

**IMPREV**

**RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS**

**4º Trimestre de 2021**

## Sumário

INTRODUÇÃO .....	3
ANÁLISE DE CARTEIRA.....	4
Composição da Carteira de Investimentos.....	4
Distribuição por estratégias .....	6
Distribuição por indexadores .....	7
Distribuição por gestores .....	8
Distribuição consolidada .....	9
Rentabilidade .....	10
Controle de Risco .....	11
CONCLUSÃO .....	12

## INTRODUÇÃO

Este relatório objetiva apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **IMPREV**, no 4º trimestre de 2021 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

## ANÁLISE DE CARTEIRA

### Composição da Carteira de Investimentos

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	Ano	Cotização Aplic/Resg	Valor(R\$) (31/12/2021)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
<b>Renda Fixa</b>												
TESOURO NACIONAL	TESOURO NACIONAL	NTNB 150830 IPCA+5.25 091121	0,00%	1,35%	2,35%		1.013.504,30	1,63%	0%	0,00	0,00%	0%
TESOURO NACIONAL	TESOURO NACIONAL	NTNB 150840 IPCA+5.28 091121	0,00%	1,35%	2,36%		1.044.787,42	1,68%	0%	0,00	0,00%	0%
TESOURO NACIONAL	TESOURO NACIONAL	NTNB 150850 IPCA+5.24 051121	0,00%	1,35%	2,52%		1.028.038,27	1,66%	0%	0,00	0,00%	0%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea a - Títulos Públicos de emissão do TN</b>							<b>3.086.329,99</b>	<b>4,97%</b>				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA III FI	2,11%	0,66%	5,47%	D0/D0	710.169,04	1,14%	100%	588.575.447,75	0,12%	15%
SANTANDER Asset Management	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI IMA-B INST TIT PUB RF LP	5,76%	0,21%	-1,53%	D0/D0	1.744.628,68	2,81%	100%	1.006.899.282,32	0,17%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	3,53%	1,87%	-2,18%	D0/D0	332.010,64	0,53%	100%	1.233.687.856,77	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	2,85%	0,91%	-0,40%	D0/D0	4.609.482,11	7,42%	100%	7.701.081.218,58	0,06%	15%
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2,26%	0,83%	-0,11%	D0/D0	3.603.745,18	5,80%	100%	12.561.638.596,69	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	3,52%	1,88%	-2,28%	D0/D+1	1.403.120,92	2,26%	100%	4.897.855.877,38	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	5,79%	0,20%	-1,51%	D0/D+1	2.805.578,45	4,52%	100%	7.081.253.604,41	0,04%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	2,78%	0,77%	4,31%	D0/D0	3.314.989,46	5,34%	100%	12.444.051.491,75	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	2,61%	0,71%	4,65%	D0/D+1	461.442,68	0,74%	100%	9.277.694.744,55	0,00%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B5+ TP FI	9,15%	-0,33%	-6,78%	D0/D+2	1.109.195,95	1,79%	100%	1.022.290.416,95	0,11%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN</b>							<b>20.094.363,11</b>	<b>32,35%</b>				
CAIXA	CAIXA	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	5,79%	0,22%	-1,50%	D0/D0	5.179.279,91	8,34%	20%	2.563.016.894,45	0,20%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"</b>							<b>5.179.279,91</b>	<b>8,34%</b>				
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,15%	0,80%	4,62%	D0/D0	1.914.862,88	3,08%	20%	7.206.695.128,79	0,03%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,13%	0,67%	3,27%	D0/D0	1.598.744,13	2,57%	20%	3.073.023.342,66	0,05%	15%
SANTANDER Asset Management	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI MASTER REF DI	0,15%	0,72%	4,26%	D0/D0	1.121.459,70	1,81%	20%	4.135.782.816,85	0,03%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FIC FI RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	2,68%	0,78%	-0,16%	D0/D0	6.934.776,62	11,16%	20%	1.152.512.113,97	0,60%	15%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral</b>							<b>11.569.843,32</b>	<b>18,63%</b>				
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>39.929.816,33</b>	<b>64,28%</b>				
<b>Renda Variável</b>												
CAIXA	CAIXA	FIA CAIXA BRASIL IBOVESA	21,18%	2,86%	-12,11%	D+1/D+1	6.202.872,44	9,99%	30%	570.416.481,31	1,09%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	20,85%	3,44%	-11,53%	D+1/D+1	1.994.249,85	3,21%	30%	994.621.415,62	0,20%	15%
<b>Sub-total Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações</b>							<b>8.197.122,29</b>	<b>13,20%</b>				
PLURAL Gest Rec	BEM DTVM	GERAÇÃO FIA	19,62%	1,91%	-16,56%	D+1/D+1	491.016,70	0,79%	20%	250.952.911,19	0,20%	15%
ICATÚ VANGUARDA	BEM DTVM	ICATÚ VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	18,31%	0,93%	-18,26%	D+1/D+1	179.288,69	0,29%	20%	999.787.061,37	0,02%	15%
SANTANDER Asset Management	Banco SANTANDER	SANTANDER PETROBRAS 2 FIC AÇÕES	44,12%	12,14%	25,48%	D+1/D+1	165.953,72	0,27%	20%	107.463.373,34	0,15%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES SMALL CAPS FIC FI	26,61%	3,55%	-19,85%	D+1/D+1	977.045,32	1,57%	20%	433.978.528,61	0,23%	15%
BRAM	BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	19,60%	3,11%	-8,60%	D+1/D+1	326.303,59	0,53%	20%	854.111.534,15	0,04%	15%
BRAM	BEM DTVM	BRADESCO FIA SMALL CAP PLUS	22,63%	3,89%	-9,84%	D+1/D+1	1.254.601,93	2,02%	20%	1.419.483.989,90	0,09%	15%
VINCI EQUITIES Gest Rec	CAIXA	CAIXA VALOR RPPS FIC AÇÕES	20,68%	0,06%	-15,22%	D+1/D+21	1.136.499,17	1,83%	20%	668.180.768,94	0,17%	15%
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	19,17%	2,31%	-9,66%	D+1/D+27	914.501,34	1,47%	20%	1.378.837.386,58	0,07%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC FIA	20,55%	4,08%	-4,76%	D+1/D+30	1.738.790,11	2,80%	20%	1.098.659.963,05	0,16%	15%
VINCI EQUITIES Gest Rec	CAIXA	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	18,76%	-0,32%	-10,50%	D+1/D+30	1.156.167,12	1,86%	20%	924.501.793,20	0,13%	15%
<b>Sub-total Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral</b>							<b>8.340.167,71</b>	<b>13,43%</b>				
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>16.537.290,00</b>	<b>26,62%</b>				

Investimentos no Exterior												
CAIXA	CAIXA	CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	17,60%	1,70%	30,51%	D+1/D+1	3.693.112,50	5,95%	10%	3.890.658.229,39	0,09%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	17,29%	2,90%	14,76%	D0/D+1	1.147.647,94	1,85%	10%	1.468.389.548,66	0,08%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB AÇÕES TECNOLOGIA BDR NIVEL I FI	19,00%	-0,13%	-19,29%	D+1/D+1	807.070,18	1,30%	10%	795.243.970,77	0,10%	15%
<b>Sub-total Artigo 9 A III - Fundo de Ações BDR Nível 1</b>							<b>5.647.830,62</b>	<b>9,09%</b>				
<b>Sub-total Investimentos no Exterior</b>							<b>5.647.830,62</b>	<b>9,09%</b>				
<b>Total</b>							<b>62.114.936,95</b>	<b>100%</b>				

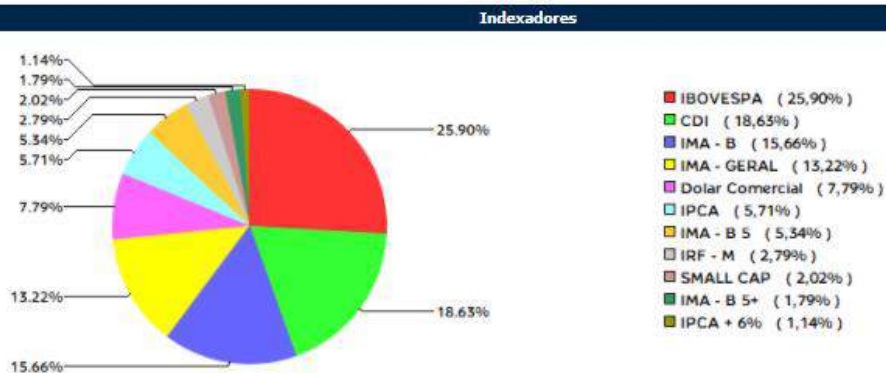
Em 31/12/2021 a carteira de investimentos do **IMPREV** alcançou o valor de R\$ 62.114.936,95 apresentando assim um crescimento nominal de 1,23% em relação a carteira no valor R\$ 61.360.369,80 em 31/12/2020. Suas posições estão respeitando os limites definidos nos artigos da Resolução 3.922/10. -

## Distribuição por estratégias



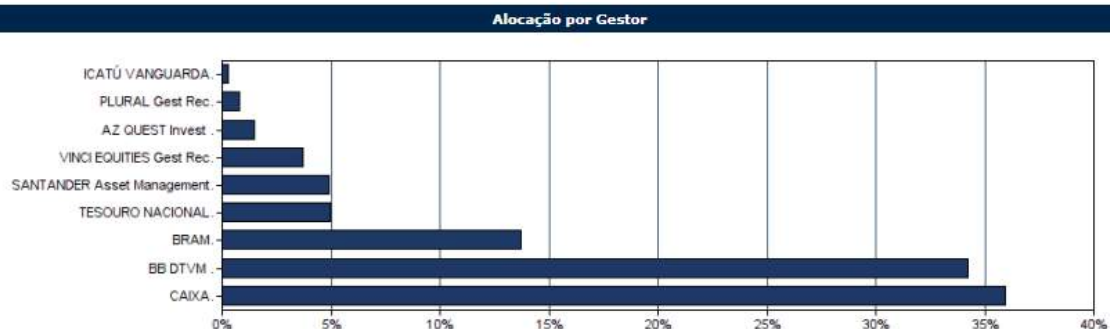
O **IMPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos das estratégias definidas nos artigos da Res 3922 e alterações posteriores conforme detalhado no gráfico acima. Tal distribuição está adequada à execução de sua Política de Investimentos aprovada para o ano de 2021, assim como atende os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos para a Carteira de Investimentos.

## Distribuição por indexadores



No tocante a distribuição dos recursos por indexadores, o gráfico acima demonstra que o **IMPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e que estão em conformidade, com os objetivos pretendidos de rentabilidade e liquidez para a Carteira de Investimentos.

## Distribuição por gestores



No tocante a distribuição dos recursos por gestores, o **IMPREV** vem mantendo a totalidade de recursos de sua carteira de investimentos aplicados em títulos públicos federais, e fundos de investimentos de apenas 8 gestores.

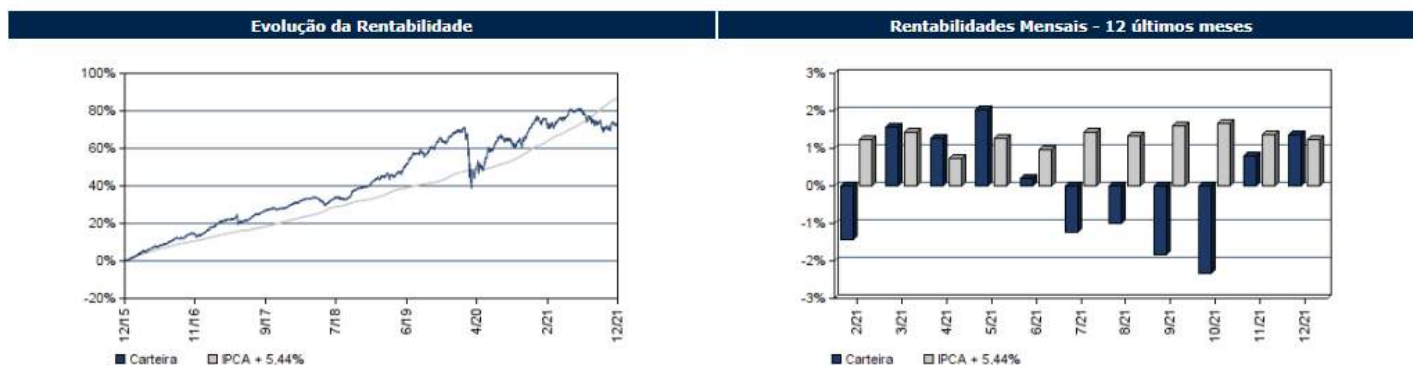
## Distribuição consolidada

Artigo	Classe	Valor (R\$)	% Carteira
<b>Renda Fixa</b>			
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos de emissão do TN	3.086.329,99	4,97%
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	20.094.363,11	32,35%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	5.179.279,91	8,34%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	11.569.843,32	18,63%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>39.929.816,33</b>	<b>64,29%</b>
<b>Renda Variável</b>			
Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	8.197.122,29	13,20%
Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	8.340.167,71	13,43%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>16.537.290,00</b>	<b>26,63%</b>
<b>Investimentos no Exterior</b>			
Artigo 9 A III	Fundo de Ações BDR Nível 1	5.647.830,62	9,09%
<b>Total Investimentos no Exterior</b>		<b>5.647.830,62</b>	<b>9,09%</b>

A situação da carteira de investimentos do **IMPREV** ao término do ano evidencia o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2021.

## Rentabilidade

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2021	-1,05	-1,45	1,58	1,27	2,03	0,20	-1,22	-0,99	-1,83	-2,35	0,80	1,36	-1,77
IPCA + 5,44%	0,67	1,24	1,42	0,73	1,28	0,97	1,43	1,34	1,61	1,68	1,38	1,22	16,02
p.p. Indx	-1,72	-2,69	0,16	0,53	0,75	-0,77	-2,65	-2,32	-3,44	-4,02	-0,58	0,14	-17,79



A carteira de investimentos do **IMPREV** apresentou uma rentabilidade nominal acumulada no ano de 2021 de -1,77% frente a uma meta atuarial de 16,02% (IPCA + 5,44% aa), ainda refletindo os impactos e desdobramentos decorrentes da Pandemia do COVID 19 que é, o que a teoria e literatura denominam de “Risco Sistemático ou Conjuntural”. Resumidamente, tais resultados insatisfatórios, continuam se devendo exclusivamente a uma conjuntura econômica mundial que penaliza tanto a renda fixa como a renda variável, devido a baixas taxas de juros, combinado com inflação ascendente, provocando com isso taxas de juros reais negativas que acabam pressionando os mercados de Bolsa e Ativos Reais gerando alavancagem demasiada e distorcida de preços.



## CONCLUSÃO

A rentabilidade insatisfatória que o **IMPREV** apresentou em relação a sua meta atuarial nos 12 meses de 2021, permanece como desafio para ser recuperada ao longo do ano de 2022, mas insistimos que este foi um período em que o mundo, Brasil incluído, se manteve sob o espectro da pandemia e suas variações, como a ÔMICRON que, embora menos letal é muito mais transmissível e assim atingindo números crescentes de contaminação pelo mundo e, novamente, trazendo exaustão dos profissionais e sistemas de saúde. Não deixamos de perceber também a redução de mão de obra disponível nas fabricas e segmento de serviços. Adicionalmente, lembramos que o ano de 2021 começou com a Taxa SELIC em 2% e terminou este no patamar de 9,25%, com perspectiva de novas elevações em 2022. Esta movimentação do Banco Central / COPOM demonstra uma inadequada leitura da evolução da inflação por parte desta autoridade monetária no ano de 2021. Por fim, alimentando as incertezas dos investidores e da evolução dos indicadores econômicos no Brasil tivemos a deterioração das contas públicas e perspectiva de maior desequilíbrio fiscal. Entretanto, mantemos nossa convocação dos gestores do **IMPREV** para que olhem para um período maior, no tocante a sua meta atuarial, pois assim ela deve ser buscada: no longo prazo. Ressaltamos também, que a evolução e execução da política econômica pelo Banco Central em 2022 está muito mais previsível, o que nos permite uma maior segurança na seleção de melhores indicadores (*benchmarks*) elegíveis para um retorno satisfatório aos investimentos. Há uma nova política de investimentos para o ano de 2022 já com a base da nova Resolução orientadora dos investimentos dos RPPS que foi anunciada na última semana de 2021 (Res 4.963/21). Cabe lembrar também 3 aspectos: (1) A observação da continuidade da expansão do conhecimento, inclusive em obediência a legislação em vigor, que vai exigir certificação de conselheiros e membros da diretoria, a partir de 01/04/2022 além das exigências já existentes, neste momento, apenas para membros do comitê de investimentos e gestor de recursos. (2) A aquisição e consolidação das premissas do programa Pró Gestão, visando o aumento da eficiência e governança, (3) e a execução de um estudo de gestão integrada dos recursos com o passivo atuarial (ALM/Solvência) que, certamente, trará mais clareza e indicação dos investimentos com maiores perspectivas de resultados satisfatórios em 2022. Acreditamos que esses comportamentos, irão proporcionar ao **IMPREV** maior agilidade de decisão para o aproveitamento de oportunidades de investimentos que devem surgir nos mercados diante dos aspectos relacionados nesse relatório. 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, 24/01/2022.



**Ronaldo Borges da Fonseca**

Economista – CORECON RN 1639-1

Consultor de Valores Mobiliários – CVM