

Rio de Janeiro, 4 de Junho de 2018.

Ao ICAPREV

Relatório do 1º Trimestre de 2018

A **MAIS VALIA Consultoria** assumiu a consultoria de investimentos do **ICAPREV** em 02/05/2018, com a implantação da sua carteira em nosso sistema a partir de 29/12/2017 (último dia útil de dezembro). Este relatório tem por finalidade apresentar sua evolução patrimonial, e os principais aspectos dos investimentos de seus recursos financeiros no 1º Trimestre 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**.

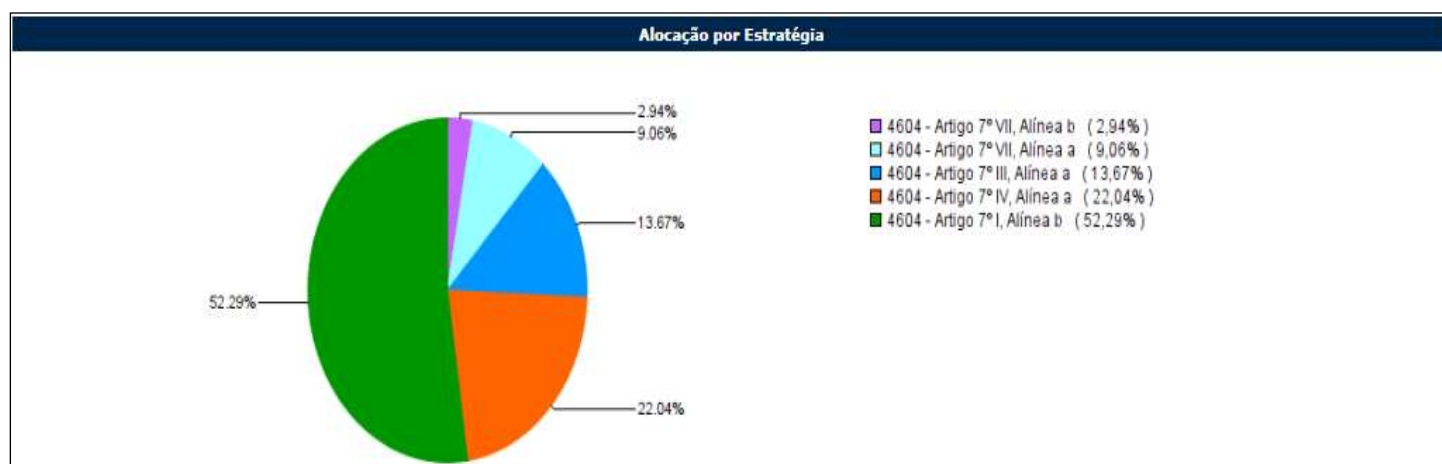
1- POSIÇÃO DE ATIVOS: Em 29/03/2018 (último dia útil de março) o patrimônio líquido do **ICAPREV** era de R\$ 17.824.663,58 o que representou uma evolução nominal de 7,14% em relação ao patrimônio de R\$ 16.637.260,38 em 29/12/2017, evidenciando que ele se manteve em crescimento no 1º Trimestre de 2018. Os investimentos do **ICAPREV** estavam distribuídos da seguinte forma, conforme os artigos da Resolução 4.604/17:

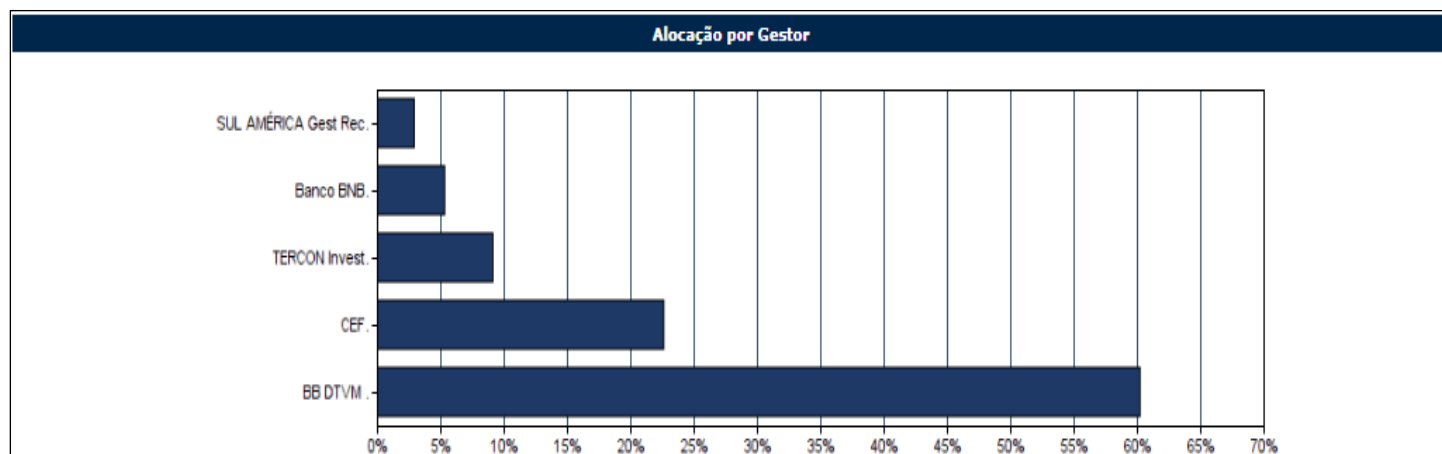
Posição de Ativos										
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (29/03/2018)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa										
Banco BNB	SANTANDER DTVM	BNB RPPS PREVIDENCIA FI RENDA FIXA	7,61%	0,87%	-0,06%	4,67%	942.818,89	5,29%	141.841.983,85	0,66%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	9,31%	0,92%	-0,02%	4,89%	546.880,81	3,07%	4.517.768.994,78	0,01%
CEF	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	0,64%	0,64%	-0,02%	1,75%	3.472.611,27	19,48%	16.025.812.129,49	0,02%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	0,10%	0,44%	83,27%	1,32%	1.637.735,03	9,19%	1.259.101.801,08	0,13%
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2	2,74%	1,48%	278,35%	3,03%	2.719.747,80	15,26%	6.069.165.847,64	0,04%
Sub-total 4604 - Artigo 7º I, Alínea b - FI 100% Títulos TN							9.319.793,80	52,29%		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B FI	9,31%	0,92%	-0,01%	4,87%	2.437.159,53	13,67%	1.113.606.395,83	0,22%
Sub-total 4604 - Artigo 7º III, Alínea a - FI Renda Fixa "Referenciado"							2.437.159,53	13,67%		
BB DTVM	BB DTVM	BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL FIC FI	0,11%	0,54%	101,33%	1,59%	3.928.258,38	22,04%	3.806.480.300,52	0,10%
Sub-total 4604 - Artigo 7º IV, Alínea a - FI Renda Fixa - Geral							3.928.258,38	22,04%		
TERCON Invest	SOCOPA Corret	RDF FIDC - SENIOR 1	0,15%	0,80%	0,71%	2,39%	1.615.428,16	9,06%	35.842.785,31	4,51%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea a - FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior							1.615.428,16	9,06%		
SUL AMÉRICA Gest Rec	SUL AMÉRICA Gest Rec	SUL AMERICA EXCELLENCE FI RF CRED PRIV	0,23%	0,51%	96,70%	1,50%	524.023,70	2,94%	886.184.635,27	0,06%
Sub-total 4604 - Artigo 7º VII, Alínea b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"							524.023,70	2,94%		
Sub-total							17.824.663,58	100,00%		
Total							17.824.663,58	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. Sendo assim o **ICAPREV** contemplou sua política de investimentos para o ano de 2018 da forma explicitada na figura baixo, indicando que ainda há objetivos a serem alcançados, e/ou alterados, ao longo do ano de 2018. Há um desenquadramento da operação de FIDC (Art 7 VII a) em relação ao limite estabelecido pela Res 4604, que já foi corrigido em abril. Dessa forma, fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2018.

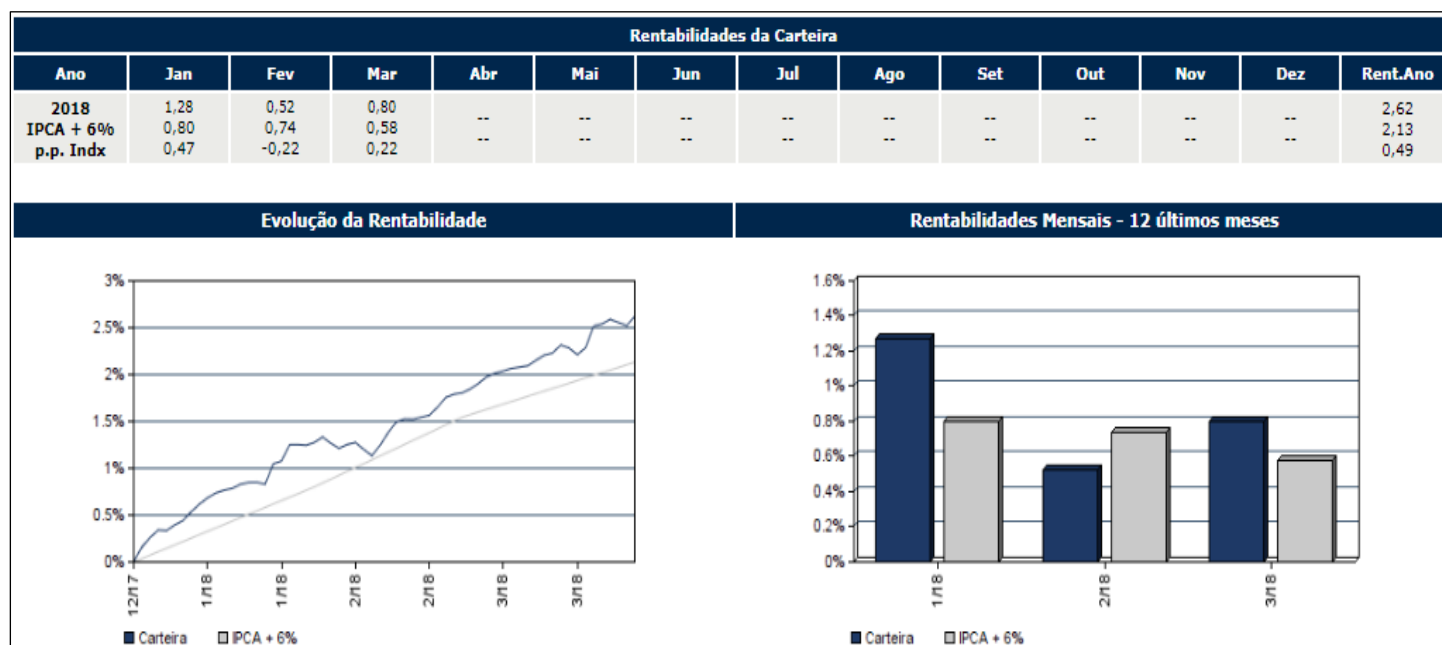
Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 4.604/17
Renda Fixa					
4604 - Artigo 7º I, Alínea b	FI 100% Títulos TN	9.319.793,80	52,29%	50,00%	100,00%
4604 - Artigo 7º III, Alínea a	FI Renda Fixa "Referenciado"	2.437.159,53	13,67%	15,00%	60,00%
4604 - Artigo 7º IV, Alínea a	FI Renda Fixa - Geral	3.928.258,38	22,04%	5,00%	40,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea a	FI em Direitos Creditórios - Cota Sênior	1.615.428,16	9,06%	10,00%	5,00%
4604 - Artigo 7º VII, Alínea b	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	524.023,70	2,94%	5,00%	5,00%
Total Renda Fixa		17.824.663,58	100,00%		

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 **ICAPREV** vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de apenas 5 gestores. Entretanto, diante da continuidade do processo de 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 **ICAPREV**.





4- RENTABILIDADES: A rentabilidade nominal acumulada no 1º Trimestre de 2018 foi de 2,62% situando-se acima de sua meta atuarial com um *superávit* de 0,49 pontos percentuais. Este resultado foi bom, apesar das volatilidades no cenário econômico, e diante das incertezas políticas no Brasil que persistiram, e até se agravaram neste período, ficando alinhada e em consonância com a manutenção dos fundos presentes na carteira ao longo do trimestre, 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 **ICAPREV** são baixos, como fica evidenciado na figura abaixo, quando a volatilidade anual da carteira (risco de mercado) ficou em 0,98%; 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 (52% 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 **ICAPREV**.

Análise de Risco / Retorno da Carteira							
	Qtd.	Perct.	Período	Rentabilidade (%)			Volat. Anual
Meses acima do Benchmark	2	66,7%		Carteira	IPCA + 6%	p.p. Indx.	
Meses abaixo do Benchmark	1	33,3%	03 meses	2,62	2,13	0,5	0,981
			06 meses	--	--	--	--
			12 meses	--	--	--	--
			24 meses	--	--	--	--
			36 meses	--	--	--	--
			Desde o início	2,62	2,13	0,5	0,981
	Rentab.	Mês					
Maior rentabilidade da Carteira	1,28%	jan/18					
Menor rentabilidade da Carteira	0,52%	fev/18					

6- CONSIDERAÇÕES: Consideramos que a estrutura da carteira, neste momento, pode ser melhor adequada, assim como foram as movimentações efetuadas no período, privilegiando os fundos com *benchmark* CDI e índices ANBIMA IRF-M 1 por serem mais conservadores; Entretanto, tais aplicações não continuarão se aproveitando da redução da Taxa Básica de Juros da economia brasileira (Taxa SELIC) hoje em 6,50% aa. Eles não contêm prêmios de risco, refletidos em suas recentes rentabilidades, como pode ser observado no quadro inicial deste relatório, pois suas carteiras são compostas de ativos de menor prazo (*duration*). Sendo assim, diante das incertezas políticas no Brasil, que estiveram presentes ao longo de 2017, se agravaram no 1º Trimestre de 2018, e com certeza, continuarão ao longo de 2018, sugerimos o reposicionamento do **ICAPREV** na execução das estratégias alvo definidas para o ano de 2018 em sua política de investimentos, privilegiando fundos de investimentos das maiores instituições financeiras do Brasil, ou com notória *expertise* na constituição e gestão dos diferentes segmentos de fundos de investimentos previstos na legislação.

Neste momento, fazemos as seguintes sugestões:

- Resgate de R\$ 1 Milhão do Fundo BB Previdenciário Fluxo e sua reaplicação no Fundo BB Previdenciário IDKA 2a que tem melhores perspectivas de rentabilidade no médio prazo.
- Resgate de R\$ 1 Milhão do Fundo BB Previdenciário Perfil e sua reaplicação no Fundo BB Previdenciário RF IMA-B FI que tem melhores perspectivas de rentabilidade no médio prazo.
- Sugerimos também o início de aplicações no segmento de renda variável – Fundos de Ações.

Ficamos a disposição para esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,



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.
