

Rio de Janeiro, 24 de Abril de 2018.

Ao

## PREVDUASBARRAS

### Relatório do 1º Trimestre de 2018

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVDUASBARRAS**, no 1º Trimestre de 2018, 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**.

**1- POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 29/03/2018 (último dia útil de março) o patrimônio líquido do **PREVDUASBARRAS** era de R\$ 34.163.166,64 o que representou uma evolução nominal de 4,53% em relação ao patrimônio de R\$ 32.683.864,81 em 29/12/2017, evidenciando que o patrimônio se manteve em crescimento no 1º Trimestre de 2018. Os investimentos do **PREVDUASBARRAS** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10 (ainda sem contemplar as alterações da Res 4.604/17):

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/03/2018)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
<b>Renda Fixa</b>										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	4,50%	1,30%	-0,02%	3,74%	2.746.368,50	8,04%	5.461.875.715,02	0,05%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	12,16%	0,35%	-0,03%	5,85%	1.748.499,79	5,12%	864.283.868,65	0,20%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	2,69%	1,52%	1,43%	3,06%	1.097.743,32	3,21%	4.759.418.663,97	0,02%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	7,73%	2,19%	1,25%	3,15%	443.130,90	1,30%	394.755.173,52	0,11%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	3,50%	1,58%	-0,04%	3,42%	2.231.550,78	6,53%	1.787.620.948,28	0,12%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	9,32%	0,93%	-0,01%	4,89%	1.707.493,14	5,00%	771.979.591,41	0,22%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	4,41%	0,93%	-0,03%	3,37%	4.510.873,81	13,20%	1.204.407.417,59	0,37%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional</b>							<b>14.485.660,24</b>	<b>42,40%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	12,46%	0,36%	-0,03%	5,81%	1.992.744,20	5,83%	241.758.543,85	0,82%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	3,52%	1,60%	-0,02%	3,47%	1.281.886,70	3,75%	2.226.807.779,79	0,06%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	9,53%	0,89%	-0,04%	4,88%	2.307.242,80	6,75%	70.411.957,43	3,28%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciados RF</b>							<b>5.581.873,70</b>	<b>16,34%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,14%	0,52%	98,13%	1,60%	4.743.496,36	13,88%	8.893.322.367,31	0,05%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO	4,94%	0,74%	139,76%	1,99%	3.049.061,90	8,92%	231.611.136,47	1,32%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa</b>							<b>7.792.558,26</b>	<b>22,81%</b>		

PETRA CTVM		PETRA CTVM		FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR		4,18%	-0,46%	-0,55%	-2,82%	325.457,83	0,95%	98.515.352,90	0,33%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior</b>										<b>325.457,83</b>	<b>0,95%</b>		
<b>Renda Fixa</b>													
AZ LEGAN Adm Rec		BTG PACTUAL Serv Financ		AZ LEGAN VALORE FI RF CRED PRIV		0,20%	0,59%	110,55%	1,73%	1.534.707,60	4,49%	169.244.580,47	0,91%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa Crédito Privado</b>										<b>1.534.707,60</b>	<b>4,49%</b>		
<b>Sub-total Renda Fixa</b>										<b>29.720.257,62</b>	<b>87,00%</b>		
<b>Renda Variável</b>													
AZ LEGAN Adm Rec		BEM DTVM		AZ LEGAN BRASIL FIA		17,51%	0,62%	0,61%	13,55%	442.802,21	1,30%	126.413.825,86	0,35%
AZ QUEST Invest		BNY MELLON SERV FIN DTVM		AZ QUEST AÇÕES FIC FIA		19,89%	1,29%	1,27%	17,54%	1.717.472,56	5,03%	338.055.223,96	0,51%
GF Gest Rec		BRB DTVM		GERAÇÃO FIA		21,77%	-0,23%	-0,24%	10,95%	614.736,82	1,80%	126.791.107,02	0,48%
GF Gest Rec		GERAÇÃO FUTURO CV		GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FIA		17,02%	-0,35%	-0,37%	10,51%	436.234,55	1,28%	71.176.717,25	0,61%
AZ QUEST Invest		BNY MELLON SERV FIN DTVM		AZ QUEST SMALL CAPS FIC FIA		20,55%	3,00%	2,99%	14,17%	1.231.662,88	3,61%	588.053.816,78	0,21%
<b>Sub-total Artigo 8º III - FI em Ações</b>										<b>4.442.909,02</b>	<b>13,00%</b>		
<b>Sub-total Renda Variável</b>										<b>4.442.909,02</b>	<b>13,00%</b>		
<b>Total</b>										<b>34.163.166,64</b>	<b>100%</b>		

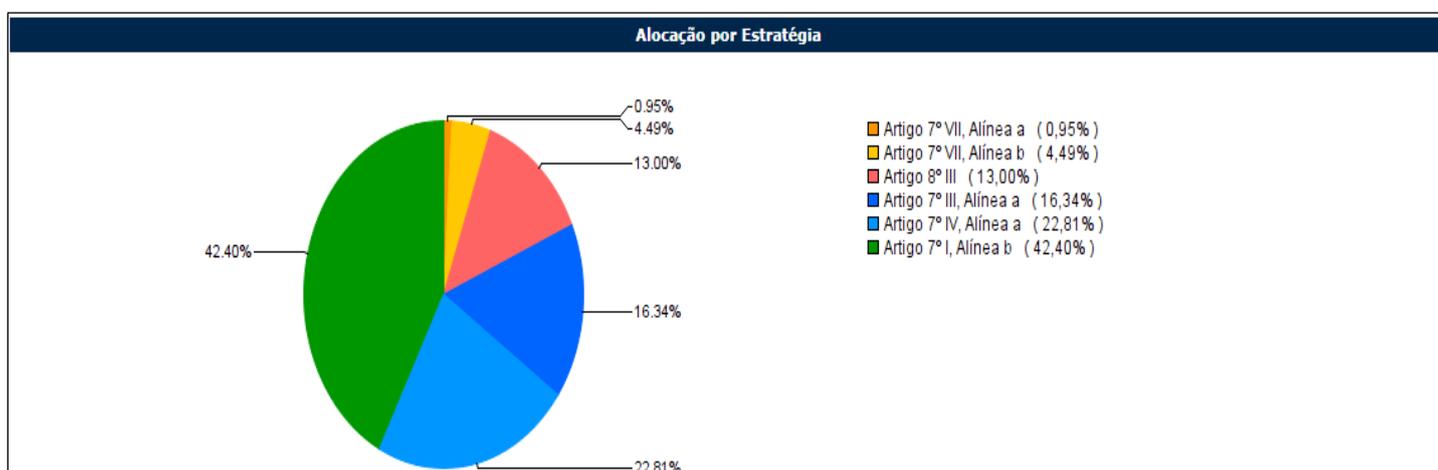
**2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** Com as alterações implementadas pelos novos programas CADPREV ENTE LOCAL da SPS/MF desde 2017, os RPPS tiveram que ajustar suas políticas de investimentos de forma a contemplar a fixação de **Estratégias Alvo** a serem alcançadas por grupo de ativos para o ano em curso. Assim o **PREVDUASBARRAS** contemplou sua política de investimentos para o ano de 2018 da seguinte forma:

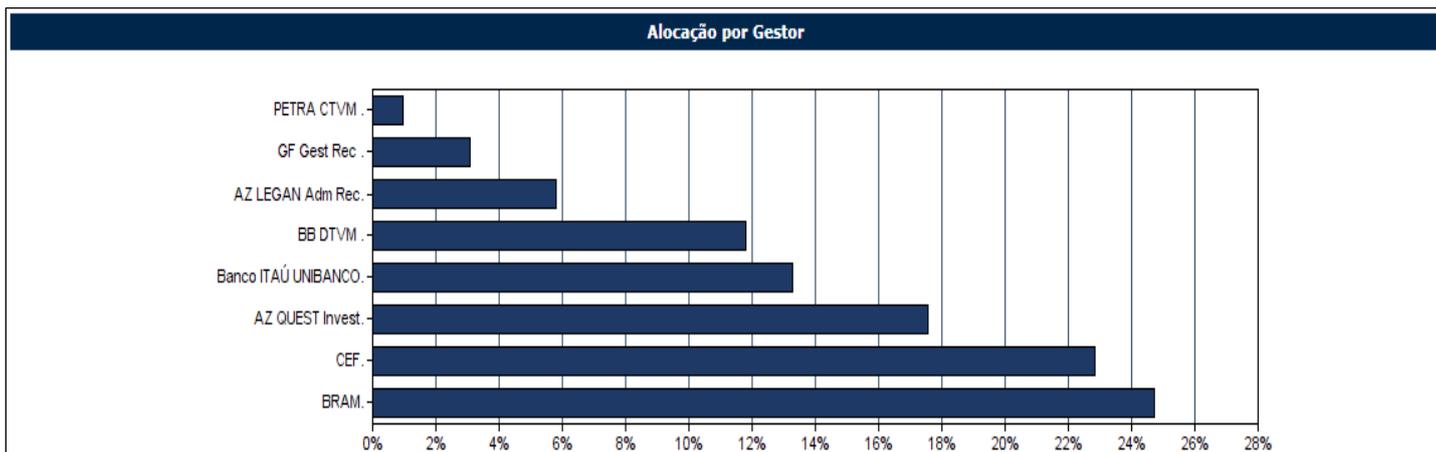
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE RES 3922 (%)	NOVO LIMITE RES 4604 (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2018			META DE RENTABILIDADE	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA PRÓXIMOS 5 ANOS	
				LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Títulos Tesouro Nacional	100,00	100,00							
Renda Fixa	FI 100% títulos TN	100,00	100,00	60,00	43,00	100,00	IPCA + 6,00	Manutenção	60,00	100,00
Renda Fixa	Operações Compromissadas com Títulos do TN	15,00	5,00							
Renda Fixa	FI Renda Fixa/Referenciados RF	80,00	60,00	7,00	16,00	60,00	IPCA + 6,00	Manutenção	10,00	60,00
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em RF Subíndices Anbima	80,00	60,00							
Renda Fixa	FI de Renda Fixa	30,00	40,00	4,00	11,00	40,00	CDI + 1,00	Redução	4,00	40,00
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	30,00	40,00							
Renda Fixa	Poupança	20,00	15,00							
Renda Fixa	Letras Imobiliárias Garantidas	20,00	20,00							
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior	15,00	5,00							
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Subordinada	15,00	5,00							
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	5,00	5,00	0,00	1,00	5,00	IPCA + 6,00	Manutenção	1,00	5,00
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Subordinada	5,00	5,00							
Renda Fixa	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00	5,00	0,00	4,50	5,00	IPCA + 6,00	Manutenção	1,00	5,00
Renda Variável	FI Ações referenciados	30,00	30,00	1,00	6,50	30,00	IBOVESPA + 0,00	Alocação inicial	1,00	30,00
Renda Variável	FI de Índices Referenciados em Ações	20,00	30,00							
Renda Variável	FI em Ações	15,00	20,00	1,00	18,00	20,00	IBOVESPA + 0,00	Aumento	3,00	20,00
Renda Variável	FI Multimercado - Aberto	5,00	10,00							
Renda Variável	FI em Participações - Fechado	5,00	5,00							
Renda Variável	FI Imobiliários	5,00	5,00							
Renda Variável	FI Imobiliário									

A situação ao término do 1º Trimestre de 2018 está explicitada na figura abaixo, indicando que ainda há objetivos a serem alcançados, e/ou alterados, ao longo do ano de 2018. De qualquer forma, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2018.

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
<b>Renda Fixa</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos do Tesouro Nacional	14.485.660,24	42,40%	43,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	5.581.873,70	16,34%	16,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	7.792.558,26	22,81%	11,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	325.457,83	0,95%	1,00%	5,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa Crédito Privado	1.534.707,60	4,49%	4,50%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>29.720.257,62</b>	<b>86,99%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
Artigo 8º III	FI em Ações	4.442.909,02	13,00%	18,00%	15,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>4.442.909,02</b>	<b>13,00%</b>		

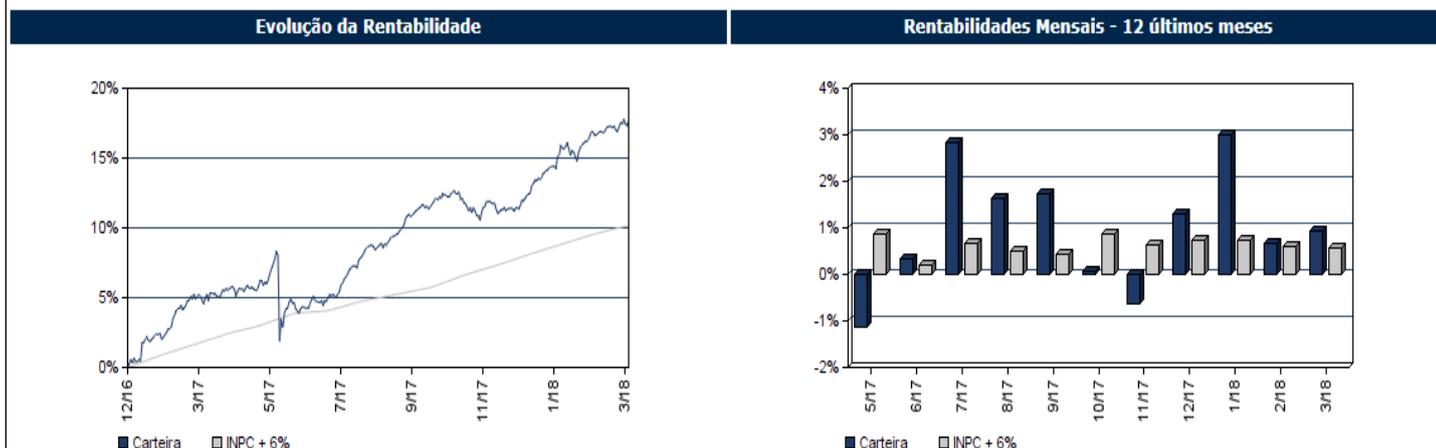
**3- ALOCAÇÕES:** No tocante a distribuição dos recursos nos artigos da Resolução 3.922/10 e por gestores de recursos temos as figuras abaixo. Até este momento o **PREVDUASBARRAS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 8 gestores. Entretanto, diante da continuidade do processo de redução das taxas de juros, face ao menor quadro inflacionário, há necessidade de uma maior revisão interna do nível de aceitação de risco x retorno de forma a se permitir uma maior diversificação de ativos e fundos de investimentos direcionados para RPPSs, de forma a consolidar a diversificação de prestadores de serviços de gestão dos recursos financeiros previdenciários do **PREVDUASBARRAS**.





**4- RENTABILIDADES:** A rentabilidade nominal acumulada no 1º Trimestre de 2018 foi de 4,67% situando-se acima de sua meta atuarial com um *superávit* de 2,76 pontos percentuais. Este resultado foi muito bom, apesar das volatilidades no cenário econômico, e diante das incertezas políticas no Brasil que persistiram, e até se agravaram neste período, ficando alinhada e em consonância com a manutenção dos fundos presentes na carteira ao longo do trimestre, e com aportes dos novos recursos naquelas alternativas que se mostraram: com maiores perspectivas de retornos, adequada relação risco x retorno, e bom nível de liquidez para eventuais resgates visando realocações na carteira de investimentos, ou para atender o custeio administrativo e previdenciário.

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	2,14	2,72	0,70	0,19	-1,13	0,32	2,85	1,64	1,74	0,08	-0,64	1,29	12,47
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	0,50	0,44	0,86	0,64	0,72	8,12
p.p. Indx	1,21	2,07	-0,16	-0,31	-2,00	0,14	2,19	1,14	1,30	-0,78	-1,28	0,56	4,35
2018	3,00	0,68	0,94	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4,67
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,91
p.p. Indx	2,25	0,08	0,39	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,76



**5- RISCOS:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** são baixos, repetindo no 1º Trimestre de 2018, o comportamento apresentando ao longo de todo o ano de 2017, como fica evidenciado na figura abaixo, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) ficou em 6,45%; 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 (42% no fechamento do trimestre), 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 na carteira de investimentos dos fundos investidos pelo **PREVDUASBARRAS**.

Análise de Risco / Retorno da Carteira							
	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	10	66,7%	03 meses	4,67	1,91	2,8	3,576
Meses abaixo do Benchmark	5	33,3%	06 meses	5,43	4,19	1,2	3,458
			12 meses	11,43	7,53	3,9	6,919
			24 meses	--	--	--	--
			36 meses	--	--	--	--
			Desde o início	17,72	10,18	7,5	6,446
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	3,00%	jan/18					
Menor rentabilidade da Carteira	-1,13%	mai/17					

**6- CONSIDERAÇÕES:** Consideramos que a estrutura da carteira está adequada, assim como foram as movimentações efetuadas no período, privilegiando os fundos com *benchmark* CDI e índices ANBIMA por serem mais conservadores e com carteiras de menor prazo médio, assim como a abertura de posições no segmento de renda variável, já que tais aplicações se aproveitaram da redução da Taxa Básica de Juros da economia brasileira (Taxa SELIC) hoje em 6,50% aa. Sendo assim, diante das incertezas políticas no Brasil, que estiveram presentes ao longo de 2017, se agravaram no 1º Trimestre de 2018, e com certeza, continuarão ao longo de 2018, sugerimos a manutenção do posicionamento do **PREVDUASBARRAS** na execução das estratégias alvo definidas para o ano de 2018 em sua política de investimentos, privilegiando fundos de investimentos das maiores instituições financeiras do Brasil, ou com notória *expertise* na constituição e gestão dos diferentes segmentos de fundos de investimentos previstos na legislação.

Notamos que a rentabilidade do **PREVDUASBARRAS** foi mais que o dobro da meta atuarial do período analisado. Neste momento sugerimos apenas o seguinte movimento em cima do fundo que apresentou a menor rentabilidade de todos os investimentos:

- Resgate de R\$ 2 Milhões do Fundo Bradesco Referenciado DI e a realocação, em partes iguais de R\$ 1 Milhão nos seguintes fundos:
  - ✓ Fundo Bradesco Institucional FIC FI IMA-B
  - ✓ Fundo Bradesco Institucional FIC FI IMA-B 5+



**Ronaldo Borges da Fonseca**  
Economista – CORECON 1639 -1 – 19ª Região  
CVM – Consultor de Valores Mobiliários

Nota: Este relatório foi elaborado pela MAIS VALIA Consultoria para o cliente especificado no cabeçalho, conforme os termos do contrato de consultoria firmado com o cliente.