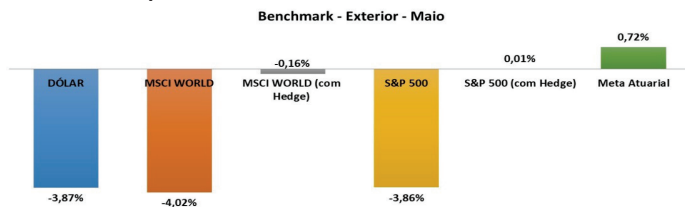
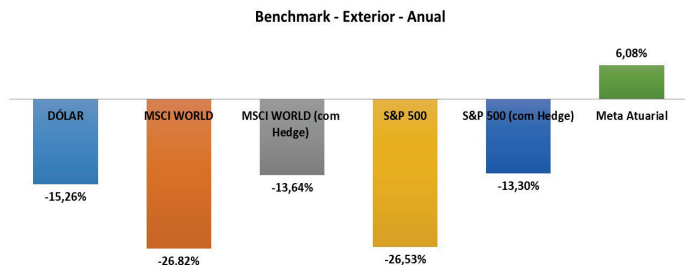
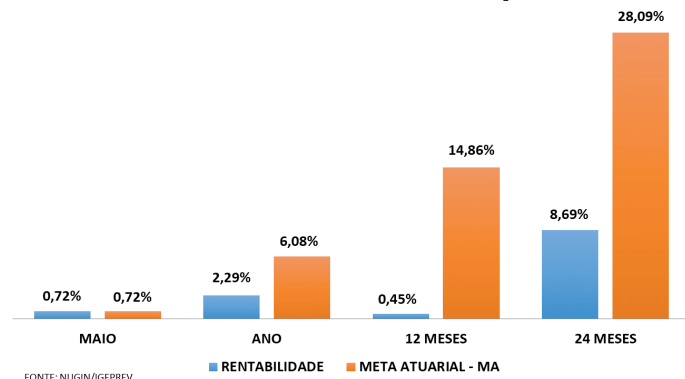


Gráfico 6: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Mai/2022**Gráfico 15: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Ano 2022****6. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV**

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 7: Retorno da carteira FUNPREV em relação à Meta Atuarial

O desempenho da carteira FUNPREV em **Mai** foi de **0,72%** para uma meta de **0,72%** 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 negativo no Exterior prossegue mantendo o desempenho do FUNPREV, de **2,29%** em **2022** para uma meta de **6,08%**, abaixo da meta atuarial do ano. Em 12 e 24 meses a escalada da inflação global resultante dos efeitos da normalização pós-pandemia e da guerra Ucrânia x Rússia 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 12: Indicadores de Risco: Volatilidade, VaR e Drawdown – Estratégia e FUNPREV

	%	Vol 12m	VaR	Drawdown
Renda Fixa	74,29%	2,80%	1,46%	-0,35%
Renda Variável	13,48%	17,93%	7,83%	-14,90%
Estruturado	3,86%	8,74%	4,41%	-4,51%
Exterior	8,37%	20,35%	9,91%	-32,50%
FUNPREV	100,00%	3,91%	1,94%	-1,99%

Fonte: Bloomberg/NUGIN

Tabela 13: Teste de Estresse - Estratégia e FUNPREV

Teste de Estresse	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	FUNPREV
Alta do mercado de ações em 2009	-1,57	27,14	7,71	16,66	3,55
Ações em alta de 10%	-0,45	9,54	2,71	7,95	1,40
Crise financeira da Grécia 2015	0,65	-2,84	0,06	-0,81	0,10
Terremoto do Japão em mar 2011	0,35	-0,21	-0,62	-2,82	0,08
Alta de 10% do EUR vs. USD	-0,69	5,21	0,53	-0,84	0,16
Choque do Petróleo da Líbia Fev 2011	0,10	-0,02	-0,36	-1,88	-0,03
Queda 10% EUR vs. USD	0,70	-5,21	-0,50	0,85	-0,15
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	1,03	-7,67	-1,55	-3,16	-0,45
Ações em queda de 10%	0,46	-9,54	-2,70	-7,95	-1,39
Crise financeira da Rússia 2008	4,19	-31,30	-7,96	-18,19	-2,19
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2011	1,02	-13,26	-3,83	-12,56	-1,71
Falência do banco Lehman 2008	1,27	-16,69	-4,00	-7,95	-1,81

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 **-1,99%** em 2022

encontra-se dentro do limite de risco (VaR) de 1,94%. Todavia, dentre as estratégias de investimentos, o segmento Renda Exterior ultrapassou o seu limite do VaR no mês de maio.

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 aguardar a resolução dos conflitos internacionais e do avanço da política monetária americana para discussão de uma possível elevação da parcela de investimentos internacionais, com foco na diversificação no exterior, reduzindo a concentração da bolsa americana dolarizada e com foco em fundos com proteção cambial.

7.2. 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.

RISCO DE CRÉDITO

Na carteira FUNPREV existem 7 fundos com recursos investidos no Brasil (com patrimônio equivalente a 27,67% 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 34,59% do patrimônio destes 7 fundos. Em síntese, a carteira FUNPREV possui 9,57% do seu patrimônio de ativos de crédito privado.

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

Tabela 14: Rating de risco dos ativos de crédito privado – FUNPREV

Rótulos de Linha	Participação
Rating AAA	57,86%
Rating AA	27,56%
Rating A	5,80%
Rating BBB	0,28%
Rating BB	1,73%
Rating B	0,19%
Outros	6,58%
Total Geral	100,00%

Fonte: QuantumAxis. Competência de fev/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 91,22% 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.

7.4. RISCO DE LIQUIDEZ

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

Gráfico 17: 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 (64,88%) 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.

7.5. RISCO OPERACIONAL

Seguindo os procedimentos e processos definidos no Manual de Gestão de Investimentos, informamos que no mês de maio 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.

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, exceto quando se trata de desenquadramento decorrentes de situações involuntárias, conforme definidos no art. 27 parágrafo §1 da referida resolução.

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

Contingência:

O NUGIN solicitou a contratação de software especializado em Gestão de Investimentos como medida para tornar mais eficiente o controle e monitoramento da carteira de investimentos do Igeprev;

O Igeprev entrou com um processo judicial para reaver o valor investido no FIDC BBIF Master;