

Rio de Janeiro, 11 de Agosto

de 2017.

**Ao**

## **Instituto de Previdência Dos Servidores Públicos do Município de Duas Barras – PrevDuasBarras**

### **Relatório do 2º Trimestre de 2017 Concluindo o 1º. Semestre de 2017**

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **Instituto de Previdência Dos Servidores Públicos do Município de Duas Barras -PrevDuasBarras**, no 1º semestre de 2017, em consonância com a legislação em vigor, a transparência da gestão e a vigência do contrato de consultoria de investimentos firmado e em vigor com a **Mais Valia Consultoria**.

**1- POSIÇÃO DE ATIVOS:** Em 31/12/2016 o patrimônio líquido do **PrevDuasBarras** era de R\$ 28.045.837,18. Já, ao final do 1º trimestre de 2017 atingiu o valor de R\$ 29.442.812,49 ( $\Delta\% = 4,98\%$ ). Ao final do 2º trimestre/2017, que coincide com o final do 1º semestre/2017, o patrimônio líquido do Instituto situou-se em R\$ 30.049.266,85.

Ou seja, o patrimônio do Instituto apresentou evolução ao longo do 1º Semestre de 2017 de cerca de 7,14%.

Os investimentos do **PrevDuasBarras** estavam distribuídos nos seguintes fundos de renda fixa e de renda variável, conforme os artigos da Resolução 3.922/10:

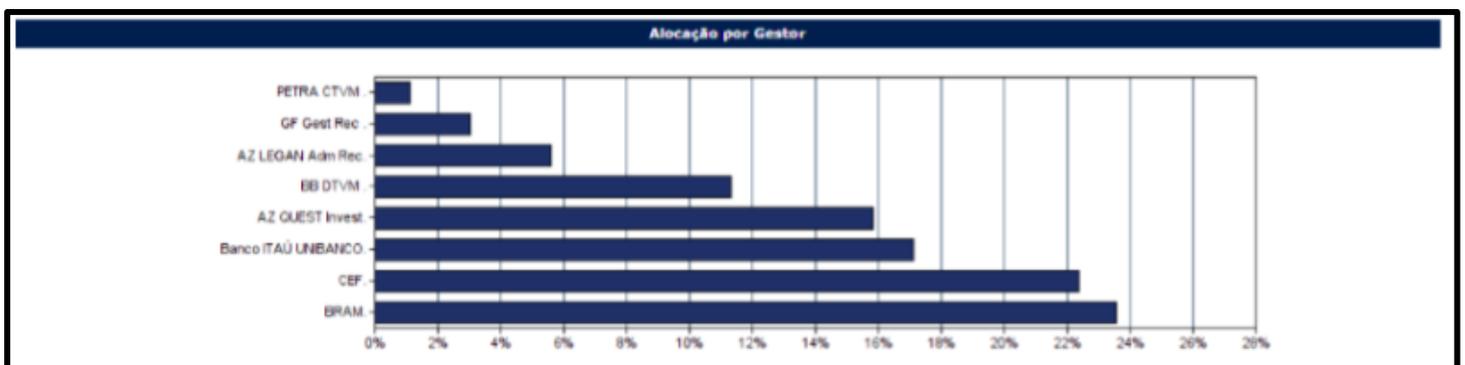
Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (30/06/2017)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
<b>Renda Fixa</b>										
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	3,60%	0,52%	-0,01%	5,28%	1.959.279,80	6,52%	1.878.270.179,61	0,10%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 24 TP RF LP	2,82%	0,62%	0,85%	5,73%	2.889.733,50	9,62%	3.563.955.579,01	0,08%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 1 TP RF	8,77%	0,16%	-0,01%	3,31%	413.128,50	1,37%	368.028.154,28	0,11%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	10,04%	0,01%	-0,16%	5,09%	4.520.203,61	15,04%	819.095.372,41	0,55%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	13,10%	-0,07%	-0,02%	5,40%	3.411.668,69	11,35%	1.604.031.069,76	0,21%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional</b>							<b>13.194.014,10</b>	<b>43,91%</b>		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	3,61%	0,51%	-0,02%	5,41%	3.404.172,87	11,33%	1.849.394.391,35	0,18%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	13,45%	-0,09%	-0,03%	5,38%	1.206.661,07	4,02%	538.194.244,92	0,22%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	10,26%	0,13%	-0,04%	5,16%	3.188.254,61	10,61%	91.267.757,60	3,49%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciados RF</b>							<b>7.799.088,55</b>	<b>25,95%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,10%	0,83%	102,61%	5,83%	1.355.251,11	4,51%	8.862.305.548,42	0,02%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO	5,25%	0,96%	117,73%	5,61%	2.822.709,94	9,39%	188.503.678,64	1,50%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa</b>							<b>4.177.961,05</b>	<b>13,90%</b>		
PETRA CTVM	PETRA CTVM	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	9,41%	-0,63%	-0,40%	-3,09%	341.119,30	1,14%	103.256.045,90	0,33%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior</b>							<b>341.119,30</b>	<b>1,14%</b>		
AZ LEGAN Adm Rec	BTG PACTUAL Serv Financ	AZ LEGAN VALORE FI RF CRED PRIV	0,36%	0,92%	113,71%	6,13%	1.445.405,42	4,81%	83.563.214,76	1,73%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa Crédito Privado</b>							<b>1.445.405,42</b>	<b>4,81%</b>		
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>26.957.588,44</b>	<b>89,71%</b>		
<b>Renda Variável</b>										
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST SMALL CAPS FIC FIA	25,91%	-0,68%	-1,05%	9,85%	841.125,99	2,80%	230.529.219,89	0,36%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	21,57%	0,21%	-0,09%	0,63%	1.094.746,57	3,64%	110.517.122,32	0,99%
GF Gest Rec	BRB DTVM	GERAÇÃO FIA	27,49%	0,09%	-0,21%	-2,95%	529.102,43	1,76%	111.644.822,03	0,47%
AZ LEGAN Adm Rec	BEM DTVM	AZ LEGAN BRASIL FIA	18,48%	0,68%	0,38%	4,71%	238.493,66	0,79%	68.596.642,79	0,35%
GF Gest Rec	GERAÇÃO FUTURO CV	GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FIA	20,84%	0,25%	-0,05%	-2,23%	388.209,76	1,29%	174.061.920,85	0,22%
<b>Sub-total Artigo 8º III - FI em Ações</b>							<b>3.091.678,41</b>	<b>10,29%</b>		
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>3.091.678,41</b>	<b>10,29%</b>		
<b>Total</b>							<b>30.049.266,85</b>	<b>100%</b>		

**2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** No 1º semestre de 2017 os investimentos consolidados por artigos da Resolução 3.922/10 encontravam-se compostos conforme a tabela abaixo. Fica demonstrado, assim, o total enquadramento da carteira de investimentos à atual legislação, tendo, inclusive, espaço para aumento de investimentos nos segmentos de aplicação de recursos, sem provocar desenquadramentos.

Neste 1º semestre não foram realizadas revisões ou alterações da política de investimentos 2017.

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	13.194.014,10	43,91%	70,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	7.799.088,55	25,95%	60,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	4.177.961,05	13,90%	30,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	341.119,30	1,14%	5,00%	5,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa Crédito Privado	1.445.405,42	4,81%	5,00%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>26.957.588,44</b>	<b>89,71%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
Artigo 8º III	FI em Ações	3.091.678,41	10,29%	15,00%	15,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>3.091.678,41</b>	<b>10,29%</b>		

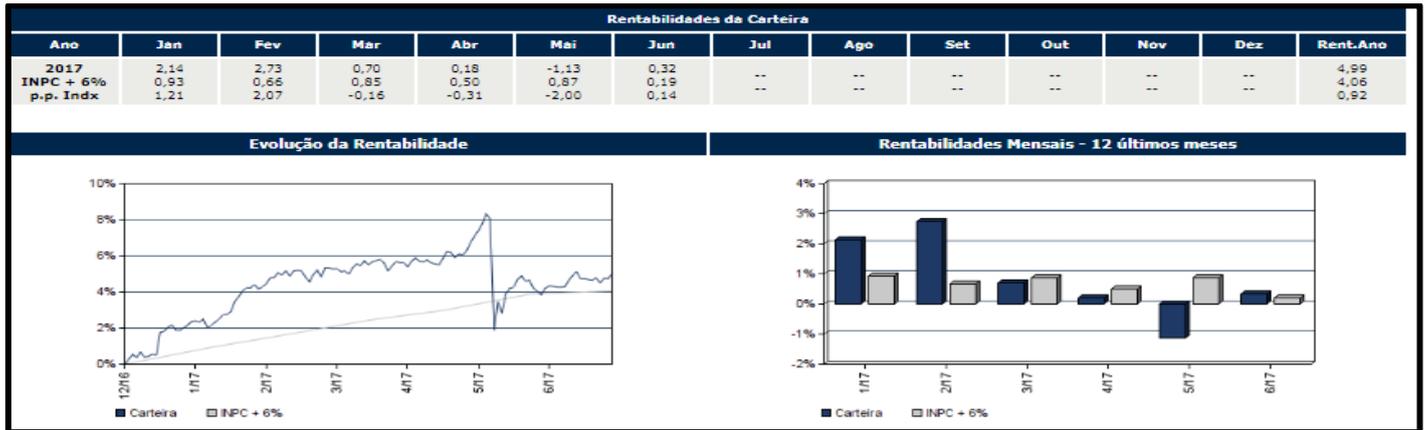
**3- ALOCAÇÕES:** Até o presente momento, o **PrevDuasBarras** vem concentrando grande parte de seus recursos em 08 (oito) instituições, sendo que, aproximadamente, 45% dos recursos encontram-se alocados no Bradesco e Caixa.



**4- RENTABILIDADES:** Neste 1º semestre de 2017 a rentabilidade dos investimentos do **PrevDuasBarras** foi bastante satisfatória, em consonância com a manutenção dos fundos presentes na carteira no 1º trimestre e com aportes dos novos recursos naquelas alternativas que se mostraram com maiores perspectivas de retornos e, preferencialmente, acima da sua meta atuarial.

A rentabilidade no semestre foi de 4,99%, situando-se acima de sua meta atuarial em cerca de 0,92 pontos percentuais, que foi de 4,06%. Este resultado, diante das incertezas políticas no Brasil neste período, pode ser considerado muito bom no sentido de busca de superação da meta para o ano de 2017.

Destaque deve ser dado à rentabilidade da carteira de investimentos do 2º trimestre/2017. Como a crise política influenciou negativamente a economia brasileira, a rentabilidade da carteira de investimentos do PrevDuasBarras, neste período, situou-se aquém de sua meta atuarial: (-) 0,63% x 1,56%.



**5- RISCOS:** Os riscos da carteira de investimentos do **PrevDuasBarras** são baixos, principalmente no tocante aos riscos de crédito.

Assim, no segmento de renda fixa, pode-se observar que, aproximadamente, 83,76% dos recursos estão investidos em fundos de investimentos com carteiras formadas por títulos públicos federais que, por definição, têm “risco zero” ou por papéis privados, considerados de “baixo risco de crédito”. Especificamente nos Releva informar que as grandes instituições financeiras

Especificamente nos fundos de investimentos que possuem títulos de emissores privados, pode-se observar que: a) normalmente, de forma a diluir os riscos, estes títulos possuem uma participação menor do que a participação dos títulos públicos federais; b) as grandes instituições financeiras possuem severos critérios de avaliação, para a sua inclusão na carteira de investimentos dos fundos investidos, por exemplo, pelo **PrevDuasBarras**.

Releva informar que no regulamento do FIDC Premium – Cota Sênior, administrado pela Petra CTVM, consta que o lastro deste produto financeiro é constituído “...por operações de empréstimos, financiamentos e desconto de títulos, concedidas pelo Banco Rural a seus Clientes”. Este produto apresentou, no 1.º semestre/2017, uma rentabilidade, negativa, de 3,09%.

Por fim, cerca de 10,29% da carteira de investimentos encontram-se alocados no segmento de renda variável, segmento que é passível de apresentar grandes volatilidades, que é uma característica intrínseca a este segmento de investimento.

Há de se ressaltar, contudo, que estes fundos possuem, em sua maioria, possibilidade de liquidez imediata (D+4), o que, num cenário de *stress*, o **PrevDuasBarras** pode rapidamente sair destas posições.

- 6- **CONSIDERAÇÕES:** Diante das incertezas políticas no Brasil, que continuarão presentes ao longo de todo o 2.º semestre de 2017, sugerimos o posicionamento do **PrevDuasBarras** em recursos para fundos mais conservadores e de carteiras com menor duração (*duration*).



**Ronaldo Borges da Fonseca**

Economista – CORECON 1639-1 - 19ª Região

CVM- Consultor de Valores Mobiliários

---

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.