



Previnforme 588 - 10/12/2021

## Rentabilidade 2021

No [Previnforme enviado no dia 2/12/2021](#), tratamos das diferenças entre a precificação de ativos nos planos BD e CD, o primeiro marcado na curva e o segundo marcado a mercado.

Agora utilizaremos essas definições para analisar o desempenho dos investimentos durante o ano de 2021.

Para isso, observem as tabelas abaixo. Elas comparam o desempenho de cada um dos planos com suas metas e a média de retorno obtida por seus pares, em outras entidades de previdência.

12 meses			
Planos	Rentabilidade	Meta	Rentabilidade Média de Mercado
01-A	13,22%	15,54%	13,82%
02-A	12,19%	16,36%	13,82%
03-A	13,77%	16,63%	13,82%
01-B	4,50%	15,71%	4,90%
02-B	5,04%	15,71%	4,90%
03-B	4,90%	15,71%	4,90%

Fonte: Outubro 2021 - Aditus

Primeiramente, vejam que há diferença significativa entre os retornos obtidos nos planos BD (01-A, 02-A e 03-A) e os planos CD (01-B, 02-B, 03-B).

Agora observem as diferenças na estratégia de investimentos adotada nas duas modalidades:

<b>COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS DE INVESTIMENTOS</b>		
<b>Segmentos</b>	<b>Planos BD</b>	<b>Planos CD</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>91,21%</b>	<b>61,70%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,54%</b>	<b>12,47%</b>
<b>Estruturado</b>	<b>3,21%</b>	<b>12,81%</b>
<b>Exterior</b>	<b>1,75%</b>	<b>8,71%</b>
<b>Operações com Participantes</b>	<b>0,76%</b>	<b>3,35%</b>
<b>Imobiliário</b>	<b>2,53%</b>	<b>0,96%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Outubro 2021 - Aditus

Vejam que a alocação de investimentos nos planos BD é mais concentrada em renda fixa, enquanto os planos CD são mais diversificados, com maior alocação em diferentes classes de ativos (Renda Variável, Estruturado e Exterior).

A diferença na composição das carteiras de investimentos tem um propósito.

Elas são definidas na Política de Investimentos aprovada anualmente para cada um dos planos, sempre com o objetivo de cumprir a meta de rentabilidade com o menor risco possível.

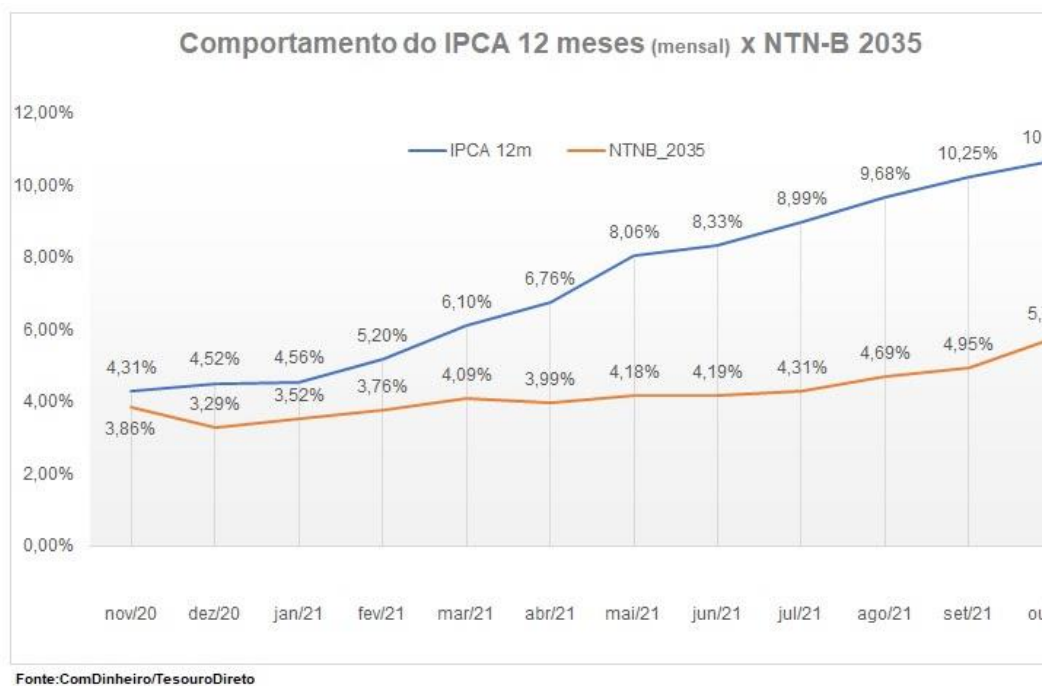
Como os planos BD são marcados na curva, na maior parte das vezes, é possível cumprir a meta de rentabilidade a partir de investimentos de renda fixa, praticamente sem volatilidade e com baixo risco nos investimentos.

Por outro lado, os planos CD, por serem marcados a mercado, otimizam rentabilidade e reduzem risco por meio da diversificação da carteira de investimentos.

No curto prazo, a rentabilidade dos planos CDs está sujeita à volatilidade da economia, a mudanças na percepção de risco de investidores e, principalmente, a alterações na dinâmica dos juros de referência, a taxa Selic.

Se em 2020 a economia praticamente parou diante das incertezas da pandemia, em 2021 a retomada da atividade econômica sem a contrapartida da oferta de produtos promoveu a quebra da cadeia de fornecimento, com efeitos sobre os preços de alimentos, commodities, materiais de construção, automóveis, entre outros.

Como consequência, inflação e juros subiram para patamares além das piores estimativas.



Todo esse contexto de aumento do risco se traduziu em maior volatilidade e, portanto, precificação dos ativos detidos nos nossos planos CD, o que prejudicou sua rentabilidade.

O baixo desempenho obtido nos planos CD em 2021 não deve ser compreendido como uma tendência, mas sim como o efeito de uma conjuntura completamente desfavorável e que será superada. Para 2022, espera-se que as carteiras apresentem melhora no desempenho, seja porque o carregamento das posições será mais favorável (com taxas de juros mais altas) seja porque a

marcação a mercado tende a ser reduzida a partir da estabilização da taxa de juros.

Cabe informar que as carteiras de investimento na Previnorte são definidas com o objetivo de oferecer rentabilidade satisfatória no longo prazo. Os profissionais que participam do processo de decisão são certificados e contamos com a parceria dos melhores gestores disponíveis no mercado financeiro. Havendo dúvidas adicionais, estamos à disposição nos seguintes canais:

- ▶ Telefone / WhatsApp: **0800 941 8966**
- ▶ E-mail: [relacionamento@previnorte.com.br](mailto:relacionamento@previnorte.com.br)