

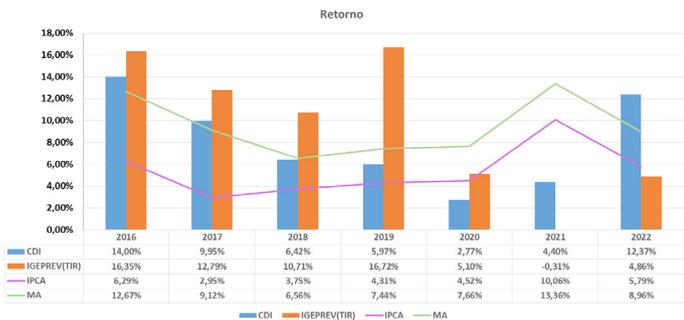
Tabela 13: Retorno e Contribuição – Estratégia, Benchmark e FUNPREV (Dezembro e 2022)

Estratégia	%	Retorno		Contribuição	
		dez/22	2022	dez/22	2022
Renda Fixa	75,36%	0,82%	9,52%	0,61%	6,92%
Alocação Dinâmica	32,45%	0,83%	10,85%	0,28%	3,55%
CDI Ativo	18,54%	0,62%	9,78%	0,12%	1,97%
CDI Referenciado	13,91%	1,12%	12,55%	0,16%	1,58%
Tesouro SELIC	-	-	-	-	-
Crédito Privado	1,52%	1,92%	10,01%	0,02%	0,06%
Fundo de Crédito	0,56%	3,44%	11,41%	0,02%	0,06%
Título de Crédito	0,96%	0,26%	0,26%	0,00%	0,00%
Juro Nominal	-	-	-	-	-
Tesouro Pré Fixado	-	-	-	-	-
Juro Real	41,39%	0,79%	8,24%	0,31%	3,31%
IDKA 2	-	-	6,90%	-	0,28%
IMA-B 5	6,37%	0,92%	9,58%	0,07%	1,29%
IMA-B	3,83%	-0,24%	5,63%	0,00%	0,65%
Vértice	3,84%	1,32%	7,08%	0,05%	0,63%
Tesouro Inflação	27,35%	0,87%	2,64%	0,19%	0,46%
Renda Variável	12,37%	-2,85%	-3,35%	-0,34%	-0,43%
Bolsa Brasil	12,37%	-2,85%	-3,35%	-0,34%	-0,43%
Livre	7,96%	-2,93%	-3,92%	-0,22%	-0,33%
Ibovespa	1,66%	-3,05%	-1,22%	-0,05%	0,02%
Smallcaps	1,22%	-2,19%	-8,85%	-0,02%	-0,12%
FoF	1,53%	-2,75%	-0,47%	-0,05%	-
Exterior	3,81%	-3,75%	-28,19%	-0,15%	-1,55%
Alocação Dólar	2,77%	-4,20%	-30,55%	-0,12%	-1,26%
Bolsa S&P Dólar	2,58%	-4,46%	-31,63%	-0,12%	-1,23%
Multimercado Dólar	0,19%	-0,51%	-11,80%	-	-0,03%
Alocação Hedge	1,04%	-2,54%	-21,10%	-0,03%	-0,29%
Bolsa S&P Hedge	0,49%	-5,14%	-27,28%	-0,03%	-0,19%
Multimercado Hedge	0,55%	-0,09%	-14,61%	-	-0,10%
Estruturado	8,45%	-1,36%	-1,22%	-0,13%	-0,11%
Multimercado Brasil	4,03%	0,88%	10,76%	0,03%	0,40%
Multimercado CDI+S&P	2,44%	-4,82%	-11,95%	-0,13%	-0,35%
Economia Real	1,98%	-1,28%	-7,62%	-0,03%	-0,16%
FUNPREV	100,00%	0,00%	4,86%	0,00%	4,86%
CDI	-	-	12,37%	-	-
IPCA	-	-	5,79%	-	-
IMA-B	-	-	6,37%	-	-
IPCA + 3%	-	-	8,96%	-	-

Fonte: Bloomberg/NUGIN. Contribuição apresenta retornos aproximados.

8. DESEMPENHO FUNPREV 2016 - 2022

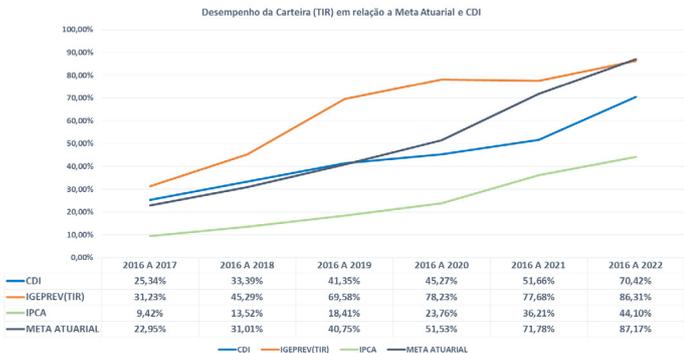
O desempenho histórico do FUNPREV, do CDI, da inflação e da meta atuarial em um longo ciclo de mercado (2016-2022) encontra-se abaixo: Gráfico 19: Retorno Anual da Carteira FUNPREV (TIR) x Meta Atuarial e Selic (2016-2022).



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

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 encontrar-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.

Gráfico 20: Acumulado do Retorno Carteira FUNPREV (TIR), Meta Atuarial e CDI (2016-2022).



Fonte: NUGIN.

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. GERENCIAMENTO DE RISCO

O controle dos riscos dos investimentos é realizado através do acompanhamento dos seguintes riscos:

9.1. RISCO DE MERCADO

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 IGEFREV – DIREX em relação às recomendações de movimentação financeira dos fundos de investimentos proposta pela área técnica do IGEFREV.

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	
				dez/22	2022
Renda Fixa	75,36%	1,61%	4,54%	-0,21%	-0,66%
Renda Variável	12,37%	21,39%	9,35%	-7,97%	-20,90%
Exterior	3,81%	19,79%	10,48%	-7,04%	-34,30%
Estruturado	8,45%	9,50%	5,45%	-2,15%	-8,30%
FUNPREV	100,00%	3,86%	4,34%	-1,31%	-2,61%

Fonte: Bloomberg/NUGIN

Tabela 15: Teste de Estresse - Estratégia e FUNPREV

Teste de Estresse	Renda Fixa	Renda Variável	Exterior	Estruturado	FUNPREV
Alta do mercado de ações em 2009	-2,01%	31,75%	17,62%	16,12%	4,44%
Ações em alta de 10%	0,97%	9,21%	9,48%	4,90%	2,65%
Alta de 10% do EUR vs. USD	0,17%	1,35%	4,95%	2,17%	0,66%
Terremoto do Japão em mar 2011	1,11%	-0,57%	-2,60%	-1,09%	0,57%
Crise financeira da Grécia 2015	0,02%	-0,29%	-1,81%	-0,49%	-0,12%
Choque do Petróleo da Líbia Fev 2011	0,24%	-3,41%	-0,90%	-0,94%	-0,36%
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	-0,11%	-1,35%	-4,95%	-2,13%	-0,62%
Queda 10% EUR vs. USD	2,06%	-15,39%	-12,37%	-7,95%	-1,49%
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2011	-0,61%	-8,77%	-2,92%	-3,92%	-1,99%
Ações em queda de 10%	-0,93%	-9,21%	-9,48%	-4,89%	-2,61%
Falência do banco Lehman 2008	-3,20%	-18,99%	-7,53%	-8,52%	-5,77%
Crise financeira da Rússia 2008	-3,31%	-36,30%	-18,47%	-18,15%	-9,22%

Fonte: Bloomberg/NUGIN.

Diante dos parâmetros de risco de mercado observados, destacamos que o resultado da carteira ultrapassou os limites estabelecidos na Política de Investimento 2022.

Contingência

O Nugin esta reavaliando a carteira e executando as movimentações necessárias para reenquadrar a carteira dentro dos parâmetros de risco de mercado estabelecido na política de investimento. As estratégias de investimento vem sendo executada de forma continua na busca do enquadramento da carteira dentro dos limites esperados. Ademais, estamos reavaliando se os parâmetros definidos na PI estão condizentes com a atual conjuntura do mercado para possível proposta de alteração dos parâmetros.

9.2. RISCO DE CRÉDITO

Na carteira FUNPREV existem 6 (seis) fundos com recursos investidos no Brasil (com patrimônio equivalente a 19,94% 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 30,77% do patrimônio destes 6 fundos. Em síntese, a carteira FUNPREV possui 6,14% 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	Participação de Nov/22
Rating AAA	76,56%
Rating AA	14,61%
Rating A	2,94%
Rating BBB	0,11%
Rating BB	0,20%
Outros	5,58%
Total Geral	100%

Fonte: QuantumAxis. Competência de out/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 94,11% 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.

9.3. RISCO DE LIQUIDEZ

Os parâmetros de risco de liquidez da carteira de investimentos FUNPREV são: Gráfico 21: 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, nível moderado de liquidez de curtíssimo prazo (44,81%) 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 longos entrando na carteira, como o Tesouro Inflação 2035, 2040, 2045, 2050 e 2055.