

PREVDUASBARRAS

Relatório do 4º Trimestre de 2019

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PREVDUASBARRAS**, no 4º Trimestre de 2019 (concluindo o ano de 2019), 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 31/12/2019 a carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** alcançou o valor de R\$ 44.765.773,35 apresentando assim uma evolução nominal de 20,51% em relação a carteira de R\$ 37.144.095,47 em 31/12/2018. Este crescimento nominal está representado por todas as aplicações e resgates, acrescido das rentabilidades obtidas pelos investimentos neste período anual. Os investimentos do **PREVDUASBARRAS** estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pelas Resoluções 4.604/17 e 4.695/18.
- 2- ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição legal dos recursos, assim como por gestores, o **PREVDUASBARRAS** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 10 gestores implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.
- 3- RENTABILIDADES DA CARTEIRA:** A rentabilidade nominal do ano de 2019 foi de 18,74% situando-se acima de sua meta atuarial em 7,96 pontos percentuais. Em 2019 o Brasil apresentou o mais baixo nível histórico de inflação, o que permitiu expectativas nos agentes de mercado, e ação da autoridade monetária brasileira na direção da redução gradual da Taxa SELIC pelo COPOM. Tal percepção antecipada deste movimento evidenciou o acerto da estratégia sugerida de diversificação das maiores posições da carteira em fundos de investimentos vinculados a variação dos sub-índices IMA, calculados pela ANBIMA, notadamente os índices IMA-B e IMA-B 5+ que mais se beneficiaram do corte da SELIC para o nível atual de 4,5% aa, combinado a um cenário internacional igualmente de redução de juros pelos Bancos Centrais do EUA e Europa visando, principalmente, a execução de política monetária de meta de inflação e o reaquecimento da atividade econômica. Apesar deste panorama, não podemos deixar de destacar que foi um trimestre e ano de significativas volatilidades nos mercados pela evolução da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China no plano internacional, e por disputas e ritos de aprovação da reforma da nova previdência brasileira, em 12/11/2019, no Congresso Nacional.

- 4- **ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA:** Os riscos da carteira de investimentos do **PREVDUASBARRAS** são baixos, quando a volatilidade anual da carteira em 2019 (risco de mercado) foi de 4,27%; 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 (46% no fechamento de 2019), 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**.
- 5- **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término de 2019 evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2019.
- 6- **CONSIDERAÇÕES FINAIS:** Terminamos 2019 com a consolidação de nossa inflação ancorada em patamar ao redor de 4%, e o menor valor para a Taxa SELIC. Esta combinação de indicadores, fundamentais para a boa saúde de nossa economia pois nunca foi vivida pela sociedade brasileira, constituindo-se assim, em um verdadeiro “território novo”. Apesar deste aspecto, acreditamos que estão dadas as condições para um crescimento mais robusto da economia brasileira em 2020, quando comparado a 2019. Para 2020, em plano geral, acreditamos em leve redução do desemprego, PIB acima de 2%, melhoria da situação fiscal do setor público, perspectiva de melhoria do *rating* do Brasil, significativo volume de abertura de capital de empresas na B3 e redução das tensões comerciais entre os EUA e a China. Nossa conclusão é de que o maior risco que corremos em 2020 é de um crescimento econômico superior às atuais previsões. Neste contexto, em detrimento dos investimentos que apenas rendem juros (renda fixa clássica) serão muito favorecidos os investimentos baseados em ativos reais como os Fundos Imobiliários, os Fundos de Ações (nos mais diversos índices), e em participações de resultados de empreendimentos agropecuários, comerciais e industriais como nos Fundos de Investimentos em Participações.

Rio de Janeiro, 23 de Janeiro de 2020.



Ronaldo Borges da Fonseca

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/12/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Renda Fixa												
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	2,12%	0,60%	-0,02%	11,79%	2.244.949,96	5,01%	100%	5.286.422.243,27	0,04%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	7,34%	2,56%	-0,05%	29,73%	4.099.371,37	9,16%	100%	2.752.338.613,28	0,15%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	1,50%	1,10%	-0,05%	11,19%	208.986,44	0,47%	100%	8.750.821.084,96	0,00%	15%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI	1,98%	1,19%	-0,04%	12,89%	1.533.549,31	3,43%	100%	4.389.106.279,05	0,03%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	5,07%	1,49%	-0,15%	11,75%	508.866,00	1,14%	100%	453.314.125,00	0,11%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAU INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI	1,97%	1,22%	-0,02%	12,87%	2.121.596,92	4,74%	100%	1.679.643.524,98	0,13%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	4,93%	1,98%	-0,02%	22,53%	5.864.556,52	13,10%	100%	740.920.894,31	0,79%	15%
CAIXA	CAIXA	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	2,07%	0,90%	0,01%	12,33%	3.904.567,64	8,72%	100%	1.431.995.533,36	0,27%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							20.486.444,16	45,76%				
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA B 5+	7,37%	2,60%	-0,01%	29,91%	9.257.222,73	20,68%	20%	346.153.866,09	2,67%	15%
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI	5,18%	2,05%	0,04%	24,47%	4.453.432,24	9,95%	20%	330.152.929,96	1,35%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							13.710.654,96	30,63%				
ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ UNIBANCO	ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI	0,04%	0,36%	96,53%	4,35%	63.641,95	0,14%	20%	13.085.747.310,25	0,00%	15%
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO	1,90%	0,34%	89,58%	8,79%	2.274.200,12	5,08%	20%	177.480.734,51	1,28%	15%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,05%	0,37%	97,38%	5,83%	81.488,12	0,18%	20%	4.945.222.995,17	0,00%	15%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							2.419.330,19	5,40%				
PETRA CTVM	FINAXIS Corretora	FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR	6,35%	-0,16%	-43,25%	-9,13%	283.437,85	0,63%	5%	85.795.997,86	0,33%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							283.437,85	0,63%				
Sub-total Renda Fixa							36.899.867,16	82,43%				
Renda Variável												
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST AÇÕES FIC FIA	18,36%	7,53%	0,69%	28,60%	2.561.259,39	5,72%	20%	992.713.892,80	0,26%	15%
ATHENA CAPITAL	BTG PACTUAL Serv Financ	ATHENA TOTAL RETURN INST II FIA	13,68%	9,68%	2,84%	54,13%	490.183,67	1,09%	20%	6.422.922,78	7,63%	15%
CONSTÂNCIA Invest	BEM DTVM	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	17,15%	8,58%	1,74%	35,09%	2.487.116,86	5,56%	20%	325.612.378,49	0,76%	15%
AZ QUEST Invest	BEM DTVM	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	17,86%	10,83%	3,98%	49,67%	2.041.652,70	4,56%	20%	1.491.876.431,54	0,14%	15%

Cliente: RJ PREVDUASBARRAS

Data Extrato: 31/12/2019

Data Início: 30/12/2016

Índice de comparação: INPC + 6%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos												
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/12/2019)	% Carteira	Limite % Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	Limite % PL Fundo
Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							7.580.212,62	16,93%				
INFINITY Adm Rec	PLANNER CV	INFINITY INSTITUCIONAL FIM	27,75%	0,85%	225,33%	6,59%	285.693,57	0,64%	10%	86.318.214,22	0,33%	5%
Sub-total 4604 - Artigo 8º III - FI Multimercado							285.693,57	0,64%				
Sub-total Renda Variável							7.865.906,19	17,57%				
Total							44.765.773,35	100%				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	20.486.444,16	45,76%	52,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	13.710.654,96	30,63%	18,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	2.419.330,19	5,40%	12,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	283.437,85	0,63%	1,00%	5,00%
Total Renda Fixa		36.899.867,16	82,42%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	7.580.212,62	16,93%	12,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º III	FI Multimercado	285.693,57	0,64%	1,00%	10,00%
Total Renda Variável		7.865.906,19	17,57%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

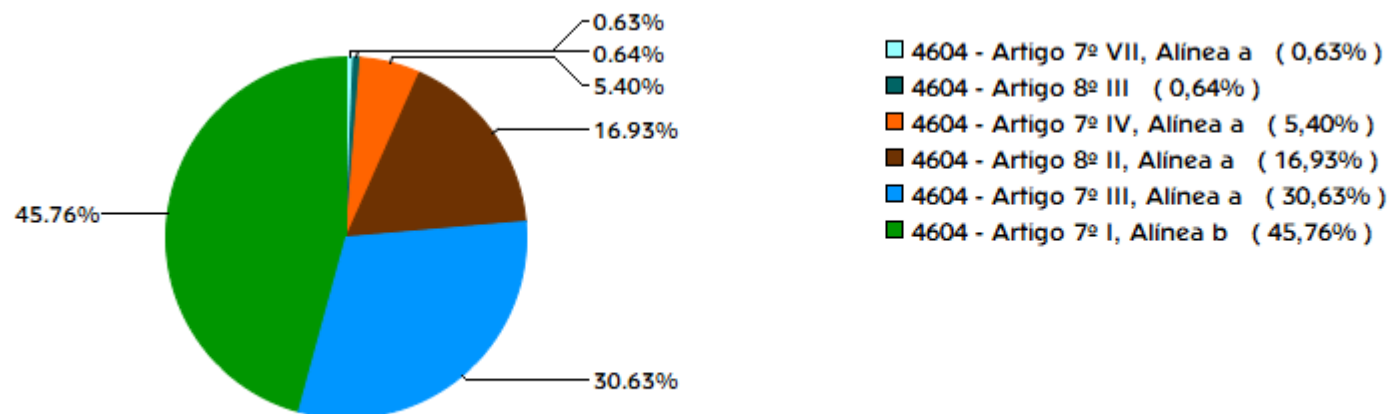
Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
4604 - Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,58 418,6	16,38 274,4	16,38 274,4	28,54 223,4
4604 - Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	2,41 640,1	26,70 447,4	26,70 447,4	43,87 343,4
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,34 89,9	7,92 132,7	7,92 132,7	14,30 112,0
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a % do CDI	-0,16 -43,2	-9,13 -153,0	-9,13 -153,0	-13,05 -102,1
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b % do CDI	-0,04 -36,2	5,08 96,0	6,15 99,1	13,44 102,3
4604 - Artigo 8º II, Alínea a % do CDI	8,89 2.360,5	37,80 633,5	37,80 633,5	70,07 548,5
4604 - Artigo 8º III % do CDI	0,85 225,3	6,59 110,5	6,59 110,5	-- --

Ganhos Financeiros

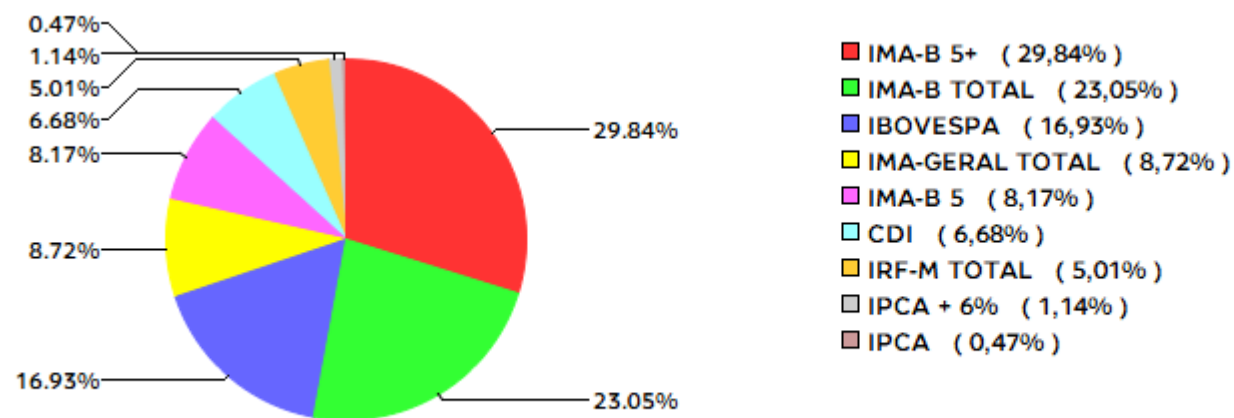
Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	317.969,14
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	308.586,98
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	9.391,87
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	-462,39
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	618.750,15
4604 - Artigo 8º III	2.404,00
Total	1.256.639,73

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Estratégia

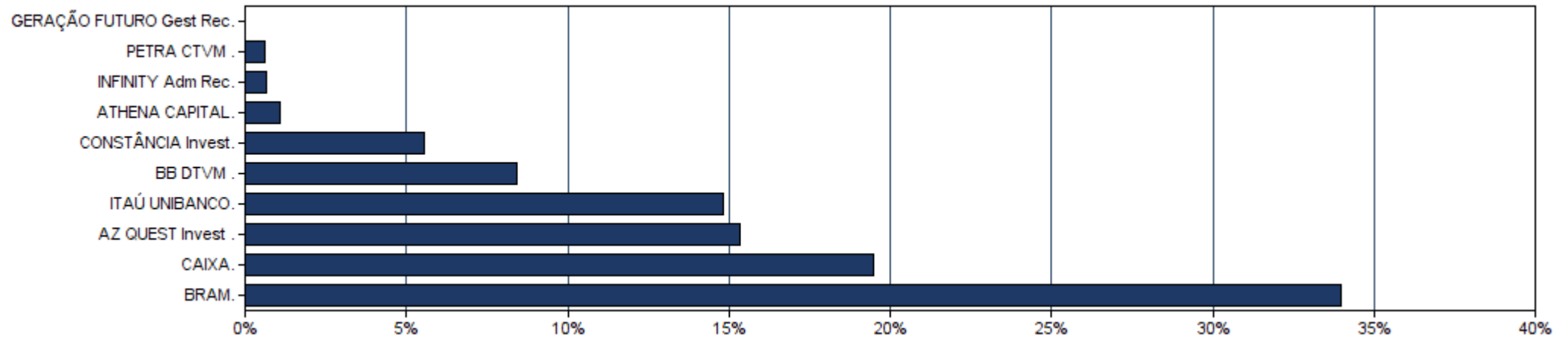


Indexadores



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor

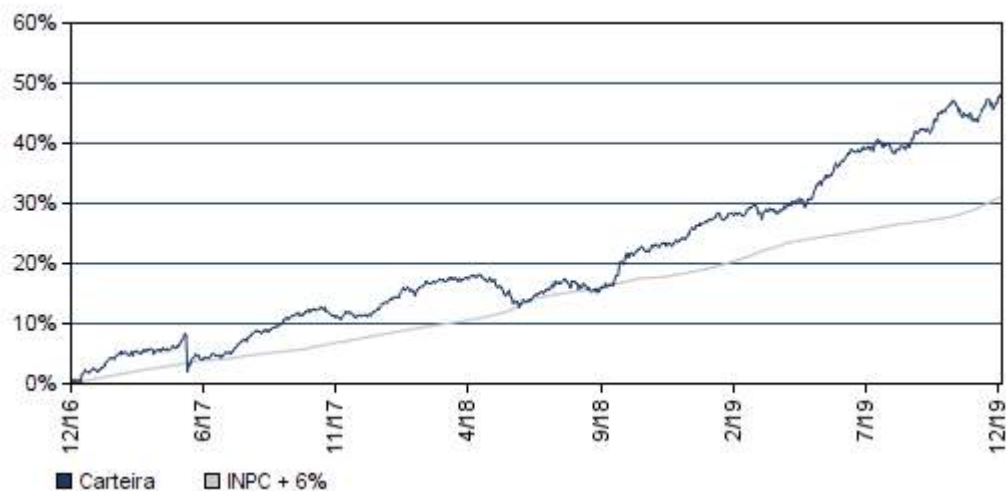


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

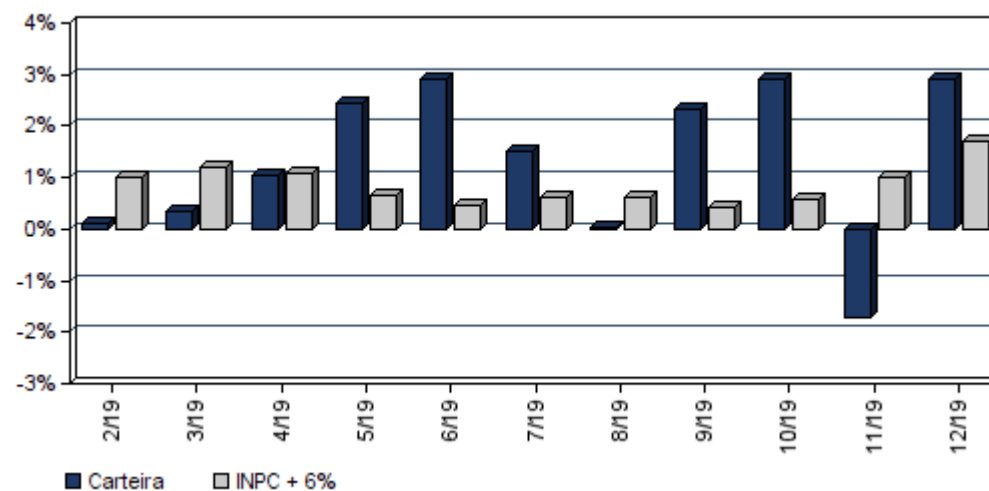
Rentabilidades da Carteira

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	0,28	-2,66	-0,43	1,99	-0,62	0,39	5,10	0,84	1,15	10,97
INPC + 6%	0,74	0,60	0,56	0,70	0,92	1,92	0,76	0,53	0,74	0,91	0,21	0,60	9,59
p.p. Indx	2,25	0,08	0,39	-0,41	-3,57	-2,35	1,23	-1,15	-0,36	4,18	0,63	0,54	1,38
2019	2,58	0,11	0,33	1,04	2,45	2,90	1,52	0,05	2,34	2,92	-1,72	2,91	18,74
INPC + 6%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. Indx	1,70	-0,90	-0,88	-0,05	1,79	2,44	0,89	-0,58	1,90	2,35	-2,73	1,20	7,96

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Análise de Risco / Retorno da Carteira

	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	INPC + 6%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	21	58,3%					
Meses abaixo do Benchmark	15	41,7%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	5,10%	out/18	03 meses	4,09	3,33	0,8	4,685
Menor rentabilidade da Carteira	-2,66%	mai/18	06 meses	8,20	5,09	3,1	4,423
			12 meses	18,74	10,78	8,0	4,272
			24 meses	31,77	21,40	10,4	4,443
			36 meses	48,20	31,25	16,9	5,412
			Desde o início	48,20	31,25	16,9	5,412

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI Var. do IRF-M TOTAL p.p.	0,60 -0,02	11,79 -0,24	1,81 -0,05	4,61 -0,11	11,79 -0,24	23,56 -0,49	30,85 -0,67
FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP Var. do IMA-B 5+ p.p.	2,56 -0,05	29,73 -0,63	2,85 -0,17	7,41 -0,23	29,73 -0,63	49,17 -1,29	67,72 -1,92
FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP Var. do IPCA p.p.	1,10 -0,05	11,19 6,88	2,40 0,63	4,92 2,88	11,19 6,88	21,53 13,32	36,53 25,13
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,19 -0,04	12,89 -0,27	2,54 -0,08	5,34 -0,13	12,89 -0,27	23,78 -0,53	39,16 -0,80
FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF Var. do IPCA + 6% p.p.	1,49 -0,15	11,75 1,16	2,89 -0,40	3,65 -1,50	11,75 1,16	18,46 -3,10	27,25 -5,31
ITAU INST RF INFLAÇÃO 5 FIC FI Var. do IMA-B 5 p.p.	1,22 -0,02	12,87 -0,28	2,57 -0,05	5,37 -0,10	12,87 -0,28	23,49 -0,82	38,48 -1,47
BRANCO INST FIC FI RF IMA-B TP Var. do IMA-B TOTAL p.p.	1,98 -0,02	22,53 -0,42	2,77 -0,08	6,55 -0,17	22,53 -0,42	38,05 -0,96	54,91 -1,88
FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP Var. do IMA-GERAL TOTAL p.p.	0,90 0,01	12,33 -0,49	1,85 -0,05	4,41 -0,15	12,33 -0,49	23,15 -0,99	29,95 -1,30

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Análise dos Fundos & Ativos da Carteira
Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BRDESCO INST FIC FI RF IMA B 5+ Var. do IMA-B 5+ p.p.	2,60 -0,01	29,91 -0,46	2,99 -0,02	7,47 -0,17	29,91 -0,46	49,45 -1,00	67,97 -1,67
ITAÚ RENDA FIXA IMA B ATIVO FIC FI Var. do IMA-B TOTAL p.p.	2,05 0,04	24,47 1,52	2,79 -0,06	7,08 0,36	24,47 1,52	40,22 1,21	57,40 0,61
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES LP FIC FI % do CDI	0,36 96,53	4,35 97,32	1,20 96,88	2,73 97,18	4,35 97,32	4,35 97,32	4,35 97,32
AZ QUEST YIELD FIC FI RF LONGO PRAZO % do CDI	0,34 89,58	8,79 147,25	1,42 114,57	3,29 117,16	8,79 147,25	15,05 117,83	28,69 119,54
BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM % do CDI	0,37 97,38	5,83 97,74	1,16 93,56	2,70 96,31	5,83 97,74	12,53 98,11	24,18 100,78
FIDC PREMIUM - COTA SÊNIOR % do CDI	-0,16 -43,25	-9,13 -152,98	-0,53 -42,38	-7,00 -249,30	-9,13 -152,98	-15,37 -120,28	-19,48 -81,17
AZ QUEST AÇÕES FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	7,53 0,69	28,60 -2,98	9,30 -1,11	16,94 2,40	28,60 -2,98	62,19 10,82	102,00 9,98
ATHENA TOTAL RETURN INST II FIA Var. do IBOVESPA p.p.	9,68 2,84	54,13 22,55	14,36 3,95	28,05 13,51	54,13 22,55	84,79 34,41	84,79 34,41
CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA Var. do IBOVESPA p.p.	8,58 1,74	35,09 3,50	13,63 3,22	16,98 2,44	35,09 3,50	62,42 11,05	97,66 5,64
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA Var. do IBOVESPA p.p.	10,83 3,98	49,67 18,09	19,61 9,20	34,48 19,94	49,67 18,09	89,25 37,89	166,63 74,61
INFINITY INSTITUCIONAL FIM % do CDI	0,85 225,33	6,59 110,49	1,45 116,93	2,96 105,61	6,59 110,49	10,88 109,64	10,88 109,64
IPCA + 5,5%	1,60	10,07	3,16	4,89	10,07	20,42	30,70
CDI	0,38	5,97	1,24	2,81	5,97	12,77	24,00
IMA-B 5	1,24	13,15	2,62	5,47	13,15	24,32	39,95
IMA-B 5+	2,60	30,37	3,02	7,64	30,37	50,45	69,64

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise dos Fundos & Ativos da Carteira

Rentabilidades em Períodos Fechados (%)

Fundo / Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
IMA-B TOTAL	2,01	22,95	2,85	6,72	22,95	39,01	56,79
IMA-GERAL TOTAL	0,90	12,82	1,90	4,56	12,82	24,14	40,06
IRF-M 1	0,42	6,76	1,38	3,33	6,76	14,21	26,90
IRF-M 1+	0,72	14,24	2,10	5,44	14,24	28,25	49,63
IRF-M TOTAL	0,62	12,03	1,86	4,72	12,03	24,05	42,91
IBOVESPA	6,85	31,58	10,41	14,54	31,58	51,36	92,02
IFIX	10,63	35,98	19,12	21,76	35,98	43,65	71,54
SMALL CAP	12,65	--	21,15	32,65	--	71,06	155,48
INPC + 6%	1,71	10,78	3,33	5,09	10,78	21,40	31,25
IPCA + 6%	1,64	10,59	3,28	5,15	10,59	21,56	32,56