

8. DESEMPENHO FUNPREV 2016 - 2022

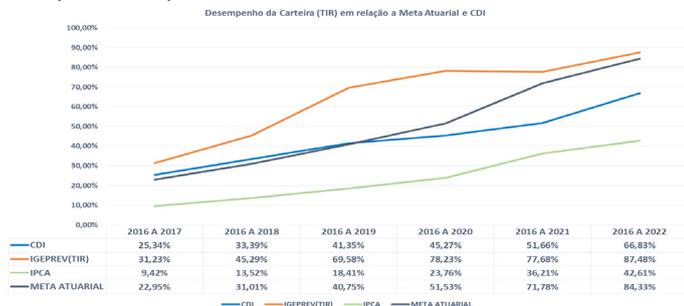
O desempenho histórico do FUNPREV, do CDI, da inflação e da meta atuarial em um longo ciclo de mercado (2016-2022) encontra-se abaixo:

Gráfico 18: 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.

Gráfico 19: Acumulado do Retorno Carteira FUNPREV (TIR), Meta Atuarial e CDI (2015-2022).



Fonte: NUGIN.

Evidencia-se que o retorno acumulado do FUNPREV de 2016 a 2022 encontra-se em linha com a meta atuarial. Consta-se ainda que apesar da SELIC encontrar-se atualmente em patamar 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. 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 IGEPREV – DIREX em relação às recomendações de movimentação financeira dos fundos de investimentos proposta pela área técnica do IGEPREV.

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 out/22	2022
Renda Fixa	75,04%	9,63%	4,64%	-0,02%	-0,74%
Renda Variável	13,25%	20,29%	9,50%	-5,70%	-20,80%
Estruturado	8,11%	11,46%	5,17%	-1,42%	-8,30%
Exterior	3,64%	20,69%	9,75%	-4,39%	-33,50%
FUNPREV	100,00%	9,46%	4,52%	-0,75%	-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	-0,95%	34,11%	17,66%	14,96%	6,18%
Ações em alta de 10%	0,21%	11,78%	8,53%	4,83%	2,59%
Alta de 10% do EUR vs. USD	0,37%	6,70%	0,05%	2,11%	1,41%
Terremoto do Japão em mar 2011	0,76%	-0,14%	-2,66%	-1,05%	0,33%
Crise financeira da Grécia 2015	1,12%	-3,78%	-0,80%	-0,83%	0,18%
Choque do Petróleo da Líbia Feb 2011	0,11%	-0,30%	-1,87%	-0,45%	-0,08%
Queda do preço do Petróleo Mai 2010	0,86%	-9,81%	-3,24%	-3,72%	-1,22%
Queda 10% EUR vs. USD	-0,30%	-6,70%	-0,05%	-2,09%	-1,36%
Crise da dívida e Downgrade do EUA 2011	1,53%	-16,96%	-12,86%	-7,24%	-2,45%
Ações em queda de 10%	-0,18%	-11,78%	-8,53%	-4,82%	-2,57%
Falência do banco Lehman 2008	-0,45%	-21,79%	-8,26%	-7,98%	-4,46%
Crise financeira da Rússia 2008	2,30%	-40,65%	-19,43%	-17,07%	-6,38%

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 4,54% para o ano. Além disso, todas as estratégias de investimentos mantiveram-se dentro do patamar de risco no mês de agosto.

9.2. RISCO DE CRÉDITO

Na carteira FUNPREV existem 6 (seis) fundos com recursos investidos no Brasil (com patrimônio equivalente a 19,24% 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 32,69% do patrimônio destes 6 fundos. Em síntese, a carteira FUNPREV possui 6,29% 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 Out/22
Rating AAA	76,28%
Rating AA	15,28%
Rating A	3,59%
Rating BBB	0,11%
Rating BB	0,23%
Outros	4,50%
Total Geral	100%

Fonte: QuantumAxis. Competência de jul/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 95,16% 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 20: 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 (60,06%) 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 2045, 2050 e 2055.

9.4. RISCO OPERACIONAL

Durante o mês, foram constatados alguns eventos que poderiam afetar a segurança das informações das carteiras geridas pelo RPPS e problema na liquidação de operações financeiras:

1. Infraestrutura: nobreaks dos computadores do setor apresentando falha de operação, não seguram a carga, desligando os computadores constantemente quando ocorre variação de energia: a continuidade desse problema poderá ocasionar perda das informações de controle das carteiras operacionais, visto que o controle é executado por planilhas pesadas armazenadas no próprio computador e não em um sistema Web.

2. Pessoal: a limitação do número de servidores efetivos e temporários para desempenharem as funções de monitoramento e de assessoria técnica a gestão fica prejudicada com reduzido quantitativo de pessoas. A título de exemplo, a partir de janeiro somente haverá 3 servidores trabalhando diretamente com os investimentos. Assim, ocorre o caso de um servidor ser de extrema importância, com a ocorrência de ausências, licenças, férias ou outro evento impactando diretamente na gestão do núcleo.

3. Bloqueios Judiciais: a constante ocorrência de bloqueios judiciais nas contas de aplicação dos recursos previdenciários poderá impactar nas liquidações das operações financeiras, podendo gerar impacto negativo na imagem do Instituto e em prejuízos financeiros por meio de multas, juros e processos judiciais. No limite, caso o IGERPREV não honre com a liquidação financeira, o Instituto poderá ser restrito a participar de algumas operações no sistema financeiro, prejudicando a busca pelo cumprimento da meta atuarial com eficácia.

Contingência:

O Nugin informou oficialmente a Diretoria Executiva sobre os riscos operacionais supracitados e solicitou a adoção das seguintes ações:

- Compra de um sistema de controle operacional das carteiras com plataforma Web;
- Substituição dos nobreaks do setor e revisão da parte elétrica do setor;
- Providências quando aos bloqueios das contas de aplicação.