

Rio de Janeiro, 30 de Janeiro de 2018.

Ao

## PREVDUASBARRAS

### Relatório do 4º Trimestre de 2017 (consolidando o ano de 2017)

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVDUASBARRAS**, no 4º Trimestre de 2017, nos trazendo também um panorama de todo o ano passado, 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 29/12/2017 (último dia útil de 2017) o patrimônio líquido do **PREVDUASBARRAS** era de R\$ 32.683.864,81 o que representou uma evolução nominal de 16,28% em relação ao patrimônio de R\$ 28.108.859,96 em 30/12/2016, evidenciando que o patrimônio se manteve em crescimento no ano de 2017. Os investimentos do **PREVDUASBARRAS** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10:

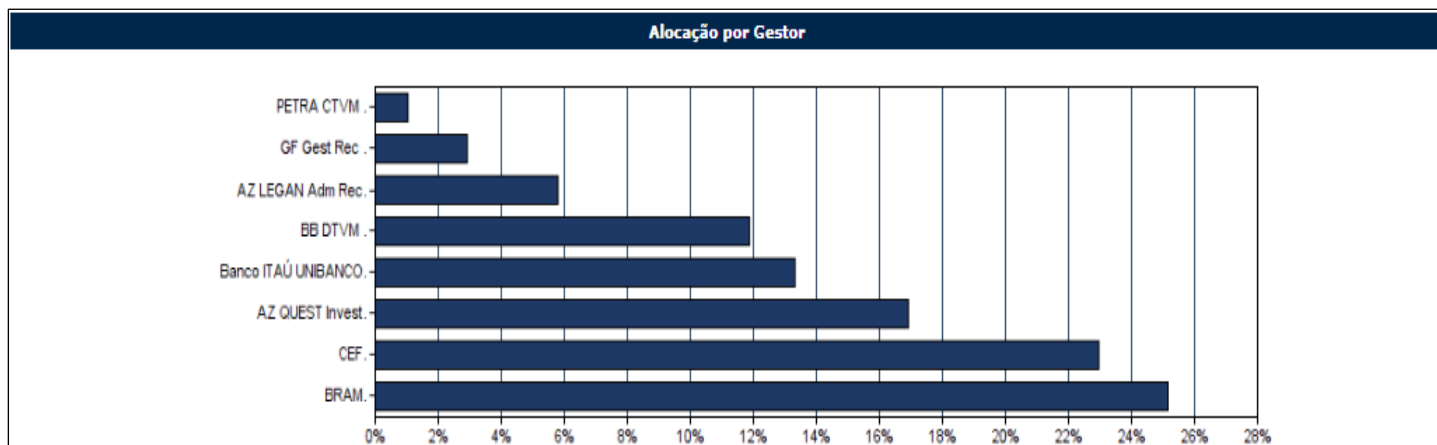
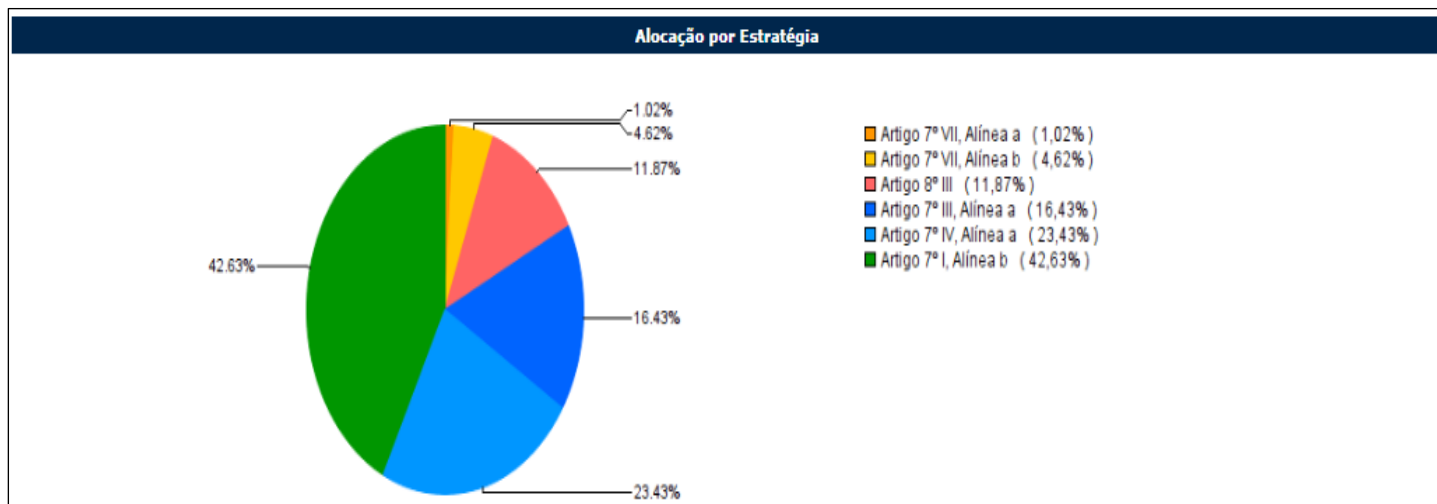
Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/12/2017)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
<b>Renda Fixa</b>										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	4,62%	1,22%	-0,02%	5,90%	2.647.441,56	8,10%	4.707.912.251,54	0,06%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	12,35%	0,75%	-0,03%	12,44%	1.641.305,11	5,02%	915.100.426,22	0,18%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	2,70%	0,87%	0,43%	12,34%	1.065.103,25	3,26%	4.324.047.951,59	0,02%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	8,21%	0,60%	-0,23%	7,42%	429.579,60	1,31%	382.683.157,31	0,11%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	3,53%	0,85%	-0,03%	12,14%	2.157.651,67	6,60%	1.738.380.542,12	0,12%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	9,50%	0,81%	-0,02%	12,22%	1.627.950,80	4,98%	730.611.568,44	0,22%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	4,52%	0,87%	-0,02%	5,52%	4.363.703,99	13,35%	1.207.839.514,66	0,36%
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional</b>							<b>13.932.735,98</b>	<b>42,63%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	12,67%	0,77%	-0,02%	12,39%	1.931.348,09	5,91%	291.213.565,46	0,66%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	3,54%	0,87%	-0,02%	12,42%	1.238.885,53	3,79%	2.141.105.909,20	0,06%
Banco ITAÚ UNIBANCO	Banco ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	9,71%	0,82%	-0,01%	12,25%	2.199.974,35	6,73%	79.348.192,70	2,77%
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciados RF</b>							<b>5.370.207,98</b>	<b>16,43%</b>		
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,14%	0,53%	98,38%	10,35%	4.668.957,65	14,29%	9.371.259.094,82	0,05%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO	5,10%	0,64%	118,56%	11,85%	2.989.575,35	9,15%	213.504.727,15	1,40%
<b>Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa</b>							<b>7.658.532,99</b>	<b>23,43%</b>		
PETRA CTVM	PETRA CTVM	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	1,99%	1,29%	0,85%	-4,86%	334.896,83	1,02%	101.372.517,52	0,33%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior</b>							<b>334.896,83</b>	<b>1,02%</b>		

Enquadramento da Carteira										
AZ LEGAN Adm Rec	BTG PACTUAL Serv Financ	AZ LEGAN VALORE FI RF CRED PRIV	0,25%	0,53%	98,17%	10,78%	1.508.665,44	4,62%	143.873.939,59	1,05%
<b>Sub-total Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa Crédito Privado</b>							<b>1.508.665,44</b>	<b>4,62%</b>		
<b>Sub-total Renda Fixa</b>							<b>28.805.039,23</b>	<b>88,13%</b>		
Renda Variável										
AZ LEGAN Adm Rec	BEM DTVM	AZ LEGAN BRASIL FIA	16,88%	6,03%	-0,12%	21,70%	389.954,52	1,19%	97.511.325,00	0,40%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	19,06%	6,25%	0,09%	24,54%	1.461.222,55	4,47%	183.863.771,81	0,79%
GF Gest Rec	BRB DTVM	GERAÇÃO FIA	20,19%	3,85%	-2,31%	1,63%	554.081,22	1,70%	116.971.488,63	0,47%
GF Gest Rec	GERAÇÃO FUTURO CV	GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS FIA	17,23%	1,78%	-4,38%	-0,58%	394.762,18	1,21%	105.120.227,99	0,38%
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST SMALL CAPS FIC FIA	20,56%	5,02%	-1,13%	40,89%	1.078.805,11	3,30%	424.192.021,43	0,25%
<b>Sub-total Artigo 8º III - FI em Ações</b>							<b>3.878.825,58</b>	<b>11,87%</b>		
<b>Sub-total Renda Variável</b>							<b>3.878.825,58</b>	<b>11,87%</b>		
<b>Total</b>							<b>32.683.864,81</b>	<b>100%</b>		

**2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** No 4º Trimestre de 2017 os investimentos consolidados por artigos da Resolução 3.922/10 estavam compostos conforme a tabela abaixo. Fica demonstrado o total enquadramento da carteira, e que ainda havia espaços e margem de aumento de investimentos, sem provocar desenquadramentos desta e assim persistiu o atendimento da legislação em vigor, e da política de investimentos definida para o ano de 2017. Ao longo daquele ano não foram realizadas revisões ou alterações da política de investimentos.

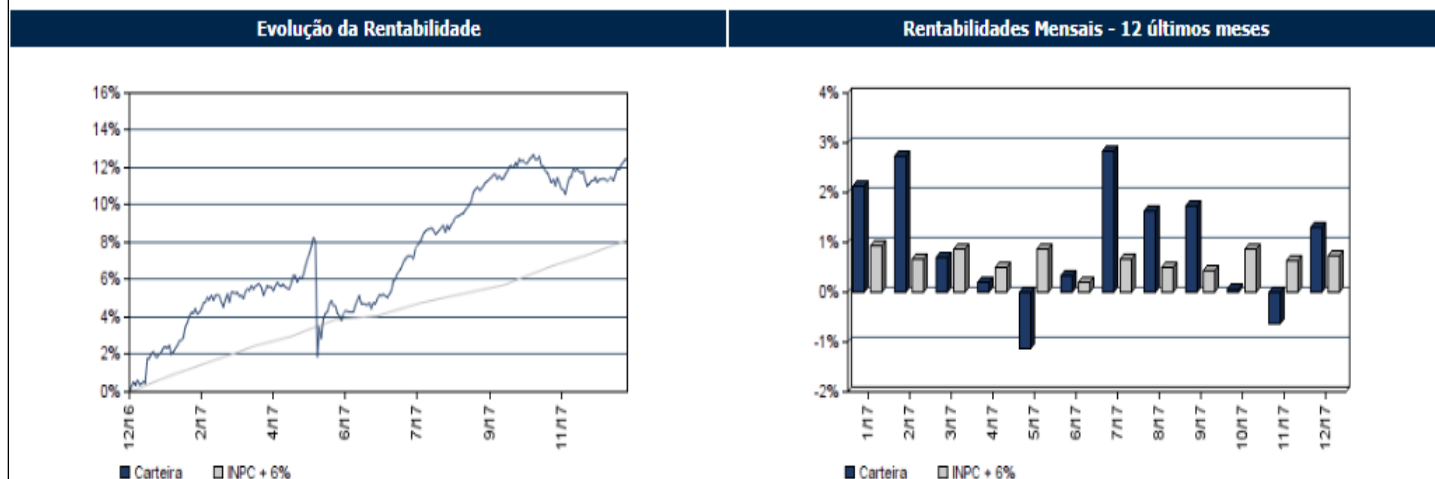
Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos do Tesouro Nacional	13.932.735,98	42,63%	70,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	5.370.207,98	16,43%	60,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	7.658.532,99	23,43%	30,00%	30,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	334.896,83	1,02%	5,00%	5,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa Crédito Privado	1.508.665,44	4,62%	5,00%	5,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>28.805.039,23</b>	<b>88,13%</b>		
Renda Variável					
Artigo 8º III	FI em Ações	3.878.825,58	11,87%	15,00%	15,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>3.878.825,58</b>	<b>11,87%</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 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 ano de 2017 foi de 12,47% situando-se acima de sua meta atuarial com um *superávit* de 4,35 pontos percentuais, apesar da rentabilidade de 1,5 pontos percentuais abaixo da meta atuarial no 4º trimestre. Este resultado anual foi muito bom, apesar das volatilidades no cenário econômico, e diante das incertezas políticas no Brasil neste período, ficando alinhada e em consonância com a manutenção dos fundos presentes na carteira ao longo de 2017, 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



**5- RISCOS:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** são baixos, apresentando esse comportamento 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 6,97%; 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 (43% no fechamento do ano passado), 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	7	58,3%			
Meses abaixo do Benchmark	5	41,7%			
	<b>Rentab.</b>	<b>Mês</b>			
Maior rentabilidade da Carteira	2,85%	jul/17			
Menor rentabilidade da Carteira	-1,13%	mai/17			
	<b>Período</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>			<b>Volat. Anual</b>
		<b>Carteira</b>	<b>INPC + 6%</b>	<b>p.p. Indx.</b>	
	03 meses	0,73	2,24	-1,5	3,269
	06 meses	7,12	3,89	3,2	2,923
	12 meses	12,47	8,12	4,4	6,969
	24 meses	--	--	--	--
	36 meses	--	--	--	--
	Desde o início	12,47	8,12	4,4	6,969

**6- CONSIDERAÇÕES:** Consideramos que a estrutura da carteira continua 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. Tais aplicações se aproveitaram da redução da Taxa Básica de Juros da economia brasileira (Taxa SELIC). Diante das incertezas políticas no Brasil, que estiveram presentes ao longo de 2017, e com certeza, continuarão ao longo de 2018, sugerimos a manutenção do posicionamento do **PREVDUASBARRAS** em direcionar recursos para fundos conservadores e moderados, e de carteiras com menor duração (*duration*), inclusive junto às maiores instituições financeiras do Brasil, ou com notória *expertise* na constituição e gestão em determinados veículos financeiros e segmentos de fundos previstos em legislação. Sugerimos ainda, nesta linha, e diante da perspectiva de manutenção da Taxa SELIC, próxima ao patamar de fechamento de 2017, ao longo de 2018, além de uma recuperação mais substancial do crescimento econômico, um aumento percentual dos recursos direcionados para o segmento de renda variável, conforme estabelecido em sua política de investimentos.



**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.

---