

Relatório do 1º Trimestre de 2019

Este relatório tem por finalidade apresentar a evolução patrimonial e os principais aspectos dos investimentos dos recursos financeiros do **PRUDENPREV**, no 1º Trimestre 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 29/03/2019 (último dia útil de março 2019) a carteira de investimentos do **PRUDENPREV** alcançou o valor de R\$ 291.931.075,67 apresentando assim uma evolução nominal de 6,89% em relação a carteira de R\$ 273.094.962,80 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 **PRUDENPREV** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10 alterada pela Resolução 4.604/17, mas não pelas alterações impostas pela Resolução 4.695/18 que serão observadas no ano de 2019 e dentro do prazo legal definido neste normativo:

Posição de Ativos											
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/03/2019)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	
Renda Fixa											
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	5,96%	0,56%	-0,02%	5,52%	65.008.389,59	22,27%	9.918.979.524,38	0,66%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF	7,06%	0,91%	0,33%	1,05%	1.533.759,00	0,53%	409.896.387,05	0,37%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2022 I TP RF	4,13%	0,98%	-0,21%	-0,34%	1.358.784,00	0,47%	78.907.682,59	1,72%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 I TP RF	4,23%	0,99%	-0,20%	-0,37%	1.354.479,00	0,46%	207.209.890,23	0,65%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL 2024 II TP RF	4,16%	0,99%	-0,21%	-0,34%	1.358.951,00	0,47%	182.809.614,34	0,74%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,55%	0,44%	-0,03%	1,47%	4.342.007,25	1,49%	15.289.754.586,12	0,03%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	2,92%	0,50%	-0,06%	2,84%	93.359.753,31	31,98%	1.398.127.582,74	6,68%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	3,07%	0,76%	-0,02%	2,85%	42.288.805,19	14,49%	9.063.168.823,86	0,47%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B5+ TP FI	8,70%	0,41%	-0,02%	2,31%	3.089.922,79	1,06%	1.460.761.923,78	0,21%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	8,65%	0,43%	0,00%	2,37%	3.294.458,17	1,13%	1.787.394.613,51	0,18%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							216.989.309,29	74,33%			
CEF	CEF	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	5,83%	0,56%	-0,02%	5,48%	43.599.179,93	14,93%	2.285.742.267,07	1,91%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							43.599.179,93	14,93%			
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,47%	99,48%	1,49%	6.682.965,77	2,29%	6.496.458.652,48	0,10%	
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							6.682.965,77	2,29%			
Sub-total Renda Fixa							267.271.455,00	91,55%			

Renda Variável										
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES GOVERNANÇA FI	21,73%	-0,20%	-0,03%	8,21%	3.741.795,42	1,28%	472.638.860,61	0,79%
CEF	CEF	CAIXA FI AÇÕES IBOVESPA	22,45%	-0,47%	-0,29%	7,45%	5.845.813,83	2,00%	135.219.298,49	4,32%
Sub-total 4604 - Artigo 8º I, Alínea a - FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações							9.587.609,25	3,28%		
BRAM	BEM DTVM	BRDESCO FIA SMALL CAP PLUS	19,04%	-0,56%	-0,38%	5,62%	1.690.186,08	0,58%	517.428.040,98	0,33%
VINCI EQUITIES Gest Rec	CEF	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	19,09%	-0,70%	-0,52%	11,88%	12.359.825,35	4,23%	536.251.724,68	2,30%
Sub-total 4604 - Artigo 8º II, Alínea a - FI de Ações - Geral							14.050.011,42	4,81%		
RIO BRAVO Invest	CEF	CAIXA RIO BRAVO FII	0,00%	6,11%	5,36%	10,43%	1.022.000,00	0,35%	171.588.315,85	0,50%
Sub-total 4604 - Artigo 8º IV, Alínea b - FI Imobiliários							1.022.000,00	0,35%		
Sub-total Renda Variável							24.659.620,67	8,45%		
Total							291.931.075,67	100%		

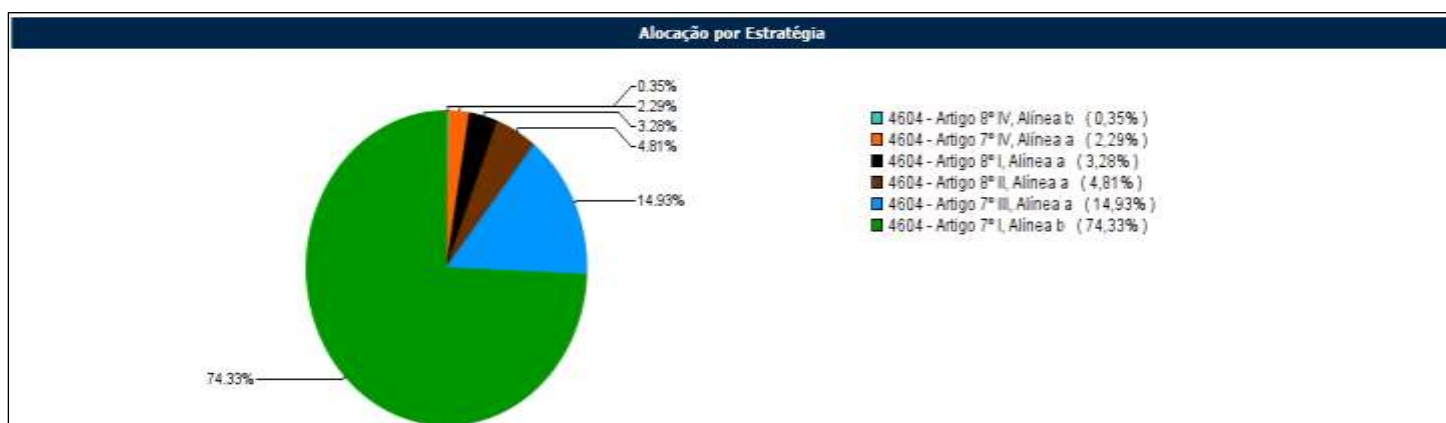
2- ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA: Com as alterações implementadas pela Res. 4.695 de 27/11/2018 os RPPS terão que reajustar suas políticas anuais de investimentos para o ano de 2019 de forma a contemplar os novos limites legais. Assim, sugerimos ao **PRUDENPREV** a seguinte política de investimentos para o ano de 2019:

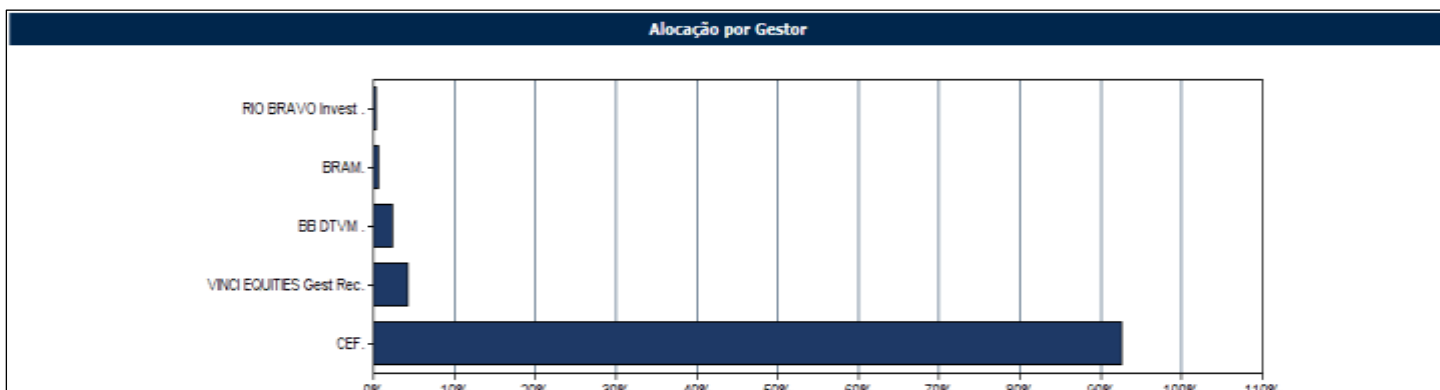
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITES RES 4695				ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - PI 2019				
		ARTIGO	% Carteira	% Carteira no PL Fundo	% Carteira por Fundo	LIM INF (%)	EST ALV (%)	LIM SUP (%)		
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do Tesouro Nacional	7 I a		NA	NA	0,00		100,00		
	FI 100% Títulos TN	7 I b	100,00	15,00	20,00	0,00	71,00	100,00		
	ETF 100% Títulos Públicos	7 I c		15,00	20,00	0,00		100,00		
	Operações Compromissadas com Títulos do TN	7 II	5,00		NA	NA	0,00	5,00		
	FI Renda Fixa "Referenciados"	7 III a		60,00	15,00	20,00	0,00	15,00	60,00	
	ETF Renda Fixa "Referenciados"	7 III b			15,00	20,00	0,00		60,00	
	FI Renda Fixa - Geral	7 IV a		40,00	15,00	20,00	0,00	1,00	40,00	
	ETF Demais Indicadores de RF	7 IV b			15,00	20,00	0,00		40,00	
	Letras Imobiliárias Garantidas	7 V b	20,00		NA	NA	0,00		20,00	
	CDB Certificados de Depósito Bancários	7 VI a		15,00	NA	NA	0,00		15,00	
	Poupança	7 VI b			NA	NA	0,00		15,00	
	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	7 VII a		5,00	5,00	15,00	0,00		5,00	
	FI Renda Fixa - Crédito Privado	7 VII b		5,00	5,00	5,00	0,00		5,00	
	FI Debêntures de Infraestrutura	7 VII c		5,00	5,00	15,00	0,00		5,00	
	Total						87,00			
Renda Variável e Investimentos Estruturados	FI de Ações - Índices c/no mínimo 50 ações	8 I a	30,00	15,00	20,00	0,00	5,50	30,00		
	ETF - Índices de Ações (c/ no mínimo 50 ações)	8 I b		15,00	20,00	0,00		30,00		
	FI de Ações - Geral	8 II a		20,00	15,00	20,00	0,00	7,00	20,00	
	ETF - Demais Índices de Ações	8 II b			15,00	20,00	0,00		20,00	
	FI Multimercado - Aberto	8 III	10,00		5,00	20,00	0,00		10,00	
	FI em Participações	8 IV a		5,00	5,00	5,00	0,00		5,00	
	FI Imobiliários	8 IV b		5,00	5,00	5,00	0,00	0,50	5,00	
	FI Ações - Mercado de Acesso	8 IV c		5,00	5,00	5,00	0,00		5,00	
	Total						13,00			
Investimentos no Exterior	Fundo de Renda Fixa - Dívida Externa	9 A I		15,00	10,00	0,00		10,00		
	Fundo de Investimentos - Sufixo Investimento no	9 A II	10,00		15,00	10,00	0,00		10,00	
	Fundo de Ações BDR Nível 1	9 A III			15,00	10,00	0,00		10,00	
	Total						0,00			
Restrições Gerais:							100,00			
I - As aplicações em CDB (Art 7 VI a) estão limitadas ao montante garantido pelo FGC.										
II - As aplicações em fundos de investimentos de um mesmo gestor, estão limitadas a no máximo 5% do volume total da carteira.										
III - As aplicações em Renda Variável e Investimentos Estruturados (Art 8) estão limitados a 30% do volume total da carteira.										

A situação ao término do 1º Trimestre de 2019 está explicitada na figura abaixo. Apesar de alguns objetivos ainda não terem sido alcançados, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2019.

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	216.989.309,29	74,33%	71,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	43.599.179,93	14,93%	15,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	6.682.965,77	2,29%	1,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	0,00	0,00%	0,00%	5,00%
Total Renda Fixa		267.271.455,00	91,55%		
Renda Variável					
4604 - Artigo 8º I, Alínea a	FI de Ações - Índices c/ no mínimo 50 ações	9.587.609,25	3,28%	5,50%	30,00%
4604 - Artigo 8º II, Alínea a	FI de Ações - Geral	14.050.011,42	4,81%	7,00%	20,00%
4604 - Artigo 8º IV, Alínea b	FI Imobiliários	1.022.000,00	0,35%	0,50%	5,00%
Total Renda Variável		24.659.620,67	8,44%		

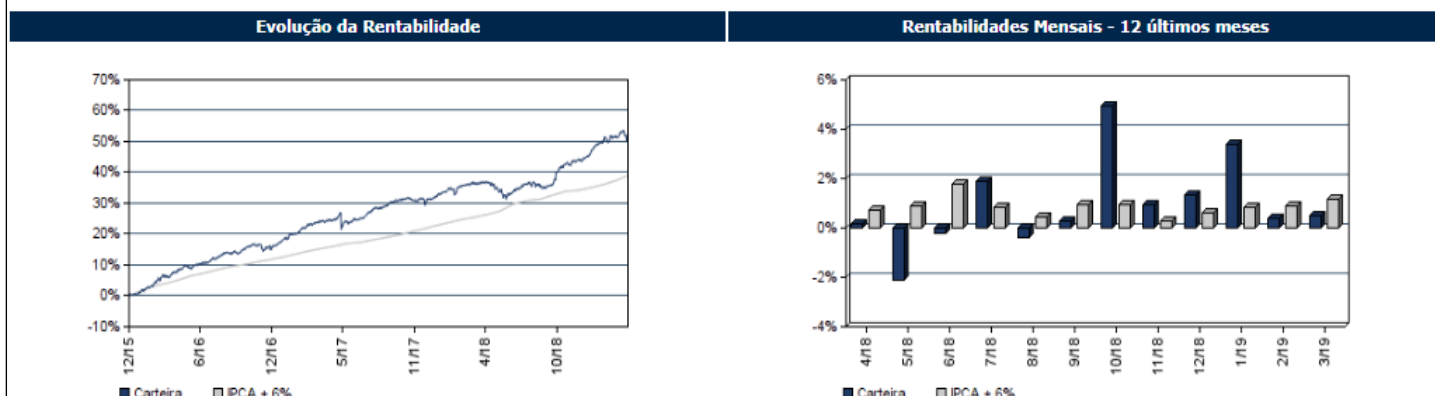
3- ALOCAÇÕES: No tocante a distribuição dos recursos nos artigos da Resolução 3.922/10 e por gestores de recursos temos as figuras abaixo. Até este momento o **PRUDENPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de 5 gestores, implementando assim uma boa gestão no tocante a diversificação, tanto de gestores, como de índices de referência dos investimentos realizados.





4- RENTABILIDADES: A rentabilidade nominal acumulada no 1º Trimestre de 2019 foi de 4,26% situando-se acima de sua meta atuarial em 1,31 pontos percentuais. Resultado positivo bem expressivo na medida em que no início do ano de 2019, apesar do novo governo, os mercados financeiro e de capitais continuaram sofrendo influências políticas e econômicas a nível interno e externo que trouxeram significativas volatilidades.

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	4,97	0,94	1,32	10,38
IPCA + 6%	0,80	0,74	0,58	0,71	0,89	1,75	0,84	0,44	0,92	0,96	0,25	0,61	9,92
p.p. Indx	1,08	-0,17	0,28	-0,54	-3,01	-2,00	1,03	-0,85	-0,64	4,01	0,69	0,71	0,47
2019	3,38	0,38	0,48	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4,26
IPCA + 6%	0,83	0,90	1,19	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,95
p.p. Indx	2,54	-0,52	-0,72	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,31



- 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 4,50%; 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 (74% no fechamento do trimestre), 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.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
				Carteira	IPCA + 6%	p.p. Indx.	
Meses acima do Benchmark	23	59,0%					
Meses abaixo do Benchmark	16	41,0%					
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	4,97%	out/18	03 meses	4,26	2,95	1,3	4,501
Menor rentabilidade da Carteira	-2,12%	mai/18	06 meses	11,94	4,84	7,1	4,467
			12 meses	11,37	10,80	0,6	4,375
			24 meses	22,50	20,46	2,0	4,950
			36 meses	43,38	33,55	9,8	4,436
			Desde o início	52,17	39,00	13,2	4,402

6- CONSIDERAÇÕES FINAIS

Para o ano de 2019 temos a perspectiva de significativas mudanças no quadro econômico brasileiro que nos deixam otimistas com sua projeção e evolução. Paralelamente, para 2019 também temos a perspectiva de manutenção da inflação abaixo da meta de 4,25%, como ocorreu em 2018, quando a variação do IPCA ficou em 3,75%. Ainda que tenhamos, neste momento, apenas 100 dias do novo governo, nos baseamos nas manifestações do ministro da Economia, Economista Paulo Guedes, quanto ao atual nível de juros básico da economia brasileira, considerado como elevado o que nos dá a perspectiva de redução da Taxa SELIC. Este aspecto continuará a proporcionar rentabilidades positivas e, possivelmente, acima da meta aos títulos públicos federais, notadamente os mais longos. Isso nos leva ainda a sugerir um aumento de aplicações em fundos IMA-B e IMA-B 5+. A grande aposta e o primeiro grande projeto de reforma, enviado pelo novo Governo, ao Congresso Nacional foi o da Previdência Social. Neste momento ainda encontra-se em suas fases iniciais, mas acreditamos que, ao final do processo de discussões, haverá significativa melhora no futuro das contas nacionais e um ambiente mais leve e promissor para a economia brasileira. Ainda abordando o discurso do novo governo, e de seus gestores econômicos, temos também a proposta de redução do tamanho do estado através da privatização de algumas estatais ou suas subsidiárias, e menor presença estatal na economia, de um modo geral, também através de concessões. Desta forma, podemos prever um bom ano para o mercado acionário e, conseqüentemente, para os fundos de ações.

Rio de Janeiro, 17 de Abril de 2019.



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.