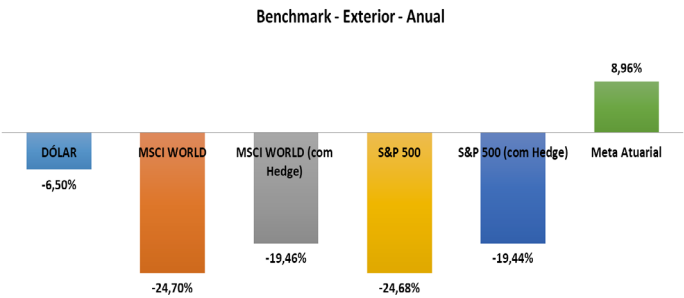
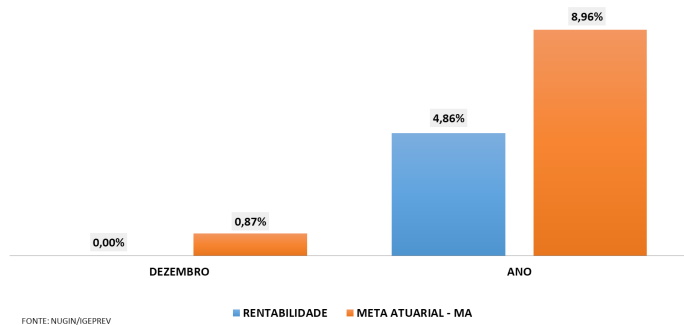


Gráfico 15: Desempenho dos Benchmarks de Investimentos no Exterior – Ano 2022



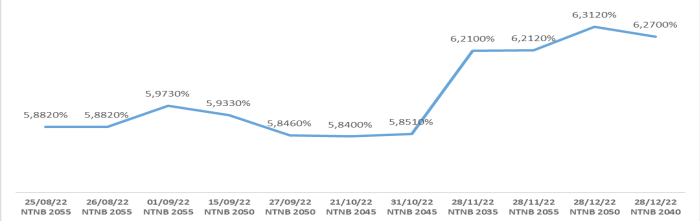
**7. DESEMPENHO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO FUNPREV**  
A meta atuarial do FUNPREV é de IPCA+3%. O desempenho da carteira FUNPREV em Dezembro foi de 0,00% para uma meta de 0,87%. No ano, o desempenho do FUNPREV foi de 4,86% para uma meta de 8,96%, marcando o cumprimento de 54,24% da meta atuarial do período. Gráfico 16: Retorno da carteira FUNPREV em relação à Meta Atuarial



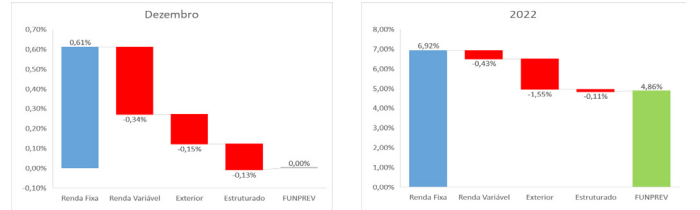
O cumprimento parcial da meta atuarial no ano de 2022 merece uma avaliação detalhada. Os fatores responsáveis foram:

- Desempenho dos benchmarks:** Os indicadores de renda fixa no ano tiveram resultados no geral positivos, mas apenas o CDI, IDKA 2, IMA geral, IFRM 1 e IMAB 5 conseguiram superar a meta atuarial, os demais estão com performance abaixo da meta. Na renda variável do Brasil, os índices performaram com alta volatilidade, o que ocasionou a performance abaixo da meta atuarial, com exceção do Bench IDIV. No exterior, atualmente o desempenho é negativo em média -18%, decorrente de implicações econômicas estruturais da pandemia da COVID, conflito geopolítico, escalada dos juros e inflação global. Por tanto, uma carteira diversificada encontrou escassas oportunidades auferir retornos compatíveis com o IPCA + 3% em 2022, com fortes oscilações nos índices de referência.
- Inflação acima do Teto da Meta:** o ponto central da Meta Atuarial é a inflação. A inflação acumulada no ano foi de 5,79%. A meta de inflação oficial é 3,50%, com desvios de 1,5%. Por mais um ano o Banco Central não atingiu a meta de inflação, mesmo com a manutenção da Selic em 13,75% desde agosto de 2022. A economia global esteve condicionada a inflação elevada e, consequentemente, a postura mais agressiva por parte dos Bancos Centrais de grandes potências na elevação dos juros.
- Risco Fiscal do Brasil:** um dos fatores que influenciaram na majoração da inflação brasileira foi o Risco Fiscal. O elevado nível de incerteza e materialização de diversos riscos inerentes a quebra dos tetos dos gastos, como desonerações fiscais dos combustíveis e manutenção do auxílio Brasil. São fatos que distorcem a percepção qualitativa do mercado, acarretando alta volatilidade impactando os resultados dos fundos de investimentos e nos ativos de Bolsa Brasil.
- Deterioração das condições globais:** a perspectiva de juros mundiais elevados decorrente da inflação crescente, decorrente da desorganização da cadeia produtiva global pós pandemia, da crise energética causada pela guerra entre Rússia e Ucrânia e da seca na Europa e Ásia. E por último, não menos importante a desaceleração econômica global, puxado pela desaceleração da economia chinesa principalmente com a política de COVID zero. Esse cenário atípico impactou negativamente os ativos internacionais. Diante do cenário apresentado, o Nugin propôs realocações durante 2022 visando à busca de oportunidades para diversificar a carteira e reduzir a sua volatilidade. No Anexo 1, verificamos as realocações adotadas pelo Nugin para adequação da carteira FUNPREV ao Cenário Econômico e os desafios enfrentados pelo setor, visto que o atraso na aprovação da Política de Investimentos 2022 e a aprovação na compra de títulos públicos restringiu as possibilidades de estratégias rentáveis para a carteira. Diante da alta de juros, o momento foi propício para a compra de títulos públicos marcados na curva com vencimentos longos (2035, 2040, 2045, 2050 e 2055), adquirindo títulos com retorno esperado médio de IPCA+6% e um Título Privado (Letras Financeira) de instituição com rating AAA, com rentabilidade IPCA + prêmio. As realocações obedeceram às estratégias alvo e os limites da Política de Investimentos 2022, buscando retorno compatível para o cumprimento da meta atuarial no longo prazo.

Gráfico 17: Taxas Tesouro Inflação (NTN-B) comprados em 2022 - Taxa média IPCA+6%.



Fonte: NUGIN  
Em termos de contribuições das Estratégias para o resultado do FUNPREV, observamos que Renda Fixa agregou 0,61% no mês e 6,92% no ano, a Renda Variável contribuiu com -0,34% no mês e -0,43% no ano, seguido pelo Exterior com contribuição de -0,15% mês e -1,55% ano e do Estruturado que contribuiu com -0,13% no mês e -0,11% no ano. Gráfico 18: Contribuição ao Retorno – Estratégia e FUNPREV - Dezembro e 2022.



Fonte: Bloomberg/NUGIN.  
Os detalhes do desempenho da carteira FUNPREV em Dezembro e em 2022, por Estratégia e benchmark, pode ser visualizado abaixo:  
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                | 3,84%   | -0,24%  | 5,63%   | 0,00%        | 0,65%  |
| Vértice              | -       | -       | 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% |
| Libre                | 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).

