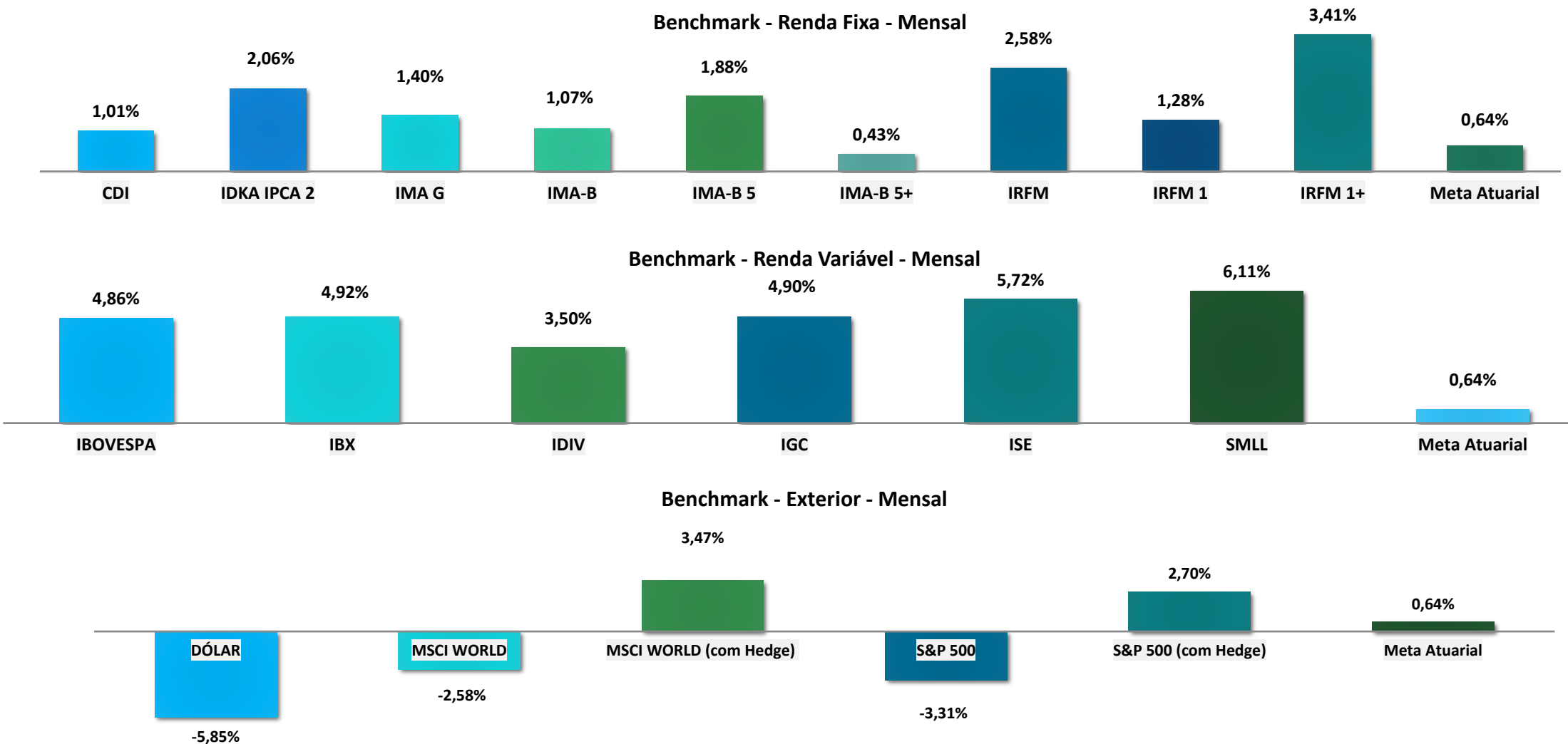
2. Gestão de Investimento

2.1 – Indicadores de Mercado – Janeiro/2025



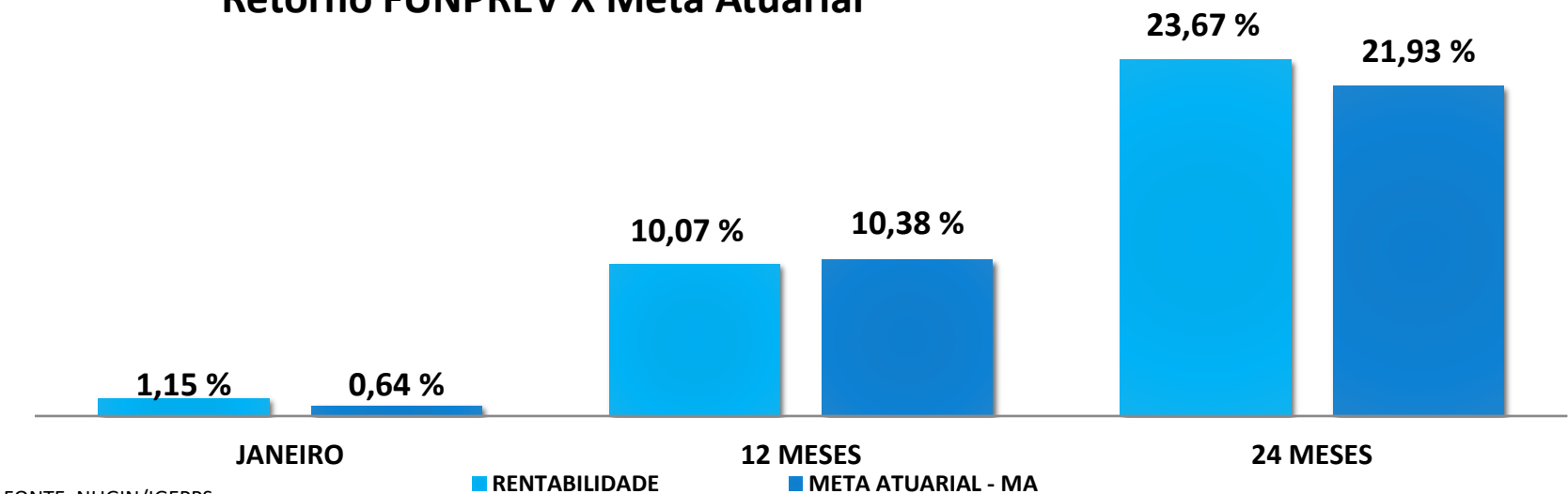
Fonte: Quantum Axis/Nugin

2.1 – Indicadores de Mercado – Janeiro/2025



2.2 – Indicadores da Carteira

Retorno FUNPREV X Meta Atuarial



Observação: Em 2025 a meta atuarial passou de 3% para 5,61%.

Retorno x Meta Atuarial - por mês - 2025	
MESES	JAN
RENTABILIDADE - Mês	1,15%
META ATUARIAL (IPCA+5,61%)	0,64%
DIFERENÇA	0,51%
RENTABILIDADE - Acumulado	1,15%
META ATUARIAL - Acumulado	0,64%
DIFERENÇA - Acumulado	0,51%

2.2 – Indicadores da Carteira

Histórico de Rentabilidade - FUNPREV													
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano
2005	1,33%	1,19%	1,50%	1,38%	1,48%	1,56%	1,48%	1,64%	1,49%	1,39%	1,35%	1,45%	18,67%
2006	1,38%	1,10%	1,38%	1,05%	1,26%	1,17%	1,15%	1,18%	1,05%	1,08%	1,01%	0,98%	14,69%
2007	1,07%	0,86%	1,04%	0,94%	1,02%	0,90%	0,96%	0,98%	0,81%	0,91%	0,82%	0,83%	11,73%
2008	0,93%	0,81%	0,81%	0,86%	0,86%	0,95%	1,06%	1,00%	1,04%	1,07%	1,01%	1,15%	12,16%
2009	1,08%	0,85%	0,99%	0,84%	0,81%	0,78%	0,86%	0,73%	0,78%	0,76%	0,76%	0,80%	10,51%
2010	0,66%	0,67%	0,98%	0,59%	0,51%	0,85%	1,38%	1,58%	0,68%	1,58%	0,80%	1,94%	12,91%
2011	-0,01%	0,74%	1,49%	0,61%	1,31%	-0,04%	0,53%	4,24%	0,79%	1,59%	1,69%	1,20%	15,02%
2012	1,65%	2,07%	1,64%	3,49%	1,27%	-0,13%	2,76%	1,66%	1,27%	3,29%	0,74%	2,05%	24,00%
2013	0,50%	-0,70%	-1,66%	1,45%	-3,40%	-3,02%	1,23%	-1,77%	0,99%	1,27%	-2,28%	0,70%	-6,65%
2014	-2,30%	2,85%	1,25%	1,74%	2,48%	1,02%	0,92%	3,18%	-2,14%	1,52%	1,42%	-0,89%	11,44%
2015	1,34%	1,31%	0,67%	1,69%	1,37%	0,56%	0,41%	-1,89%	0,12%	1,84%	0,76%	1,83%	10,42%
2016	1,71%	1,12%	2,04%	1,85%	0,63%	1,28%	1,58%	0,94%	1,36%	1,05%	0,10%	1,59%	16,35%
2017	1,80%	1,92%	1,18%	0,46%	0,00%	0,73%	2,50%	1,17%	1,39%	0,12%	-0,24%	1,10%	12,79%
2018	2,12%	0,66%	1,32%	0,33%	-1,87%	0,07%	1,72%	-0,38%	0,70%	3,25%	1,18%	1,23%	10,71%
2019	2,50%	0,32%	0,59%	1,07%	2,14%	2,56%	1,30%	0,18%	1,51%	1,64%	0,03%	1,77%	16,72%
2020	0,71%	-0,44%	-5,46%	1,88%	2,10%	2,01%	1,91%	-0,63%	-1,18%	-0,33%	2,13%	2,58%	5,10%
2021	-0,44%	-0,59%	0,38%	1,03%	1,13%	0,22%	-0,50%	-0,85%	-0,92%	-1,61%	0,99%	0,90%	-0,31%
2022	0,26%	0,11%	2,23%	-1,01%	0,74%	-1,59%	1,48%	1,00%	0,12%	2,13%	-0,65%	0,00%	4,86%
2023	1,55%	-0,21%	0,97%	0,92%	1,79%	1,98%	1,23%	-0,14%	0,22%	-0,12%	2,68%	1,79%	13,38%
2024	0,47%	1,34%	1,47%	-0,12%	0,62%	1,24%	1,14%	1,23%	0,21%	0,68%	0,69%	0,18%	9,54%
2025	1,15%												1,15%

3. Gestão de Risco

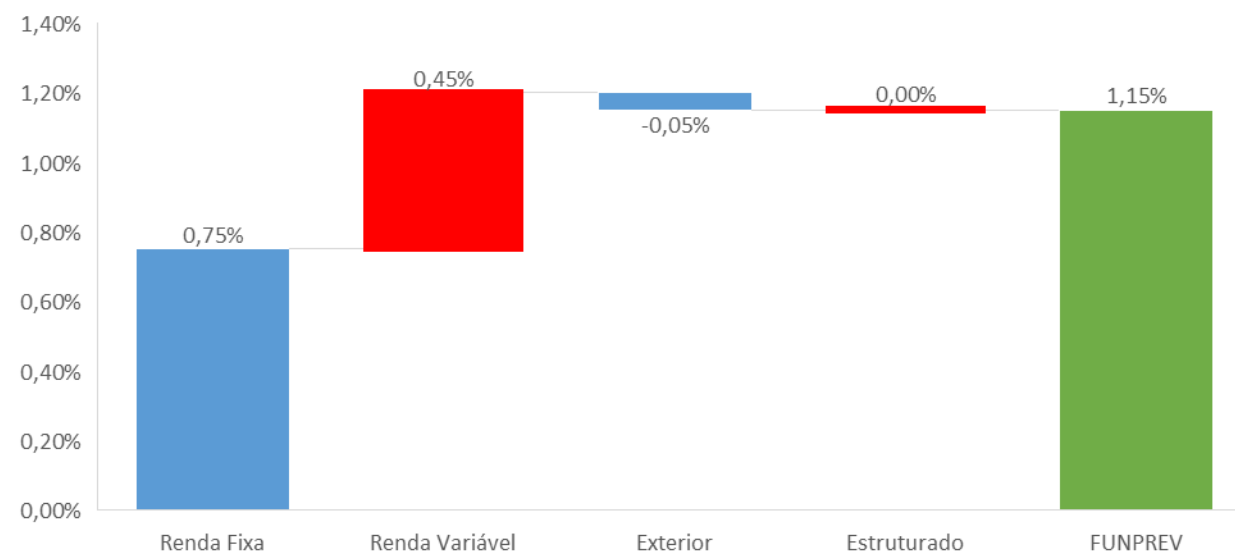
3.1 – Atribuição de Resultado

Contribuição ao Retorno por Estratégia - FUNPREV

FUNPREV	%	Alvo PI	Retorno		Contribuição	
			jan/25	2025	jan/25	2025
Renda Fixa	79,05%	↑ 82,50%	0,95%	0,95%	0,75%	0,95%
Alocação Dinâmica	7,82%	↑ 10,00%	0,96%	0,96%	0,08%	0,96%
Crédito Privado	2,48%	↑ 5,00%	1,16%	1,16%	0,03%	1,16%
Juro Pós-Fixado	27,32%	↓ 25,00%	1,09%	1,09%	0,30%	1,09%
Juro Nominal	2,16%	↑ 2,50%	1,26%	1,26%	0,03%	1,26%
Juro Real	39,27%	↑ 40,00%	0,81%	0,81%	0,32%	0,81%
Renda Variável	10,14%	↓ 5,00%	4,62%	4,62%	0,45%	4,62%
Bolsa Brasil	10,14%	↓ 5,00%	4,62%	4,62%	0,45%	4,62%
Exterior	7,33%	↑ 8,00%	-0,66%	-0,66%	-0,05%	-0,66%
Alocação Dólar	3,54%	↑ 4,00%	-3,38%	-3,38%	-0,13%	-3,38%
Alocação Hedge	3,79%	↑ 4,00%	2,03%	2,03%	0,08%	2,03%
Estruturado	3,48%	↑ 4,50%	0,04%	0,04%	0,00%	0,04%
Multimercado	0,00%	0,00%	0,83%	0,83%	0,00%	0,83%
Economia Real	3,48%	4,50%	0,04%	0,04%	0,00%	0,04%
FUNPREV	100,00%	100,00%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%

Fonte: Bloomberg. Elaboração NUGIN. Em razão de problemas operacionais da plataforma Bloomberg, a estratégia de Renda Fixa encontra-se com retorno e contribuição estimados.

Contribuição ao Retorno - Janeiro/2025



3.2 – Monitor de Risco

Risco de Mercado - FUNPREV

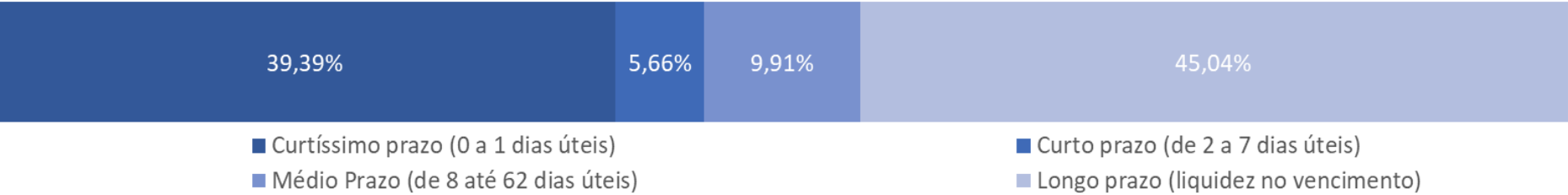
	%	Vol 12m	VaR	Drawdown		Mínimo	Estresse	
				jan/25	12 Meses		Médio	Máximo
Renda Fixa	79,05%	0,27%	0,39%	0,00%	-0,93%	-18,39%	-0,40%	17,60%
Renda Variável	10,14%	12,86%	8,24%	-2,23%	-15,49%	-35,69%	-3,51%	33,90%
Exterior	7,33%	9,31%	5,88%	-2,78%	-6,06%	-4,93%	0,98%	8,55%
Estruturado	3,48%	11,41%	1,45%	-0,21%	-9,53%	-13,40%	-2,26%	13,33%
FUNPREV	100,00%	1,81%	0,74%	-0,18%	-0,81%	-18,09%	-0,68%	18,60%

Risco de Crédito - FUNPREV

Rating de Crédito	jan/25
Rating AAA	84,61%
Rating AA	11,44%
Rating A	0,18%
Rating BBB	0,05%
Rating D	0,02%
Outros	3,70%
Total Geral	100%

Observação: No FUNPREV, 6 Fundos possuem 44,45% de ativo em crédito privado. Assim o FUNPREV possui 10,80% em Crédito Privado via fundos de investimentos.

Risco de Liquidez - FUNPREV



Risco Operacional - Sequestros Judicial IGEPPS (Fev/2022 – Jan/2025)

Período	Valor Sequestrado
2022	R\$ 2.091.002,74
2023	R\$ 13.003.638,42
2024	R\$ 2.130.967,66
2025	R\$ 301.938,31
Janeiro	R\$ 301.938,31
Acumulado	R\$ 17.527.547,13

3.2 – Monitor de Risco

		Diagnóstico	Contingência
Riscos	Mercado	Observamos a elevação do nível de volatilidade e <i>drawdown</i> da estratégia de Renda Variável, com atingimento do limite de variação. As demais estratégias permanecem dentro dos parâmetros definidos na Política de Investimento no mês e ano.	A tese de investimento do NUGIN inscrita na Política de Investimento já observava uma resiliência na inflação e juros globais. Com isto, ratificamos a manutenção da posição defensiva em renda fixa e aguardo do melhor momento para recomposição da renda variável.
	Crédito	O FUNPREV encontra-se com 96,23% dos ativos de crédito privado que possuem rating A (AAA, AA ou A), demonstrando uma robusta qualidade de ativos. Observamos ativos com nota D em número reduzido (0,02%).	O NUGIN está monitorando o mercado de crédito privado. Após diligências nas oportunidades nas gestoras, está sendo construída uma nova carteira de crédito privado que equilibrará o atual nível de risco de crédito da carteira de investimento.
	Liquidez	O FUNPREV encontra-se em patamar confortável de liquidez, em razão do fundo possuir um passivo de longo prazo, alta liquidez de curtíssimo prazo (39,39%) e respeitar os parâmetros de passivo atuarial.	No mês atual, sem plano de contingência.
	Operacional	Ocorrência de bloqueios e sequestros judiciais nas contas de aplicação dos recursos previdenciários, que podem impactar na liquidez dos investimentos.	O NUGIN informa mensalmente a Diretoria Executiva a relação de sequestros e seus respectivos processos judiciais, solicitando providências quando aos bloqueios e sequestros; Por medida de precaução, realiza resgates a maior de recursos para honrar com os compromissos de Chamadas de Capitais e da Lei 125/19;
	Imagem	Nenhum evento relevante no mês de janeiro.	No mês atual, sem plano de contingência.
	Legal	Observamos o desenquadramento passivo involuntário de 3 (três) fundos da carteira FUNPREV (art. 27 da Res. 4.963/2021). Além disto, o IGEPPS possui um fundo estressado, FIDC BBIF Master na carteira. Este fundo está em processo de reestruturação dos seus ativos.	- Monitoramento dos fundos que sofreram desenquadramento involuntário, acompanhando o desempenho dos ativos para poder solicitar o resgate em tempo oportuno, a fim de não acarretar prejuízo no patrimônio do RPPS. - Processo judicial para reaver o valor investido no FIDC BBIF Master.

4. Parecer Técnico

4.1 – Cenário Econômico e Político

Economia

- **Global: O FED indica menos cortes para 2025.** Os dados do payroll de dezembro vieram muito acima das expectativas 256k e o esperado era 165k. O PIB dos EUA avançou 2,8% em 2024, enquanto a inflação encerrou o ano passado em 2,6%. Em resposta à solidez da atividade e estabilização da inflação acima da meta, o banco central (Fed) decidiu pausar o ciclo de cortes de juros. Na China, pesquisa oficial mostrou que o PMI da indústria chinesa caiu para 49,1 em janeiro, com a leitura abaixo de 50 sinalizando que a manufatura local voltou a se contrair, apesar das agressivas medidas de estímulos adotadas por Pequim na segunda metade do ano passado.
- **Brasil: A economia permanece robusta.** O PIB segue com constantes revisões altas e perspectivas positivas e inflação acima da banda superior, mesmo com o aumento de ritmo de elevação de juros e postura rígida do BC e intervenções no câmbio. Há potenciais riscos globais e locais que podem impactar negativamente na economia, mas o que torna o ambiente mais desafiador são as contas públicas. A criação de empregos enfraqueceu em dezembro, mas a taxa de desemprego permanece em níveis baixos e os salários reais continuam em trajetória de alta.

Inflação

- **Global: Nos EUA, riscos de inflação ligados ao potencial aumento de tarifas de importação** sob a administração de Trump. Ainda nos EUA, o que mais preocupa não os dados correntes, mas sim questões políticas e geopolíticas na inflação, pois as principais promessas de Trump são inflacionárias. Ele manteve o discurso de aumento nas tarifas de importação, tendo como alvos o Canadá, o México, a China, a Colômbia e os países do Brics.
- **Brasil: Expectativas de inflação desancorando em meio a riscos fiscais e economia aquecida.** A inflação oficial do Brasil fechou 2024 com alta acumulada de 4,83%, ultrapassando assim o teto da meta que era de 4,5%. O mercado aumentou as expectativas para a inflação de 2025, 2026 e 2027, conforme boletim Focus. Do lado fiscal, o governo cumpriu a meta formal de resultado primário de 2024, embora as contas continuem deficitárias.

Juros

- **Global: O gradual processo de desinflação.** O ambiente externo ainda se caracteriza pela resiliência da atividade. Os principais bancos centrais continuam com perspectivas de relaxamento no aperto monetário, além de aguardar dados de confirmação de convergência da inflação a meta. Nos EUA, após o corte de 0,25% no juros, O FED sinalizou que vai diminuir o ritmo de corte em 2025.
- **Brasil: O ciclo de alta de juros aumenta o ritmo para 1p.p.** O Copom decidiu elevar a taxa básica de juros em 1,00 p.p, alcançando o patamar de 13,25% em janeiro, conforme esperado. Espera-se para a próxima reunião, em março, mais uma alta de 1 p.p, o que elevará a SELIC para 14,25%. Dessa forma, o ciclo de alta da SELIC está acelerado, diante das incertezas fiscais e de fatores externos como o fortalecimento do dólar, o que pode pressionar a inflação, em especial o preço dos alimentos.

4.1 – Cenário Econômico e Político

Mercado

- **Global: As bolsas globais tem performance fracas.** Na China, temores relacionados à possibilidade de deflação no país e de os cortes de juros no EUA serem afetados por incrementos das tarifas de importação derrubaram as bolsas asiáticas. Em 29/01/25 inicia o feriado do ano novo chinês e os mercados fecharão por uma semana. Os mercados em geral continuam a monitorar o provável aumento de tarifas de importação pelos EUA e, consequentemente, a condução da política monetária pelo FED.
- **Brasil: O Ibovespa tem performance de 4,86% no mês.** Ibovespa teve forte valorização, mesmo no aguardo de definições sobre a política tarifária do governo Trump, além do tom de cautela da última ata do FED, que indicou que o ciclo de baixa da taxa de juros dos EUA pode estar perto do fim.

Fato relevante

- **Global:** Trump pressiona Putin a negociar acordo de paz com a Ucrânia ou arcar com sanções; Forte impacto nas bolsas americanas após a chinesa DeepSeek ter desenvolvido IA concorrente do Chat GPT, tão eficiente quanto mas com menor custo e com menos gasto de energia;
- **Brasil:** O HSBC rebaixou o Brasil de neutra para underweight dentro dos mercados emergente.

4.2 – Resultado da Carteira

Meta Atuarial

A meta atuarial do **FUNPREV** é de IPCA+5,61%. O desempenho da carteira FUNPREV em **janeiro** foi de **1,15%** para uma meta de **0,64%**. O acumulado anual coincide com o primeiro mês do ano, marcando o cumprimento da meta atuarial do período.

Estratégia de Investimento

Renda Fixa: posição majoritária de 79,05% do FUNPREV, a renda fixa teve retorno mensal de 0,95% e contribuiu com 0,75% do resultado da carteira. A Estratégia Juro Real (Títulos Públicos Inflação) é a principal estratégia da carteira (39%), seguida da estratégia de Juros Pós-fixado (27%). Assim, a alocação em ativos atrelados a inflação e ao CDI permanecem fornecendo contribuições positivas à carteira e ao cumprimento da meta atuarial. A elevação da SELIC no país demonstra a permanência da atratividade da renda fixa para o cumprimento da meta atuarial, mantendo-se como o principal contribuidor para o resultado do FUNPREV.

Renda Variável: posição de 10,14% do FUNPREV, acima do alvo de 5% da Política de Investimentos 2025. A classe de renda variável (Bolsa Brasil) obteve retorno mensal de 4,62% e contribuiu com 0,45% do resultado da carteira. O resultado positivo veio em função de melhora da bolsa brasileira, que se beneficiou do desempenho de papéis de grande peso no índice, como Vale, impulsionada pelo seu relatório de produção e vendas, que veio ligeiramente acima das expectativas. Além disso, o Copom elevou a taxa Selic em 1,0 p.p., em linha com as expectativas, mas adotou uma sinalização mais flexível, o que contribuiu para um aumento do apetite ao risco. Os ativos brasileiros, avaliados por diversas métricas, estão profundamente descontados e o nível de desânimo observado no final do ano passado, pode abrir espaço para uma eventual recuperação.

Exterior: posição de 7,33% do FUNPREV contra o alvo de 6% da Política de Investimentos 2025. A classe Exterior obteve retorno de **-0,66%**, contribuindo negativamente **(-0,05%)** para o resultado da carteira. A explicação para este resultado foi a queda acentuada das ações de tecnologia americanas, após a empresa chinesa DeepSeek lançar um chatbot de inteligência artificial com custos de produção reduzidos e computacionalmente mais eficiente que os concorrentes. Como resultado, ações de empresas beneficiadas pela demanda por infraestrutura de inteligência artificial ou com modelos de negócios concorrentes à empresa chinesa sofreram fortes quedas, a exemplo da Nvidia.

Estruturado: posição de 3,48% do FUNPREV contra o alvo de 6,5% da Política de Investimentos 2025. A estratégia de Estruturados obteve retorno de 0,04% e contribuiu com 0,04% do resultado da carteira. Este resultado se deve ao desempenho positivo das empresas investidas os fundos (FIP's) que investem em ativos da economia real.

4.3 – Perspectivas da Carteira

Estratégia de Alocação da Carteira

FUNPREV	%	Alvo PI	Racional
Renda Fixa	79,05%	↑ 82,50%	Consolidação da Renda Fixa: defesa da meta atuarial
Alocação Dinâmica	7,82%	↑ 10,00%	• Gestão ativa para diversificação e captura das distorções e estresse do mercado visando rendimentos acima do CDI.
Crédito Privado	2,48%	↑ 5,00%	• Aproveitamento do prêmio de risco de crédito privado buscando retornos acima do CDI, com controle da qualidade das empresas emissoras.
Juro Pós-Fixado	27,32%	↓ 25,00%	• Consolidação de ativos indexados ao CDI diante da previsão para 2025 de SELIC a 15% no FOCUS e 14,94% na curva de juros do mercado.
Juro Nominal	2,16%	↑ 2,50%	• Oportunidade de alocação para garantir o carregamento de taxas pré-fixadas em patamar atrativo em relação aos ciclos de juros do passado.
Juro Real	39,27%	↑ 40,00%	• Defesa da meta atuarial com retorno indexado ao IPCA + prêmio médio de 6,20% e alinhado ao passivo atuarial.
Renda Variável	10,14%	↓ 5,00%	Potencial de valorização: seletividade para gestão tática de risco e liquidez
Bolsa Brasil	10,14%	↓ 5,00%	• Contexto desafiador do Brasil adiciona potencial de valorização e diversificação a partir da seleção dos melhores gestores e estratégias para gerar aderência ao Benchmark. Integração de ETF's visa agilidade e flexibilidade.
Exterior	7,33%	↑ 8,00%	Excepcionalismo do Exterior: tendências seculares e alternativas
Alocação Dólar	3,54%	↑ 4,00%	• Dólar, enquanto moeda forte, adiciona potencial de diversificação e acesso a ativos com teses de investimentos seculares que possibilitam retornos consistentes no longo prazo. ETF's são alternativas para gestão tática.
Alocação Hedge	3,79%	↑ 4,00%	• Integração de ativos com proteção cambial, para absorção das tendências globais sem interferência da volatilidade da moeda brasileira. Oportunidades em renda fixa e alternativos protegem a carteira contra adversidades.
Estruturado	3,48%	↑ 4,50%	Criação de valor em ativos alternativos: consistência para o longo prazo
Multimercado	0,00%	= 0,00%	• Restrições regulatórias limitam as estratégias dos multimercados disponíveis a RPPS, adicionando baixo potencial de diversificação.
Economia Real	3,48%	↑ 4,50%	• Investimentos na economia real e em infraestrutura, com alto potencial valorização e diversificação com retorno IPCA+.

4.3 – Perspectivas da Carteira

Posicionamento da Carteira

A composição do portfólio do IGEPPS deve equilibrar segurança, rentabilidade e liquidez, considerando o perfil de risco, as metas atuariais e a conjuntura econômica. Uma gestão ativa, aliada ao monitoramento constante de cenários econômicos e regulatórios é essencial para maximizar os resultados e assegurar o cumprimento das obrigações previdenciárias no longo prazo.

A renda fixa continuará sendo a base do portfólio de RPPS, especialmente com o cenário de juros elevados no Brasil. A manutenção da taxa Selic em patamares altos, ou um ajuste gradual de redução, pode beneficiar investimentos atrelados a índices como o IPCA e prefixados. A gestão ativa será crucial para capturar oportunidades em títulos públicos e privados, com atenção ao risco de crédito. Nesse contexto, a equipe técnica está avaliando ajustes na estratégia Referenciado CDI para reduzir a exposição de 01(um) fundo que atualmente representa 16% do portfólio do IGEPPS e possui 34% de alocação em crédito privado. A proposta envolve alocar os recursos em fundos que investem exclusivamente em títulos públicos (100%). Essa movimentação, além de ampliar a diversificação entre instituições financeiras, permitirá a redução de custos operacionais, dado o menor impacto da taxa de administração, e reduzirá a exposição a ativos de crédito privado que não oferecem um prêmio de risco adequado.

Perspectivas futuras

Para o exterior, o NUGIN está analisando o momento oportuno de realizar lucro em renda variável e de adicionar renda fixa com hedge cambial, além de avaliar ativos alternativos para ingressos e proteção contra momentos adversos e extrair rentabilidades de setores menos acompanhados pelo mercado. A classe de multimercados normalmente consegue capturar as variações positivas em diversos mercados e fornece diversificação a carteira. Essa classe merece atenção para movimentos futuros na carteira, sobretudo no mercado internacional. O investimento no exterior gera maior diversificação para carteira, as realocações pontuais nessa estratégia visando diversificação intra-estratégica, seja por tipos e estilos de ativos, como ETF em S&P500 e fundos com abordagem sistemática podem ocorrer em momento oportuno.

A atual estratégia do portfólio de Renda Variável do IGEPPS é aguardar a valorização da Bolsa, considerando que os preços das ações estão descontados. A recuperação econômica do Brasil segue em ritmo lento, com setores como consumo e varejo ainda enfrentando pressões decorrentes do ciclo prolongado de juros elevados. Esse cenário impacta os resultados corporativos, reduzindo o apetite dos investidores.

Os fundos de investimento em renda variável que compõem o portfólio apresentam cotas negativas em relação ao valor inicial aplicado. A realocação desses ativos para reenquadramento à Política de Investimentos 2025 e o redirecionamento estratégico para ETFs buscam reduzir a volatilidade e aumentar a liquidez da carteira. Contudo, essa movimentação dependerá de um momento oportuno, alinhado ao timing de recuperação do segmento.

Núcleo Gestor de Investimento - NUGIN

Análise

Marcos Paulo Sousa Monteiro
Suhelem Cristina Pinto Vieira

Operacional

Mônica Medeiros Silva

Compliance

Silvina Kelly Gomes da Silva

Coordenador em Exercício

Silvina Kelly Gomes da Silva