

## Relatório do 3º Trimestre de 2018 (Consolidando 9 meses de 2018)

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVDUASBARRAS**, no 3º Trimestre de 2018 (consolidando 9 meses 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 28/09/2018 (último dia útil de setembro) o patrimônio líquido do **PREVDUASBARRAS** era de R\$ 34.417.834,63 o que representou uma evolução nominal de 5,31% em relação ao patrimônio de R\$ 32.683.864,81 em 29/12/2017, demonstrando uma evolução patrimonial contínua no ano de 2018. Os investimentos do **PREVDUASBARRAS** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pela Resolução 4.604/17:

Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (28/09/2018)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
<b>Renda Fixa</b>										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	3,14%	1,28%	-0,01%	4,10%	2.756.041,94	8,01%	4.903.984.503,12	0,06%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	6,87%	-1,04%	-0,00%	0,71%	1.663.625,29	4,83%	812.139.892,21	0,20%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 24 TP RF LP	2,27%	1,15%	0,67%	5,71%	1.260.538,27	3,66%	6.494.582.562,75	0,02%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	2,89%	0,87%	-0,02%	4,83%	1.298.718,01	3,77%	2.433.480.206,62	0,05%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 1 TP RF	6,49%	-0,27%	-0,12%	-2,02%	420.891,30	1,22%	374.943.375,18	0,11%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	2,89%	0,85%	-0,03%	4,66%	2.546.905,41	7,40%	1.199.027.503,74	0,21%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	4,90%	-0,18%	-0,04%	2,61%	2.652.066,52	7,71%	486.210.931,09	0,55%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	2,55%	0,58%	-0,06%	3,90%	4.533.735,34	13,17%	991.151.416,44	0,46%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN</b>							<b>17.132.522,08</b>	<b>49,78%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	6,90%	-1,05%	-0,02%	0,69%	3.610.501,40	10,49%	190.801.132,84	1,89%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	4,95%	-0,15%	-0,00%	2,59%	2.257.019,23	6,56%	67.431.520,44	3,35%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"</b>							<b>5.867.520,63</b>	<b>17,05%</b>		
AZ QUEST	BNY MELLON	AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO	0,94%	0,38%	81,17%	3,48%	3.093.739,62	8,99%	194.025.699,57	1,59%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,04%	0,47%	99,37%	4,74%	2.839.311,61	8,25%	8.306.202.940,79	0,03%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral</b>							<b>5.933.051,23</b>	<b>17,24%</b>		

FINAXIS Corretora	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	4,09%	-0,23%	-0,71%	-6,19%	314.167,22	0,91%	95.097.709,07	0,33%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior</b>							<b>314.167,22</b>	<b>0,91%</b>		
AZ LEGAN	BTG PACTUAL Serv Financ	AZ LEGAN VALORE FI RF CRED PRIV	0,12%	0,48%	101,65%	5,02%	1.584.395,65	4,60%	274.889.836,79	0,58%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"</b>							<b>1.584.395,65</b>	<b>4,60%</b>		
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>30.831.656,80</b>	<b>89,58%</b>		
<b>Renda Variável</b>										
AZ QUEST	BNY MELLON	AZ QUEST SMALL CAPS FIC FIA	18,36%	-0,59%	-4,06%	0,12%	1.080.086,22	3,14%	574.412.633,23	0,19%
AZ LEGAN	BEM DTVM	AZ LEGAN BRASIL FIA	20,45%	3,23%	-0,25%	8,76%	424.097,06	1,23%	140.071.152,47	0,30%
AZ QUEST	BNY MELLON	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	21,11%	3,09%	-0,38%	10,68%	1.617.350,85	4,70%	530.066.020,74	0,31%
ATHENA CAPITAL	BTG PACTUAL Serv Financ	ATHENA TOTAL RETURN INST II FIA	13,72%	0,75%	-2,72%	0,37%	200.730,68	0,58%	24.539.186,82	0,82%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral</b>							<b>3.322.264,80</b>	<b>9,65%</b>		
INFINITY Adm Rec	BRB DTVM	INFINITY INSTITUCIONAL FIM	0,57%	0,52%	112,09%	2,43%	263.913,03	0,77%	140.082.630,68	0,19%
<b>Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado</b>							<b>263.913,03</b>	<b>0,77%</b>		
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>3.586.177,83</b>	<b>10,42%</b>		
<b>Total</b>							<b>34.417.834,63</b>	<b>100%</b>		

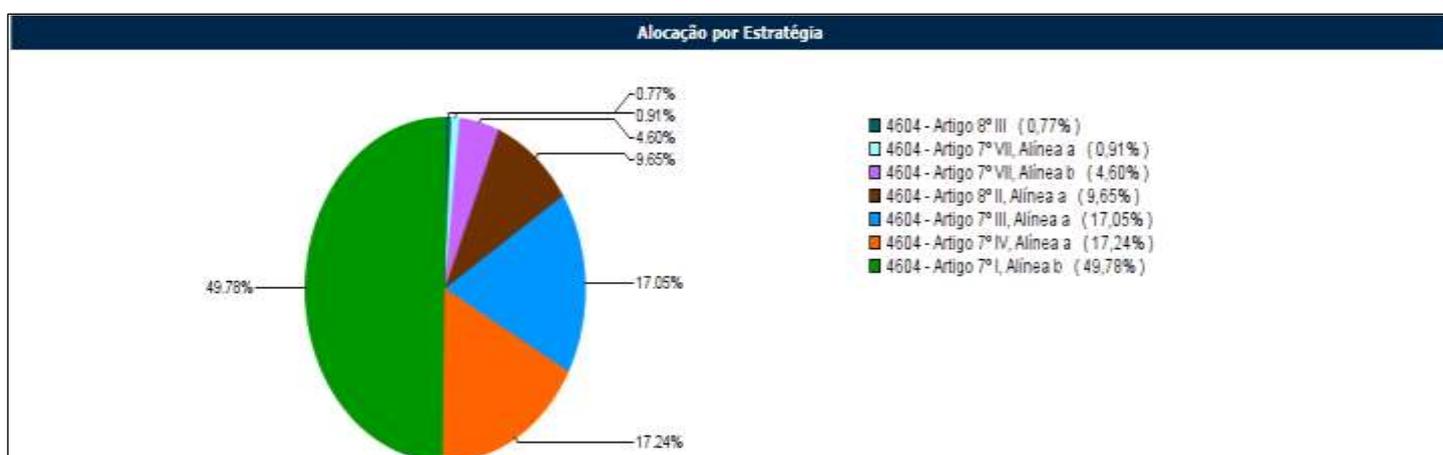
**2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** Com as alterações implementadas pelos novos programas CADPREV ENTE LOCAL da SPS/MF desde 2017, os RPPS tiveram que ajustar suas políticas de investimentos de forma a contemplar a fixação de **Estratégias Alvo** a serem alcançadas por grupo de ativos para o ano em curso.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

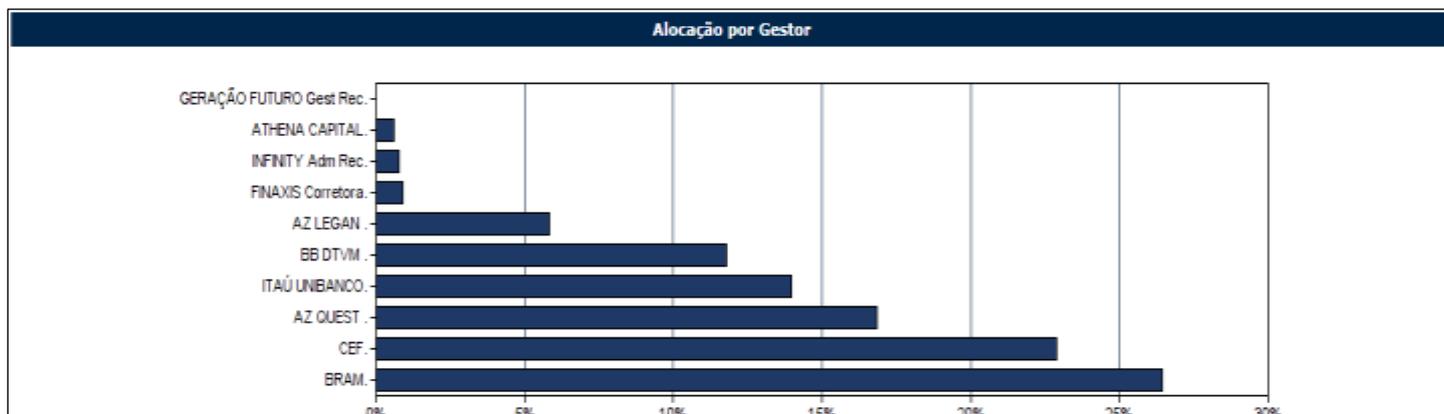
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE RES 3922 (%)	NOVO LIMITE RES 4604 (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2018			META DE RENTABILIDADE	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA PRÓXIMOS 5 ANOS	
				LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
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	BOVESPA + 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	BOVESPA + 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 2º 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. 4.604/17
<b>Renda Fixa</b>					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	17.132.522,08	49,78%	43,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	5.867.520,63	17,05%	16,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	5.933.051,23	17,24%	11,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	314.167,22	0,91%	1,00%	5,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	1.584.395,65	4,60%	4,50%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>30.831.656,80</b>	<b>89,58%</b>		
<b>Renda Variável</b>					
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	3.322.264,80	9,65%	18,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	263.913,03	0,77%	0,00%	10,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>3.586.177,83</b>	<b>10,42%</b>		

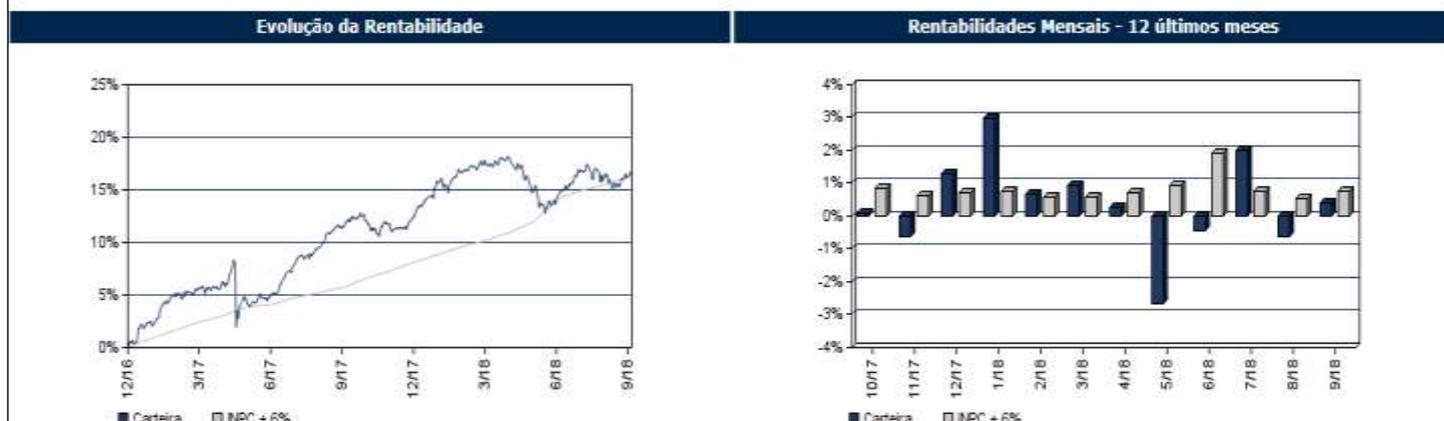
**3- ALOCAÇÕES:** No tocante a distribuição dos recursos nos artigos da Resolução 3.922/10 e por gestores de recursos temos as figuras abaixo. Até este momento o **PREVDUASBARRAS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 10 gestores. Entretanto, diante da continuidade do processo de redução das taxas de juros, face ao menor quadro inflacionário, permanece a 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 nos 9 meses de 2018 foi de 3,52% situando-se abaixo de sua meta atuarial em 4,19 pontos percentuais. Tal resultado que continuou insatisfatório, foi função de uma combinação de fatores, passando pela “greve dos caminhoneiros” (maio) que provocou forte elevação dos preços com impacto direto na evolução do IPCA naquele trimestre, a elevação da taxa de juros dos títulos públicos americanos e as seguidas ameaças de guerra comercial entre China e os Estados Unidos que, em ambos aspectos, resultaram em uma grande saída de recursos do Mercado de Capitais Brasileiro pressionando, particularmente, as Bolsas de Valores, e finalmente, a corrida eleitoral brasileira que trouxe tanta volatilidade ao preço dos ativos e aos indicadores econômicos.

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	0,66	0,94	0,28	-2,66	-0,43	1,99	-0,62	0,39	--	--	--	3,52
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	--	--	--	7,72
p.p. Indx	2,25	0,08	0,39	-0,41	-3,57	-2,35	1,23	-1,15	-0,36	--	--	--	-4,19



**5- RISCOS:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** são baixos, como fica evidenciado na figura abaixo, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) ficou em 6,00%; 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 (50% no fechamento dos 9 meses), 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**.

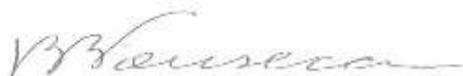
Análise de Risco / Retorno da Carteira					
	<b>Qtd.</b>	<b>Perct.</b>			
Meses acima do Benchmark	11	52,4%			
Meses abaixo do Benchmark	10	47,6%			
	<b>Rentab.</b>	<b>Mês</b>			
Maior rentabilidade da Carteira	3,00%	jan/18			
Menor rentabilidade da Carteira	-2,66%	mai/18			
	<b>Período</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>			<b>Volat. Anual</b>
		<b>Carteira</b>	<b>INPC + 6%</b>	<b>p.p. Indx.</b>	
	03 meses	1,75	2,05	-0,3	4,508
	06 meses	-1,10	5,70	-6,8	4,701
	12 meses	4,28	10,14	-5,9	4,146
	24 meses	--	--	--	--
	36 meses	--	--	--	--
	Desde o início	16,43	16,46	-0,0	6,002

**6- CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Consideramos a diversificação da carteira adequada ao momento e para o quarto trimestre. Tal posicionamento se dá por conservadorismo na medida que somente teremos o resultado do pleito eleitoral presidencial no dia 28/10/2018. Apenas após esta data é que tomaremos conhecimento da política econômica que será implementada no Brasil, e então poderemos ter maiores expectativas sobre a evolução dos indicadores econômicos e perspectiva para os investimentos.

No segmento de renda fixa, dentro do nosso papel de consultores, informamos que com a possibilidade de maior percepção de risco pelo mercado do quadro político – econômico no segundo turno das eleições e, também com a possibilidade de instabilidades no cenário externo, a remuneração destas NTNs-B podem atingir a variação do IPCA + juros elevados, o que pode ser alvo de operação de compra e venda com resultado parcial acima da meta atuarial. Adicionalmente, desde dezembro de 2017, os RPPSs podem adquirir estes títulos públicos federais e marca-los na curva em seus registros contábeis e gerenciais, e não a mercado, o que faz com que o percentual aí investido fique imune às volatilidades dos mercados.

Nesta mesma linha do raciocínio em renda fixa, estão os investimentos de renda variável que, ao final de setembro, abrigam apenas 10,42% do total dos recursos do **PREVDUASBARRAS**. Assim, estamos dizendo que com as fortes desvalorizações em 2018, expressa nos diversos índices produzidos pela B3, também temos a oportunidade de alocação de recursos novos, neste segmento, nos valores atrativos das atuais cotas dos fundos de ações disponíveis no mercado, e também naquele já presentes na carteira do **PREVDUASBARRAS**.

Rio de Janeiro, 19 de Outubro de 2018.



**Ronaldo Borges da Fonseca**

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

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