

Rio de Janeiro, 15 de Janeiro de 2018.

Ao

GUAIRAPREV

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 **GUAIRAPREV**, 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 **GUAIRAPREV** era de R\$ 152.977.141,41, o que representou uma evolução nominal de 18,98% em relação ao patrimônio de 30/12/2016, evidenciando que o patrimônio se manteve em crescimento nos 4 trimestres de 2017. Os investimentos do **GUAIRAPREV** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 3.922/10:

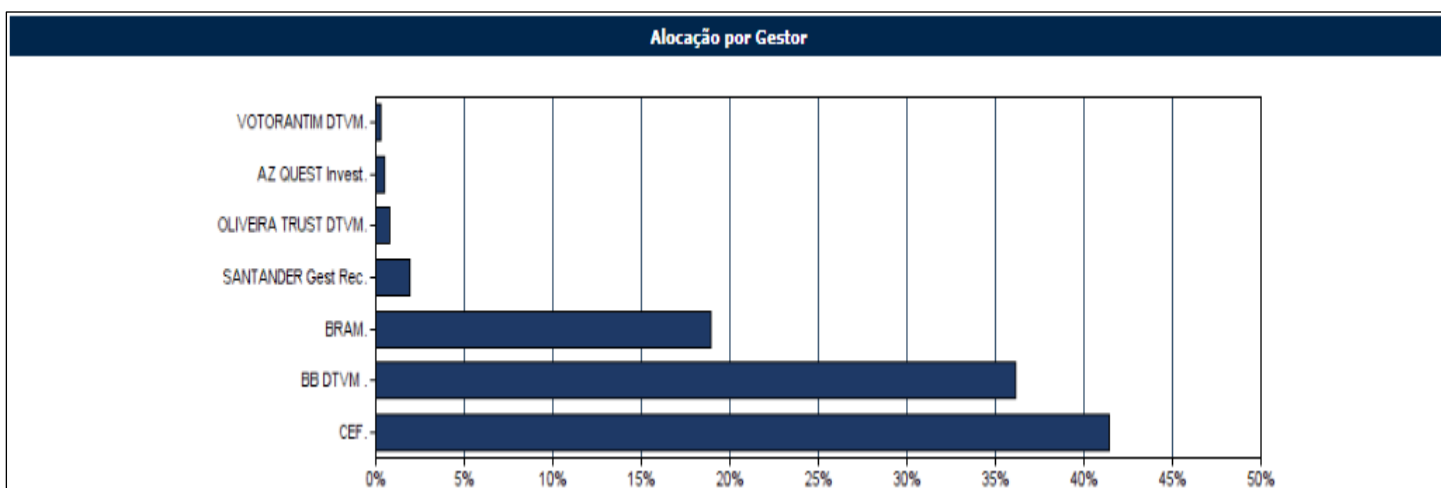
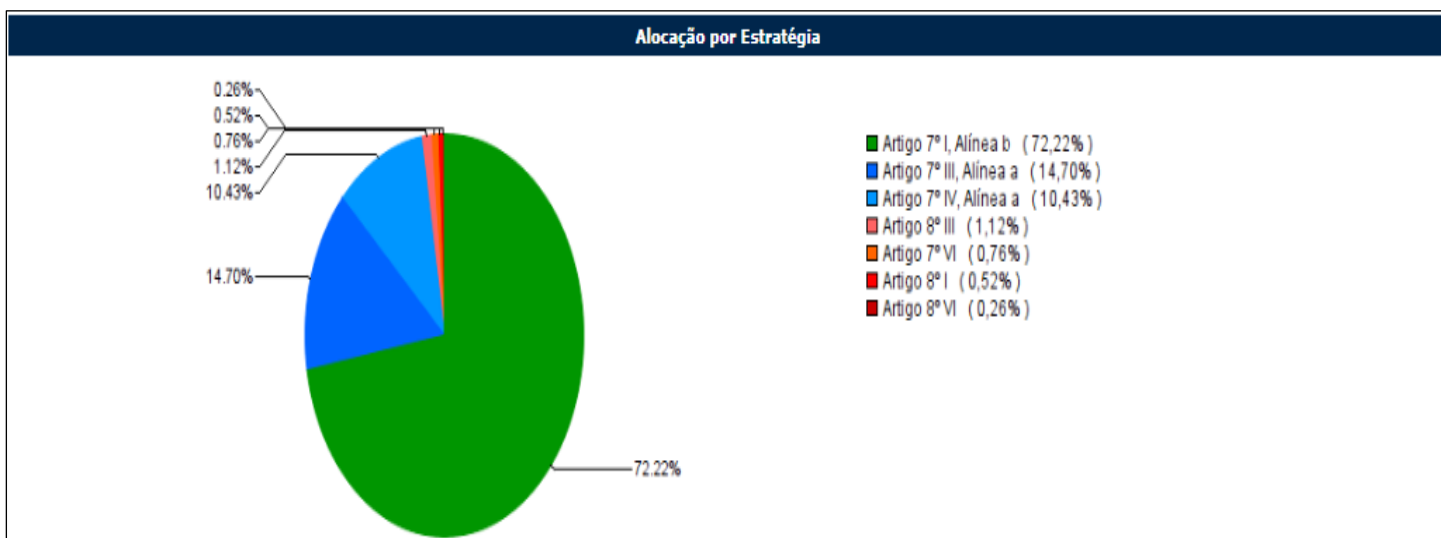
Posição de Ativos											
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/12/2017)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo	
Renda Fixa											
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M TP FI	4,62%	1,22%	-0,02%	14,91%	14.736.023,43	9,63%	4.707.912.251,54	0,31%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP XI FI	5,91%	1,03%	0,12%	13,75%	3.506.156,01	2,29%	178.912.259,95	1,96%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	3,52%	0,87%	-0,01%	12,38%	4.834.747,56	3,16%	6.666.405.048,53	0,07%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	2,77%	0,86%	159,97%	12,40%	3.040.666,93	1,99%	5.436.556.596,64	0,06%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-GERAL EX C TP FI	4,68%	0,86%	-0,02%	12,62%	5.643.299,90	3,69%	447.328.961,00	1,26%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	2,70%	0,87%	0,43%	12,34%	3.042.026,96	1,99%	4.324.047.951,59	0,07%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TP FI	9,48%	0,81%	-0,02%	12,52%	21.338.787,09	13,95%	4.560.051.410,85	0,47%	
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B TP	9,50%	0,81%	-0,02%	12,22%	15.869.705,72	10,37%	730.611.568,44	2,17%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	9,50%	0,81%	-0,02%	12,55%	19.788.696,20	12,94%	4.084.421.859,82	0,48%	
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FIC FI IRF-M 1 TP RF	0,67%	0,55%	-0,02%	10,78%	2.113.110,85	1,38%	148.860.320,69	1,42%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,67%	0,57%	0,00%	10,93%	289.713,86	0,19%	17.173.437.880,47	0,00%	
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP	4,52%	0,87%	-0,02%	12,59%	14.186.600,75	9,27%	1.207.839.514,66	1,17%	
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF-M 1 TP FIC FI	0,68%	0,56%	-0,01%	10,86%	2.089.798,95	1,37%	12.272.521.315,53	0,02%	
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos do Tesouro Nacional							110.479.334,21	72,22%			
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B	9,63%	0,85%	0,02%	12,96%	5.507.381,52	3,60%	1.455.106.344,45	0,38%	
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-GERAL	5,05%	0,89%	0,01%	13,07%	6.977.368,97	4,56%	701.738.910,10	0,99%	
CEF	CEF	CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA-B RF LP	9,04%	0,82%	-0,01%	12,36%	9.995.859,01	6,53%	2.480.853.390,51	0,40%	
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa/Referenciados RF							22.480.609,49	14,70%			

BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA III FI	10,00%	0,71%	-0,19%	9,30%	2.656.439,84	1,74%	1.055.901.523,32	0,25%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,13%	0,58%	108,04%	10,08%	2.232.222,76	1,46%	4.205.421.961,32	0,05%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI LP	0,13%	0,52%	97,05%	9,94%	10.485.957,06	6,85%	5.699.053.539,88	0,18%
BRAM	Banco BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,14%	0,53%	98,38%	10,35%	573.482,21	0,37%	9.371.259.094,82	0,01%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa							15.948.101,86	10,43%		
OLIVEIRA TRUST DTVM	OLIVEIRA TRUST DTVM	CARTÃO DE COMPRA SUPPLIERCARD FIDC - COTA SÊNIOR	0,25%	0,62%	115,04%	11,53%	1.168.047,20	0,76%	403.861.018,29	0,29%
Sub-total Artigo 7º VI - FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior							1.168.047,20	0,76%		
Sub-total Renda Fixa							150.076.092,77	98,10%		
Renda Variável										
CEF	CEF	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX-50	19,50%	6,27%	0,11%	27,04%	792.082,11	0,52%	87.514.037,48	0,91%
Sub-total Artigo 8º I - FI Ações Referenciados							792.082,11	0,52%		
AZ QUEST Invest	BNY MELLON SERV FIN DTVM	AZ QUEST SMALL CAPS FIC FIA	20,56%	5,02%	-1,13%	40,89%	792.613,85	0,52%	424.192.021,43	0,19%
BRAM	BEM DTVM	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	18,62%	5,77%	-0,39%	30,88%	61.609,79	0,04%	912.223.270,31	0,01%
SANTANDER Gest Rec	Banco SANTANDER	SANTANDER FI PIBB AÇÕES	18,30%	6,15%	-0,01%	25,17%	853.250,89	0,56%	67.899.022,50	1,26%
Sub-total Artigo 8º III - FI em Ações							1.707.474,53	1,12%		
VOTORANTIM DTVM	VOTORANTIM DTVM	BB RENDA CORPORATIVA FII_hib	0,00%	0,39%	72,44%	29,92%	401.492,00	0,26%	153.970.365,94	0,26%
Sub-total Artigo 8º VI - FI Imobiliários							401.492,00	0,26%		
Sub-total Renda Variável							2.901.048,64	1,90%		
Total							152.977.141,41	100%		

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.

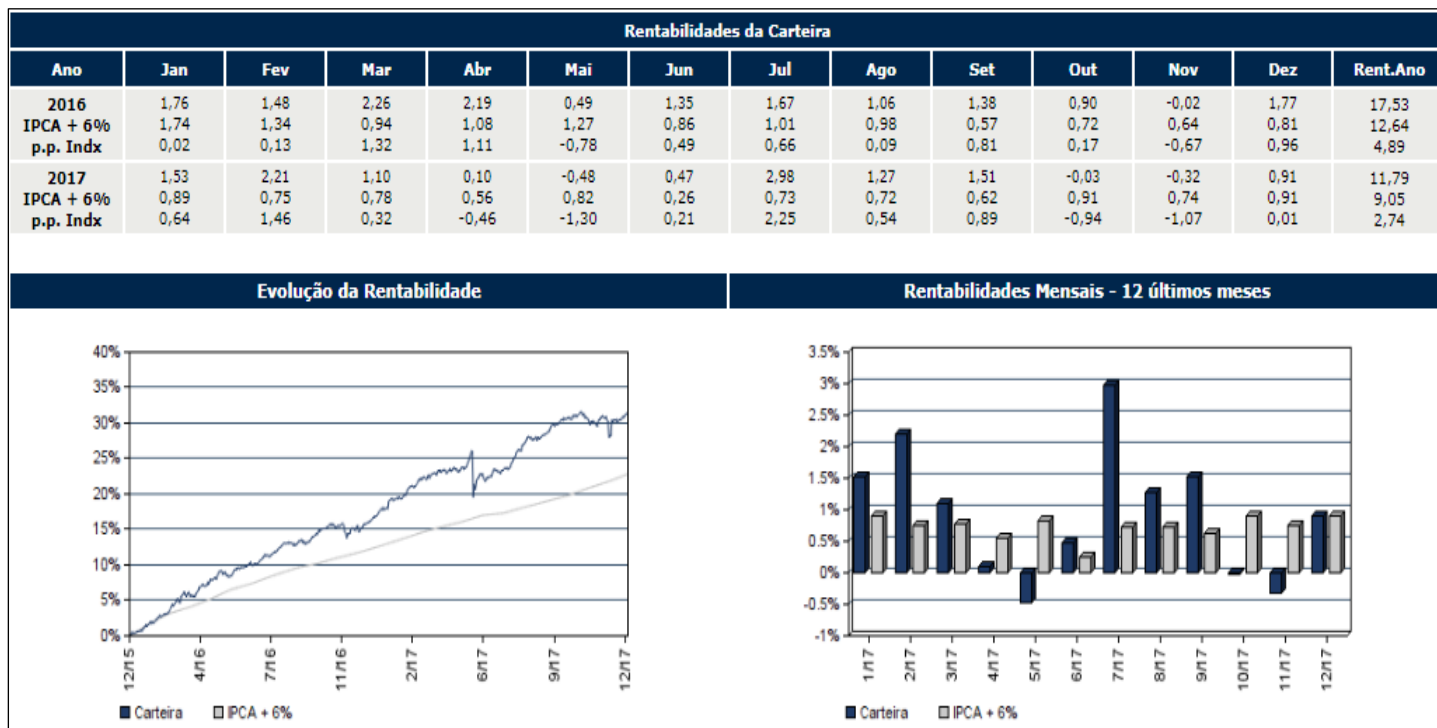
Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos do Tesouro Nacional	110.479.334,21	72,22%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa/Referenciados RF	22.480.609,49	14,70%	35,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa	15.948.101,86	10,43%	20,00%	30,00%
Artigo 7º VI	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior	1.168.047,20	0,76%	2,00%	15,00%
Total Renda Fixa		150.076.092,77	98,11%		
Renda Variável					
Artigo 8º I	FI Ações Referenciados	792.082,11	0,52%	2,00%	20,00%
Artigo 8º III	FI em Ações	1.707.474,53	1,12%	10,00%	15,00%
Artigo 8º VI	FI Imobiliários	401.492,00	0,26%	1,00%	5,00%
Total Renda Variável		2.901.048,64	1,90%		

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 **GUAIRAPREV** vem mantendo uma razoável diversificação de gestores, mas ainda mantém praticamente a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de apenas 3 gestores (CEF, BB e Bradesco). 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 **GUAIRAPREV**.



4- RENTABILIDADES: A rentabilidade nominal acumulada nos 12 meses de 2017 foi de 11,79% situando-se acima de sua meta atuarial com um *superávit* de 2,74 pontos percentuais, apesar da rentabilidade de 2,00 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.



5- RISCOS: Os riscos da carteira de investimentos do **GUAIRAPREV** 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 6,5%; 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 (+ de 72% 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 **GUAIRAPREV**.

Análise de Risco / Retorno da Carteira							
	Qtd.	Perct.	Rentabilidade (%)		Volat. Anual		
Meses acima do Benchmark	18	75,0%	Período	Carteira			
Meses abaixo do Benchmark	6	25,0%		IPCA + 6%			
				p.p. Indx.			
	Rentab.	Mês	03 meses	0,56	2,58	-2,0	5,578
Maior rentabilidade da Carteira	2,98%	jul/17	06 meses	6,45	4,73	1,7	4,350
Menor rentabilidade da Carteira	-0,48%	mai/17	12 meses	11,79	9,05	2,7	6,553
			24 meses	31,38	22,83	8,6	5,082
			36 meses	--	--	--	--
			Desde o início	31,38	22,83	8,6	5,082

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 **GUAIRAPREV** 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.
