

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

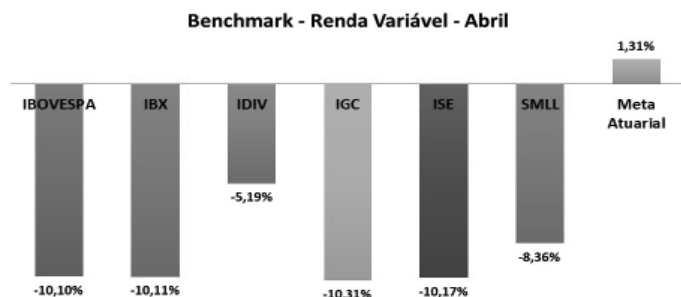


Gráfico 13: Desempenho dos Benchmarks de Renda Variável – Ano 2022

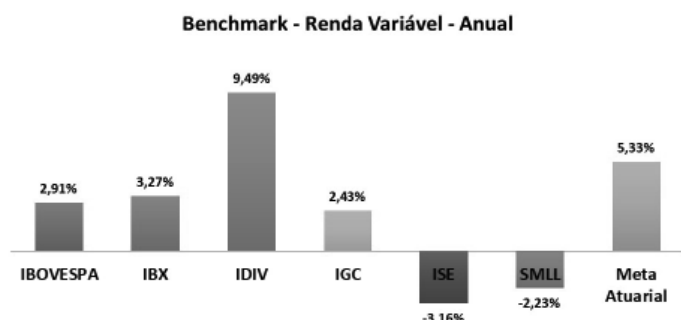


Gráfico 14: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Abr/2022

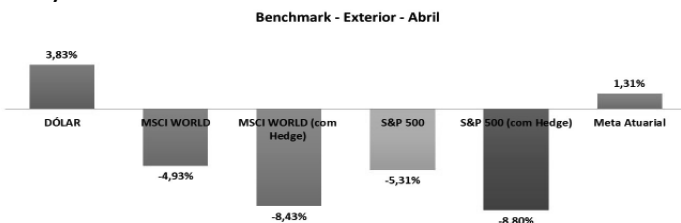
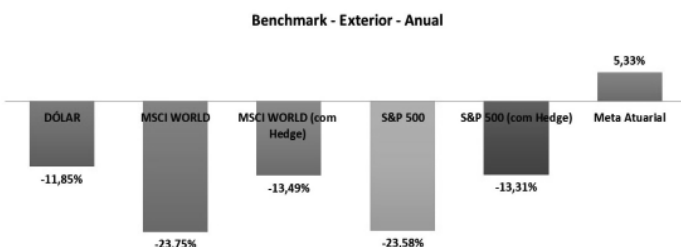


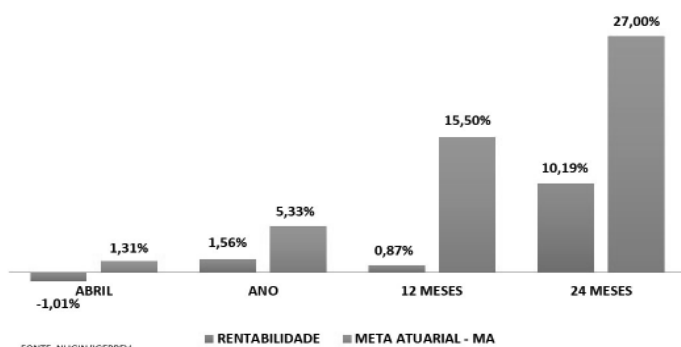
Gráfico 15: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Ano 2022



6. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV

A meta atuarial do FUNPREV é de IPCA+3%. O desempenho do fundo no mês de abril, no ano, em 12 e em 24 meses foram:

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



O desempenho da carteira FUNPREV em **Abril** foi de **-1,01%** para uma meta de **1,31%**, com esse desempenho não 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 negativo da bolsa no Brasil e no Exterior prossegue mantendo o desempenho do FUNPREV, de **1,56%** em **2022** para uma meta de **5,33%**, abaixo da meta atuarial do ano.

O mês de abril foi marcado pelo aumento da preocupação com a resposta do FED para a contenção da escalada inflacionária nos EUA, com consequência de deterioração dos ativos de risco globais, contagiando, inclusive, o Brasil, apresentando um movimento contrário ao ocorrido no primeiro trimestre do ano. O que contribuiu para o resultado negativo do mês e do ano.

A Renda Fixa agregou 0,81% no mês e 3,01% no ano. O Segmento Estruturado contribuiu com -0,23% no mês e -0,06% no ano, seguido pelo Exterior com contribuição de -0,33% mês e -1,37% ano. O Segmento Exterior se mantém na liderança do detratador de performance do FUNPREV no ano. No mês, o segmento que apresentou a pior contribuição foi o Segmento de Renda Variável que contribuiu com -1,25% em abril e 0,02% no ano. Os detalhes do desempenho da carteira FUNPREV em abril e em 2022, por estratégia e benchmark, pode ser visualizado abaixo:

Tabela 12: Retorno e contribuição – Estratégia e FUNPREV

Estratégia	%	Retorno		Contribuição	
		abr/22	2022	abr/22	2022
Renda Fixa	74,25%	1,08%	4,07%	0,81%	3,01%
Alocação Dinâmica	33,21%	0,79%	3,34%	0,27%	1,11%
CDI Ativo	20,39%	0,80%	3,33%	0,17%	0,68%
CDI Referenciado	12,43%	0,78%	3,33%	0,10%	0,42%
Crédito Privado	0,39%	0,96%	1,83%	0,00%	0,01%
Juros Real	31,41%	1,18%	4,55%	0,37%	1,42%
IDKA 2	4,17%	1,40%	5,28%	0,06%	0,21%
IMA-B 5	14,54%	1,53%	5,35%	0,22%	0,77%
IMA-B	12,70%	0,71%	3,42%	0,09%	0,44%
Vértice	9,63%	1,74%	5,07%	0,17%	0,48%
Título Público Direto	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Renda Variável	13,34%	-9,02%	0,16%	-1,25%	0,02%
Bolsa Brasil	13,34%	-9,02%	0,16%	-1,25%	0,02%
Exterior	4,02%	-7,70%	-25,37%	-0,33%	-1,37%
Bolsa S&P Dólar	2,76%	-8,01%	-27,64%	-0,23%	-1,05%
Bolsa S&P Hedge	0,57%	-12,73%	-21,42%	-0,08%	-0,15%
Multimercado Dólar	0,17%	0,48%	-16,39%	0,00%	-0,04%
Multimercado Hedge	0,52%	-3,02%	-19,30%	-0,06%	-0,13%
Estruturado	8,33%	-2,80%	-0,63%	-0,23%	-0,06%
Multimercado Brasil	3,71%	0,33%	4,37%	0,02%	0,16%
Multimercado CDI+S&P	2,57%	-8,70%	-11,44%	-0,23%	-0,32%
Economia Real	2,05%	-0,86%	5,40%	0,00%	0,12%
FUNPREV	100,00%	-1,01%	1,59%	-1,01%	1,59%
CDI		0,83%	3,31%		
IPCA		1,06%	4,33%		
IMA-B		0,83%	3,78%		
IPCA + 3%		1,29%	5,34%		

Fonte: Bloomberg/NUGIN. O cálculo da contribuição é: retorno da estratégia x peso médio, resultando em contribuição deste componente para o retorno agregado do portfólio. Contribuição apresenta retornos aproximados.

Em 12 e 24 meses a escalada da inflação global resultante dos efeitos da normalização pós-pandemia influenciaram para o não atendimento da meta atuarial do período.

7. GERENCIAMENTO DE RISCO

7.1. RISCO DE MERCADO

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

Tabela 13: Indicadores de Risco: Volatilidade, VaR e Drawdown – Estratégia e FUNPREV

	%	Vol 12m	VaR	Drawdown
Renda Fixa	74,25%	3,53%	1,56%	-0,20%
Renda Variável	13,34%	17,78%	7,94%	-10,50%
Estruturado	4,02%	11,33%	5,38%	-2,97%
Exterior	8,33%	20,29%	9,62%	-6,59%
FUNPREV	100,00%	4,19%	1,97%	-1,51%

Fonte: Bloomberg/NUGIN

Tabela 14: Teste de Estresse - Estratégia e FUNPREV

Teste de Estresse	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	FUNPREV
Alta do mercado de ações em 2009	-2,17%	28,43%	14,41%	15,02%	3,78%
Ações em alta de 10%	-0,62%	9,91%	3,70%	7,37%	1,39%
Crise financeira da Grécia 2015	0,79%	-2,84%	-0,13%	-0,73%	0,19%
Terremoto do Japão em mar 2011	0,37%	-0,13%	0,57%	-2,80%	0,20%
Alta de 10% do EUR vs. USD	-0,99%	5,59%	2,40%	-1,21%	0,12%
Choque do Petróleo da Líbia Fev 2011	0,09%	-0,08%	0,32%	-1,96%	0,01%
Queda 10% EUR vs. USD	1,01%	-5,59%	-2,38%	1,21%	-0,11%
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	1,29%	-7,54%	-2,05%	-3,16%	-0,28%
Ações em queda de 10%	0,63%	-9,91%	-3,68%	-7,37%	-1,38%
Crise financeira da Rússia 2008	5,49%	-31,46%	-11,47%	-17,82%	-1,53%
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2	1,03%	-13,25%	-4,70%	-12,58%	-1,79%
Falência do banco Lehman 2008	1,58%	-16,73%	-7,06%	-7,91%	-1,84%

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 **-1,51%** em 2022 encontra-se dentro do limite de risco (VaR) de 1,97%. Todavia, dentre as estratégias de investimentos, o segmento Renda Variável ultrapassou o seu limite do VaR no mês de abril.

A bolsa brasileira caiu **-10,10%** no mês, puxada principalmente pela queda das *commodities*. A quarentena implementada na China para conter novos casos de covid-19 foi fundamental para a queda nos preços do Petróleo e do Minério de ferro. Além disto, o fluxo negativo de recursos na economia brasileira e alta do dólar contribuíram para o efeito negativo da Renda Variável.

A Renda Variável compõe a macro estratégia do Funprev e representa cerca de 13% da carteira. Este segmento acrescenta, em conjunto com as demais estratégias, um importante componente de diversificação ao portfólio. Assim, não se considera a necessidade de uma reestruturação em termos de percentual alocado na estratégia.

O Segmento Exterior permanece estressado como resultado dos conflitos internacionais, escalada dos juros dos EUA e da pressão inflacionária nas economias centrais, o que contribui para o retorno negativo do segmento no ano.

Contingência:

- Diligências com as gestoras;
- Decisão do NUGIN de rebalancear o portfólio Renda Variável, acompanhando e concentrando nos melhores produtos. Em termos percentuais da Estratégia, a decisão é de manutenção do percentual