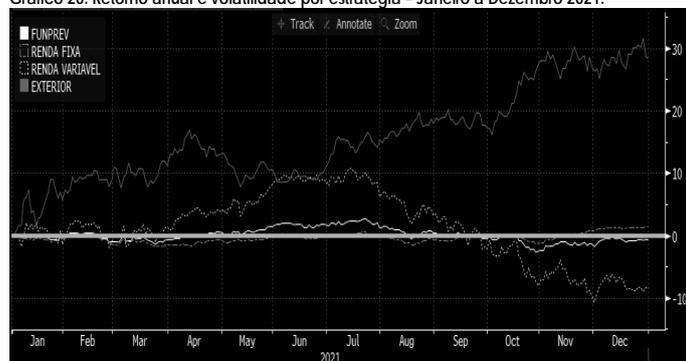


que tiveram maior retorno por estratégia, com contribuição reduzida dentre as estratégias da carteira, dada as limitações legais.

Conforme pode ser observado no **Gráfico 20**, a carteira FUNPREV acompanha, significativamente, o retorno da estratégia Renda Fixa, dado o elevado peso desta na carteira agregada.

Gráfico 20: Retorno anual e volatilidade por estratégia – Janeiro a Dezembro 2021.



Fonte: Bloomberg/NUGIN

10. PERSPECTIVAS PARA OS ATIVOS FINANCEIROS EM 2022

As perspectivas de cenário econômico financeiros para 2022 podem ser sintetizadas em:

1. Rápida mudança no ciclo econômico.
2. Elevação de juros global pelas autoridades monetárias.
3. Avanço do novo paradigma de política fiscal e monetária.
4. Retorno esperado reduzido para ativos financeiros globais.
5. Sofisticação do mercado financeiro e de capitais brasileiro.
6. Brasil com juros alto e baixo crescimento, com oportunidades nos ativos financeiros nacionais.

Os riscos para a continuidade do processo de normalização da vida econômica podem ser resumidos em:

1. Possibilidade de persistência da inflação alta global.
2. Erros de política econômica e conflitos geopolíticos.
3. SELIC de dois dígitos com viés de alta.
4. Estagnação brasileira, com recessão econômica e inflação alta.
5. Ativos livres de risco em turbulência e retorno abaixo da inflação.
6. Riscos políticos e eleições podem travar reformas estruturais e volatilidade nos ativos brasileiros.

A partir destes tópicos que norteiam os possíveis cenários econômicos, da avaliação da carteira do instituto e do retorno esperado para as diversas classes de ativos financeiros, e com base no princípio universal dos investimentos, destaca-se o imperativo de diversificação da carteira do FUNPREV. Uma diversificação em termos de classe de ativos, estratégias, gestores, regiões e moedas.

O principal objetivo de um investidor institucional é o cumprimento da meta atuarial para que o fluxo de ativos e os passivos atuariais encontrem-se em equilíbrio. A negativa recorrente desta máxima reside na insolvência do fundo previdenciário. Assim, somente a execução dos princípios desta estratégia de gestão do portfólio permitirá o cumprimento do dever constitucional deste regime próprio de previdência social.

11. GERENCIAMENTO DE RISCO

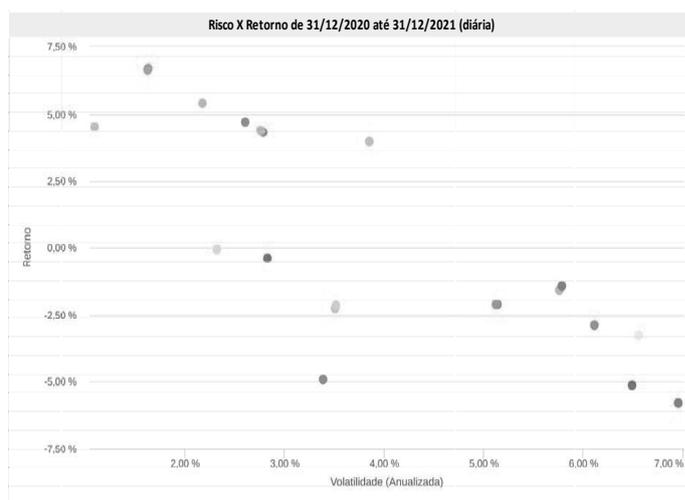
11.1. AVALIAÇÃO DE RISCO E RETORNO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

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.

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

Gráfico 21: Risco x Retorno dos Fundos de Investimentos – Carteira FUNPREV: Renda Fixa 31/12/2020 a 31/12/2021 (diária).



Ativo	Retorno	Volatilidade
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,37 %	2,83 %
BB IDXA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,70 %	2,61 %
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	4,32 %	2,79 %
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-2,27 %	3,51 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,70 %	1,63 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,65 %	1,63 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,40 %	2,18 %
BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,63 %	1,63 %
BNP PARIBAS INFLAÇÃO FIC RENDA FIXA	-2,91 %	6,11 %
BRADERCO H NILO FI RENDA FIXA	-3,29 %	6,56 %
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	-1,56 %	5,76 %
CAIXA BRASIL 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,14 %	5,14 %
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,12 %	5,13 %
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	-2,12 %	5,12 %
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	-0,08 %	2,32 %
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	4,37 %	2,77 %
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	-2,17 %	3,52 %
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	-1,43 %	5,78 %
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	4,54 %	1,10 %
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA I	4,41 %	2,76 %
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	-5,12 %	6,49 %
WESTERN ASSET ATIVO MAX FI RENDA FIXA	-4,91 %	3,39 %
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA FIXA	-5,78 %	6,95 %
XP INFLAÇÃO FI RENDA FIXA REFERENCIADO IPCA LP	3,97 %	3,86 %

Fonte: QuantumAxis