

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 **PRUDENPREV**, 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 **PRUDENPREV** era de R\$ 248.070.751,10 o que representou uma evolução nominal de 10,09% em relação ao patrimônio de R\$ 225.337.180,31 em 29/12/2017, demonstrando uma evolução patrimonial contínua no ano de 2018. Os investimentos do **PRUDENPREV** 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	
Renda Fixa											
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2022 I TP RF	3,02%	0,54%	-0,38%	2,05%	1.336.075,00	0,54%	77.588.943,27	1,72%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 I TP RF	4,19%	0,55%	-0,37%	2,01%	1.331.868,00	0,54%	203.750.861,86	0,65%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 II TP RF	3,05%	0,55%	-0,37%	2,08%	1.336.037,00	0,54%	179.727.170,34	0,74%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	4,88%	-0,18%	-0,03%	2,69%	56.051.658,68	22,60%	3.081.131.095,61	1,82%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,52%	0,59%	-0,02%	4,69%	7.123.320,54	2,87%	19.832.435.937,17	0,04%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	2,55%	0,58%	-0,06%	3,90%	86.032.357,29	34,68%	991.151.416,44	8,68%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	2,90%	0,86%	-0,03%	4,79%	34.747.838,89	14,01%	8.106.459.151,64	0,43%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	6,49%	-0,27%	-0,12%	-2,02%	1.402.971,00	0,57%	374.943.375,18	0,37%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							189.362.126,41	76,33%			
CEF	CEF	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	4,76%	-0,13%	0,02%	2,87%	36.775.927,23	14,82%	1.749.264.876,20	2,10%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							36.775.927,23	14,82%			
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,04%	0,44%	94,96%	4,65%	8.526.221,24	3,44%	8.348.473.002,20	0,10%	
CEF	CEF	CAIXA FI MEGA RF REF DI LP	0,04%	0,43%	92,33%	4,63%	2.486.391,61	1,00%	15.338.021.226,44	0,02%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							11.012.612,85	4,44%			
Sub-total Renda Fixa							237.150.666,48	95,60%			

Renda Variável										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	18,79%	3,25%	-0,22%	-7,82%	597.936,28	0,24%	267.797.231,50	0,22%
CEF	CEF	CAIXA FI AÇÕES IBOVESPA	20,12%	3,15%	-0,32%	-9,41%	726.087,77	0,29%	91.497.043,09	0,79%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							1.324.024,05	0,53%		
BRAM	BEM DTVM	BRANCO FIA SMALL CAP PLUS	18,27%	1,29%	-2,19%	7,96%	401.066,44	0,16%	250.439.951,34	0,16%
VINCI EQUITIES Gest Rec	CEF	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	16,86%	-1,51%	-4,99%	-9,66%	8.239.994,13	3,32%	377.962.784,99	2,18%
Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							8.641.060,57	3,48%		
RIO BRAVO Invest	CEF	CAIXA RIO BRAVO FII	0,00%	1,65%	1,17%	-5,06%	955.000,00	0,38%	155.937.860,77	0,61%
Sub-total 4604 - Artigo 8º IV, Alínea b - FI Imobiliários							955.000,00	0,38%		
Sub-total Renda Variável							10.920.084,62	4,40%		
Total							248.070.751,10	100%		

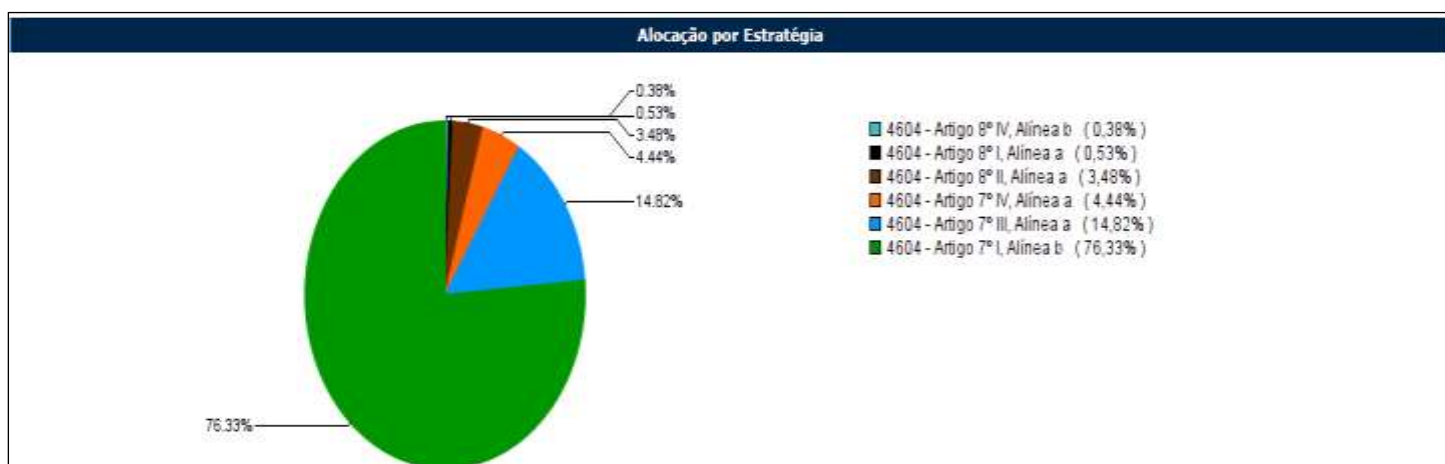
2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA: Com as alterações implementadas pelos novos programas CADPREV ENTE LOCAL da SPS/MF desde 2017, os RPPS tiveram que ajustar suas políticas de investimentos de forma a contemplar a fixação de **Estratégias Alvo** a serem alcançadas por grupo de ativos para o ano em curso.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

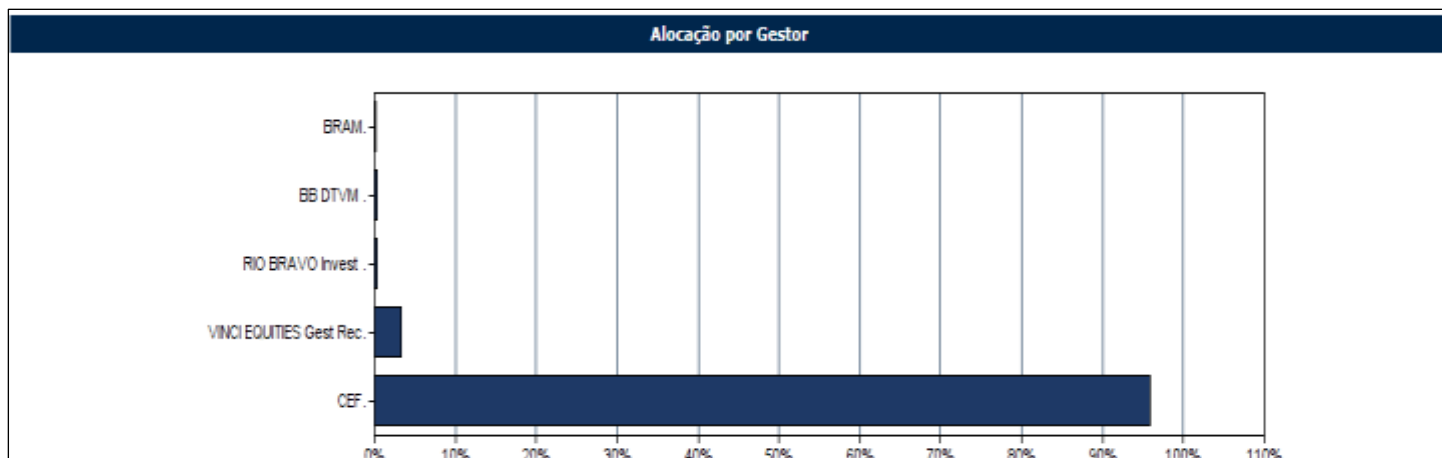
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE RES 3922 (%)	NOVO LIMITE RES 4604 (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2018			META DE RENTABILIDADE	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA PRÓXIMOS 5 ANOS	
				LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Títulos Tesouro Nacional	100,00	100,00							
Renda Fixa	FI 100% títulos TN	100,00	100,00	65,00	70,00	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	9,00	10,00	60,00	IMA-B + 0,00	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	4,00	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							
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Subordinada	5,00	5,00							
Renda Fixa	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00	5,00	1,00	1,50	5,00	IPCA + 6,00	Manutenção	1,00	5,00
Renda Variável	FI Ações referenciados	30,00	30,00	1,00	1,50	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	3,00	10,00	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	3,00	3,00	5,00	IPCA + 6,00	Manutenção	3,00	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
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	189.362.126,41	76,33%	70,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	36.775.927,23	14,82%	10,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	11.012.612,85	4,44%	4,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	0,00	0,00%	1,50%	5,00%
Total Renda Fixa		237.150.666,48	95,59%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	1.324.024,05	0,53%	1,50%	30,00%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	8.641.060,57	3,48%	10,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º IV, Alínea b	FI Imobiliários	955.000,00	0,38%	3,00%	5,00%
Total Renda Variável		10.920.084,62	4,39%		

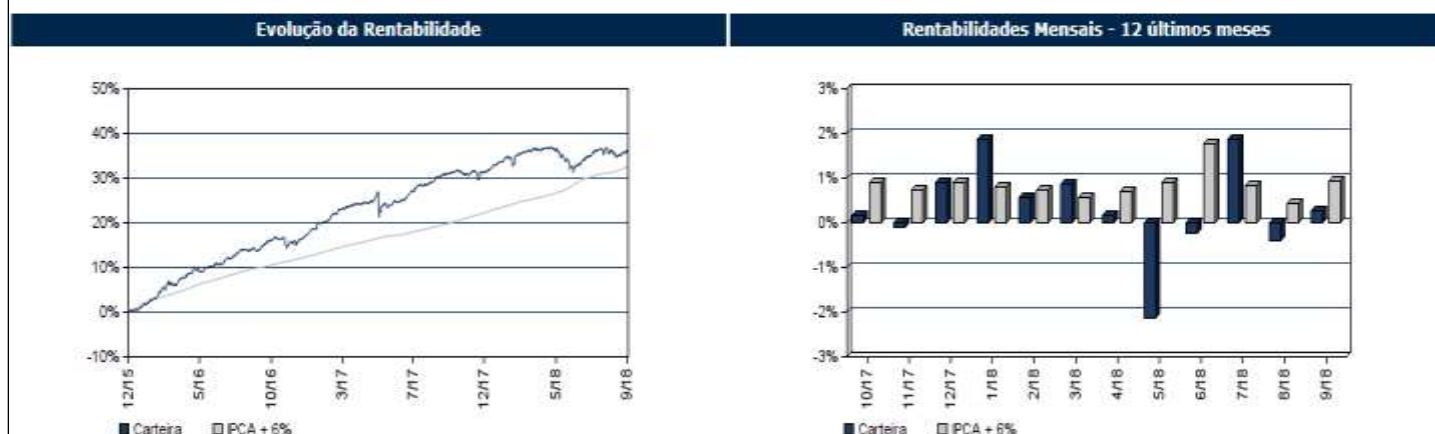
3- ALOCAÇÕES: No tocante a distribuição dos recursos nos artigos da Resolução 3.922/10 e por gestores de recursos temos as figuras abaixo. Até este momento o **PRUDENPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 5 gestores. Entretanto, diante da continuidade 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 **PRUDENPREV**.





4- RENTABILIDADES: A rentabilidade nominal acumulada nos 9 meses de 2018 foi de 2,82% situando-se abaixo de sua meta atuarial em 5,12 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
2016	1,58	1,69	2,74	2,30	0,41	1,48	1,78	1,05	1,34	1,02	-0,33	1,85	18,24
IPCA + 6%	1,74	1,34	0,94	1,08	1,27	0,86	1,01	0,98	0,57	0,72	0,64	0,81	12,64
p.p. Indx	-0,16	0,34	1,80	1,22	-0,86	0,62	0,77	0,07	0,77	0,29	-0,97	1,04	5,60
2017	1,55	2,38	1,05	0,29	-0,26	0,56	2,29	1,17	1,30	0,16	-0,10	0,88	11,83
IPCA + 6%	0,89	0,75	0,78	0,56	0,82	0,26	0,73	0,72	0,62	0,91	0,74	0,91	9,05
p.p. Indx	0,66	1,64	0,26	-0,27	-1,08	0,30	1,56	0,44	0,68	-0,75	-0,84	-0,02	2,78
2018	1,88	0,57	0,86	0,17	-2,12	-0,25	1,87	-0,41	0,28	--	--	--	2,82
IPCA + 6%	0,80	0,74	0,58	0,71	0,89	1,75	0,84	0,44	0,92	--	--	--	7,93
p.p. Indx	1,08	-0,17	0,28	-0,54	-3,01	-2,00	1,03	-0,85	-0,64	--	--	--	-5,12



5- RISCOS: Os riscos da carteira de investimentos do **PRUDENPREV** são baixos, como fica evidenciado na figura abaixo, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) ficou em 4,38%; 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 (76% 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 **PRUDENPREV**.

Análise de Risco / Retorno da Carteira					
	Qtd.	Perct.			
Meses acima do Benchmark	19	57,6%			
Meses abaixo do Benchmark	14	42,4%			
	Rentab.	Mês			
Maior rentabilidade da Carteira	2,74%	mar/16			
Menor rentabilidade da Carteira	-2,12%	mai/18			
	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
		Carteira	IPCA + 6%	p.p. Indx.	
	03 meses	1,73	2,22	-0,5	3,931
	06 meses	-0,50	5,68	-6,2	4,165
	12 meses	3,79	10,72	-6,9	4,063
	24 meses	17,91	20,29	-2,4	4,756
	36 meses	--	--	--	--
	Desde o início	35,95	32,58	3,4	4,383

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 4,40% do total dos recursos do **PRUDENPREV**. 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 **PRUDENPREV**.

Rio de Janeiro, 15 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.