

Informe de **Investimentos** - Prévia

Plano Petros-2 (PP-2)

JUNHO DE 2020



Cenário econômico



Global

Os dados do 2º trimestre sancionam o cenário de recuperação em forma de V para a economia global. Na China, na Europa e nos EUA, a despeito do aumento de casos de covid-19, os indicadores de confiança e de atividade vêm superando as expectativas. Por isso, revisamos a projeção de crescimento global em 2021, de 3,8% para 5,6%.

Brasil

Atividade

As medidas de políticas econômicas para mitigar os efeitos da pandemia têm obtido êxito, sobretudo na manutenção da renda para estimular o consumo. A percepção de que a queda no 2º trimestre não irá superar 10%, juntamente com sinais nítidos de aceleração no 3º trimestre, nos levaram a ajustar a projeção do PIB de 2020 de -5,0% para -4,5%.

Inflação e política monetária

Na ausência de pressões inflacionárias em todo o horizonte relevante da política monetária e com os sinais de recuperação da economia, esperamos que o Copom mantenha o patamar da Selic de 2,25% ao ano inalterado até o final de 2021.

Fiscal

A despeito dos esforços fiscais em 2020 para combater os efeitos gerados pela covid-19 que levarão a dívida bruta para perto de 95% do PIB, a expectativa de recuperação da atividade e os juros reais baixos fazem com que o superávit primário que estabiliza a dívida seja em torno de 1% do PIB.

Setor externo e câmbio

Em 2020, esperamos que as contas externas brasileiras apresentem um dos melhores resultados dos últimos anos, com o saldo de transações correntes de -8,4 bilhões de dólares. Com as contas equilibradas e inflação baixa, acreditamos que a moeda doméstica esteja excessivamente desvalorizada. A esperada redução de risco nos mercados internacionais deve favorecer o real nos próximos meses. Por isso, esperamos que o real se valorize em 2020 e encerre o ano no patamar de R\$/US\$ 4,80.

Mercado e desempenho dos investimentos



Renda fixa

Os cupons dos títulos indexados à inflação mais longos caíram acompanhando os demais ativos de risco. Assim, o IMA-B5+, benchmark dos vencimentos indexados ao IPCA com prazo superior a cinco anos, registrou alta de 2,84% no mês, levando o saldo do ano para -5,26%. Já o IMA-B5 cresceu 1,12%, acumulando +3,17% em 2020. Por fim, o IRF-M, que é o benchmark dos títulos pré-fixados, avançou 0,79% no mês de junho e acumula +4,86% no ano.

A carteira de renda fixa consolidada da Petros apresentou ganho de 2,22% em junho, reduzindo a queda acumulada no ano para 1,98%, devido à elevada concentração de títulos indexados ao IPCA com prazo superior a cinco anos. Os fundos FP Inflação Curta e FP Inflação Longa registraram valorização de 1,28% e 2,98%, respectivamente, em junho. Com o bom desempenho no mês, os ativos acumulam forte alta no ano, de 3,53% no FP Inflação Curta e de 8,14% no FP Inflação Longa.

Nos fundos de crédito estruturado, as alocações são relativamente pequenas, somando R\$ 40 milhões em cada um de dois fundos: enquanto o Fundo Western Asset Prev Structured Credit II teve rentabilidade de 0,56% no mês (264,9% do CDI) e 2,7% no ano (156,6% do CDI), o Fundo Vinci Energia Sustentável apresentou retorno de 1,7%, acumulando alta de 2,4%.

Renda variável

O mercado acionário apresentou ganhos em junho. Nos EUA, o S&P500 subiu 1,8% e agora cai apenas 4% em 2020, enquanto no Brasil o Ibovespa encerrou o mês com alta de 8,8%, desvalorização de 17,8% no ano.

O FIA Petros Ativo, com R\$ 1,5 bilhão de patrimônio, valorizou 8,3% em junho e, no ano, ainda cai 10%, mas menos que os -17,8% do Ibovespa. Já o FP Ibovespa FIA, que visa replicar o Ibovespa e possui patrimônio de R\$ 5,2 bilhões, teve alta de 9,2% no mês e acumula desvalorização de 17,7% em 2020, em linha com seu benchmark. Ambos os FIAs são geridos internamente.

A carteira própria, com patrimônio de R\$ 8,8 bilhões e composta pelas participações diretas que a Petros possui em empresas listadas ou não em bolsa (as principais posições detidas são Litel, BRF e Vale), obteve retorno de 2,1% em junho, 6,7 p.p. (pontos percentuais) menor que o Ibovespa, mas ainda acumula queda de 14,3% no ano.

Por fim, a carteira dos FIAs de gestão externa, com R\$ 3,2 bilhões de patrimônio líquido, apresentou rentabilidade de 8,7% em junho, em linha com o Ibovespa, trazendo o acumulado do ano para -15,2%.

Mercado e desempenho dos investimentos

Multimercados

O bom desempenho dos ativos de risco em geral beneficiou as estratégias de multimercados. O Índice de Hedge Funds da Anbima (IHFA) registrou alta de 1,8% em junho, mas ainda acumula perda de 1% no ano.

O Fundo Petros Carteira Ativa Multimercado (FP CA FIM), nosso multimercado de gestão própria que é enquadrado na Resolução 4.661, rendeu 0,72% (340% do CDI) no mês de junho, gerando um retorno de 2,73% no ano, equivalente a 155% do CDI.

O FP FOF Multimercado, de gestão terceirizada, com R\$ 1,55 bilhão de patrimônio líquido registrou ganho de 0,64% (300% do CDI) em junho, reduzindo a queda para 0,91% no ano.

Fundos Investimento em Participações (FIPs)

Em junho, não houve negociação relevante nesta classe de ativos.

Imóveis

A redução da taxa de juros e dos prêmios de risco tem beneficiado a busca por retorno e o mercado imobiliário, o que constitui um fator positivo para esta classe de ativos. O Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (IFIX) calculado pela B3 registrou alta de 5,6% em junho, mas apresenta perda de 12,2% no ano. Os investimentos da Petros em imóveis tiveram retorno de 0,02% em junho e acumulam alta de 2,06% no ano, resultado bem superior ao benchmark.

Investimento no exterior

A alocação da Petros nesta classe de ativos está na fase final do processo de seleção de gestores, dinâmica que foi prejudicada pela pandemia de covid-19, comprometendo o calendário de *due diligence* presencial junto aos gestores.

Em junho, o real teve um comportamento benigno no início do mês e chegou a apreciar para R\$/US\$ 4,82, mas o movimento foi revertido e a moeda encerrou cotada a R\$ 5,47 frente ao dólar norte-americano. Desse modo, o dólar subiu 2,5% e acumula alta de 35,7% em 2020.

Rentabilidade do plano e por segmentos



| | 2019 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | 2020 |
|--|-------|--------|--------|--------|-------|
| Rentabilidade dos investimentos do PP-2 | 14,6% | 3,3% | 2,3% | 3,1% | -5,6% |
| Meta atuarial | 9,9% | 0,1% | 0,0% | 0,7% | 2,7% |

| | 2019 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | 2020 |
|---|-------|--------|--------|--------|--------|
|  Renda Fixa | 10,9% | 0,9% | 0,3% | 1,0% | 3,4% |
|  Renda Variável | 35,1% | 11,7% | 8,1% | 8,4% | -19,5% |
|  Estruturados | 23,5% | 1,6% | 0,7% | 0,6% | -0,8% |
|  Imobiliário | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,1% | 2,3% |
|  Operações com Participantes | 10,4% | 0,6% | 0,4% | 0,3% | 4,5% |

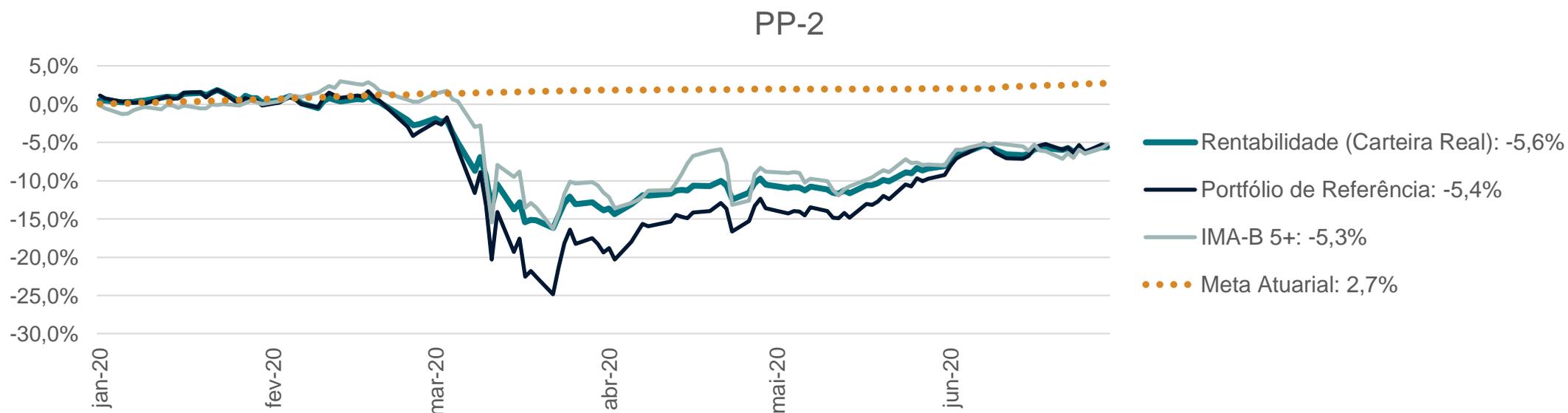
Comparativo de performance em 2020

| | 2019 | abr/20 | mai/20 | jun/20 | 2020 |
|--------------------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| ◆ Rentabilidade PP-2 (Carteira Real) | 14,6% | 3,3% | 2,3% | 3,1% | -5,6% |
| ▲ Meta atuarial | 9,9% | 0,1% | 0,0% | 0,7% | 2,7% |
| ■ Portfólio de Referência | NA | 5,7% | 4,5% | 4,8% | -5,4% |
| ■ IMA-B 5+ | 30,4% | 2,0% | 1,0% | 2,8% | -5,3% |

Meta atuarial - prevê o rendimento necessário para que o plano possa fazer frente a seus compromissos de longo prazo

Portfólio de Referência - carteira de investimento usada como referência para apetite ao risco de cada plano e avaliação de resultados

IMA-B5+ - índice que é o *benchmark* (referência) dos vencimentos indexados ao IPCA com prazo superior a cinco anos



Avaliação de performance em 2020, por classe de ativos



| Classe de ativos | Benchmarks | Composição do Portfólio de Referência (Em 29/Maio) | Composição da Carteira Real (Em 29/Maio) | Carteira Real Retorno 2020 | Portfólio de Referência Retorno 2020 |
|------------------------|------------|---|---|-------------------------------|---|
| Inflação Longa | IMA-B 5+ | 16% | 52,3% | 3,6% | -5,3% |
| Renda Fixa Ativa | IMA-B 5 | 19% | 7,7% | 3,1% | 3,2% |
| Multimercados | IHFA | 17% | 11,0% | 1,2% | -0,9% |
| Ativos Reais | IFIX | 2% | 1,6% | 2,3% | -12,2% |
| Renda Variável Brasil | IBOV | 41% | 27,4% | -18,2% | -17,8% |
| Multiestratégia Global | HFRI-I | 5% | 0,0% | NA | 30,9% |



Plano Petros-2 (PP-2)

JUNHO DE 2020

INFORME DE **INVESTIMENTOS** PRÉVIA

