

PRUDENPREV

Relatório do 4º Trimestre e do ano de 2020

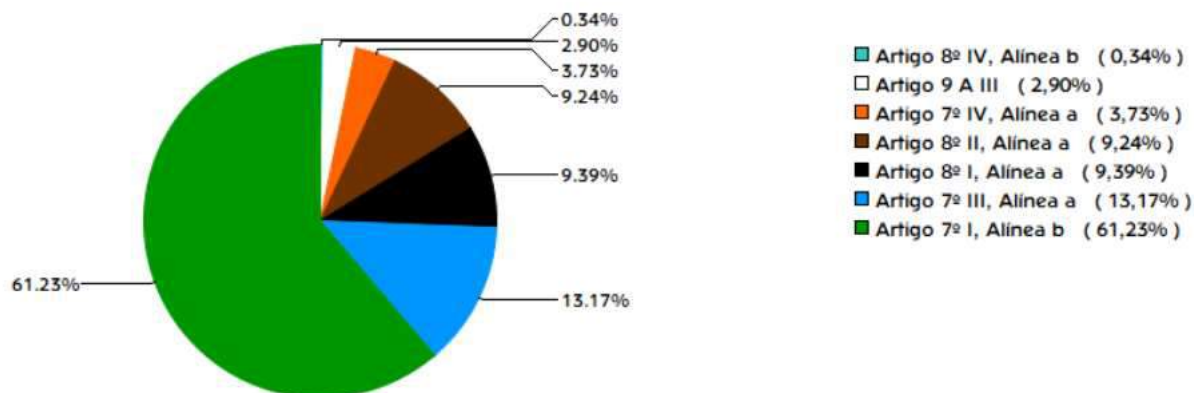
Este relatório objetiva apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do PRUDENPREV, no 4º trimestre de 2020 sendo concluído como **Relatório Anual - 2020**, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão, e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado com a **MAIS VALIA Consultoria** e apresentado a seguir.

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2020)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	12,80%	4,84%	6,06%	D0/D0	37.010.030,03	9,19%	100%	6.193.173.925,17	0,60%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2030 I TP RF	4,07%	1,69%	4,74%	D0/D0	1.481.842,00	0,37%	100%	226.694.043,79	0,65%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2024 II TP RF	3,97%	1,68%	4,81%	D0/D0	1.487.721,00	0,37%	100%	200.132.105,82	0,74%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	5,96%	1,32%	2,22%	D0/D0	20.443.823,15	5,08%	100%	14.722.139.597,34	0,14%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	4,13%	1,65%	8,03%	D0/D0	49.576.510,55	12,32%	100%	10.655.087.063,09	0,47%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	9,26%	2,53%	3,81%	D0/D0	1.760.894,00	0,44%	100%	470.598.208,00	0,37%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2022 I TP RF	3,93%	1,67%	4,78%	D0/D0	1.486.848,00	0,37%	100%	86.344.692,42	1,72%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,55%	0,28%	3,63%	D0/D0	1.888.375,37	0,47%	100%	16.753.976.831,37	0,01%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	5,52%	2,11%	4,82%	D0/D0	22.855.289,51	5,68%	100%	1.195.459.257,45	1,91%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	5,02%	1,82%	7,75%	D0/D0	105.072.815,86	26,10%	100%	20.761.505.098,56	0,51%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	4,20%	1,53%	7,92%	D0/D+1	3.174.267,42	0,79%	100%	8.476.640.995,31	0,04%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	19,80%	7,56%	5,23%	D0/D0	216.077,74	0,05%	100%	1.733.830.686,04	0,01%	15%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							246.454.494,63	61,23%				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	12,72%	4,85%	6,05%	D0/D0	53.008.142,30	13,17%	20%	2.989.829.287,39	1,77%	15%
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							53.008.142,30	13,17%				
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,37%	0,36%	2,42%	D0/D0	14.998.991,08	3,73%	20%	4.230.515.183,84	0,35%	15%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							14.998.991,08	3,73%				
Sub-total Renda Fixa							314.461.628,01	78,12%				

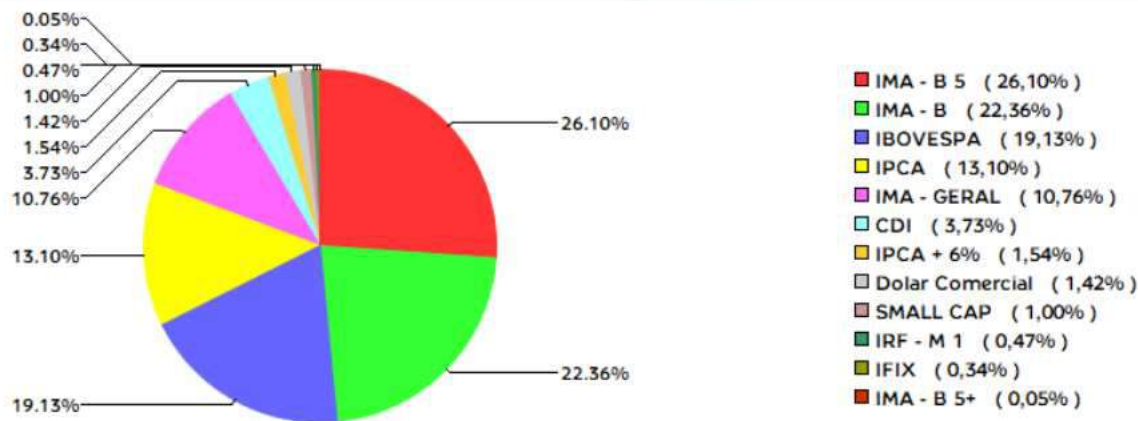
Renda Variável												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	45,32%	8,75%	2,28%	D+1/D+1	10.556.056,75	2,62%	30%	1.245.394.762,64	0,85%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FI AÇÕES IBOVESPA	44,47%	9,04%	-0,00%	D+1/D+1	17.239.803,52	4,28%	30%	178.384.959,17	9,66%	15%
CAIXA	CAIXA	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	44,73%	9,24%	85,92%	D+1/D+1	10.015.413,88	2,49%	30%	771.177.429,34	1,30%	15%
Sub-total Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							37.811.274,14	9,39%				
VINCI EQUITIES Gest Rec	CAIXA	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	39,93%	9,37%	3,05%	D+1/D+30	33.197.821,43	8,25%	20%	1.002.176.394,28	3,31%	15%
BRAM	BEM DTVM	BRDESCO FIA SMALL CAP PLUS	44,11%	8,61%	-1,90%	D+1/D+1	4.010.944,41	1,00%	20%	2.180.103.264,94	0,18%	15%
Sub-total Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							37.208.765,84	9,24%				
RIO BRAVO Invest	CAIXA	CAIXA RIO BRAVO FII	0,00%	-4,49%	-89,90%	D0/D0	1.368.500,00	0,34%	5%	153.040.983,83	0,89%	5%
Sub-total Artigo 8º IV, Alínea b - FI Imobiliários							1.368.500,00	0,34%				
Sub-total Renda Variável							76.388.539,98	18,98%				
Investimentos no Exterior												
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	29,55%	0,69%	-0,76%	D+1/D+1	5.696.288,50	1,42%	10%	1.987.917.698,76	0,29%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES TECNOLOGIA BDR NIVEL I FI	36,56%	6,64%	5,97%	D+1/D+1	5.977.961,96	1,49%	10%	698.891.213,44	0,86%	15%
Sub-total Artigo 9 A III - Fundo de Ações BDR Nível 1							11.674.250,47	2,90%				
Sub-total Investimentos no Exterior							11.674.250,47	2,90%				
Total							402.524.418,45	100%				

Em 31/12/2020 a carteira de investimentos do **PRUDENPREV** alcançou o valor de R\$ 402.524.418,45 apresentando assim um crescimento nominal de 14% em relação a carteira de R\$ 353.093.299,56 em 31/12/2019. Suas posições estão respeitando os limites definidos nos artigos da Resolução 3.922/10 atualizada.

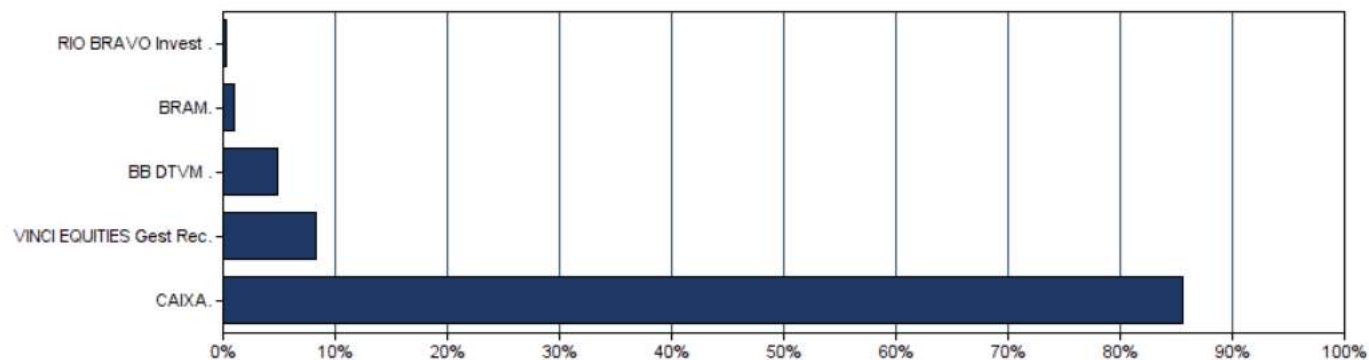
Alocação por Estratégia



Indexadores



Alocação por Gestor



No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **PRUDENPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 5 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação de gestores, e índices de referência dos investimentos realizados.

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2016	1,58	1,69	2,74	2,30	0,41	1,48	1,78	1,05	1,34	1,02	-0,33	1,85	18,24
IPCA + 6%	1,74	1,34	0,94	1,08	1,27	0,86	1,01	0,98	0,57	0,72	0,64	0,81	12,64
p.p. Indx	-0,16	0,34	1,80	1,22	-0,86	0,62	0,77	0,07	0,77	0,29	-0,97	1,04	5,60
2017	1,55	2,38	1,05	0,29	-0,26	0,56	2,29	1,17	1,30	0,16	-0,10	0,88	11,83
IPCA + 6%	0,89	0,75	0,78	0,56	0,82	0,26	0,73	0,72	0,62	0,91	0,74	0,91	9,05
p.p. Indx	0,66	1,64	0,26	-0,27	-1,08	0,30	1,56	0,44	0,68	-0,75	-0,84	-0,02	2,78
2018	1,88	0,57	0,86	0,17	-2,12	-0,25	1,87	-0,41	0,28	4,97	0,94	1,32	10,38
IPCA + 6%	0,80	0,74	0,58	0,71	0,89	1,75	0,84	0,44	0,92	0,96	0,25	0,61	9,92
p.p. Indx	1,08	-0,17	0,28	-0,54	-3,01	-2,00	1,03	-0,85	-0,64	4,01	0,69	0,71	0,47
2019	3,38	0,38	0,48	1,18	2,59	3,02	1,11	-0,07	2,23	2,43	-0,71	2,17	19,69
IPCA + 6%	0,83	0,90	1,19	1,06	0,64	0,45	0,72	0,62	0,45	0,63	0,98	1,64	10,59
p.p. Indx	2,54	-0,52	-0,71	0,13	1,95	2,57	0,39	-0,69	1,78	1,80	-1,68	0,53	9,10
2020	0,46	-0,66	-6,56	1,79	2,34	2,13	3,07	-0,67	-1,18	-0,13	3,53	3,76	7,67
IPCA + 5,88%	0,71	0,66	0,57	0,14	0,07	0,74	0,88	0,72	1,12	1,34	1,35	1,86	10,64
p.p. Indx	-0,25	-1,32	-7,13	1,65	2,27	1,39	2,18	-1,39	-2,30	-1,47	2,18	1,90	-2,97

A rentabilidade nominal do ano de 2020 foi de 7,67% (negativa em relação a meta atuarial em 2,97%), refletindo assim os impactos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”. Este resultado insatisfatório tem que ser observado tendo como pano de fundo o cenário que descrevemos a seguir. Ao fim deste ano de 2020, a Pandemia tem dois aspectos, um positivo e outro negativo; O positivo é representado por pelo menos 4 vacinas, elaboradas por equipes de diferentes países, bem como metodologias e abordagens científicas diferentes e de resultados entre o bom e o ótimo. O negativo vem das mutações do vírus, seu maior poder de contágio e a necessidade de novos fechamentos de atividades civis e empresarias, notadamente de médio e pequeno porte que empregam muitos colaboradores e colaboradoras, e o emprego de recursos públicos para auxílios emergenciais. Diante de tal cenário, com indesejadas e inconclusivas respostas da medicina para um satisfatório planejamento mundial para a imunização da população terrestre, e enxergarmos o fim da pandemia, bem como da desorganização imposta aos mercados, que ainda está em curso, temos muito mais dúvidas do que certezas, o que leva a uma enorme dificuldade de um dos pilares para o bom funcionamento destes: clareza de regras, acontecimento e previsibilidade.

Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, os prêmios de risco tendem a crescer e os mercados ficam com fortes volatilidades. No Brasil, nos preocupa, principalmente os seguintes aspectos com forte influência sobre os mercados: a situação das contas públicas, as disputas políticas “veladas”, porém antecipadas mirando a sucessão presidencial apenas em 2022, a retirada de auxílios emergenciais, o crescimento da inflação e a postura de autoridade monetária do Banco Central. Com este pano de fundo, tanto no cenário interno como no externo, que embasaram nossas sugestões de estratégias alvo para a política de investimentos do **PRUDENPREV** a ser executada em 2021, e que pautaremos nossas ações de consultoria de investimentos.

Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	IPCA + 5,88%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	27	56,3%	03 meses	7,28	4,62	2,7	4,956
Meses abaixo do Benchmark	21	43,8%	06 meses	8,53	7,49	1,0	5,481
			12 meses	7,67	10,64	-3,0	10,413
			24 meses	28,87	22,22	6,7	7,875
			36 meses	42,25	34,19	8,1	6,888
			Desde o início	88,08	64,45	23,6	6,039

	Rentab.	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	4,97%	out/18
Menor rentabilidade da Carteira	-6,56%	mar/20

Os riscos da carteira de investimentos do **PRUDENPREV**, neste trimestre, permanecem elevados na medida em que segue o cenário de fortes oscilações das cotações das ações e dos preços dos ativos de emissores públicos e privados. Dessa forma, a volatilidade da carteira (risco de mercado) foi de 10,41%; No tocante ao risco de crédito na medida em que há uma concentração dos recursos investidos em fundos com carteiras formadas exclusivamente por títulos públicos federais (61% no fechamento do ano), também podemos afirmar que este fator de risco foi bem gerenciado. Nos demais fundos, com eventual presença de títulos de emissores privados, os gestores selecionados têm severos critérios de avaliação para a sua inclusão ou exclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **PRUDENPREV** notadamente neste momento de elevação das incertezas e desempenho das empresas emissoras, diante dos desafios que elas enfrentarão no cenário prospectivo da presença dos efeitos do coronavírus.

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/2010
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	246.454.494,63	61,23%	60,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	53.008.142,30	13,17%	15,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	14.998.991,08	3,73%	2,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa		314.461.628,01	78,13%		
Renda Variável					
Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	37.811.274,14	9,39%	5,00%	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	37.208.765,84	9,24%	17,50%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	FI Imobiliários	1.368.500,00	0,34%	0,50%	5,00%
Total Renda Variável		76.388.539,98	18,97%		
Investimentos no Exterior					
Artigo 9 A III	Fundo de Ações BDR Nível 1	11.674.250,47	2,90%	0,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		11.674.250,47	2,90%		

A situação ao término do ano 2020 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), ficou demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2020.

CONSIDERAÇÕES FINAIS:

A rentabilidade insatisfatória que o **PRUDENPREV** apresentou em relação a sua meta atuarial no ano de 2020, nos parece bastante desafiadora para ser recuperada em 2021, mas ressaltamos que este foi um ano em que o mundo todo foi atingido por uma crise de saúde, sem precedente histórico, e assim o curso normal dos investimentos também foi fortemente prejudicado. Entretanto, convocamos os gestores do **PRUDENPREV** que olhem para um período maior, no tocante a sua meta atuarial, pois assim ela tem de ser buscada: no longo prazo. Ressaltamos a maior necessidade de diversificação dos investimentos em 2021 diante de uma Taxa SELIC hoje no patamar de 2%, e que ainda deve permanecer por poucos meses de 2021, diante da última ata do COPOM. Propusemos uma política de investimentos para o ano de 2021, visando exatamente enfrentar este desafio, e chegarmos ao final do ano de 2021 com um resultado, no mínimo, satisfatório, utilizando todas as alternativas de investimentos hoje previstas na Resolução 3.922/10.

Cabe lembrar também, que deve ser observada a continuidade da expansão do conhecimento, inclusive em obediência a legislação em vigor, que vai exigir certificação de conselheiros e membros da diretoria, além das exigências já existentes, neste momento, para membros do comitê de investimentos. Importante também que o **PRUDENPREV** busque maior agilidade de decisão para o aproveitamento de oportunidades de investimentos que devem surgir nos mercados diante da evolução e solução dos efeitos da pandemia.

Continuamos a disposição para participarmos de reuniões online e ao vivo, com dirigentes e conselheiros para análises e esclarecimentos, bastando apenas o seu agendamento conosco.

Rio de Janeiro, 27 de Janeiro de 2021.



Ronaldo Borges da Fonseca

Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região
Consultor de Valores Mobiliários – CVM