

11.1 PROPOSTA PARA ALTERAÇÃO DA CARTEIRA FUNPREV

Diante dos fatores apresentados, o NUGIN elaborou uma avaliação crítica da atual carteira do IGEPREV-PA e das oportunidades de investimentos apresentadas pela dinâmica dos ativos financeiros. Um estudo com objetivo de ajustar a carteira para o ano calendário de 2021, visando um resultado positivo para carteira em 2021 e subsidiar a Política de Investimentos 2022, tendo em vista que o cumprimento da meta atuarial no ano vigente é um desafio de difícil alcance.

A proposta de alocação apresentada foi embasada nos seguintes fatores:

- Mudança abrupta no cenário econômico;
- Avaliação crítica dos resultados da carteira no ano de 2021;
- Estudo de ALM: o IGEPREV-PA contratou uma consultoria atuarial para evidenciar conexão da gestão de investimento ao passivo financeiro e atuarial através da metodologia de *Asset Liability Management* (ALM), esta que visa o casamento do ativo financeiro e o passivo de compromissos previdenciários;
- Estudos do NUGIN sobre alternativas de investimento e alocação de recursos para os diversos cenários econômicos possíveis.

Diante disto, O NUGIN definiu como alocação estratégica mais adequada aos parâmetros de mercado o modelo descrito abaixo:

Tabela 19: Estratégia de Alocação – FUNPREV Atual, Proposta ALM e Proposta NUGIN

Estratégia	Benchmark	FUNPREV Atual %	Proposta ALM %	Proposta NUGIN %	Racional
<b>Renda Fixa</b>		<b>72,80%</b>	<b>80,85%</b>	<b>72,50%</b>	=
<b>Qualificação da Renda Fixa</b>					
Alocação Dinâmica		24,29%	32,50%	25,00%	↑
CDI Ativo	CDI	24,29%	37,58%	15,00%	↑
Crédito Privado		0,00%	0,00%	2,50%	
Juro Nominal		7,50%	0,00%	0,00%	↓
IRF-M	IRF-M	7,50%	0,00%	0,00%	↓
IRF-M 1+		0,00%	0,00%	0,00%	
Juro Real		31,54%	30,63%	30,63%	
IDWA 2		4,15%	4,15%	4,15%	
IMA-B 5		14,07%	14,07%	14,07%	
IMA-B	IMA-B	13,28%	43,27%	2,37%	=
IMA-B 5+		0,00%	0,00%	0,00%	
Título Público Direto		0,00%	0,00%	10,00%	
Vértice		9,37%	9,37%	9,37%	
<b>Foco nas estratégias vencedoras</b>					
Renda Variável		20,89%	0,00%	17,00%	↓
Bolsa Brasil	Ibov/Small	15,38%	0,00%	14,50%	↓
Multimercado Brasil	CDI	3,60%	0,00%	0,00%	↓
Estruturado	IPCA+	1,91%	0,00%	2,50%	↑
<b>Diversificação no Exterior</b>					
Exterior		6,32%	19,15%	10,50%	↑
Bolsa S&P Dólar	S&P Dólar	2,88%	10,00%	3,50%	↑
Multimercado Dólar		0,20%	0,00%	1,75%	↑
Bolsa S&P Hedge		0,62%	0,00%	1,50%	↑
Multimercado Hedge	S&P Hedge	0,63%	0,00%	1,75%	↑
Multimercado S&P		1,99%	9,15%	2,00%	↑
<b>FUNPREV</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Destaca-se que o ambiente econômico desafiador provoca a necessidade desta alteração da estratégia de investimentos, a qual se fundamentará na diversificação, com adição de produtos de baixa volatilidade, como o conservador CDI, e produtos descorrelacionados da economia brasileira, como os fundos no Exterior. Esta estratégia visa preparar o FUNPREV para o cumprimento de sua meta atuarial no futuro em diversos cenários econômicos possíveis.

Por fim, o NUGIN realizará recomendações de realocações de recursos visando o cumprimento das estratégias esboçadas neste relatório de avaliação, tendo em vista a otimização da relação de risco e retorno da carteira de investimentos do IGEPREV.

12. GERENCIAMENTO DE RISCO

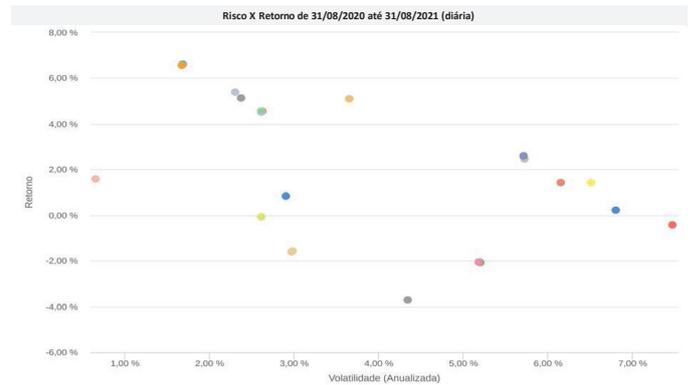
12.1. AVALIAÇÃO DE RISCO E RETORNO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

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.

12.2. RISCO X RETORNO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS DA CARTEIRA FUNPREV

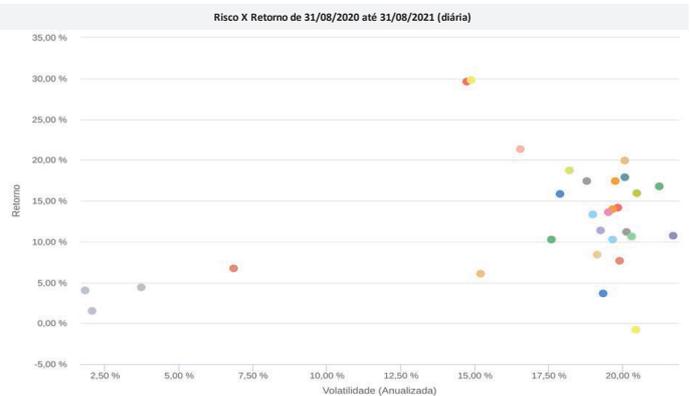
Gráfico 19: Risco x Retorno dos Fundos de Investimentos – Carteira FUNPREV: Renda Fixa- 31/08/2020 a 31/08/2021 (diária).



Ativo	Retorno	Volatilidade
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,83%	2,90%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,12%	2,38%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	4,54%	2,63%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-1,62%	2,98%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,64%	1,69%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,59%	1,69%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,39%	2,31%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,56%	1,68%
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	1,42%	6,16%
BRADESCO H NILO FIC RENDA FIXA	1,43%	6,52%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	2,47%	5,73%
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-2,08%	5,20%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-2,06%	5,20%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-2,05%	5,19%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,07%	2,61%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	4,52%	2,62%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	-1,57%	2,98%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	2,59%	5,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	1,60%	0,66%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	4,54%	2,61%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	0,22%	6,80%
WESTERN ASSET ATIVO MAX FIC RENDA FIXA	-3,73%	4,35%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	-0,43%	7,47%
XP INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IPCA LP	5,11%	3,65%

Fonte: QuantumAxis

Gráfico 20: Risco x Retorno dos Fundos de Investimentos – Carteira FUNPREV: Renda Variável - 31/08/2020 a 31/08/2021 (diária)



Ativo	Retorno	Volatilidade
AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	3,68%	19,33%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	11,21%	20,14%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	14,18%	19,84%
BB QUANTITATIVO FIC AÇÕES	19,94%	20,07%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	10,26%	19,67%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FIC AÇÕES	16,77%	21,25%
BRADESCO MACRO INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO	1,51%	2,07%
BRADESCO MID SMALL CAPS FIC AÇÕES	13,96%	19,67%
BRADESCO VALUATION IBOVESPA FIC AÇÕES	7,69%	19,91%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-0,86%	20,46%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	4,41%	3,73%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FIC AÇÕES	15,95%	20,47%
CAIXA INSTITUCIONAL FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	17,91%	20,07%
ITAÚ DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13,58%	19,52%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	18,68%	18,21%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	11,37%	19,26%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GENESIS FIC AÇÕES	8,43%	19,15%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	10,73%	21,70%
LEGG MASON CLEARBRIDGE US LARGE CAP GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	21,30%	16,54%
OCCAM FIC AÇÕES	10,59%	20,32%
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES	15,87%	17,89%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES	17,41%	18,79%
SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO	29,57%	14,73%
VINCI INTERNACIONAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	6,07%	15,20%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	13,32%	18,99%
VINCI SELECTION EQUITIES FIC AÇÕES	10,29%	17,58%
VINCI VALOREM FIC MULTIMERCADO	4,03%	1,85%
WESTERN ASSET FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	17,41%	19,76%
WESTERN ASSET MACRO OPPORTUNITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC MULTIMERCADO	6,68%	6,84%
WESTERN ASSET US INDEX 500 FIC MULTIMERCADO	29,83%	14,88%

Fonte: QuantumAxis