



NÚCLEO GESTOR DE INVESTIMENTOS

A Missão do NUGIN é preservar e rentabilizar os recursos previdenciários dos segurados de forma transparente e segura de acordo com as oportunidades de investimento no mercado de capitais.

Tem como principal objetivo realizar a Gestão dos Recursos Previdenciários buscando maximizar a relação risco x retorno de seus investimentos.

CONTATO

TELEFONE:
+55 91 31823594
+55 91 31823595

SITE:
<http://www.igeprev.pa.gov.br/>

EMAIL:
investimento.igeprev@igeprev.pa.gov.br

REV. 0 – 27/09/2022

RELATÓRIO MENSAL

Avaliação da Carteira
de Investimentos
(FUNPREV/FINANPREV/SPSM)

AGOSTO, 2022.

EQUIPE RESPONSÁVEL:

Coordenador NUGIN

Henrique Pereira Mascarenhas

Analistas de Investimentos

Camila Augusta Brito Correa

Elvira Carolina Scapin Martins

Silvina Kelly Gomes da Silva

Técnico Previdenciário

Marcos Paulo Sousa Monteiro





SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
2. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPREV/PA.....	4
2.1. CARTEIRA GLOBAL IGEPREV/PA.....	4
2.2. CARTEIRA FUNPREV	6
2.3. HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES 2022	6
2.4. MOVIMENTAÇÕES DA CARTEIRA AGOSTO	7
2.5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR FUNDOS DE INVESTIMENTO	8
2.6. FUNDO ESTRESSADO	11
2.7. EVOLUÇÃO DA CARTEIRA FUNPREV.....	11
2.8. CARTEIRA FINANPREV	12
2.8.1. COMPOSIÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTOS E LFT	12
2.8.2. EVOLUÇÃO DA CARTEIRA FINANPREV	13
3. TAXA DE ADMINISTRAÇÃO.....	14
4. TRANSFERÊNCIA FUNPREV PARA FINANPREV – LEI COMPLEMENTAR 115/2017 E 125/2019.	15
5. POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2022.....	16
6. RESUMO DO CENÁRIO ECONÔMICO – AGOSTO 2022.....	18
7. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV	21
8. GERENCIAMENTO DE RISCO.....	24
8.1. RISCO DE MERCADO	24
8.2. RISCO E RETORNO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS CREDENCIADOS JUNTO AO IGEPREV.	25
8.3. RISCO DE CRÉDITO	25
8.4. RISCO DE LIQUIDEZ	26
8.5. RISCO OPERACIONAL	27
8.6. RISCO LEGAL	27
9. PARECER TÉCNICO NUGIN	28
9.1. HISTÓRICO RECENTE	28
9.2. AVALIAÇÃO CRÍTICA DO CENÁRIO ATUAL.....	30
9.3. ADAPTAÇÃO DA ESTRATÉGIA ALVO AO CENÁRIO ATUAL.....	33
9.4. Política de Investimentos 2022: Elevação na Estratégia Alvo de Títulos Públicos. Erro! Indicador não definido.	



1. INTRODUÇÃO

Os investimentos realizados ao longo de 2022 serão norteados pela Política de Investimento 2022, elaborada atendendo as disposições da Resolução CMN 4.963 publicada em 25/11/2021.

Considerando que a Política de Investimento 2022 foi aprovada pelo Conselho Estadual de Previdência - CEP no dia 15/07/2022, após a 1ª reunião ocorrida com a formação do novo conselho 2022.

Os investimentos realizados em **AGOSTO** de **2022** foram executadas de acordo com as estratégias de investimentos propostas na Política de 2022 e com as disposições contidas na nova Resolução 4.963/2021, tendo presentes os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

○ **Relatório Mensal de Avaliação da Carteira de Investimento (FUNPREV/FINANPREV/SPSM)** contém um balanço geral do desempenho das carteiras de investimentos geridas pelo IGEPREV, registrando todos os eventos relevantes ocorridos no **mês de AGOSTO/2022** para a gestão de recursos previdenciários.



2. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS IGEPREV/PA

2.1. CARTEIRA GLOBAL IGEPREV/PA

A carteira de investimentos do IGEPREV Pará é composta por **67 fundos de investimentos** distribuídos entre **17 gestores**, além das **operações compromissadas (LFT) executadas pelo banco do Estado – Banpará**, que estão vinculados ao seu respectivo plano, quais sejam: Fundo Previdenciário (FUNPREV), Fundo Financeiro (FINANPREV) e Sistema Social de Proteção dos Militares (SPSM).

Tabela 1: Carteira de Investimento Global – Agosto de 2022

GLOBAL AGOSTO/2022

CARTEIRA	APLICAÇÃO	RECEITA RESGATE	AMORTIZAÇÃO	RENDIMENTO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO
FUNPREV (*)	R\$ 263.299.920,51	R\$ 349.384.534,16	R\$ 76.178.681,40	R\$ 51.663.760,55	R\$ 4.103.728.583,93
FINANPREV- FUNDOS	R\$ 23.152.234,29	R\$ -		R\$ 3.439.744,74	R\$ 327.797.046,38
FINANPREV -LFT	R\$ 240.170.570,08	R\$ 241.797.564,99		R\$ 978.275,61	R\$ 23.744.122,82
SPSM - LFT	R\$ 48.007.325,67	R\$ 48.104.987,38		R\$ 97.661,77	R\$ -
Taxa ADM -LFT	R\$ 2.497.804,45	R\$ 6.008.779,62		R\$ 11.879,70	R\$ 2.497.804,45
Disponibilidade Financeira					R\$ 417.278.776,09
IGEPREV/PA	R\$ 577.127.855,00	R\$ 645.295.866,15		R\$ 56.191.322,36	R\$ 4.875.046.333,66

Fonte: NUGIN/IGEPREV

Observação: O valor do PL Funprev não consta o saldo de R\$ 156.354.326,27, pois este valor foi contabilizado na Disponibilidade Financeira, em virtude do recurso ter sido resgatado, porém está em trânsito e será aplicado no mês seguinte

Gráfico 1: Distribuição de Recurso por Instituição Financeira – Agosto de 2022

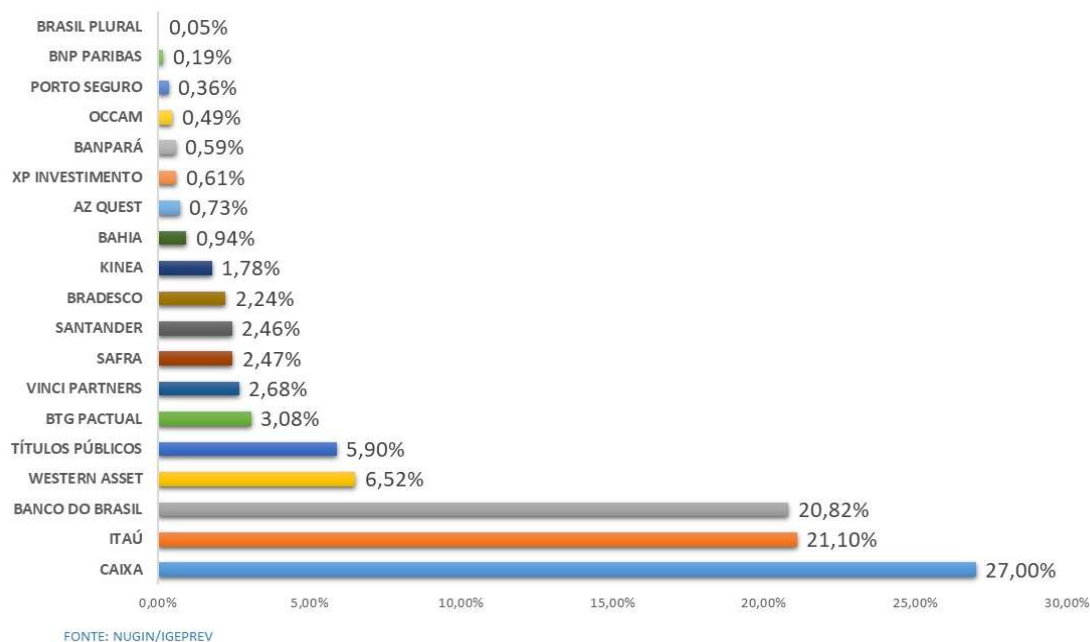




Gráfico 2: Distribuição de Recursos por Estratégia – Agosto 2022

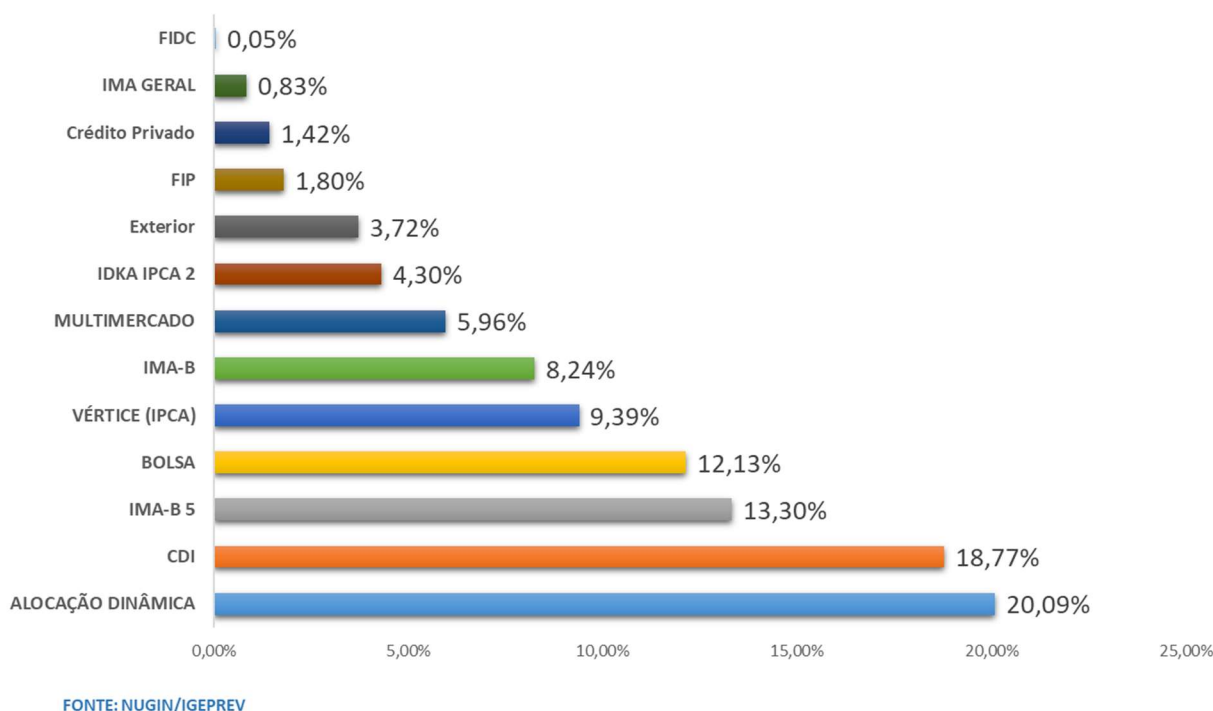
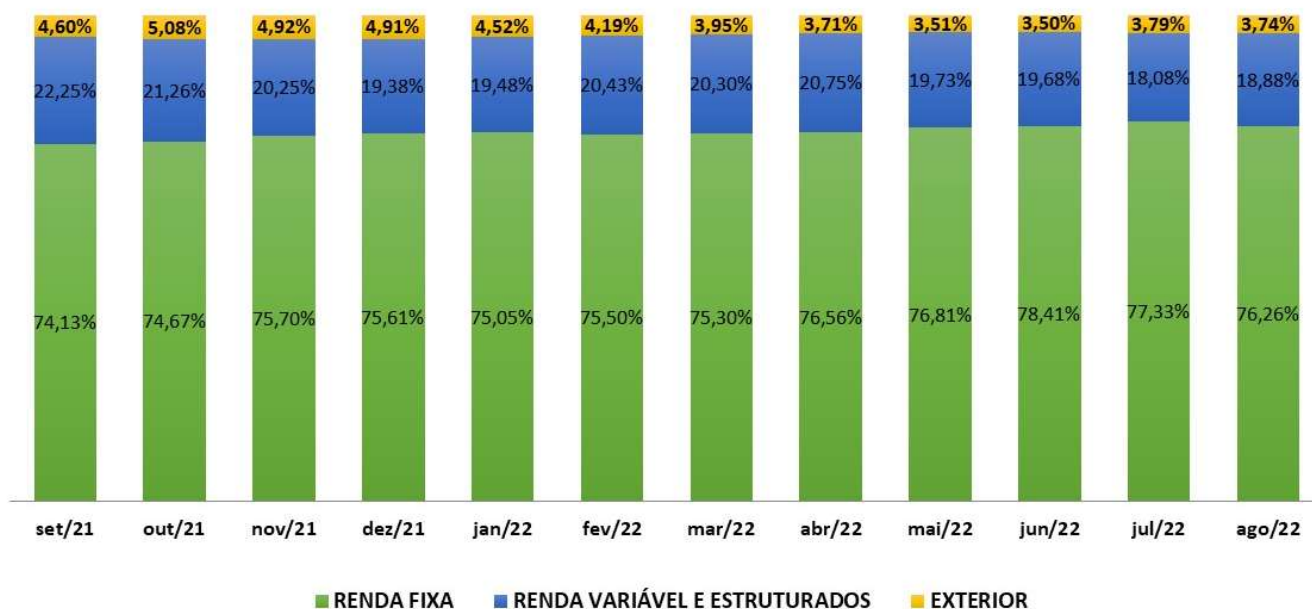


Gráfico 3: Alocação por Segmento – Setembro 2021 a Agosto 2022 (somente Fundos de Investimentos)



2.2. CARTEIRA FUNPREV

2.3. HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES 2022

Tabela 2: Historico de Movimentações 2022

MOVIMENTAÇÃO FUNPREV - AGOSTO/2022											
MÊS	SALDO ANTERIOR	RECEITA APLICADA			RESGATE				RENDIMENTO	DISPONIBILIDADE	SALDO ATUAL
		ARRECAÇÃO	OUTROS(*)	AMORTIZAÇÃO	LC 125	TAXA DE ADM	OUTROS(*)	AMORTIZAÇÃO			
JANEIRO	4.176.772.202,05	R\$ 1.392.073,59			R\$ -	R\$ 4.300.000,00			R\$ 10.806.719,09		R\$ 4.184.670.994,73
FEVEREIRO	4.184.670.994,73	R\$ 3.862.687,88			R\$ -			R\$ 15.671.768,89	R\$ 23.197.325,57		R\$ 4.196.059.239,29
MARÇO	4.196.059.239,29	R\$ -		R\$ 15.671.768,89	R\$ -	R\$ 14.000.000,00			R\$ 94.353.777,88		R\$ 4.292.084.786,05
ABRIL	4.292.084.786,05	R\$ 3.000.000,00			R\$ 45.996.401,51				-R\$ 42.852.521,90		R\$ 4.206.235.862,64
MAIO	4.206.235.862,64	R\$ -		R\$ -	R\$ -	R\$ 6.000.000,00			R\$ 30.165.767,52		R\$ 4.230.401.630,16
JUNHO	4.230.401.630,16	R\$ -		R\$ 6.388.503,82	R\$ -	R\$ 8.500.000,00		R\$ 6.392.314,65	-R\$ 59.773.064,61		R\$ 4.162.124.754,73
JULHO	4.162.124.754,73			R\$ 3.810,83		R\$ 8.691.875,18			R\$ 60.891.415,40		R\$ 4.214.328.105,77
AGOSTO	4.214.328.105,77		R\$ 187.161.159,11	R\$ 76.138.761,40		R\$ 5.800.000,00	R\$ 349.384.534,16	R\$ 76.178.681,40	R\$ 51.663.760,55	R\$ 156.354.326,27	R\$ 4.260.082.897,54
TOTAL	4.214.328.105,77	R\$ 8.254.761,47	R\$ 187.161.159,11	R\$ 98.202.844,94	R\$ 45.996.401,51	R\$ 47.291.875,18	R\$ 349.384.534,16	R\$ 98.242.764,94	R\$ 168.453.179,49		R\$ 4.260.082.897,54

Fonte: NUGIN/IGEPREV

Observação: A Receita Aplicada (outros): Identifica as receitas aplicadas provenientes dos resgates dos fundos desenhados e encerrados.

Resgate(Outros): Identifica os valores dos fundos que foram resgatados parcialmente ou totalmente em virtude de desequilíbrio ou encerramento do fundo.

2.4. MOVIMENTAÇÕES DA CARTEIRA AGOSTO

Tabela 3: Movimentações FUNPREV – Agosto de 2022

MOVIMENTAÇÕES - FUNPREV - AGOSTO 2022					
DATA	APLICAÇÃO	RESGATE	AMORTIZAÇÃO	FUNDO DE INVESTIMENTO	DESCRIÇÃO
15/08/2022		105.044.906,54		BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	RESGATE TOTAL ENCERRAMENTO FUNDO
15/08/2022			68.480.180,25	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	AMORTIZAÇÃO
16/08/2022			3.942.685,96	BTG PACTUAL 2024 I FI RF	AMORTIZAÇÃO
17/08/2022		36.571.889,51		BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	RESGATE PARCIAL - ENCERRAMENTO FUNDO
17/08/2022		48.129.122,10		BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	RESGATE PARCIAL - ENCERRAMENTO FUNDO
16/08/2022			1.145.365,33	CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	AMORTIZAÇÃO
16/08/2022			905.290,67	CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	AMORTIZAÇÃO
16/08/2022			1.486.251,05	CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	AMORTIZAÇÃO
23/08/2022			218.908,14	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II	AMORTIZAÇÃO
25/08/2022		50.000.000,00		CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	RESGATE FUNDO DESENQUADRADO
25/08/2022		35.000.000,00		WESTERN ASSET ATIVO FI RF	RESGATE FUNDO DESENQUADRADO
25/08/2022	257.321.844,20			NTN-B 760199 - 15/05/2055	ESTRATEGIA DE ALOCAÇÃO
26/08/2022	5.799.088,17			NTN-B 760199 - 15/05/2055	ESTRATEGIA DE ALOCAÇÃO
29/08/2022		74.638.616,01		BRDESCO H NILO FI RENDA FIXA	RESGATE TOTAL - FUNDO DESENQUADRADO
30/08/2022	178.988,14			ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	AMORTIZAÇÃO
TOTAL	R\$ 263.299.920,51	R\$ 349.384.534,16	R\$ 76.178.681,40		

FONTE: Nugin/Igeprev

2.5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA POR FUNDOS DE INVESTIMENTO

Tabela 4: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Fixa – Agosto 2022

FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	AGOSTO		ANO		VOL 12 meses	Taxa	Taxa	Rendimento R\$	PL (R\$)	% CARTEIRA	
	TIR	META*	TIR	TIR/META		Adm	Performance				
Art. 7º, inciso I, alínea "a" - Limite % RPPS até 100%								-	13.549,74	263.107.382,63	6,41%
NTNB 2055 25.08.22_5,882	-0,01%	-0,11%	-0,01%		-	-	-	-	14.885,25	257.306.958,95	6,27%
NTNB 2055 26.08.22_5,882	0,02%	-0,11%	0,02%		-	-	-	-	1.335,52	5.800.423,69	0,14%
Art. 7º, I, "b" - FI 100% Títulos Públicos									9.216.430,24	1.719.423.587,16	41,90%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	-0,11%	6,48%	100,09%	2,65 %	0,20 %	0,00%	13.688,49	223.884.671,92	5,46%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,70%	-0,11%	8,85%	136,77%	1,70 %	0,15%	0,00%	252.655,26	-	0,00%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,59%	-0,11%	8,71%	134,61%	1,77 %	0,20%	0,00%	618.694,78	-	0,00%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,21%	-0,11%	7,09%	109,60%	1,89 %	0,20%	0,00%	352.099,30	32.126.696,75	0,78%	
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,69%	-0,11%	8,80%	136,08%	1,70 %	0,20%	0,00%	329.661,98	-	0,00%	
BTG PACTUAL 2024 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-50,69%	-0,11%	-48,87%	-755,34%	50,78 %	0,15%	0,00%	28.859,56	3.807.178,56	0,09%	
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	1,08%	-0,11%	4,33%	66,85%	5,43 %	0,20%	0,00%	516.872,09	48.421.729,34	1,18%	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,47%	-0,11%	6,96%	107,60%	1,65 %	0,40%	0,00%	3.718.575,87	256.234.302,83	6,24%	
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-3,13%	-0,11%	-0,05%	-0,75%	5,11 %	0,20%	0,00%	- 54.030,12	37.113.926,58	0,90%	
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-3,01%	-0,11%	-0,16%	-2,52%	5,14 %	0,20%	0,00%	- 47.989,53	30.763.537,20	0,75%	
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,94%	-0,11%	-0,10%	-1,49%	5,11 %	0,20%	0,00%	- 79.633,15	51.613.275,30	1,26%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,05%	-0,11%	6,58%	101,76%	2,62 %	0,20%	0,00%	67.128,74	141.062.592,60	3,44%	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-0,11%	-0,11%	5,99%	92,52%	2,82 %	0,20%	0,00%	- 196.373,38	180.375.338,77	4,40%	
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	0,00%	-0,11%	6,51%	100,56%	2,62 %	0,18%	0,00%	- 10.308,30	228.084.001,89	5,56%	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	1,37%	-0,11%	3,95%	60,99%	5,84 %	0,30%	0,00%	502.882,10	37.121.401,16	0,90%	
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO RENDA FIXA	1,37%	-0,11%	3,24%	50,10%	6,14 %	0,50%	0,00%	536.476,76	39.678.137,74	0,97%	
WESTERN ASSET ATIVO MAX FI RENDA FIXA	1,21%	-0,11%	4,73%	73,15%	2,37 %	0,80%	0,00%	305.244,15	25.495.116,55	0,62%	
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,61%	-0,11%	6,77%	104,59%	1,40 %	0,40%	0,00%	1.652.321,28	272.514.673,50	6,64%	
ITAÚ INSTITUCIONAL LEGEND FIC RENDA FIXA LP	0,64%	-0,11%	6,98%	107,87%	1,94 %	0,50%	20,00%	709.604,35	111.127.006,47	2,71%	
Art. 7º, III, "a" - FI RENDA FIXA									13.572.892,25	1.047.042.985,72	25,51%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	1,18%	-0,11%	4,49%	69,37%	5,53 %	0,20 %	0,00 %	3.930.287,52	279.371.692,25	6,81%	
XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IPCA LP	0,51%	-0,11%	5,77%	89,12%	3,77 %	0,50 %	0,00 %	138.566,74	27.412.507,01	0,67%	
BRADESCO H NILO FI RENDA FIXA	1,10%	-0,11%	3,83%	59,13%	6,10 %	0,30 %	20,00 %	814.685,94	-	0,00%	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,18%	-0,11%	7,90%	122,08%	0,16 %	0,20 %	0,00 %	6.495.437,37	555.418.572,81	13,53%	
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	1,29%	-0,11%	7,63%	117,98%	0,91 %	0,40 %	0,00 %	1.008.695,32	52.359.284,48	1,28%	
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINAMICO RF LP FIC	0,90%	-0,11%	7,77%	120,04%	0,77 %	0,50 %	20,00 %	1.163.885,19	130.723.901,72	3,19%	
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	1,23%	-0,11%	6,30%	97,44%	0,17 %	0,20 %	0,00 %	21.334,15	1.757.027,46	0,04%	
Art. 7º, V, "a" - FIDC Cota Senior								-	6.542,52	2.137.887,63	0,05%
BBIF MASTER FIDC LP	-0,31%	-0,11%	-4,97%	-76,82%	1,53 %	0,23 %	0,00 %	- 6.542,52	2.137.887,63	0,05%	
Art. 7º, V, "b"									245.842,90	19.850.478,85	0,48%
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL FI RF CP LP	1,25%	-0,11%	6,57%	101,58%	0,23 %	0,30 %	20,00 %	245.842,90	19.850.478,85	0,48%	
TOTAL RENDA FIXA									23.015.073,13	3.051.562.321,99	74,36%

* A meta foi negativa em virtude da deflação ocorrida em Agosto

Tabela 5: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Renda Variável – Agosto 2022

FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	AGOSTO		ANO		VOL 12 meses	Taxa Adm	Taxa Performance	Rendimento R\$	PL (R\$)	% CARTEIRA
	TIR	META*	TIR	TIR/META						
Art. 8º, inciso I - FI Ações								34.152.515,64	540.784.915,23	13,18%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	6,35%	-0,11%	5,45%	84,17%	20,02 %	1,50 %	0,00 %	856.406,63	14.332.696,43	0,35%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	6,15%	-0,11%	4,60%	71,14%	20,03 %	0,50 %	0,00 %	128.608,01	2.220.613,19	0,05%
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	6,83%	-0,11%	3,44%	53,16%	17,76 %	2,00 %	20,00 %	89.199,84	1.394.327,73	0,03%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	6,36%	-0,11%	8,49%	131,26%	19,73 %	2,00 %	20,00 %	210.271,63	3.516.883,07	0,09%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	6,86%	-0,11%	-4,76%	-73,51%	26,73 %	2,00 %	20,00 %	306.680,96	4.780.380,49	0,12%
BRADESCO MID SMALL CAPS FI AÇÕES	6,88%	-0,11%	-1,45%	-22,35%	25,13 %	1,50 %	0,00 %	1.172.754,52	18.213.885,56	0,44%
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FI AÇÕES	8,78%	-0,11%	11,81%	182,58%	20,85 %	2,00 %	20,00 %	302.371,29	3.745.495,03	0,09%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	5,74%	-0,11%	-0,42%	-6,55%	25,22 %	3,00 %	0,00 %	4.846.691,74	89.315.330,97	2,18%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	6,40%	-0,11%	7,60%	117,49%	17,58 %	1,50 %	0,00 %	160.834,08	2.674.897,87	0,07%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	6,54%	-0,11%	3,13%	48,42%	18,86 %	1,90 %	20,00 %	2.399.458,49	39.099.053,13	0,95%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	6,84%	-0,11%	1,37%	21,12%	22,07 %	0,80 %	10,00 %	1.900.842,01	29.693.147,61	0,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	7,53%	-0,11%	1,88%	28,98%	22,04 %	2,00 %	20,00 %	5.212.516,30	74.479.469,27	1,81%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	5,90%	-0,11%	0,94%	14,46%	21,85 %	1,97 %	20,00 %	2.857.137,55	51.285.026,46	1,25%
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	6,81%	-0,11%	6,01%	92,96%	17,72 %	0,97 %	20,00 %	1.431.648,13	22.463.647,03	0,55%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	5,97%	-0,11%	-3,19%	-49,26%	16,88 %	2,00 %	20,00 %	1.744.948,53	30.957.627,97	0,75%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	6,77%	-0,11%	-0,96%	-14,88%	25,63 %	2,00 %	0,00 %	920.964,09	14.518.151,89	0,35%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	7,23%	-0,11%	1,09%	16,86%	21,93 %	1,90 %	20,00 %	2.831.531,45	41.991.071,73	1,02%
OCCAM FIC AÇÕES	7,11%	-0,11%	6,31%	97,46%	18,81 %	2,00 %	20,00 %	1.434.977,83	21.628.401,76	0,53%
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	5,73%	-0,11%	2,04%	31,46%	19,50 %	1,00 %	20,00 %	2.144.157,70	39.580.581,23	0,96%
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	10,10%	-0,11%	-0,98%	-15,13%	30,75 %	2,00 %	20,00 %	3.200.514,85	34.894.226,80	0,85%
TOTAL RENDA VARIÁVEL								34.152.515,64	540.784.915,23	13,18%

* A meta foi negativa em virtude da deflação ocorrida em agosto

Tabela 6: Carteira de Investimentos – FUNPREV – Investimento no Exterior, Estruturado e Total FUNPREV – Agosto 2022

FUNDOS DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	AGOSTO		ANO		VOL 12 meses	Taxa Adm	Taxa Performance	Rendimento R\$	PL (R\$)	% CARTEIRA	
	TIR	META*	TIR	TIR/META							
Art. 9º, inciso II - FI Investimento no Exterior								-	656.830,84	52.477.891,22	1,28%
VINCI INTERNACIONAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	-1,49%	-0,11%	-13,98%	-216,02%	14,54 %	1,00 %	10,00 %	-	118.377,42	7.809.929,76	0,19%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MU	1,31%	-0,11%	-14,23%	-219,98%	12,29 %	0,10 %	0,00 %	-	300.696,09	23.221.476,34	0,57%
LEGG MASON CLEARBRIDGE US LARGE CAP GROWTH INVESTIMENTO NO EXTEI	-3,77%	-0,11%	-24,46%	-378,08%	27,45 %	1,00 %	0,00 %	-	839.149,51	21.446.485,12	0,52%
Art. 9º, inciso III - FI Ações BDR Nível I								-	4.830.210,09	113.148.021,70	2,76%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-3,92%	-0,11%	-25,19%	-389,38%	22,39 %	0,70 %	0,00 %	-	3.109.561,75	76.315.017,83	1,86%
WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,46%	-0,11%	-33,57%	-518,79%	26,24 %	1,50 %	0,00 %	-	1.720.648,34	36.833.003,87	0,90%
TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								(5.487.040,93)	165.625.912,92	4,04%	

FUNDOS DE INVESTIMENTOS - ESTRUTURADOS	AGOSTO		ANO		VOL 12 meses	Taxa Adm	Taxa Performance	Rendimento R\$	PL (R\$)	% CARTEIRA	
	TIR	META*	TIR	TIR/META							
Art. 10º, inciso I - FI ou FIC Multmercado								-	647.363,28	265.487.562,44	6,47%
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	-3,18%	-0,11%	-12,06%	-186,34%	20,83 %	0,50 %	0,00 %	-	772.773,46	23.516.812,54	0,57%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	-3,22%	-0,11%	-12,19%	-188,42%	21,03 %	1,00 %	0,00 %	-	1.528.486,82	46.012.990,68	1,12%
VINCI VALOREM FI MULTIMERCADO	0,20%	-0,11%	7,50%	115,91%	2,04 %	0,96 %	20,00 %	-	76.095,00	37.912.975,25	0,92%
BRABESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1,43%	-0,11%	7,83%	121,01%	1,44 %	0,50 %	20,00 %	-	108.132,25	7.645.230,40	0,19%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	2,21%	-0,11%	7,59%	117,31%	3,26 %	0,50 %	0,00 %	-	2.550.036,45	117.790.700,46	2,87%
ITAÚ PRIVATE S&P500® BRL FIC MULTIMERCADO	-3,21%	-0,11%	-12,18%	-188,29%	21,03 %	0,80 %	0,00 %	-	1.080.366,71	32.608.853,11	0,79%
Art. 10º, inciso II - FI Participações								630.575,99	80.267.871,34	1,96%	
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP*	-23,27%	-0,11%	-90,42%	-1397,54%	90,99 %	2,00 %	20,00 %	-	53.141,79	896.998,13	0,02%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTISTRATÉGIA FIP	0,87%	-0,11%	5,43%	83,88%	56,66 %	2,00 %	20,00 %	-	683.717,78	79.370.873,21	1,93%
TOTAL ESTRUTURADOS								-	16.787,29	345.755.433,78	8,43%
TOTAL FUNPREV								51.663.760,55	4.103.728.583,93	100,00%	
DISPONIBILIDADE FINANCEIRA									156.354.326,27		
TOTAL GERAL									4.260.082.910,20		

* A meta em Agosto foi negativa devido a deflação do IPCA (-0,36%)



2.6. FUNDO ESTRESSADO

O IGEPREV possui apenas 01(um) fundo estressado na carteira FUNPREV – FIDC BBIF MASTER.

	ago/22
FIDC BBIF MASTER	Valor
APLICAÇÃO	12.000.000,00
Quant. Cotas	107,16
VALOR REAL(EXTRATO)	2.137.887,63
VALOR ATUALIZADO (IPCA + 8,5%)	55.742.400,00
RETORNO NO MÊS (%)	-0,31%
RETORNO NO MÊS (\$)	- 6.542,52
PATRIMÔNIO DO FUNDO	27.893.710,54
VARIAÇÃO(atualizado - Valor Real)	- 53.604.512,37

2.7. EVOLUÇÃO DA CARTEIRA FUNPREV

Gráfico 4: Evolução do Patrimônio Líquido – FUNPREV – Janeiro 2022 a Agosto 2022.

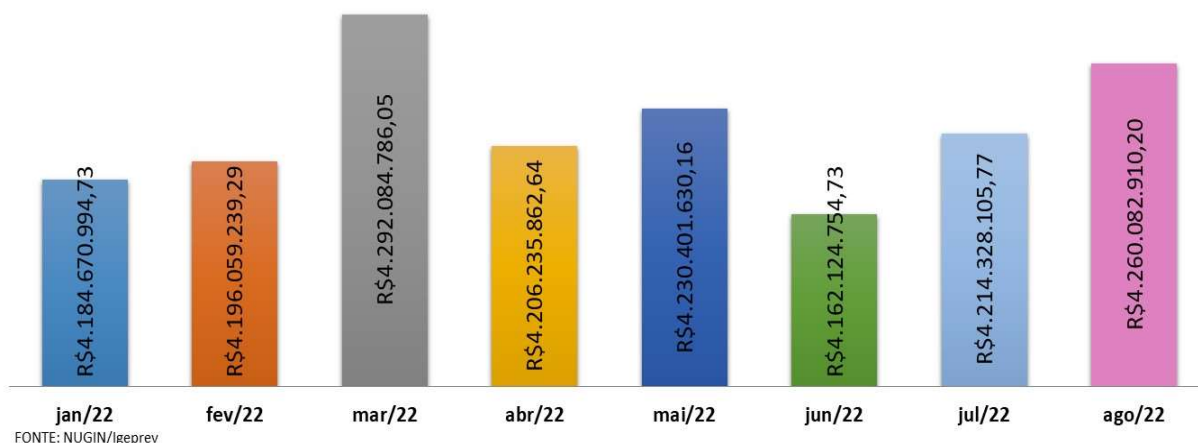
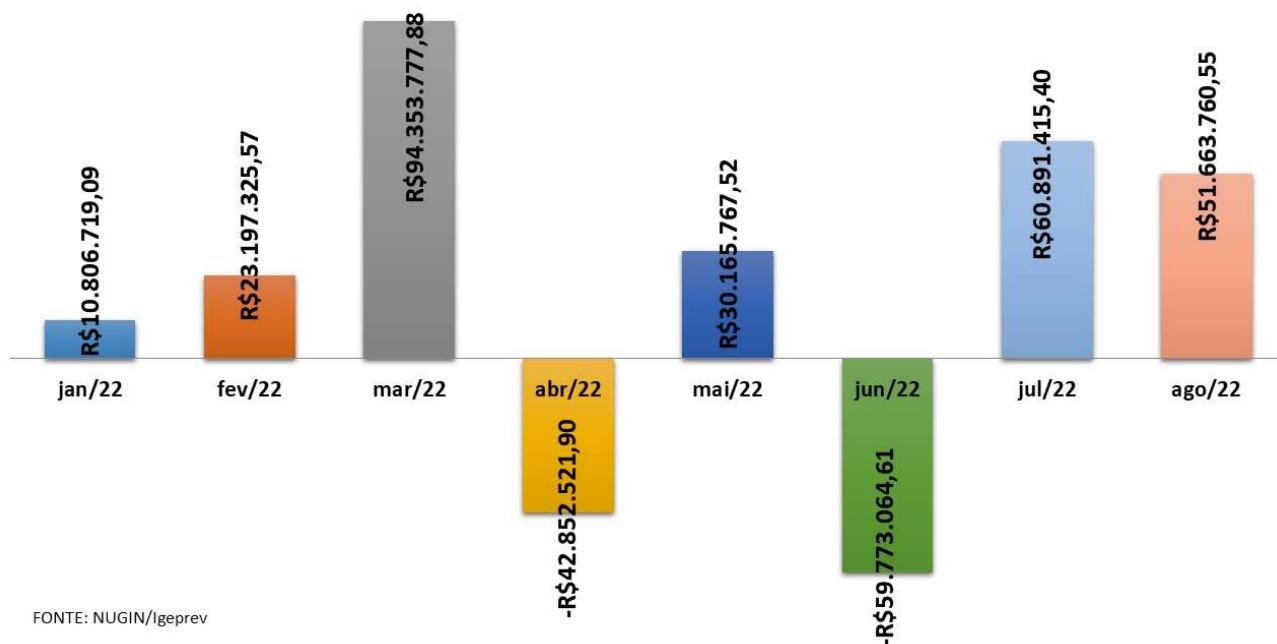


Gráfico 5: Evolução do Rendimento – FUNPREV – Janeiro/2022 a Agosto 2022



2.8. CARTEIRA FINANPREV

2.8.1. COMPOSIÇÃO POR FUNDOS DE INVESTIMENTOS E LFT

Tabela 7: Carteira de Investimentos – FINANPREV – Agosto 2022

FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	AGOSTO		ANO		VOL	Taxa	Taxa	Rendimento R\$	PL (R\$)	% CARTEIRA
	TIR	META	TIR	TIR/META	12 meses	Adm	Performance			
Art. 7º, inciso I, alínea "b" FI 100% Títulos Públicos								R\$ 20.084,44	R\$ 16.578.246,18	4,72%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RF LP	-0,11%	-0,11%	5,99%	87,33%	2,82 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 12.243,87	R\$ 11.246.390,46	3,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	0,61%	-0,11%	6,77%	98,72%	1,40 %	0,40 %	0,00 %	R\$ 32.328,31	R\$ 5.331.855,72	1,52%
Art. 7º, inciso II.								R\$ 978.275,61	R\$ 23.744.122,82	6,75%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	*	*	*	*	*			R\$ 978.275,61	R\$ 23.744.122,82	6,75%
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - Limite % RPPS até 60% - Limite % PL até 15%								R\$ 2.905.370,78	R\$ 267.888.090,83	76,20%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,18%	-0,11%	7,90%	115,23%	0,16 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 22.523,96	R\$ 1.926.002,19	0,55%
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	1,29%	-0,11%	7,63%	111,36%	0,91 %	0,40 %	0,00 %	R\$ 577.894,66	R\$ 45.540.109,51	12,95%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,10%	-0,11%	0,10%	1,50%	0,16 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 23.868,09	R\$ 23.176.102,38	6,59%
PORTO SEGURO CLÁSSICO FIC RENDA FIXA LP	1,21%	-0,11%	6,98%	101,81%	1,19 %	0,50 %	20,00 %	R\$ 191.179,63	R\$ 15.958.011,02	4,54%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,17%	-0,11%	7,85%	114,50%	0,17 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 226.991,58	R\$ 19.557.871,18	5,56%
BRABESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,21%	-0,11%	8,14%	118,82%	0,16 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 258.238,69	R\$ 21.607.472,33	6,15%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,98%	-0,11%	6,01%	87,70%	1,30 %	0,40 %	0,00 %	R\$ 374.798,13	R\$ 38.441.026,07	10,93%
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL ADVANCED FIC RENDA FIXA	1,21%	-0,11%	8,00%	116,76%	0,25 %	0,30 %	0,00 %	R\$ 339.130,50	R\$ 28.321.909,09	8,06%
BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	1,23%	-0,11%	7,97%	116,21%	0,17 %	0,20 %	0,00 %	R\$ 890.745,55	R\$ 73.359.587,06	20,87%
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - Limite % RPPS até 40% - Limite % PL de 15%								R\$ 514.289,51	R\$ 43.330.709,37	12,33%
BTG PACTUAL YIELD FI RF REF. DI CRÉDITO PRIVADO	1,20%	-0,11%	8,17%	119,15%	0,17 %	0,30 %	0,00 %	R\$ 514.289,51	R\$ 43.330.709,37	12,33%
TOTAL FINANPREV	1,13%	-0,11%	7,53%	116,42%				R\$ 4.418.020,34	R\$ 351.541.169,20	100,00%

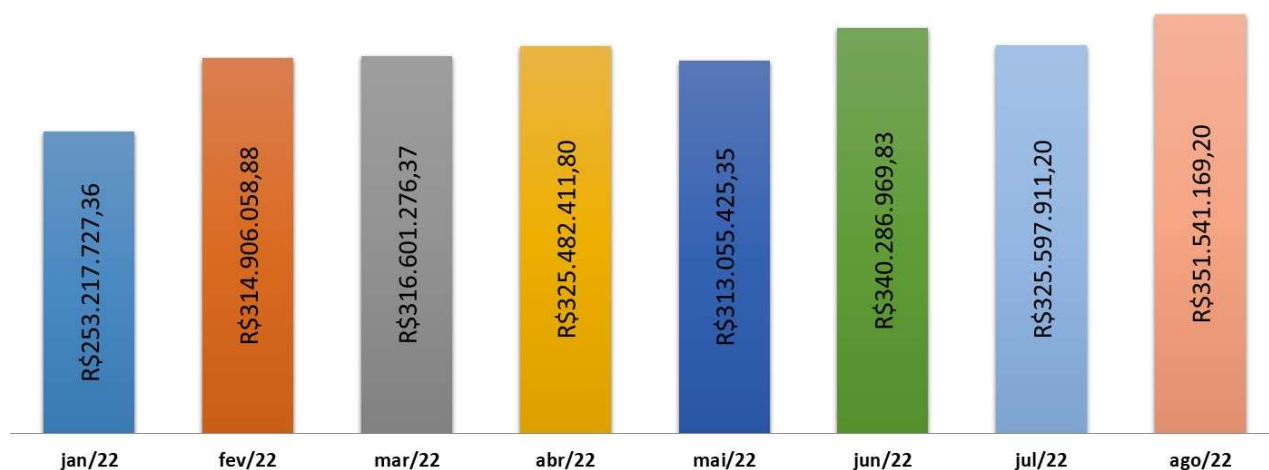
FONTE: NUGIN/Igeprev

OBSERVAÇÃO:

- 1) Não foi calculada a Taxa de Retorno e Volatilidade das operações compromissadas em virtude dessa aplicação ser de curtíssimo prazo(1 mês).
- 2) Nessa planilha não considerar informações do SPSM
- 3) A meta em AGOSTO foi negativa devido a deflação do IPCA (-0,36%)
- 4) O fundo Santander Institucional premium entrou na carteira no dia 29/08/2022

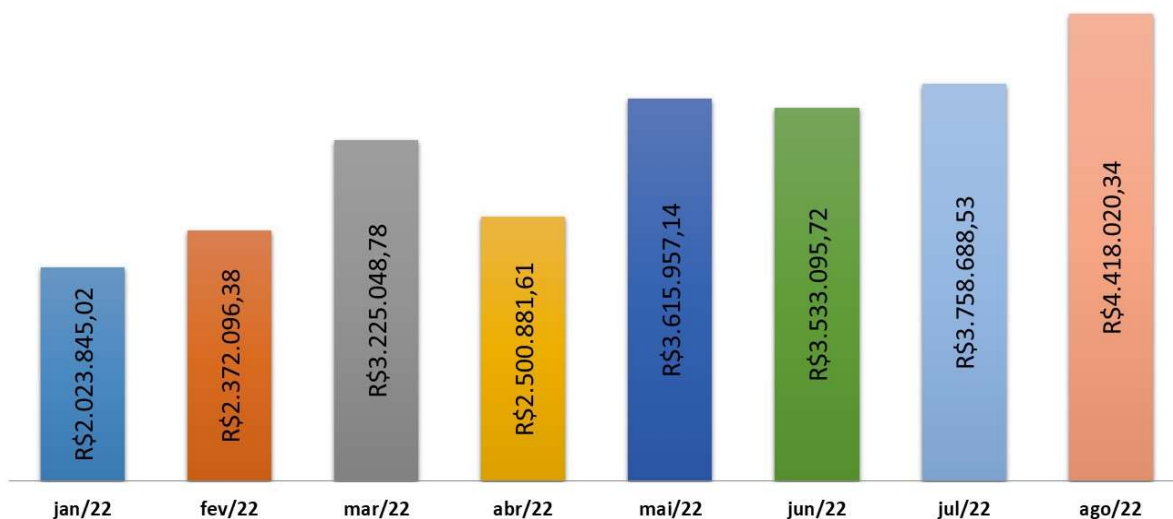
2.8.2. EVOLUÇÃO DA CARTEIRA FINANPREV

Gráfico 6: Evolução do Patrimônio Líquido - FINANPREV (Fundos + LFT) – Janeiro/2022 a Agosto/2022



FONTE: NUGIN/Igeprev

Gráfico 7: Evolução do Rendimento do FINANPREV (Fundos + LFT) – Janeiro/2022 a Agosto/2022



FONTE: NUGIN/Igeprev



3. TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

A taxa de administração é a taxa de manutenção para atender as despesas administrativas do Igeprev/PA. Ela é custeada exclusivamente pelos recursos provenientes da arrecadação previdenciária do FUNPREV. Nos casos em que a arrecadação não cobre a taxa de administração, é solicitado o resgate dos recursos capitalizados nos fundos de investimentos da carteira FUNPREV.

Para custear as despesas administrativas de **Agosto de 2022**, foram utilizadas as receitas arrecadadas do FUNPREV diretamente pelo setor de arrecadação mais o valor de R\$ 5.800.000,00, recurso resgatado dos fundos de investimentos da carteira FUNPREV.

No ano já foram resgatados dos fundos de investimentos da carteira FUNPREV e repassado para o pagamento das despesas do Igeprev o valor de **R\$ 47.291.875,18** (quarenta e sete milhões, duzentos e noventa e um mil, oitocentos e setenta e cinco reais e dezoito centavos). O valor total utilizado para pagamento das despesas com taxa de administração está demonstrado no quadro abaixo.

Tabela 8: Recurso utilizado para a taxa de administração

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO			
MÊS	Resgatado dos fundos de investimentos do FUNPREV	Proveniente da Receita Arrecadada do FUNPREV	Total
JANEIRO	R\$ 4.300.000,00	R\$ 7.500.000,00	R\$ 11.800.000,00
FEVEREIRO	R\$ 0,00	R\$ 9.000.000,00	R\$ 9.000.000,00
MARÇO	R\$ 14.000.000,00	R\$ 7.000.000,00	R\$ 21.000.000,00
ABRIL	R\$ 0,00	R\$ 8.000.000,00	R\$ 8.000.000,00
MAIO	R\$ 6.000.000,00	R\$ 8.031.675,91	R\$ 14.031.675,91
JUNHO	R\$ 8.500.000,00	R\$ 10.269.148,19	R\$ 18.769.148,19
JULHO	R\$ 8.691.875,18	R\$ 10.495.937,61	R\$ 19.187.812,79
AGOSTO	R\$ 5.800.000,00	R\$ 10.721.384,08	R\$ 16.521.384,08
TOTAL	R\$ 47.291.875,18	R\$ 71.018.145,79	R\$ 118.310.020,97

Fonte: Nugin/Coaf



4. TRANSFERÊNCIA FUNPREV PARA FINANPREV – LEI COMPLEMENTAR 115/2017 E 125/2019.

Tabela 9: Transferência FUNPREV para FINANPREV – 2016 A 2022

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV				
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\$	86.091.758,47	
TOTAL			R\$ 2.645.442.949,89	

Fonte: NUGIN

Para atendimento da Lei Complementar 115/2017, alterada pela 125/2019, já foram transferidos do Funprev para o Finanprev o valor de **R\$ 2.645.442.949,89** no período de 2016 até Agosto de 2022.

Tabela 10: Compensação

Meses	Rendimento mensal	Compensação	Saldo a transferir*	Saldo a compensar
jan/21	- 18.759.789,79		-	- 18.759.789,79
fev/21	- 21.008.057,53		-	- 39.767.847,32
mar/21	16.125.109,46	16.125.109,46	-	- 23.642.737,85
abr/21	46.948.066,10	23.642.737,85	23.305.328,25	-
mai/21	48.433.004,41		48.433.004,41	-
jun/21	8.486.655,01		8.486.655,01	-
jul/21	- 20.997.495,57		-	- 20.997.495,57
ago/21	- 33.103.462,65			- 54.100.958,22
set/21	- 38.687.337,67			- 92.788.295,90
out/21	- 67.201.357,91			-159.989.653,81
nov/21	40.505.761,99	40.505.761,99		-119.483.891,81
dez/21	37.122.470,79	37.122.470,79		- 82.361.421,02
jan/22	10.806.719,09	10.806.719,09		- 71.554.701,93
fev/22	23.197.325,57	23.197.325,57		- 48.357.376,37
mar/22	94.353.777,88	48.357.376,37	45.996.401,51	-
abr/22	- 42.852.521,90			- 42.852.521,90
mai/22	30.165.767,52	30.165.767,52		- 12.686.754,38
jun/22	- 59.773.064,61			- 72.459.818,99
jul/22	60.891.415,40	60.891.415,40		- 11.568.403,59
ago/22	51.663.760,55	11.568.403,59	40.095.356,96	-
Total				

*O saldo é transferido no mês subsequente



5. POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2022.

Considerando as alterações trazidas pela Resolução 4.963/2021, que passou a vigorar a partir de 03/01/2022.

Considerando que as estratégias adotadas na execução da carteira de investimento devem atender aos limites mínimos e máximos propostos para a Política de Investimentos 2022.

Na tabela 10, observamos que os investimentos da Carteira estão dentro dos limites mínimos e máximos propostos para a Política de Investimentos 2022, no entanto é necessário realizar realocações visando atender as estratégias-alvo.

Tabela 11: Distribuição e Enquadramento dos Investimentos IGEPREV/PA (FUNPREV+FINANPREV+SPSM) – Agosto/2022

Artigo	Tipo de Ativo	Valor (R\$)	Carteira %	Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior	Limite Legal
Renda Fixa		3.405.601.295,64	76,40%		70,05%		100%
Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos de Emissão do TN (SEI)	263.107.382,63	5,90%	0,00%	20,00%	40,00%	100,00%
Art. 7º, I, "b"	Fundos RF 100% Títulos Públicos	1.736.001.833,34	38,94%	0,00%	30,00%	55,00%	100,00%
Art. 7º, II	Operações Compromissadas	26.241.927,27	0,59%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Art. 7º, III "a"	Fundos de Renda Fixa	1.314.931.076,55	29,50%	0,00%	18,00%	40,00%	70,00%
Art. 7º, V "a"	FIDC Cota Senior	2.137.887,63	0,05%	0,00%	0,05%	1,00%	10,00%
Art. 7º, V "b"	Fundos de Crédito Privado	63.181.188,22	1,42%	0,00%	2,00%	5,00%	10,00%
Renda Variável		540.784.915,23	12,13%		12,50%		40%
Art. 8º, I	Fundos de Ações	540.784.915,23	12,13%	0,00%	12,50%	20,00%	40,00%
Exterior		165.625.912,92	3,72%		8,95%		10%
Art. 9º, II	Fic - Aberto- Investimento no Exterior	52.477.891,22	1,18%	0,00%	6,45%	10,00%	10,00%
Art. 9º, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	113.148.021,70	2,54%	0,00%	2,50%	10,00%	10,00%
Estruturados		345.755.433,78	7,76%		8,50%		20%
Art. 10º, I	Fundos Multimercados	265.487.562,44	5,96%	0,0%	5,00%	10,00%	10,0%
Art. 10º, II	Fundos de Participações (FIP)	80.267.871,34	1,80%	0,0%	3,50%	5,00%	5,0%
Total da Carteira		R\$ 4.457.767.557,57	100,00%		100,00%		
Disponibilidade Financeira		R\$ 417.278.776,09					
Total Geral		R\$ 4.875.046.333,66					

Fonte: NUGIN/IGEPREV

6. RESUMO DO CENÁRIO ECONÔMICO – AGOSTO 2022

Tabela 12: Resumo do Cenário Econômico – Agosto 2022

Economia Internacional	Economia Brasileira	Renda Fixa	Renda Variável
O cenário global continua desafiador, com condições financeiras mais apertadas e alta nas curvas de juros mundiais.	A atividade econômica segue resiliente, alavancada pelo mercado de trabalho e pelo ritmo das concessões de crédito e auxílios. A retomada pós covid segue surpreendendo para cima.	O Copom elevou a Selic em 0,50% para 13,75%, considerado pelo mercado o fim do ciclo altista da taxa de juros, permanecendo a possibilidade de um ajuste residual se necessário.	A deterioração das condições globais afetou os ativos de riscos, resultando em um mês negativo para as bolsas globais.
Nos EUA, dados da inflação abaixo do esperado trouxeram alívio para os mercados, no entanto Powell, o presidente do Banco Central Americano, reforçou a postura dura para trazer a inflação para meta.	Os dados de serviços, consumo e investimento continuam ajudando a elevar as projeções para o PIB de 2022, desta vez para 2,5%.	O entendimento entre o mercado e Banco Central de que o atual nível da taxa Selic está subiu 6,2% no mês, ficando positivo no ano com correto, a curva de juros apresentou uma queda relevante.	Em oposição as principais bolsas, o Ibovespa Central de que o atual nível da taxa Selic está subiu 6,2% no mês, ficando positivo no ano com correto, a curva de juros apresentou uma queda relevante. Ratificando a tese de ciclo de oportunidade.
A desaceleração da economia chinesa e o problema energético na Europa ameaçam as cadeias mundiais, ambiente propício para continuidade posturas mais restritivas por parte dos principais bancos centrais.	A PLP 18/22 voltada para desoneração de impostos sobre combustíveis, energia e telecomunicação garantiu um relevante alívio para inflação corrente.	A forte correção da inflação com medidas fiscais para alívio na conta de gasoliana e energia também marcou um fechamento relevante das curvas de juros locais.	Apresentando performance negativa o S&P500 caiu -4,2%, o Stoxx600 -5,3% e Nikkei com -2,8%. Com juros mundiais e risco de recessão atingindo as bolsas globais.
A China segue na contramão dos demais países estimulando a economia. E a preocupação com setor imobiliário, a política de zero Covid e uma crise energética geram uma baixa perspectiva de crescimento.	Na área fiscal, o equilíbrio ganha ainda mais destaque com a proximidade das eleições, e espera-se que os candidatos apresentem possíveis soluções para o problema rediscutindo a âncora fiscal.	Os títulos públicos comprados diretamente continuam ainda mais atraentes e uma excelente estratégia para cumprir a meta atuarial.	O alívio da inflação corrente, a atividade resiliente e o fim iminente do ciclo de alta da taxa de juros beneficiou o desempenho da bolsa local e do Real.
Na Europa o quadro energético é preocupante e impacta diretamente no aumentando o risco recessivo. Medidas de política econômica para contrapor choque de energia pode agravar o quadro.	No campo eleitoral, o mês marcou o início oficial de campanha evidenciando a polarização entre os candidatos Lula e Bolsonaro e a redução da diferença de intenções de voto entre ambos.	Os índices IMA-B 5+ (2,49%) e IFR-M 1+ (2,60%) tiveram os maiores destaques positivos no mês. O IPCA (-0,36%) tem o segundo mês consecutivo negativo.	Com o mês de dólar forte, o real em razão da continuidade dos fluxos estrangeiros apresentou estabilidade, fechando em R\$/US\$ 5,18.



Gráfico 8: Trajetória da taxa SELIC

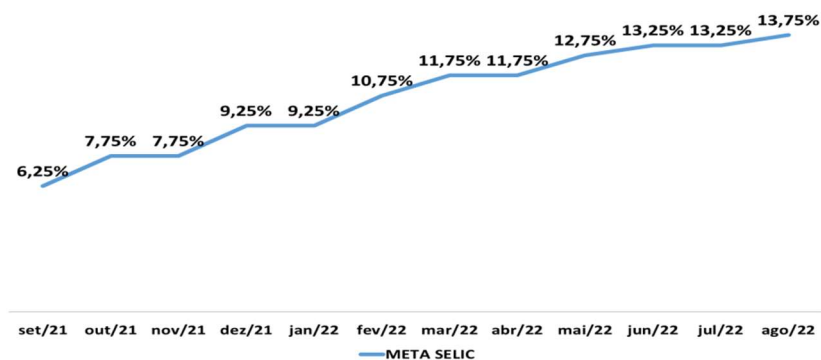


Gráfico 9: Meta de Inflação e IPCA acumulado 12 meses

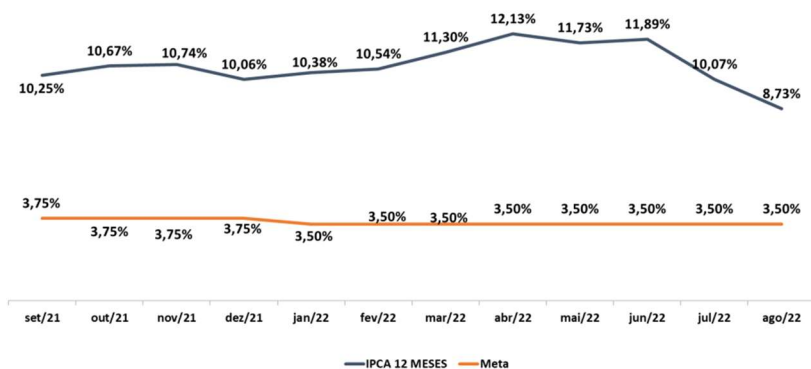


Gráfico 10: Desempenho dos Benchmarks de Renda Fixa - Ago/2022

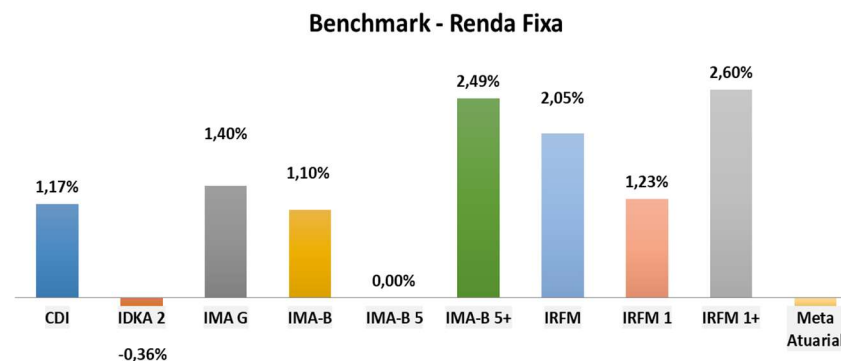


Gráfico 11: Desempenho dos Benchmarks de Renda Fixa - Ano 2022

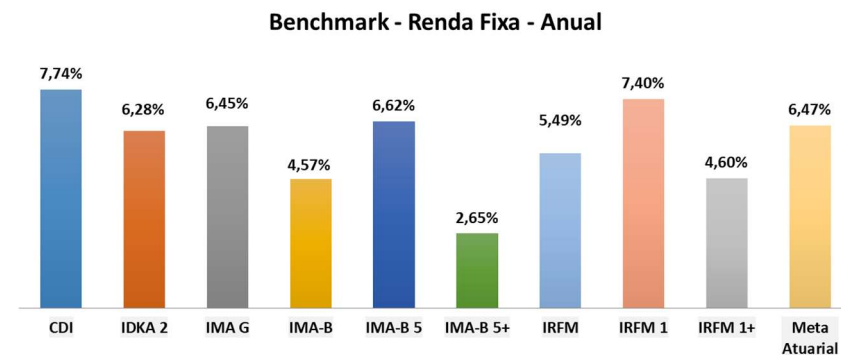


Gráfico 12: Desempenho dos Benchmarks de Renda Variável – Ago/2022

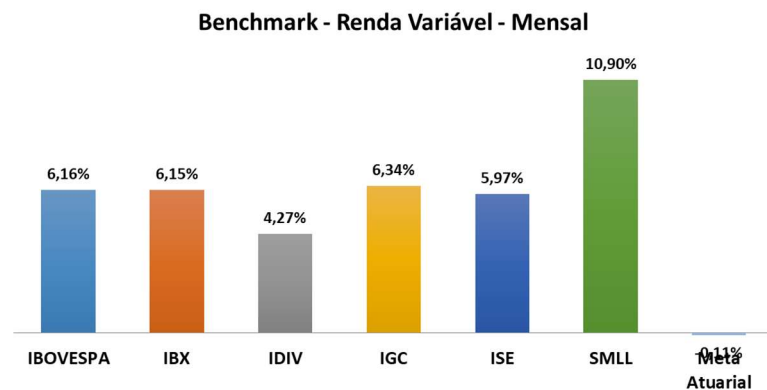


Gráfico 13: Desempenho dos Benchmarks de Renda Variável – Ano 2022

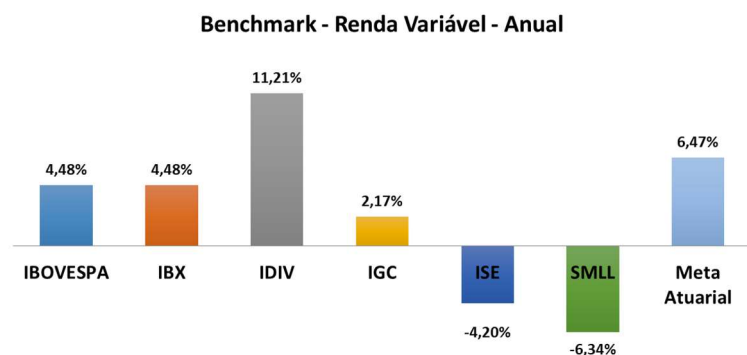


Gráfico 14: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Ago/2022

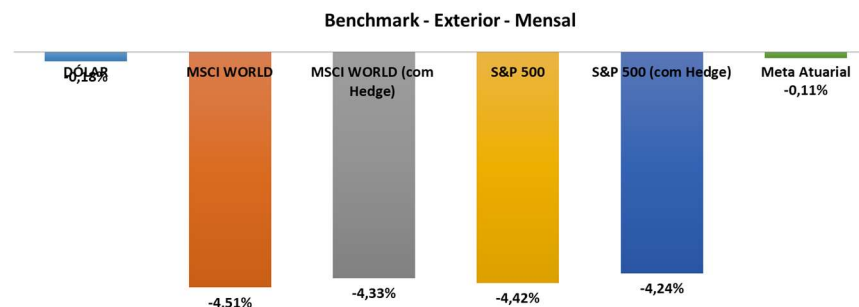
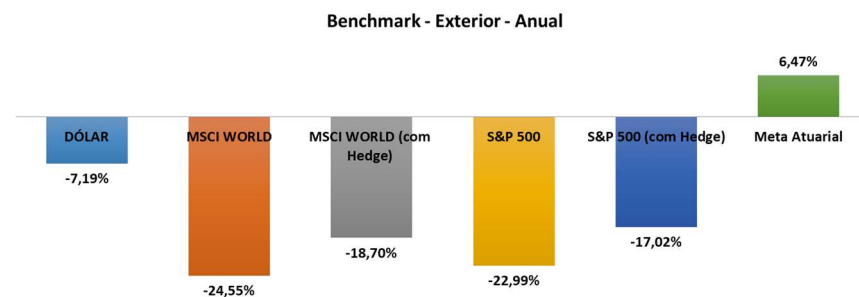


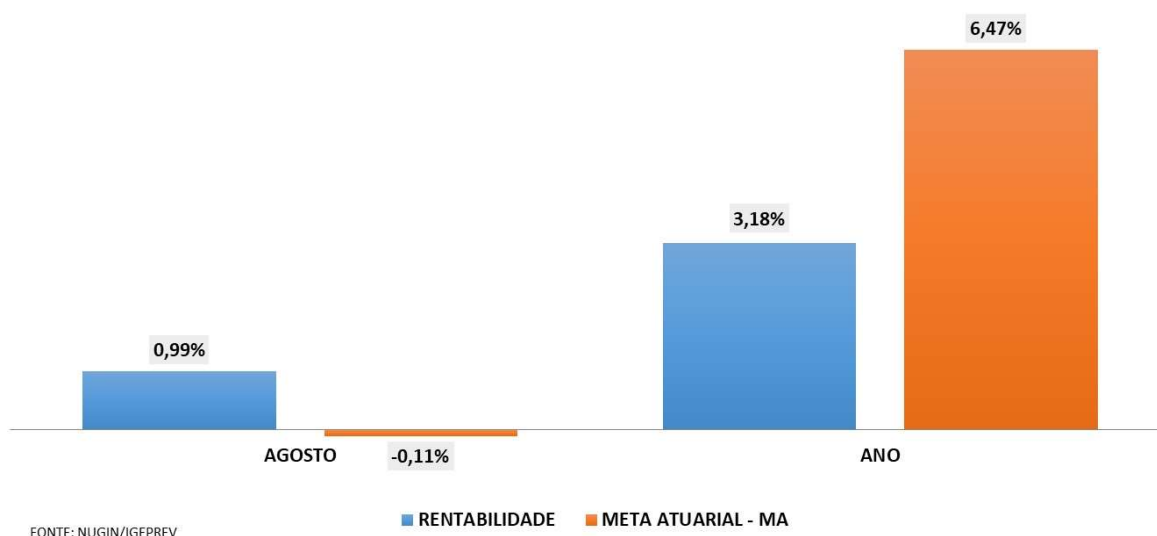
Gráfico 15: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Ano 2022



7. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV

A meta atuarial do **FUNPREV** é de IPCA+3%. O desempenho do fundo no mês de **agosto** e no ano.

Gráfico 16: Retorno da carteira FUNPREV em relação à Meta Atuarial



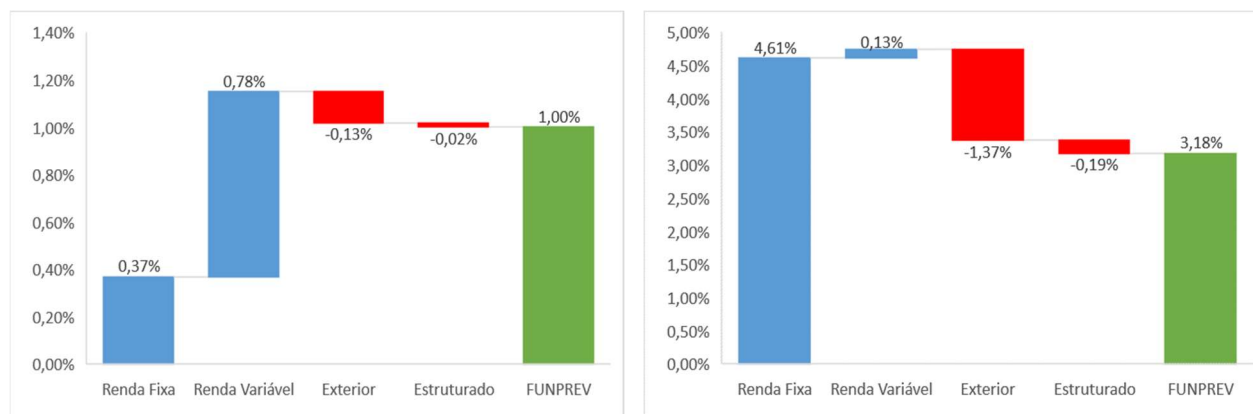
O desempenho da carteira FUNPREV em **Agosto** foi de **0,99%** para uma meta de **-0,11%**, com esse desempenho foi possível o cumprimento da meta atuarial do mês. No ano, a continuidade da escala inflacionária global, com efeitos expressivos no Brasil, e o desempenho positivo da bolsa no Brasil e negativo no Exterior prossegue mantendo o desempenho do FUNPREV, de **3,18%** em **2022** está abaixo da meta atuarial do ano, que está em **6,47%**.

O mês de agosto foi marcado pela observação do mercado de uma escalada de juros por parte do Banco Central norte americano para a contenção da escalada inflacionária nos EUA, o que impulsionou uma baixa generalizada dos ativos de risco globais. No Brasil, a percepção de uma chegada da proximidade do fim do ciclo de aperto monetário auxiliou na melhora da Bolsa e da Renda Fixa, o que contribuiu para o resultado positivo do mês.



Ratificando a tese de que nosso país está posicionado em outra fase do ciclo econômico.

Gráfico 17: Contribuição ao Retorno – Estratégia e FUNPREV (Agosto 2022)



Fonte: Bloomberg/NUGIN.

Em termos de contribuições das Estratégias para o resultado do FUNPREV, observamos que Renda Fixa agregou 0,37% no mês e 4,61% no ano, a Renda Variável contribuiu com 0,78% no mês e 0,13% no ano, seguido pelo Exterior com contribuição de -0,13% mês e -1,37% ano e do Estruturado que contribuiu com -0,02% no mês e -0,19% no ano. O Exterior se mantém na liderança do detrator de performance do FUNPREV no ano.



Os detalhes do desempenho da carteira FUNPREV em Agosto e em 2022, por Estratégia e benchmark, pode ser visualizado abaixo:

Tabela 13: Retorno e Contribuição – Estratégia, Benchmark e FUNPREV (Agosto e 2022)

Estratégia	%	Retorno		Contribuição	
		ago/22	2022	ago/22	2022
Renda Fixa	74,45%	0,46%	6,26%	0,37%	4,61%
Alocação Dinâmica	35,42%	1,05%	7,33%	0,38%	2,45%
CDI Ativo	21,65%	0,97%	7,00%	0,21%	1,43%
CDI Referenciado	13,26%	1,18%	7,86%	0,16%	0,99%
Crédito Privado	0,52%	1,10%	4,83%	0,01%	0,03%
Tesouro SELIC	-	-	-	-	-
Juro Nominal	-	-	-	-	-
Tesouro Pré Fixado	-	-	-	-	-
Juro Real	31,03%	-0,08%	5,30%	-0,01%	2,18%
IDKA 2	4,35%	-0,11%	5,99%	-0,01%	0,24%
IMA-B 5	14,30%	0,01%	6,51%	0,00%	0,93%
IMA-B	12,37%	1,21%	4,25%	0,14%	0,52%
Vértice	6,91%	-2,61%	3,76%	-0,12%	0,49%
Tesouro Inflação	1,10%	-0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%
Renda Variável	12,95%	6,74%	1,21%	0,78%	0,13%
Bolsa Brasil	12,95%	6,74%	1,21%	0,78%	0,13%
Livre	8,41%	6,73%	1,24%	0,51%	0,09%
Ibovespa	1,66%	7,10%	1,91%	0,10%	0,03%
Smallcaps	1,29%	6,36%	-2,75%	0,08%	-0,05%
FoF	1,59%	6,72%	3,74%	0,09%	0,06%
Exterior	4,14%	-3,21%	-25,39%	-0,13%	-1,37%
Alocação Dólar	3,03%	-3,93%	27,37%	-0,12%	-1,11%
Bolsa S&P Dólar	2,84%	-4,09%	-28,14%	-0,12%	-1,08%
Multimercado Dólar	0,19%	-1,49%	-13,98%	0,00%	-0,03%
Alocação Hedge	1,11%	-1,19%	-19,47%	-0,01%	-0,26%
Bolsa S&P Hedge	0,55%	-3,77%	-24,46%	-0,02%	-0,17%
Multimercado Hedge	0,56%	1,31%	-14,23%	0,01%	-0,09%
Estruturado	8,39%	-0,07%	-2,13%	-0,02%	-0,19%
Multimercado Brasil	3,90%	1,70%	7,58%	0,06%	0,27%
Multimercado CDI+S&P	2,57%	-3,20%	-12,16%	-0,09%	-0,35%
Economia Real	1,92%	0,51%	-5,52%	0,01%	-0,11%
FUNPREV	100,00%	1,00%	3,18%	1,00%	3,18%
CDI		1,17%	7,74%		
IPCA		-0,36%	4,39%		
IMA-B		1,10%	4,57%		
IPCA + 3%		-0,09%	6,47%		

Fonte: Bloomberg/NUGIN. Contribuição apresenta retornos aproximados.

A escalada da inflação global resultante dos efeitos da normalização pós-pandemia influenciaram no não atendimento da meta atuarial em 12 e 24 meses. O portfólio FUNPREV está sendo sempre em estudo para adapta-lo para as condições de mercado e perspectivas futuras dos ativos financeiros.



8. GERENCIAMENTO DE RISCO

8.1. RISCO DE MERCADO

Os parâmetros de risco de mercado da carteira de investimentos FUNPREV são:

Tabela 14: Indicadores de Risco: Volatilidade, VaR e Drawdown – Estratégia e FUNPREV

	%	Vol 12m	VaR	Drawdown	
				ago/22	2022
Renda Fixa	74,45%	6,99%	3,23%	-0,74%	-0,74%
Renda Variável	12,95%	22,83%	9,82%	-3,09%	-20,80%
Estruturado	4,14%	13,17%	6,27%	-2,16%	-8,30%
Exterior	8,39%	20,55%	10,07%	-7,79%	-32,50%
FUNPREV	100,00%	7,06%	3,26%	-1,32%	-2,61%

Fonte: Bloomberg/NUGIN

Tabela 15: Teste de Estresse - Estratégia e FUNPREV

Teste de Estresse	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	FUNPREV
Alta do mercado de ações em 2009	-0,49%	35,59%	19,13%	17,06%	6,64%
Ações em alta de 10%	0,14%	12,08%	5,19%	8,62%	2,48%
Alta de 10% do EUR vs. USD	0,35%	6,84%	3,32%	-0,17%	1,44%
Terremoto do Japão em mar 2011	0,98%	-0,11%	0,44%	-2,71%	0,65%
Crise financeira da Grécia 2015	0,98%	-3,82%	-0,66%	-0,86%	0,13%
Choque do Petróleo da Líbia Fev 2011	0,21%	-0,24%	0,21%	-1,92%	0,06%
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	0,76%	-9,70%	-3,64%	-3,27%	-1,15%
Queda 10% EUR vs. USD	-0,25%	-6,84%	-3,30%	0,17%	-1,36%
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2011	2,01%	-16,98%	-7,23%	-12,87%	-1,87%
Ações em queda de 10%	-0,10%	-12,08%	-5,18%	-8,62%	-2,45%
Falência do banco Lehman 2008	-0,81%	-22,11%	-10,25%	-8,23%	-4,72%
Crise financeira da Rússia 2008	1,52%	-41,19%	-18,28%	-19,26%	-6,62%

Fonte: Bloomberg/NUGIN.

Diante dos parâmetros de risco de mercado observados, destacamos que o FUNPREV encontra-se dentro do limite esperado pelas métricas de mercado. O Drawdown máximo do FUNPREV de -2,61% em 2022 encontra-se dentro do limite de risco (VaR) de 3,26% para o ano. Além disso, todas as estratégias de investimentos mantiveram-se dentro do patamar de risco no mês de agosto.



8.2. RISCO E RETORNO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS CREDENCIADOS JUNTO AO IGEPREV.

O estudo técnico de análise de risco e retorno dos Fundos de Investimentos devidamente credenciados é apresentado através do “**Relatório Mensal de Avaliação de Fundos de Investimentos**”.

Este relatório serve como suporte para a tomada de decisão da Diretoria Executiva do IGEPREV – DIREX em relação às recomendações de movimentação financeira dos fundos de investimentos proposta pela área técnica do IGEPREV.

8.3. RISCO DE CRÉDITO

Na carteira FUNPREV existem 7 fundos com recursos investidos no Brasil (com patrimônio equivalente a 27,53% dos recursos da carteira FUNPREV) que possuem, entre suas estratégias, ativos de crédito privado (títulos privados, debêntures, direitos creditórios, etc.). Em termos agregados, os ativos de crédito privado representam 32,22% do patrimônio destes 7 fundos. Em síntese, a carteira FUNPREV possui 8,88% do seu patrimônio de ativos de crédito privado.

Os parâmetros de risco de crédito da carteira de investimentos FUNPREV são:



Tabela 16: Rating de risco dos ativos de crédito privado – FUNPREV

Rating de Crédito	Ago/22
Rating AAA	71,46%
Rating AA	17,18%
Rating A	4,16%
Rating BBB	0,07%
Rating B	0,22%
Outros	6,91%
Total	100%

Fonte: QuantumAxis. Competência de mai/2022, última carteira com dados abertos na CVM.

Diante dos parâmetros de risco de crédito observados, destacamos que o FUNPREV encontra-se dentro do limite esperado pelas métricas de mercado. Destaca-se que 92,79% dos ativos de crédito privado do FUNPREV possuem rating A (AAA, AA ou A), demonstrando uma robusta qualidade de ativos. Os ativos de crédito privado no Brasil encontram-se em uma fase favorável do ciclo de mercado.

8.4. RISCO DE LIQUIDEZ

Os parâmetros de risco de liquidez da carteira de investimentos FUNPREV são:

Gráfico 19: Liquidez da carteira - FUNPREV



Fonte: Bloomberg/NUGIN.

Diante dos parâmetros de risco de liquidez observados, destacamos que o FUNPREV encontra-se em patamar confortável de liquidez, em razão do fundo possuir um passivo de longo prazo, alta liquidez de curtíssimo prazo



(66,62%) e respeitar os parâmetros de passivo atuarial. A lei complementar nº125/2019, no entanto, exige a manutenção de liquidez elevada para transferência dos rendimentos do FUNPREV ao FINANPREV, fator que pode restringir a gestão de um fundo previdenciário de longo prazo.

Com o avanço na compra de títulos públicos federais marcados na curva, a liquidez do FUNPREV será reduzida, com títulos com vencimentos longo entrando na carteira, como o Tesouro Inflação 2055.

8.5. RISCO OPERACIONAL

Seguindo os procedimentos e processos definidos no Manual de Gestão de Investimentos, informamos que no mês de Agosto de 2022 não foi constatado nenhuma ocorrência de eventos com risco operacional, decorrente de falhas de caráter humano ou tecnológico, com potencial de perda à carteira de investimentos.

8.6. RISCO LEGAL

Durante o mês analisado, não foram observados eventos relevantes das instituições financeiras credenciadas ao IGEPREV que poderia afetar negativamente a imagem do Instituto.

Considerando as normativas da Resolução CMN 4.963/2021, o NUGIN realiza o monitoramento periódico da carteira a fim de garantir que os investimentos do RPPS estejam enquadrados conforme os limites estabelecidos. Neste sentido prossegue o desenquadramento passivo de 3 (três) fundos pertencentes a carteira FUNPREV. Os referidos desenquadramentos foram decorrentes de situações involutárias¹, conforme art. 27 da Res. 4.963/2021.

¹ Conforme a legislação 4.963/2021, art. 27 §1, dentre as situações involutárias consideradas, os desenquadramentos passivos da carteira FUNPREV ocorreram devido: i) resgate de cotas de fundos de investimento por outro cotista, nos



Além disto, o IGEPREV possui um fundo estressado, FIDC BBIF Master na carteira. Este fundo está em processo de reestruturação dos seus ativos.

Contingência:

- Processo judicial para reaver o valor investido no FIDC BBIF Master.
- Enquadramento dos fundos que sofreram desenquadramento involutário.

9. PARECER TÉCNICO NUGIN

O parecer técnico do NUGIN refere-se à avaliação da área técnica sobre os fatores que impactam a gestão de investimentos dos fundos previdenciários, bem como, proposições de futuras realocações estratégicas nos portfólios gerenciados.

Para fins de atendimento da Política de Investimento 2022, o NUGIN produziu uma avaliação crítica do desempenho da carteira, seu histórico e sua atual configuração, ponderando os fatos recentes e apresentando estudos para recomposição do portfólio visando o cumprimento da meta atuarial.

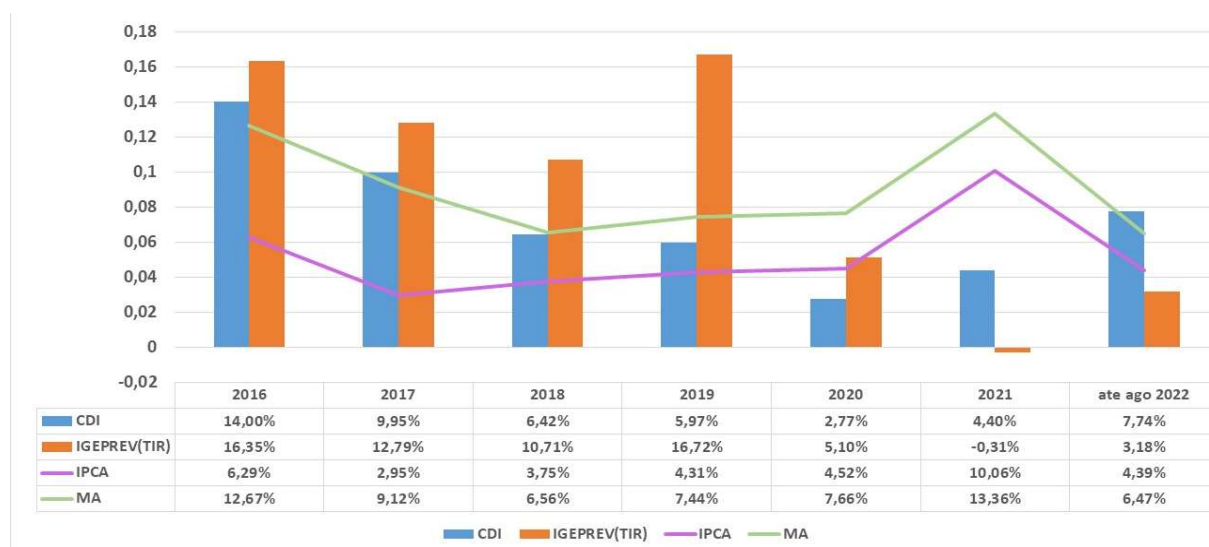
9.1. HISTÓRICO RECENTE

O desempenho histórico do FUNPREV, do CDI, da inflação e da meta atuarial em um longo ciclo de mercado (2016-2022) encontra-se abaixo:

quais o regime próprio de previdência social não efetue novos aportes; ii) valorização ou desvalorização de ativos financeiros do regime próprio de previdência social.



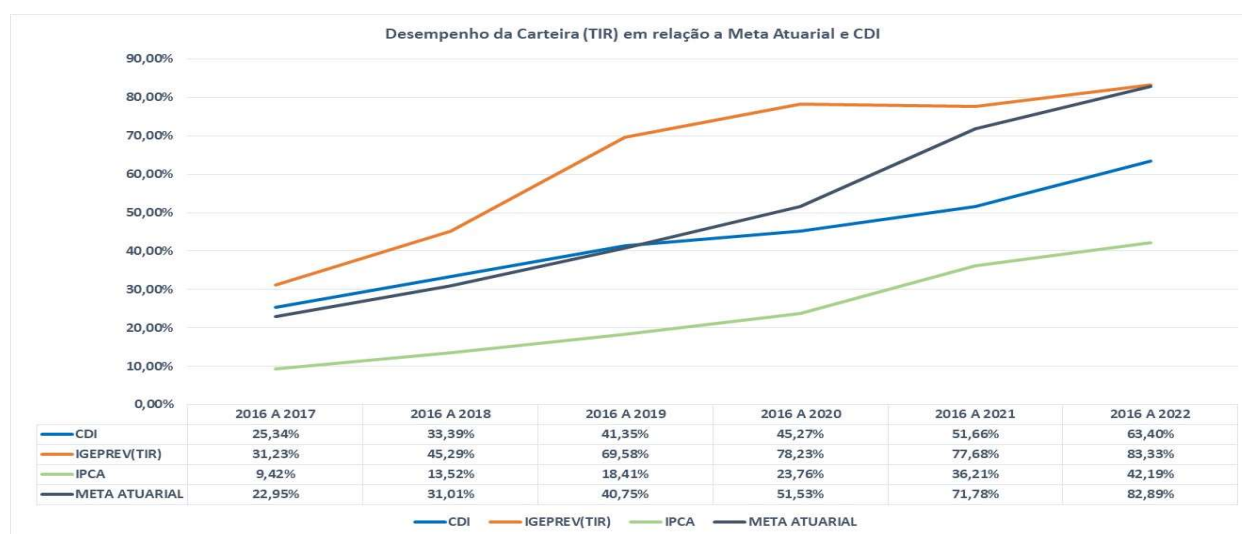
Gráfico 20: Retorno Anual da Carteira FUNPREV (TIR) x Meta Atuarial e CDI (2016-2022).



Fonte: NUGIN.

Destaca-se o desempenho do FUNPREV acima da meta atuarial em diversos períodos. Somente com a intensa escalada inflacionária pós pandemia, que ocasionou um impacto profundo no mercado financeiro, é que observamos um desvio da trajetória histórica de ganhos reais recorrentes da estratégia do fundo previdenciário.

Gráfico 21: Acumulado do Retorno Carteira FUNPREV (TIR), Meta Atuarial e CDI (2016-2022).



Fonte: NUGIN.



Evidencia-se que o retorno acumulado do FUNPREV de 2016 a 2022 encontra-se em linha com a meta atuarial. Constata-se ainda que apesar da SELIC e do CDI encontrarem-se atualmente em patamar em linha com a meta atuarial, uma avaliação de longo prazo demonstra que indexar integralmente a carteira a esta estratégia impossibilitaria o cumprimento da meta em algumas janelas de tempo.

Assim, se faz necessária a contínua defesa de um portfólio balanceado para cumprimento da meta em diversos ciclos de mercado, uma vez que a diversificação de um investidor institucional demanda gestão ativa para captura de prêmios em diferentes classes de ativos, estratégias, geografias e moedas.

9.2. AVALIAÇÃO DO CENÁRIO ATUAL

A rapidez de mudança nos ciclos econômicos foi um dos principais pontos elencados na Política de Investimentos de 2022. Diante disto, a possibilidade aventada de que o processo inflacionário em curso poderia se agravar e ensejar um encurtamento mais incisivo da política monetária global se concretizou (cenário adverso para ativos de risco globais).

Os eventos recentes, os quais sejam a saída da pandemia do Cononavírus, a política de Covid 0 da China, a guerra entre Rússia e Ucrânia, forte volatilidade e elevação de juros globais, desarranjando as cadeias produtivas globais, entre outros, impactaram em uma desaceleração da economia global, com inflação pressionada e incerteza elevada.

Na produção de estratégia de investimentos, o NUGIN utiliza como base projeções de mercado, análises do cenário econômico e das perspectiva dos ativos financeiros. Entre estes estudos, utiliza-se o boletim FOCUS produzido pelo Banco Central Brasileiro. Neste boletim semanal, estes riscos citados acima são



sintetizados nas projeções do mercado brasileiro para os índices de Inflação (IPCA), PIB, Dólar e SELIC).

Podemos evidenciar nos boletins FOCUS utilizado na produção da Política de Investimentos de 2021 (outubro/20), na Política de investimentos de 2022 (setembro/21) e no boletim mais atual (Agosto/22) esta rapidez de mudança nos cenários e nos ciclos econômicos, uma constante dos últimos três anos. Com isto, as estratégias de investimentos precisam ser adaptadas a cada momento.

Tabela 17: Boletim Focus – Expectativas de Mercado – 30 de outubro de 2020, 24 de setembro de 2021 e 26 de agosto de 2022.

Expectativa de Mercado - Out/2020				
Indicador	2020	2021	2022	2023
IPCA	3,02	3,11	3,50	3,25
SELIC	2,00	2,75	4,50	6,00
PIB	-4,81	3,34	2,50	2,50
Câmbio	5,45	5,20	5,00	4,96
Expectativa de Mercado - Set/2021				
Indicador	2021	2022	2023	2024
IPCA	8,45	4,12	3,25	3,00
SELIC	8,25	8,50	6,75	6,50
PIB	5,04	1,57	2,20	2,50
Câmbio	5,20	5,24	5,10	5,08
Expectativa de Mercado - Ago/2022				
Indicador	2022	2023	2024	2025
IPCA	6,70	5,30	3,41	3,00
SELIC	13,75	11,00	8,00	7,50
PIB	2,10	0,37	1,80	2,00
Câmbio	5,20	5,20	5,10	5,17

Fonte: Boletim FOCUS.

Observando as expectativas do mercado, percebe-se que há disparidades na trajetória dos indicadores analisados em cada período.

Em 2020 a expectativa era que o IPCA de 2022 fechasse em 3,50%. Todavia, a previsão atual é que se encerre em 6,70%. Para a SELIC, em 2020 a previsão era de 4,50% pra 2022, atualmente encontra-se em 13,75%. A



expectativa que permaneceram próximas são a do PIB que passou de 2,50% para 2,10% e o Câmbio era 5% e passou para 5,10%.

Assim, as expectativas de mercado oscilam e as estratégias de investimentos precisam ser adaptadas para terem maior desempenho possível para cada conjuntura, ajustando o retorno potencial e risco da carteira de investimentos do Instituto. Em termos das propostas de alocações estratégicas presentes na Política de Investimentos de 2022, a visão síntese era:

1. Reduzir Renda Fixa e migrar para Títulos Públicos Direto. Estratégia que está sendo executada.
2. Aumentar Exterior e Estruturado para diversificação nacional e internacional. Estratégia que está sendo mantida constante.
3. Manutenção da Renda Variável e focar nos melhores gestores.

Em outras palavras, a carteira do Instituto possuía mandato e margem para aplicar em Renda Variável e Exterior, mas não executou em razão da incerteza elevada nesses mercados. Os resultados, por prudência e proteção, mostraram o acerto da decisão. A partir disto, o NUGIN buscará a continuidade das diretrizes da Política de Investimentos de 2022, porém adaptando a carteira ao cenário atual e com um perfil mais conservador.

Em resumo, dado o ambiente externo adverso e volátil, a Renda Fixa é a estratégia que possui melhor combinação de risco e retorno, com Títulos Públicos com taxas acima da meta atuarial. Desta forma, a recomendação é de aplicação até o limite máximo permitido pela Política 2022 e manutenção da diversificação da Renda Variável e do Exterior para observar melhor momento de entrada para o longo prazo.

Alteração de estratégia que contribuiria para um melhor desempenho do FUNPREV para cumprimento da meta atuarial.



9.3. ADAPTAÇÃO DA ESTRATÉGIA ALVO

Diante dos fatores apresentados, o NUGIN elaborou uma avaliação da atual carteira do IGEPREV-PA e das oportunidades de investimentos apresentadas pela dinâmica dos ativos financeiros. Um estudo com objetivo de ajustar a carteira para o ano calendário de 2022. O NUGIN definiu como alocação estratégica mais adequada aos parâmetros de mercado atual o modelo descrito abaixo:

Tabela 18: Estratégia de Alocação – FUNPREV Atual e Alvo NUGIN.

Estratégia	Atual %	Alvo %	Racional
Renda Fixa	74,45%	78,42%	Qualificação da Renda Fixa: defesa da meta atuarial com menor volatilidade
Alocação Dinâmica	35,43%	35,40%	
CDI Ativo	21,65%	16,65%	Elevar ativos CDI através da compra de Tesouro SELIC, gerando redução de custos e do risco de perda de aderência ao benchmark. A perspectiva de manutenção do CDI em patamar acima da meta ao longo de um período de 3 anos mantém a estratégia atrativa.
CDI Referenciado	13,26%	13,26%	
Crédito Privado	0,52%	2,00%	
Tesouro SELIC	-	4,00%	
Juro Nominal	-	4,00%	A SELIC deve convergir para sua média histórica ao longo dos próximos 3 a 5 anos. Com isto, momento se torna atrativo para compra de Tesouro Pré fixado.
Tesouro Pré Fixado	-	4,00%	
Juro Real	39,02%	39,02%	
IDKA 2	4,35%		Opportunidade de taxas acima da meta atuarial com o Tesouro Inflação. Taticamente, é válido vincular parcela dos recursos a SELIC até a observação de melhores taxas conforme a evolução da conjuntura, sobretudo relativo ao risco fiscal.
IMA-B 5	14,30%	0,00%	
IMA-B	12,38%		
Vértice	6,91%		
Tesouro Inflação	1,08%	39,02%	
Renda Variável	12,95%	12,95%	Captura de oportunidade, com maior controle sobre custo, risco e liquidez
Bolsa Brasil	12,95%		
Livre	8,41%		Consolidação dos melhores gestores e busca por maior aderência ao Benchmark Ibovespa, reduzindo número de fundos e adicionando de ativos de baixo custo (ETF's). A materialização de cenários positivos (queda do juros SELIC, crescimento e fase distinta do ciclo econômico) pode gerar valor a carteira, adicionando ganhos de diversificação.
Ibovespa	1,66%	12,95%	
Smallcaps	1,29%		
FoF	1,59%		
Exterior	4,14%	4,14%	Diversificação no Exterior: defesa de tese estrutural, com posição defensiva
Alocação Dólar	3,03%	2,50%	
Bolsa S&P Dólar	2,84%	1,50%	Adaptação ao cenário econômico vigente, focando no controle de risco, mas mantendo posição estrutural de diversificação no exterior. Taxas de juros globais mais altas, risco de recessão e incertezas impõe necessidade de posição defensiva. Ajuste para uma composição com maior parcela de recursos em multimercados com dólar e hedge para a captura de prêmios e oportunidades táticas.
Multimercado Dólar	0,19%	1,00%	
Alocação Hedge	1,11%	1,64%	
Bolsa S&P Hedge	0,55%	0,00%	
Multimercado Hedge	0,56%	1,50%	
Estruturado	8,39%	4,49%	Foco em Ativos Alternativos: consistência para o longo prazo
Multimercado Brasil	3,90%	0,00%	Consolidação da estratégia de investimentos alternativos, com continuidade de estudo ativos da economia real e realocação da parcela de Multimercado Brasil (em razão da baixa capacidade de agregar valor acima do CDI) para CDI e Multimercado Internacional.
Multimercado CDI+S&P	2,57%	2,57%	
Economia Real	1,92%	1,92%	
FUNPREV	100,00%	100,00%	

Fonte: NUGIN



Destaca-se que o ambiente econômico desafiador provoca a necessidade desta adaptação da estratégia de investimentos, com a busca por consolidação de ativos de retorno potencial atrativo e menor risco, custo e liquidez, como os Títulos públicos com taxas acima da meta atuarial (SELIC, Pré-Fixado e Inflação) e de diversificação no mercado brasileiro e internacional.

O NUGIN elaborou um estudo de projeção dos impactos destas estratégias no resultado do FUNPREV sob diversos cenários de mercado.

Tabela 19: Estimativas de Inflação, Hipóteses de Retorno e Projeções de Impacto das Estratégias Alvo no FUNPREV.

	Pessimista	Base	Otimista
Estimativa Inflação 12 meses	6,50%	5,50%	3,50%
Projeção Meta Atuarial	9,69%	8,66%	6,60%

Hipóteses de Retorno

Estratégia	Máximo	Média +	Média	Média -	Min
Renda Fixa	12,27%	12,27%	12,27%	12,27%	12,27%
Renda Variável	35,59%	18,17%	-4,88%	-12,56%	-41,19%
Estruturado	19,13%	5,66%	-1,69%	-6,94%	-18,28%
Exterior	17,06%	8,62%	-2,67%	-6,43%	-19,26%

Projeção de contribuição

Estratégia	Máximo	Média +	Média	Média -	Min
Renda Fixa	9,62%	9,62%	9,62%	9,62%	9,62%
Renda Variável	4,61%	2,35%	-0,63%	-1,63%	-5,33%
Estruturado	0,79%	0,23%	-0,07%	-0,29%	-0,76%
Exterior	0,77%	0,39%	-0,12%	-0,29%	-0,86%

Estimativa Retorno FUNPREV 12 meses

Projeção FUNPREV	15,79%	12,59%	8,80%	7,42%	2,66%
Média Cenários FUNPREV			9,45%		

Fonte: NUGIN, com base no estudo de cenários de estresse da Bloomberg².

Assim, destaca-se a ampliação das possibilidades de cumprimento da meta sob diversos cenários possíveis com a implementação desta alteração estratégica. Um portfólio mais equilibrado, resiliente e com flexibilidade estratégica para diversos cenários econômicos e trajetórias de ativos financeiros possíveis, com um melhor gerenciamento de risco e retorno do FUNPREV.

² Renda Fixa estimada com retorno médio de 12,27% para 12 meses (Alocação Dinâmica a 13,75%, Juros Nominal a 12% e Juro Real 11,30%, com inflação estimada em 5,50% e juro real médio de 5,50%). Renda Variável, Exterior e Estruturado com base nos cenários de estresse (Tabela 15), sendo o as hipóteses retorno sendo utilizada com base no retorno máximo, mínimo, médio, média dos cenários positivos e média dos cenários negativos. Contribuição = Peso % da Estratégia x Hipótese de Retorno. Estimativa de Retorno FUNPREV somatório da contribuição de cada estratégia.