

9.2. POR ESTRATÉGIA

O desempenho da carteira FUNPREV detalhado por estratégia em Setembro e em 2021 pode ser visualizado na tabela abaixo:

Tabela 11: Retorno e contribuição por estratégia – FUNPREV (Setembro 2021)

Estratégia	%	Retorno Set/21	Contribuição Set/21	Retorno 2021	Contribuição 2021
Renda Fixa	72,02%	0,48%	0,34%	-0,17%	-0,18%
Alocação Dinâmica	23,27%	0,46%	0,10%	0,39%	0,07%
Juros Nominal	7,59%	-0,38%	-0,03%	-3,20%	-0,43%
IRF-M	7,59%	-0,38%	-0,03%	-3,27%	-0,42%
IRF-M 1+	0,00%	0,00%	0,00%	-2,21%	-0,01%
Juros Real	31,81%	0,49%	0,16%	0,02%	-0,01%
IDKA 2	4,24%	1,08%	0,05%	2,78%	0,11%
IMA-B 5	14,24%	0,98%	0,14%	2,30%	0,32%
IMA-B	13,33%	-0,23%	-0,03%	-3,13%	-0,43%
IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00%	-2,82%	-0,01%
Vértice	9,35%	1,17%	0,11%	2,00%	0,19%
Renda Variável	23,10%	-5,24%	-1,27%	-2,17%	-0,80%
Bolsa Brasil	15,08%	-7,03%	-1,12%	-7,45%	-1,33%
Multimercado Brasil	6,12%	-2,05%	-0,13%	5,82%	0,25%
Estruturado	1,90%	-0,95%	-0,02%	18,67%	0,28%
Exterior	4,87%	-0,57%	-0,03%	17,29%	0,43%
Bolsa S&P Dólar	3,39%	0,01%	0,00%	17,11%	0,32%
Bolsa S&P Hedge	0,64%	-4,43%	-0,03%	11,71%	0,06%
Multimercado Dólar	0,20%	2,36%	0,00%	8,62%	0,01%
Multimercado Hedge	0,64%	-0,66%	0,00%	6,62%	0,04%
FUNPREV		-0,92%		-0,55%	
CDI		0,45%		2,48%	
IMA-B		-0,13%		-2,30%	
IPCA		1,16%		6,90%	
IPCA + 3%		1,41%		9,30%	

Fonte: NUGIN

Obs: A avaliação por contribuição apresenta retornos aproximados.

FUNPREV:

- Avaliação **mensal**: Resultado de -0,92% no mês de setembro. O retorno negativo é resultado da contribuição da estratégia de renda fixa de 0,34%, da renda variável de -1,27% e do exterior de -0,03%.
- Avaliação **anual**: Resultado de -0,55% no ano de 2021. O retorno pode ser atribuído à contribuição da estratégia de renda fixa de -0,18%, da renda variável de -0,80% e do exterior de 0,43%.

Renda Fixa:

- Em Setembro, o segmento performou em terreno positivo, apresentando retorno de 0,48% e contribuição de 0,34%.
- Influenciado pelo risco fiscal e inflacionário, esta classe tem oferecido baixo poder de diversificação e rendimento negativo, sobretudo no benchmark IRF-M, comprometendo o desempenho da estratégia Juros Nominal, que contribuiu com -0,03% no mês e -0,42% no ano.
- As Estratégias de inflação de curto prazo (IDKA 2, IMA-B 5 e Vértice) e alocação dinâmica encontram-se com contribuições positivas em 2021.
- O CDI vem apresentando melhora no ano, no entanto, possui baixo potencial de auxílio no cumprimento da meta atuarial de 2021.
- Em 2021, a estratégia apresenta retorno de -0,17% e contribuição de -0,18% ao FUNPREV.

Renda Variável

- Em Setembro, o segmento obteve retorno negativo de -5,24%, com contribuição de -1,27% ao FUNPREV.
- A principal responsável pelo desempenho negativo da carteira FUNPREV, no mês, foi a estratégia Bolsa Brasil com retorno de -7,03% e contribuição de -1,12%. A abrupta queda da bolsa de valores no Brasil tornou a estratégia de pior desempenho da carteira agregada.
- A estratégia Multimercado Brasil fechou o mês negativa em -2,05%, em conjunto com a estratégia Estruturados ficou negativa com -0,95%, ambas apresentaram pequenas contribuições ao FUNPREV em setembro.
- Todavia, nota-se que apesar do apresentarem menor peso na carteira agregada, os desempenhos consistentes das estratégias Multimercado Brasil e Estruturados, ao longo de 2021, contribuem significativamente

para o FUNPREV na avaliação anual. Reforçando, com isto, a importância da diversificação, uma vez que, tais estratégias possuem fundos que replicam o S&P e ativos da economia real.

- Em 2021, a renda variável encontra-se com retorno de -2,17%, com a contribuição de -0,80% ao FUNPREV. Com isto, reverte o desempenho positivo que vinha apresentando ao longo de 2021.

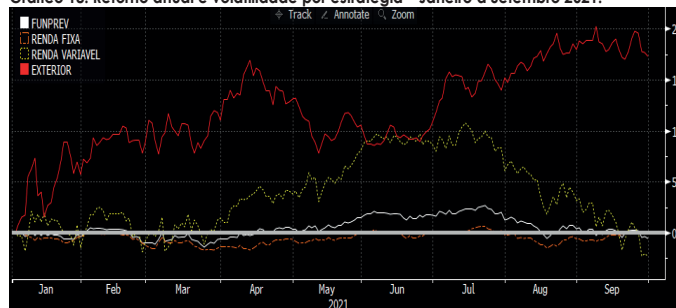
Exterior

- Em setembro, o segmento apresentou retorno de -0,57%, devido ao aumento das preocupações quanto a uma desaceleração mais forte da economia chinesa e suas consequências diversas, riscos crescentes de uma crise de energia mais disseminada e indicações dos principais BCs desenvolvidos de que a retirada de estímulos se aproxima.
- A estratégia Multimercado Dólar fechou o mês positivo em 2,36%, em conjunto com a estratégia Bolsa S&P Hedge ficou negativa com -4,43%, ambas apresentaram pequenas contribuições ao FUNPREV em setembro.
- Bolsa S&P Dólar é o destaque em 2021 com retorno de 17,11%, contribuindo com 0,32% no ano.
- Em 2021, o exterior encontra-se com retorno de 17,29%, e contribuição de 0,43% ao FUNPREV.

9.3. VOLATILIDADE POR ESTRATÉGIA

Conforme pode ser observado no **Gráfico 18**, a carteira FUNPREV acompanha o comportamento da estratégia Renda Fixa, dado o peso desta na carteira agregada. É possível notar que, apesar da volatilidade, os investimentos no Exterior contribuíram com a performance da carteira. Com isto, destaca-se a importância da diversificação em classes de ativos, estratégias, geografias e moedas para o cumprimento da meta atuarial.

Gráfico 18: Retorno anual e volatilidade por estratégia – Janeiro a Setembro 2021.



Fonte: Bloomberg/NUGIN

10. GERENCIAMENTO DE RISCO

10.1. 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.

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

Gráfico 19: Risco x Retorno dos Fundos de Investimentos – Carteira FUNPREV: Renda Fixa 30/09/2020 a 30/09/2021 (diária).