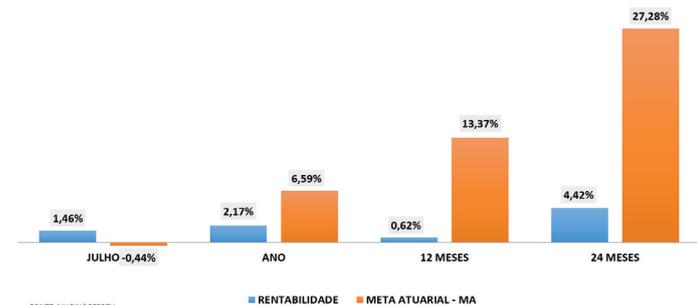


7. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV

A meta atuarial do FUNPREV é de IPCA+3%. O desempenho do fundo no mês de **julho**, 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 **Julho** foi de **1,46%** para uma meta de **-0,44%**, 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 da bolsa no Brasil e no Exterior prossegue mantendo o desempenho do FUNPREV, de **2,17%** em **2022** está abaixo da meta atuarial do ano, que está em **6,59%**.

O mês de julho foi marcado pela observação do mercado de uma pausa na escalada de juros por parte do Banco Central norte americano para a contenção da escalada inflacionária nos EUA, o que impulsionou uma alta 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. A Renda Fixa agregou 0,25% no mês e 4,22% no ano. O Segmento de Renda Variável contribuiu com 0,64% no mês e **-0,67%** no ano, seguido pelo Exterior com contribuição de 0,32% mês e **-1,24%** 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 Estruturado que contribuiu com 0,27% em junho e **-0,17%** no ano. Os detalhes do desempenho da carteira FUNPREV em julho e em 2022, por estratégia e benchmark, pode ser visualizado abaixo:

Tabela 12: Retorno e contribuição – Estratégia e FUNPREV

Estratégia	%	Retorno		Contribuição	
		jul/22	2022	jul/22	2022
Renda Fixa	76,22%	0,29%	5,78%	0,25%	4,22%
Alocação Dinâmica	35,08%	0,89%	6,23%	0,33%	2,04%
CDI Ativo	21,51%	0,79%	5,97%	0,18%	1,20%
CDI Referenciado	13,10%	1,04%	6,60%	0,14%	0,82%
Crédito Privado	0,47%	1,10%	5,25%	0,01%	0,02%
Juros Real	31,13%	-0,41%	5,02%	-0,13%	1,55%
IDKA 2	4,31%	-0,29%	6,10%	-0,01%	0,25%
IMA-B 5	14,14%	0,00%	6,50%	0,00%	0,93%
IMA-B	12,68%	-0,90%	3,04%	-0,12%	0,37%
Vértice	10,01%	0,39%	6,55%	0,05%	0,63%
Título Público Direto	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Renda Variável	11,63%	5,58%	-5,18%	0,64%	-0,67%
Bolsa Brasil	11,63%	5,58%	-5,18%	0,64%	-0,67%
Exterior	3,99%	8,32%	-22,92%	0,32%	-1,24%
Bolsa S&P Dólar	2,77%	8,69%	-25,07%	0,23%	-0,96%
Bolsa S&P Hedge	0,50%	10,73%	-21,51%	0,05%	-0,15%
Multimercado Dólar	0,19%	3,07%	-12,67%	0,01%	-0,03%
Multimercado Hedge	0,53%	6,04%	-15,34%	0,03%	-0,10%
Estruturado	8,15%	3,44%	-2,08%	0,27%	-0,17%
Multimercado Brasil	3,81%	0,91%	5,78%	0,03%	0,21%
Multimercado CDI+S&P	2,38%	10,08%	-9,25%	0,23%	-0,26%
Economia Real	1,96%	0,57%	-6,19%	0,01%	-0,12%
FUNPREV	100,00%	1,46%	2,17%	1,48%	2,14%
CDI		1,03%	6,49%		
IPCA		-0,68%	4,77%		
IMA-B		-0,88%	3,49%		
IPCA + 3%		-0,44%	6,59%		

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.

8. GERENCIAMENTO DE RISCO

8.1. 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	76,22%	12,18%	5,80%	-0,39%
Renda Variável	11,63%	22,52%	9,80%	-3,60%
Estruturado	8,15%	12,06%	5,85%	-1,07%
Exterior	3,99%	20,62%	10,20%	-4,64%
FUNPREV	100,00%	11,31%	5,39%	-0,66%

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	-2,35	35,70	17,25	17,19	4,63
Ações em alta de 10%	2,52	6,62	2,89	-0,07	2,94
Alta de 10% do EUR vs. USD	1,10	11,67	4,38	8,25	2,93
Terremoto do Japão em mar 2011	1,99	-3,83	-0,59	-0,83	0,96
Crise financeira da Grécia 2015	0,82	-0,16	0,47	-2,69	0,53
Choque do Petróleo da Líbia Fev 2011	-0,11	-0,11	0,25	-1,94	-0,16
Queda 10% EUR vs. USD	-0,02	-9,84	-3,14	-3,19	-1,59
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	1,77	-17,02	-6,50	-12,75	-1,76
Ações em queda de 10%	-2,50	-6,62	-2,87	0,07	-2,92
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2011	-1,09	-11,67	-4,37	-8,25	-2,93
Falência do banco Lehman 2008	-1,45	-21,62	-9,20	-8,24	-4,79
Crise financeira da Rússia 2008	0,61	-40,73	-16,12	-19,27	-6,55

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 5,39% para o ano. Além disso, todas as estratégias de investimentos mantiveram-se dentro do patamar de risco no mês de julho.

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 25,48% 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 22,16% do patrimônio destes 7 fundos. Em síntese, a carteira FUNPREV possui 5,56% do seu patrimônio de ativos de crédito privado.

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

Tabela 15: Rating de risco dos ativos de crédito privado – FUNPREV

Rating de Crédito	jul/22
Rating AAA	79,80%
Rating AA	14,87%
Rating A	3,08%
Rating BBB	0,05%
Rating B	0,16%
Outros	2,04%
Total Geral	100%

Fonte: QuantumAxis. Competência de abr/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 97,76% 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 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 (65,85%) e rezeitar 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.

8.5. RISCO OPERACIONAL

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

O Certificado de Regularidade Previdenciária - CRP foi retomada pelo IGEPREV após aprovação da Política de Investimentos 2022 pelo Conselho Estadual de Previdência.

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.