



PARECER MENSAL - 2/2015

19/03/2015

**Regime Próprio de Previdência Social do município de
Apiacás - MT
PREVIAP**

Prezado(a) Diretor(a) Executivo(a), Sr(a). Adalberto Falasca;

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de FEVEREIRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do Apiacás - MT.

Nosso parecer contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente á **Resolução CMN 3.922/2010**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, um resumo do Regulamento dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento das rentabilidades durante o ano e da carteira de investimento quanto ao cumprimento da Meta Atuarial.

Este relatório vem atender o **Inciso II, do Art. 3º da Portaria MPS 519/2011**, que exige a elaboração de **Relatórios Mensais**, para acompanhamento do desempenho das aplicações financeiras.

Art. 3. II – Exigir da entidade credenciada, mediante contrato, no mínimo mensalmente, relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e risco das aplicações.



APLICAÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP

OPÇÃO DE INVESTIMENTO	Atualmente (%)	LIMITE DEFINIDO NO PAI (%)	Atualmente (R\$)	LIMITE DEFINIDO NO PAI (R\$)	LIMITES PARA APLICAÇÃO, CONFORME A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS
RENDA FIXA					
Títulos Públicos	0,0%	30%	-	2.861.041,13	2.861.041,13
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	57,5%	100%	5.481.038,16	9.536.803,75	4.055.765,59
Operações Compromissadas	0,0%	0%	-	-	-
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	11,4%	50%	1.083.222,50	4.768.401,88	3.685.179,38
F.I. em índices de RF (IMA)	0,0%	50%	-	4.768.401,88	4.768.401,88
F.I. referenciado em Indicadores RF	30,7%	30%	2.930.599,25	2.861.041,13	EXTRAPOLOU (69.558,13)
F.I. em índices de RF	0,0%	30%	-	2.861.041,13	2.861.041,13
Poupança	0,0%	0%	-	-	-
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	0,0%	0%	-	-	-
FIDC (Cond. Aberto)	0,0%	5%	-	476.840,19	476.840,19
FIDC (Cond. Fechado)	0,0%	0%	-	-	-
F.I. em Crédito Privado	0,0%	3%	-	286.104,11	286.104,11
RENDA VARIÁVEL					
F.I. referenciado em ações	0,0%	5%	-	476.840,19	476.840,19
F.I. referenciado em índices de ações	0,0%	5%	-	476.840,19	476.840,19
F.I. em ações	0,4%	5%	41.943,84	476.840,19	434.896,35
F.I. Multimercados	0,0%	5%	-	476.840,19	476.840,19
F.I. em Participações	0,0%	3%	-	286.104,11	286.104,11
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	0,0%	3%	-	286.104,11	286.104,11
TOTAL EM RENDA VARIÁVEL	0,4%	26%	-	2.479.568,98	2.479.568,98



LIMITES DE BENCHMARK DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP

BENCHMARK	Limite - Benchmark (%)			Limite - Benchmark (R\$)			PARA ENQUADRAR OS LIMITES DE BENCHMARK DO PAI, RECOMENDAMOS	
	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo	Mínimo	ATUALMENTE	Máximo		
DI	25,0%	30,7%	30,0%	2.384.200,94	2.930.599,25	2.861.041,13	RESGATAR	(69.558,13)
IRF - M 1	20,0%	14,3%	60,0%	1.907.360,75	1.360.689,86	5.722.082,25	APLICAR	546.670,89
IRF - M	10,0%	0,0%	50,0%	953.680,38	-	4.768.401,88	APLICAR	953.680,38
IRF - M 1+	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	2.861.041,13		
IMA - B 5	30,0%	0,0%	70,0%	2.861.041,13	-	6.675.762,63	APLICAR	2.861.041,13
IMA - B	0,0%	54,6%	30,0%	-	5.203.570,80	2.861.041,13	RESGATAR	(2.342.529,68)
IMA - B 5+	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	476.840,19		
IMA - GERAL	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	1.907.360,75		
IDKA 2	0,0%	0,0%	30,0%	-	-	2.861.041,13		
IDKA 20	0,0%	0,0%	2,0%	-	-	190.736,08		
Multimercado	0,0%	0,0%	5,0%	-	-	476.840,19		
Ibovespa	0,0%	0,4%	20,0%	-	41.943,84	1.907.360,75		
IBr - X 50	0,0%	0,0%	20,0%	-	-	1.907.360,75		



MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2015 - PREVIAP

MESES	SALDO INICIAL	APORTES	RESGATES	VARIAÇÃO - PU TÍTULOS PÚBLICOS	Rentabilidade Negativa (a)	Rentabilidade Positiva (b)	RENTABILIDAD E MENSAL C = (a) - (b)	SALDO FINAL
JANEIRO	9.275.555,18	23.356,71	-	-	(6.806,30)	193.867,48	187.061,18	9.485.973,07
FEVEREIRO	9.485.973,07	-	-	-	-	50.830,68	50.830,68	9.536.803,75
MARÇO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
ABRIL	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
MAIO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
JUNHO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
JULHO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
AGOSTO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
SETEMBRO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
OUTUBRO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
NOVEMBRO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
DEZEMBRO	9.536.803,75	-	-	-	-	-	-	9.536.803,75
ANO	9.275.555,18	23.356,71	-	-	(6.806,30)	244.698,16	237.891,86	9.536.803,75



ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010

Fundo de Investimento	Enquadramento Legal	Valor Aplicado	Percentual sobre cada Fundo	Percentual sobre cada Patrimônio Líquido	Enquadrado?
CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	825.046,91	8,7%	57,5%	SIM
BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS		3.295.301,39	34,6%		
BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS		1.360.689,86	14,3%		
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	807.626,33	8,5%	11,4%	SIM
SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP		275.596,17	2,9%		
CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	521.014,08	5,5%	30,7%	NÃO
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL		1.777.092,59	18,6%		
SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO		632.492,58	6,6%		
BRADESCO FIA PETROBRAS	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)	41.943,84	0,4%	0,4%	SIM
TOTAL		9.536.803,75	100%	100%	



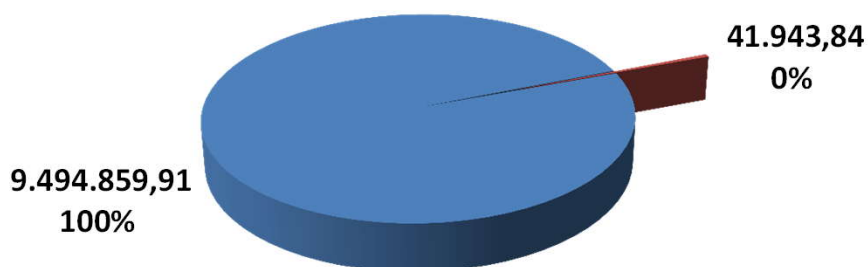
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO / SEGMENTO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
RENDA FIXA	9.494.859,91	100%
RENDA VARIÁVEL	41.943,84	0%
TOTAL	9.536.803,75	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA

■ RENDA VARIÁVEL



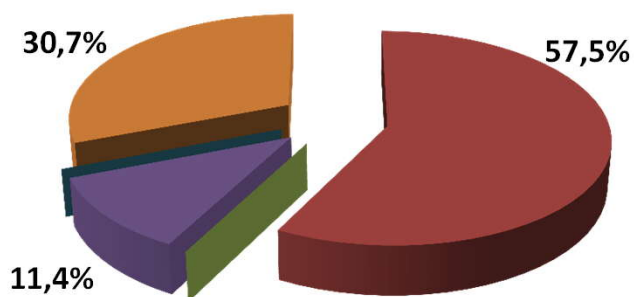


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA FIXA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Títulos Públicos	-	0,0%
F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)	5.481.038,16	57,5%
Operações Compromissadas	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)	1.083.222,50	11,4%
F.I. em índices de RF (IMA)	-	0,0%
F.I. referenciado em Indicadores RF	2.930.599,25	30,7%
F.I. em índices de RF	-	0,0%
Poupança	-	0,0%
LIG - Letras Imobiliárias Garantidas	-	0,0%
FIDC (Cond. Aberto)	-	0,0%
FIDC (Cond. Fechado)	-	0,0%
F.I. em Crédito Privado	-	0,0%
RENDA FIXA	9.494.859,91	99,6%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA FIXA

- Títulos Públicos
- F.I. 100% em Títulos Públicos (IMA)
- Operações Compromissadas
- F.I. referenciado em Indicadores RF (IMA)
- F.I. em índices de RF (IMA)
- F.I. referenciado em Indicadores RF
- F.I. em índices de RF
- Poupança
- LIG - Letras Imobiliárias Garantidas
- FIDC (Cond. Aberto)
- FIDC (Cond. Fechado)
- F.I. em Crédito Privado



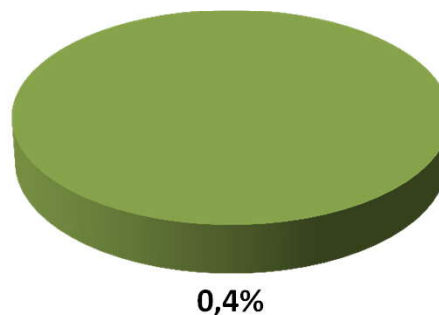


**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR LIMITE DE APLICAÇÃO - RENDA VARIÁVEL**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
F.I. referenciado em ações	-	0,0%
F.I. referenciado em índices de ações	-	0,0%
F.I. em ações	41.943,84	0,4%
F.I. Multimercados	-	0,0%
F.I. em Participações	-	0,0%
F.I. Imobiliário negociado em bolsa	-	0,0%
RENDA VARIÁVEL	41.943,84	0,4%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / RENDA VARIÁVEL

- F.I. referenciado em ações
- F.I. referenciado em índices de ações
- F.I. em ações
- F.I. Multimercados
- F.I. em Participações
- F.I. Imobiliário negociado em bolsa

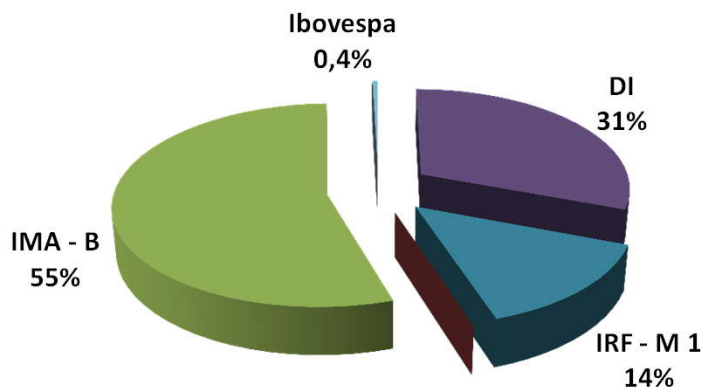




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR ÍNDICE DE BENCHMARK**

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
T.P. Pré-fixado	-	0,0%
T.P. Pós - Fixado (Selic)	-	0,0%
T.P. Indexado a Inflação	-	0,0%
DI	2.930.599,25	30,7%
IRF - M 1	1.360.689,86	14,3%
IRF - M	-	0,0%
IRF - M 1+	-	0,0%
IMA - B 5	-	0,0%
IMA - B	5.203.570,80	54,6%
IMA - B 5+	-	0,0%
IMA - GERAL	-	0,0%
IDKA 2	-	0,0%
IDKA 3	-	0,0%
IDKA 20	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a.	-	0,0%
Multimercado	-	0,0%
Ibovespa	41.943,84	0,4%
IBr - X 50	-	0,0%
IPCA + 6,00% a.a.	-	0,0%
IMOB - Imobiliário	-	0,0%
IDIV - Dividendos	-	0,0%
IFIX - Imobiliário	-	0,0%
TOTAL	9.536.803,75	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

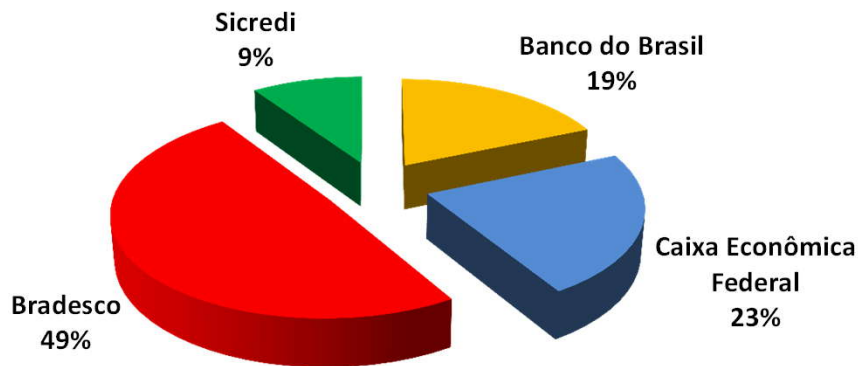




**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido
Banco do Brasil	1.777.092,59	18,6%
Caixa Econômica Federal	2.153.687,32	22,6%
Bradesco	4.697.935,09	49,3%
Sicredi	908.088,75	9,5%
RENDA VARIÁVEL	9.536.803,75	100,0%

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /
POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**





RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	CAIXA FI BRASIL IMA B TITULOS PUBLICOS	CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI LP	CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA – B RENDA FIXA	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA PERFIL
CNPJ	10.740.658/0001-93	03.737.206/0001-97	10.646.895/0001-90	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices	Referenciado – DI	Renda Fixa índices	Renda Fixa
ÍNDICE	IMA - B	CDI	IMA - B	CDI
PÚBLICO ALVO	Investidores Qualificados	Público em Geral	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados
DATA DE INÍCIO	08/03/2010	05/07/2006	27/10/2009	28/04/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00	50.000,00	1.000,00	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer valor	1.000,00	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Médio	Baixo	Médio	Médio
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)

* Definição da própria Instituição financeira

11

**RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO**

INFORMAÇÕES	SICREDI FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA IMA B LP	SICREDI FI RF PREMIUM LONGO PRAZO	BRADESCO FI RF IMA B TITULOS PUBLICOS	BRADESCO FI RF IRF M 1 TITULOS PUBLICOS
CNPJ	11.087.118/0001-15	03.564.809/0001-34	10.986.880/0001-70	11.484.558/0001-06
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Índices	Renda Fixa	Renda Fixa índices	Renda Fixa
ÍNDICE	IMA - B	CDI	IMA - B	IRF - M 1
PÚBLICO ALVO	Regime Próprio de Previdência Social	Público em Geral	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados
DATA DE INÍCIO	18/12/2009	27/12/1999	17/02/2010	02/07/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20%a.a.	1,00% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50.000,00	2.000,00	50.000,00	50.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5.000,00	500,00	Qualquer valor	Qualquer valor
RESGATE MÍNIMO	5.000,00	500,00	Qualquer valor	Qualquer valor
SALDO MÍNIMO	50.000,00	500,00	Qualquer valor	Qualquer valor
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Baixo	Médio Baixo	Baixo	Baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III, a (80% e 20% por fundo)	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, a (30% e 20% por fundo)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)	FI 100% Títulos TN - Art. 7º, I, b (100%)

* Definição da própria Instituição financeira

12



RESUMO DO REGULAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

INFORMAÇÕES	BRADESCO FIA PETROBRAS
CNPJ	03.916.081/0001-62
SEGMENTO	Renda Variável
CLASSIFICAÇÃO	Ações Setoriais
ÍNDICE	IBOVESPA
PÚBLICO ALVO	Público em geral
DATA DE INÍCIO	10/07/2000
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	1,50% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	1.000,00
APLICAÇÕES ADICIONAIS	Qualquer Valor
RESGATE MÍNIMO	Qualquer Valor
SALDO MÍNIMO	Qualquer Valor
CARÊNCIA	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	Alto
ENQUADRAMENTO LEGAL	FI em Ações - Art. 8º, III (15%)

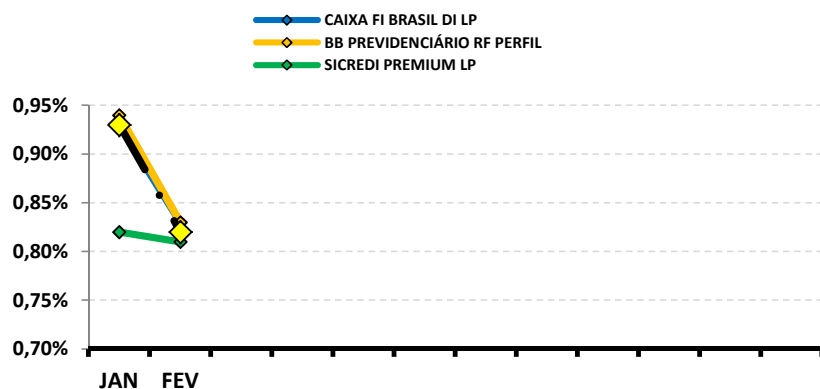
* Definição da própria Instituição financeira



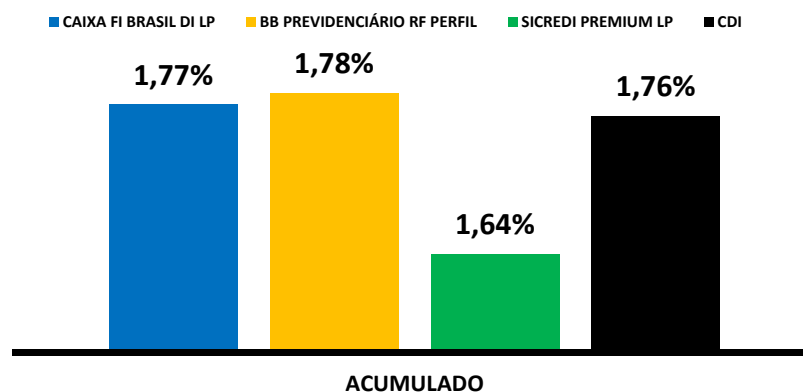
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao CDI

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV												ACUMULADO
CAIXA FI BRASIL DI LP	0,93%	0,83%												1,77%
BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL	0,94%	0,83%												1,78%
SICREDI PREMIUM LP	0,82%	0,81%												1,64%
CDI	0,93%	0,82%												1,76%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015

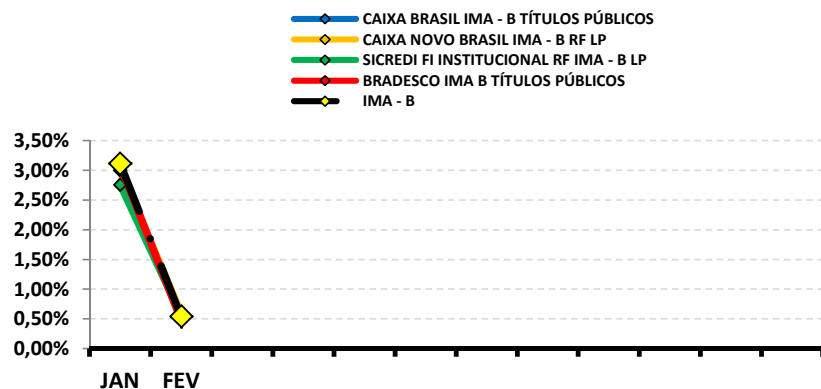




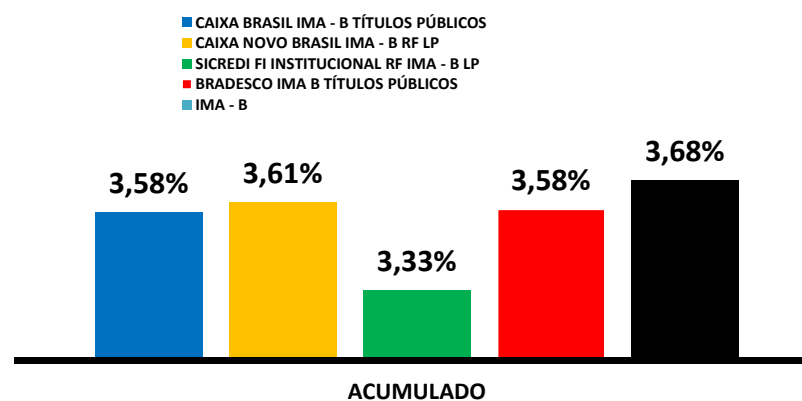
RENTABILIDADES – INVESTIMENTO RENDA FIXA - 2015 - Fundos atrelados ao IMA - B

<i>Fundos de Investimento</i>	JAN	FEV												ACUMULADO
CAIXA BRASIL IMA - B TÍTULOS PÚBLICOS	3,05%	0,51%												3,58%
CAIXA NOVO BRASIL IMA - B RF LP	3,00%	0,59%												3,61%
SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IMA - B LP	2,76%	0,55%												3,33%
BRADESCO IMA B TÍTULOS PÚBLICOS	3,09%	0,48%												3,58%
IMA - B	3,12%	0,54%												3,68%

Rentabilidade Mensal 2015 - Renda Fixa



Rentabilidade Acumulada 2015





ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (MENSAL) - 2015

	JAN	FEV										
CARTEIRA PREVIAP	2,02%	0,54%										
CDI	0,93%	0,82%										
IBOVESPA	-6,20%	9,97%										
META ATUARIAL	1,73%	1,71%										

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO(a) PREVIAP NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE

R\$ 50.830,68

A RENTABILIDADE NECESSÁRIA PARA CUMPRIR A META ATUARIAL NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE

R\$ 161.902,33



ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO (ACUMULADO) - 2015

	JAN	FEV										
CARTEIRA PREVIAP	2,02%	2,56%										
CDI	0,93%	1,76%										
IBOVESPA	-6,20%	3,15%										
META ATUARIAL	1,73%	3,46%										

A RENTABILIDADE ACUMULADA DO(a) PREVIAP É DE R\$ **237.891,86**

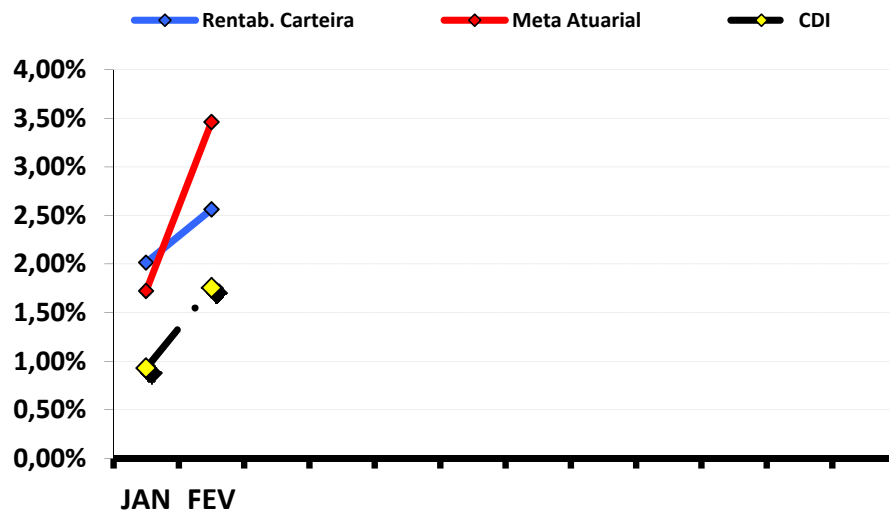
A META ATUARIAL ACUMULADA É DE R\$ **322.068,44**

PERDA SOBRE A META ATUARIAL R\$ **(84.176,58)**



GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2015



	Rentab. Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	2,02%	1,73%	0,93%
FEV	2,56%	3,46%	1,76%



RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A Carteira de Investimentos do(a) PREVIAP, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,56% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 1,76% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 145,84% sobre o índice de referência do mercado.

META ATUARIAL

Conforme consta na Avaliação Atuarial e na Portaria MPS 403/08, as reservas previdenciárias precisam ser capitalizadas no mercado financeiro, no intuito mínimo de manter o poder de compra das contribuições. O valor nominal de cada "R\$ 1,00" contribuído, seja o mesmo para os próximos anos. Para mantermos o poder de compra das contribuições precisamos que a carteira rentabiliza igual a Meta Atuarial.

Então, as Reservas previdenciárias constituídas são capitalizadas e procuram alcançar a Meta Atuarial que é estabelecida no Cálculo Atuarial, pelo Atuário. O **art. 9 da Portaria MPS 403/2008**, exige que as reservas previdenciárias rentabilizem uma **taxa real de Juros máxima de 6% ao ano**, ou seja, 6,00% a.a. + um índice inflacionário (**optamos o IPCA**).

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,56% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 3,46%.



CONCLUSÃO

O IPCA referente o mês de Fevereiro, apresentou uma aceleração na alta dos preços, ficando em **1,22%**, um pouco abaixo com relação ao mês anterior (1,24%) e bem acima do registrado em Fevereiro do ano passado (0,69%).

No acumulado do ano, o IPCA registra alta de 2,48%, bem acima do registrado no mesmo período de 2014 (1,24%). Nos últimos 12 meses, o IPCA fechou no acumulado em 7,70%, **permanecendo acima do teto da Meta de Inflação (6,50%), estipulado pela CMN – Conselho Monetário Nacional**. A última vez que o acumulado de 12 meses ficou nesse mesmo patamar foi em Maio de 2005.

IPCA

O IPCA referente o mês de Fevereiro, apresentou mais uma fortíssima aceleração na alta dos preços, ficando em **1,22%**.

Da mesma forma como no mês anterior, tivemos agora **quatro grupos** que impactaram sensivelmente no índice. O grupo **Alimentação e Bebidas (0,20%), Habitação (0,18%), Transportes (0,41%)** e esse mês, inclui-se o grupo **Educação (0,27%)**.

No grupo **Alimentação e Bebidas**, entre os produtos que tiveram a maior alta no mês, temos a **Cenoura** (14,4% mês e 23,90% no ano), o **Feijão-Mulatinho** (10,5% mês e 14,1% no ano) e a **Cebola** (9,9% mês e 19,98% no ano).



No parecer anterior, afirmamos que o “tendão de Aquiles” para o IPCA em 2015 será o grupo **Alimentação e Bebidas**, devido à crise hídrica que deverá aumentar o custo da produção. Aliado a isso, ainda tivemos a paralisação dos caminhoneiros em boa parte do país, que causou desequilíbrio nos Centros de distribuição de alimentos nos grandes centros.

Mas, o maior impacto no IPCA em Fevereiro foi o grupo **Transportes**, que fechou o mês com alta de **0,41%**, representando **34%** da inflação do mês. O destaque individual ficou com a **gasolina**, cujos preços subiram **8,42%**. Com isso, a gasolina representou **25,4%** do IPCA. Outros itens que apresentaram alta neste grupo foram o **óleo diesel (5,32%)**, **etanol (7,19%)**, **passagem de trem (3,10%)**, **automóvel novo (2,88%)**, **ônibus urbano (2,73%)**, **metrô (2,67%)**, **ônibus intermunicipal (1,68%)**, **táxi (1,21%)** e **conserto de automóvel (1,20%)**.

O grupo **Educação** representou 0,27% do IPCA, devido o reajuste na mensalidade escolar e dos cursos diversos (idioma, informática...) e o grupo **Habitação** sofreu alta de 0,18%, devido o aumento da **energia elétrica**.

O grupo que apresentou o **menor impacto** de alta no IPCA foi o grupo **Vestuário**, devido o excesso de promoções ocorridas no mercado, cujo índice ficou em **-0,04%**.

IPCA POR REGIÃO

Salvador foi a capital que apresentou a maior Inflação do mês, registrando uma alta de **1,66%**, enquanto **Brasília** apresentou a menor alta, registrando **0,57%**. No mesmo período, o IPCA registrou alta de 1,22%.



No acumulado do ano, **Rio de Janeiro** é a capital com a maior Inflação (**2,93%**), enquanto **Brasília** apresenta a menor alta (**1,36%**). No mesmo período, o IPCA registra alta de 2,48%.

A inflação no mês, nas demais regiões onde temos clientes é:

São Paulo (1,25%; 2015 2,77%); **Campo Grande** (0,73%; 2015 2,08%); **Goiânia** (1,41%; 2015 2,66%); **Vitória** (0,70%; 2015 1,91%); **Fortaleza** (0,82%; 2015 1,91%) e **Belém** (1,07%; 2015 2,1%).

TAXA SELIC

No dia 04 de Março, o COPOM aumentou em mais 0,50% a Taxa Selic, elevando para **12,75%**. No começo do ano, a previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central, era de que a Taxa Selic fechasse o ano em **12,50%**. Com as adversidades climáticas e os protestos nos últimos meses, isso causou impacto na inflação e o Banco Central reviu sua projeção, elevando a Selic para o final do ano em **13,00%**.

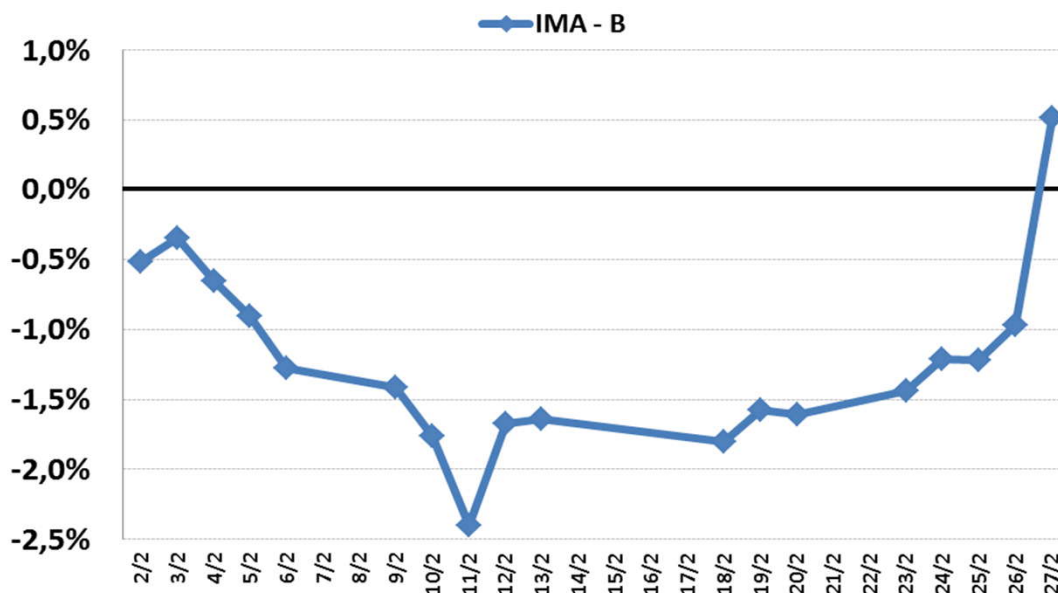
OSCILAÇÃO DOS IMA - B

O mês de Fevereiro devolveu parte dos ganhos auferidos em Janeiro, pelo subíndice **IMA – B**. Só não fechou o mês de Fevereiro negativo, devido à rentabilidade de **+1,50%** no último dia de Fevereiro. No acumulado de Fevereiro, passamos todo o período com rentabilidade acumulada negativa, chegando a rentabilizar negativamente em **-2,39%** (Fevereiro) e uma rentabilidade acumulada do ano, negativa em **-0,64%** (2015).



Com a rentabilidade de **+1,50%** no último dia útil de Fevereiro, o subíndice IMA – B acabou fechando o mês de Fevereiro com uma rentabilidade de **+0,54%**.

Rentabilidade Acumulada (Fev/2015)



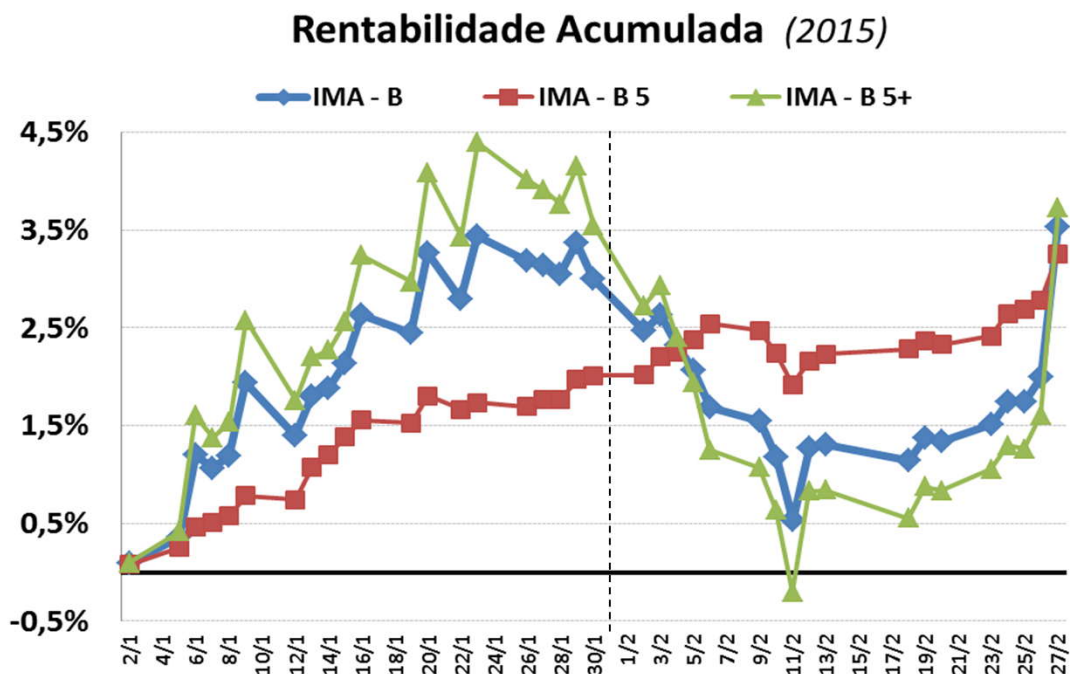
Transcrevemos na íntegra, o que informamos no parecer do mês de Janeiro, sobre as aplicações no subíndice IMA – B que vem desde AGOSTO/2014 ***“ora rentabilizando o investidor, ora tomando essa rentabilidade de volta. Para evitarmos um pouco essa oscilação que está fazendo a rentabilidade da carteira andar “de lado”, recomendamos que parte das aplicações em fundos IMA – B, sejam transferidas para fundos IMA – B 5, respeitando os limites definidos na página 3 deste parecer”***.



O subíndice IMA – B 5 busca rentabilidades próximas do IMA – B, mas são mais conservadores, oferecendo uma rentabilidade mais constante para o investidor. No ano de 2013, enquanto o subíndice IMA – B apresentou rentabilidade negativa de **-11,00%**, o subíndice IMA – B 5 apresentou rentabilidade positiva de **+2,55%**.

Se analisarmos a rentabilidade acumulada em 2015, dos subíndice IMA – B, IMA – B 5 e IMA – B 5+ iremos entender melhor nossa orientação.

Apesar do IMA – B 5 não apresentar rentabilidades tão elevadas, sua rentabilidade é mais estável e constante, e, no acumulado do ano, não oferece oscilações bruscas, em comparação com os demais subíndice IMA – B e IMA – B 5+, conforme o gráfico abaixo.





Se analisarmos o comportamento do **IMA – B** e do **IMA – B 5+**, veremos que eles finalizaram JANEIRO, rentabilizando bem acima do **IMA – B 5**. Mas, em Fevereiro, o **IMA – B** e o **IMA – B 5+** devolveram boa parte dos ganhos (*o IMA – B 5+ rentabilizou negativo no dia 11/02*), mas finalizando Fevereiro com praticamente a mesma rentabilidade do fim de Janeiro.

Observando o gráfico acima, veremos que todos os 3 subíndices, rentabilizaram praticamente a mesma coisa, diferenciando entre eles, uma rentabilidade de 0,59% e 0,38%.

RENTABILIDADE ACUMULADA

	IMA – B 5	IMA – B	IMA – B 5+
JANEIRO	2,05%	3,12%	3,71%
FEVEREIRO	1,22%	0,54%	0,17%
2015	3,30%	3,68%	3,89%

OSCILAÇÃO - Enquanto o **IMA – B** e o **IMA – B 5+** oscilaram entre **4,5%** a **-0,5%**, o **IMA – B 5** manteve-se mais estável, apresentando uma rentabilidade contínua e crescente. Analisando o comportamento DIÁRIO, podemos observar que, entre os dias **05/02 a 26/02**, o **IMA – B 5** rentabilizou acima dos demais subíndices, sendo ultrapassando apenas no último dia útil do mês.



No fim das contas, os três subíndices rentabilizaram praticamente a mesma coisa. A diferença é que o **IMA – B 5**, por ser mais conservador, ele oferece uma rentabilidade acumulada um pouco menor do que os demais subíndices **IMA – B**, mas sem o sofrimento de rentabilidades negativas expressivas. Como o 1º Semestre/2015, promete ser um semestre com forte oscilação, devido o cenário político, econômico interno e externo (pressão do dólar e alta dos juros americanos), recomendamos a migração de parte dos recursos aplicados em **IMA – B e IMA – B 5+**, para o **IMA – B 5**.

Na prática, estaremos aplicando nos mesmos ativos financeiros, que são as **NTN – B**. A diferença é que os Títulos Públicos adquiridos pelo **IMA – B 5**, vencem no máximo em **5 anos** e isso trás menor volatilidade para este índice. Os demais **IMA – B**, podem comprar NTN – B com data de vencimento acima de 5 anos, podendo chegar até a 40 anos. **Quanto maior o prazo, maior a oscilação do papel.**



CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL

Assim, a carteira de investimentos do PREVIAP apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 2,56% a.a., enquanto a Meta Atuarial para o mesmo período é de 3,46%.

Até o momento, a carteira não está cumprindo a Meta Atuarial em 74,0%.

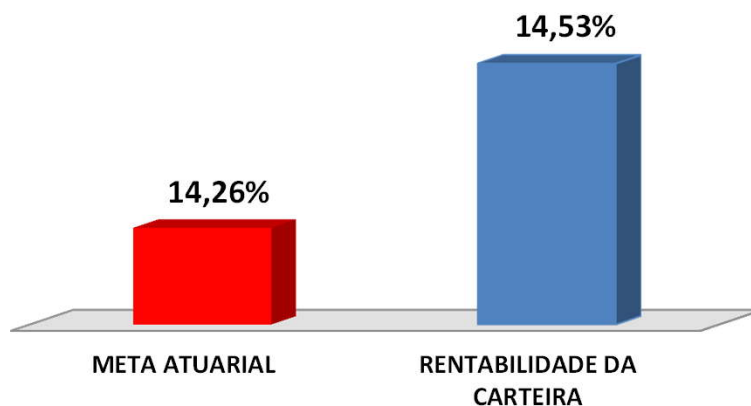
Conforme o último Boletim emitido pelo Banco Central, em 13/03/2015, a inflação projetada para o final do ano, deverá ficar em 7,96%. Nesse caso, a Meta Atuarial deverá fechar em 14,26%.

Se a carteira permanecer da forma como está diversificada e sem grandes oscilações no mercado, deverá rentabilizar ao final do ano, aproximadamente 14,53% **conseguindo cumprir a Meta Atuarial no fechamento do ano.**



PROJEÇÃO META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

META ATUARIAL	RENTABILIDADE DA CARTEIRA
14,26%	14,53%



As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 3.922/10**, alterada pela **Resolução CMN 4.392/2014**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

Atenciosamente,

Igor França Garcia

Atuário MIBA/RJ – 1.659

Certificação Profissional ANBID CPA 10 e CPA - 20

Consultor de Valores Mobiliários credenciado pela CVM

Certificação
Profissional
ANBIMA
CPA-20

